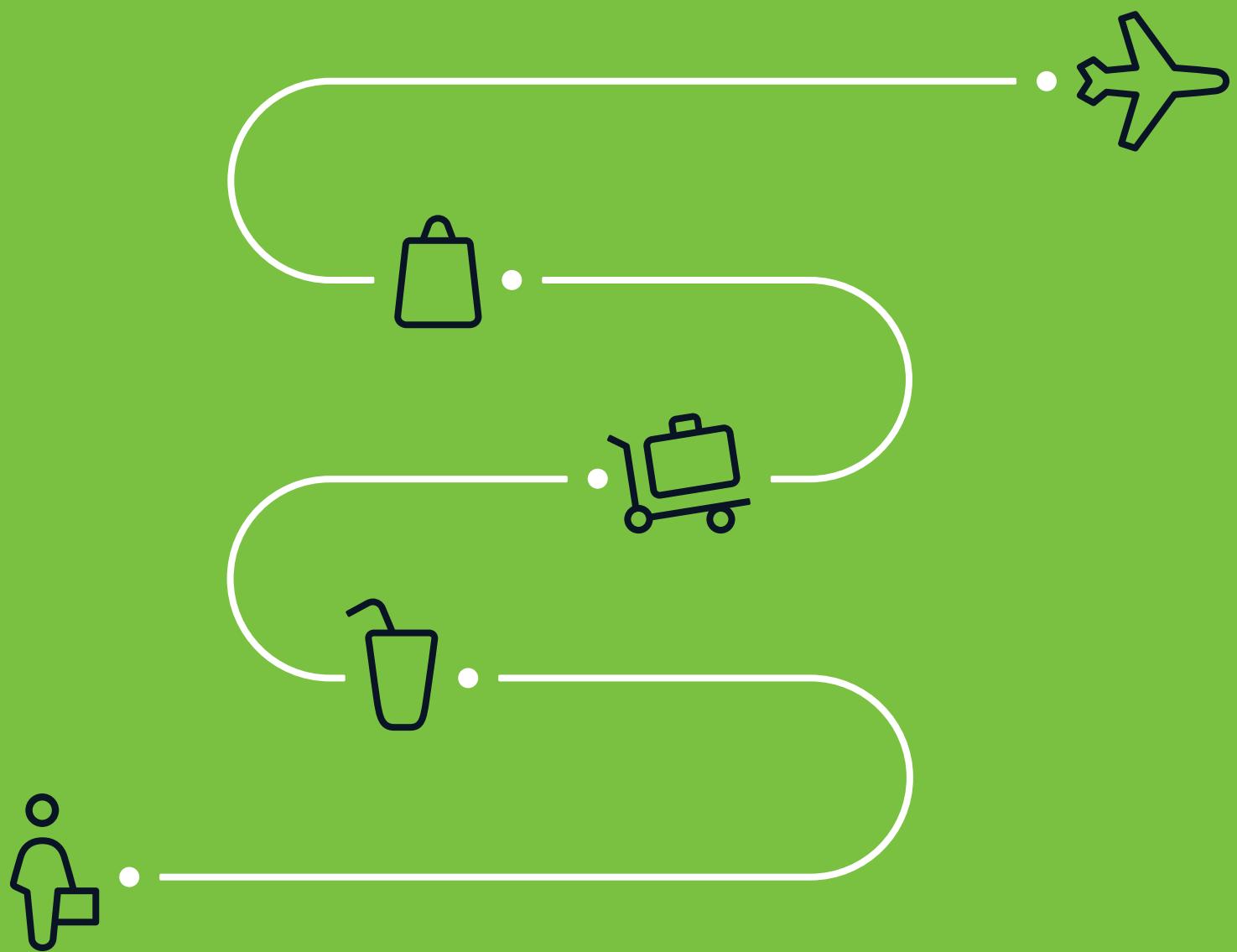


Memoria Anual 2014

Aena



Índice

Carta del Presidente | 5

INFORMACIÓN INSTITUCIONAL | 6

Presentación | 8

Órganos de administración y gestión | 16

Principales datos económicos | 22

ACTIVIDAD | 24

Evolución del negocio y principales hitos | 26

Tráfico | 36

Líneas de negocio | 48

- Aeronáutica | 52

- Comercial y servicios fuera de las terminales | 56

- Internacional | 65

AENA RESPONSABLE | 72

Comunicación, transparencia y reporte | 74

Alianzas | 74

Desempeño económico | 74

Desempeño ambiental | 75

Desempeño social | 77

ANALISIS DE RESULTADOS 2014 | 78

Cuenta de resultados consolidada | 80

Activo neto y estructura de capital | 84

Estado de flujos de efectivo consolidado | 86

Detalle de los estados financieros consolidados | 88

Memoria Anual | 93

Carta del Presidente



Como en años anteriores, me complace dirigirme a todos ustedes para presentarles la Memoria Anual de Aena correspondiente al ejercicio 2014.

Un año de transición para nuestra Compañía, que tras un proceso de transformación largo, complejo y difícil, ha estado preparada para afrontar con éxito los nuevos retos que se han planteado con la entrada de capital privado, materializada en las primeras semanas de 2015.

Dentro de un escenario macroeconómico en recuperación, en 2014 Aena se ha consolidado como el primer operador del mundo por volumen de pasajeros, con más de 195,9 millones, y es la propietaria de dos de los diez aeropuertos más importantes de la Unión Europea en términos de pasajeros: Madrid (5º puesto) y Barcelona (9º puesto), según el ranking de Airports Council International (ACI).

La gestión de una completa y diversificada red, integrada por 46 aeropuertos y 2 helipuertos en España, y unas infraestructuras de primer nivel, actualizadas y reformadas recientemente, hacen que los aeropuertos de la red de Aena sean considerados los más modernos y competitivos del mundo.

Más allá de nuestras fronteras, en 2014 se ha completado el proceso de reestructuración de las participaciones internacionales. Una expansión que se ha materializado en la adquisición de hasta el 51% del capital de la sociedad concesionaria del Aeropuerto London-Luton y la concentración de las participaciones en otros 14 aeropuertos (12 en México y 2 en Colombia).

El año 2014 se ha caracterizado por unos sólidos resultados financieros con un EBITDA de 1.875 millones de euros (+16,5% interanual) y un margen de EBITDA del 59,3% (de los más altos del sector). Además, la significativa generación de flujo de caja de 1.300 millones de euros, permite reducir el nivel de apalancamiento del 6,9x en 2013 al 5,6x. En definitiva, Aena ha obtenido unos resultados magníficos en un entorno de percepción muy positivo de recuperación económica.

Una compañía puede ser muchas cosas, pero sobre todo es la suma de las personas que la forman. Por ello, quiero aprovechar estas líneas para reconocer el esfuerzo y la labor de todos nuestros empleados, que han sido los verdaderos responsables de que Aena sea lo que hoy es.

Nuestro agradecimiento también a todos los accionistas, por haber confiado y apostado en Aena, una empresa sólida, renovada y en crecimiento.

José Manuel Vargas

Presidente y Consejero Delegado de Aena

Información Institucional

Presentación | 8

La red aeroportuaria de Aena | 11

Un sector vinculado al turismo | 12

Presencia geográfica de Aena en España | 13

Aena en cifras | 14

Órganos de administración y gestión | 16

Consejo de Administración | 16

Comité de Dirección | 17

Organigrama (a 31 de diciembre de 2014) | 21

Principales datos económicos | 22

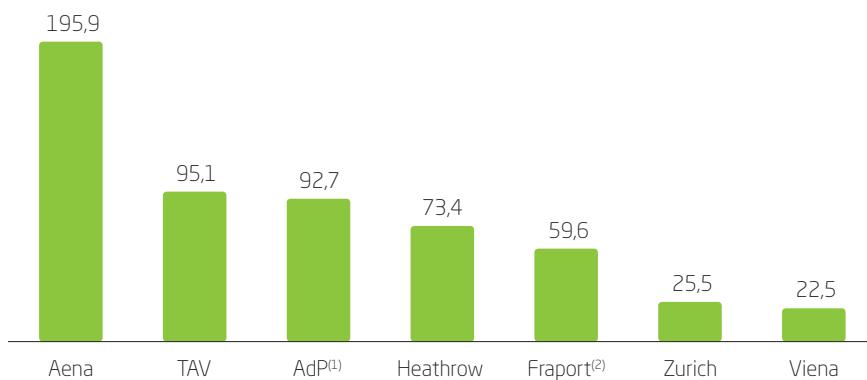




Presentación

Desde su nacimiento, Aena ha trabajado de manera incesante para alcanzar lo que es hoy: el primer operador aeroportuario del mundo por volumen de pasajeros.

Tráfico de pasajeros de los principales operadores aeroportuarios en 2014



⁽¹⁾ AdP incluye únicamente los aeropuertos de París

⁽²⁾ Fraport sólo incluye el aeropuerto de Frankfurt

Fuente: Datos publicados por las compañías



Principales datos de tráfico 2014



195,9
millones de pasajeros
(+4,5% respecto a 2013)



1,8
millones de vuelos
(+2,3% respecto a 2013)



685.200
toneladas de mercancía
(+7,2% respecto a 2013)

El conjunto de los aeropuertos y los helipuertos de Aena incluyen a dos de los diez aeropuertos más importantes de la Unión Europea por número de pasajeros: Adolfo Suárez Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat, que ocupan el quinto y noveno puesto respectivamente.

Ranking de aeropuertos europeos por pasajeros 2014

Rk	Aeropuerto	Millones Pasajeros
1	Londres-Heathrow	73,4
2	Paris-Charles de Gaulle	63,8
3	Frankfurt	59,6
4	Ámsterdam	55,0
5	Adolfo Suárez Madrid-Barajas	41,8
6	Múnich	39,7
7	Roma-Fiumicino	38,6
8	Londres-Gatwick	38,1
9	Barcelona-El Prat	37,6
10	París-Orly	28,9

Los 46 aeropuertos y los 2 helipuertos han dotado a Aena de una red amplia y diversa, que ha permitido desarrollar experiencia en la gestión de aeropuertos de distinta tipología y tamaño.

Afectados por un escenario macroeconómico en recuperación, en 2014 los aeropuertos de la red de Aena han gestionado un total de 195,9 millones de pasajeros (un 4,5% más que en el año anterior), han operado más de 1,8 millones de vuelos (+2,3%), y han transportado en torno a 685.200 toneladas de mercancía (+7,2%).

Con el crecimiento registrado en el mes de diciembre, se acumulan ya catorce meses de crecimiento consecutivo, lo que confirma el cambio de tendencia en la evolución del tráfico de pasajeros iniciado en noviembre de 2013.

Tipología de aeropuertos de la red de Aena

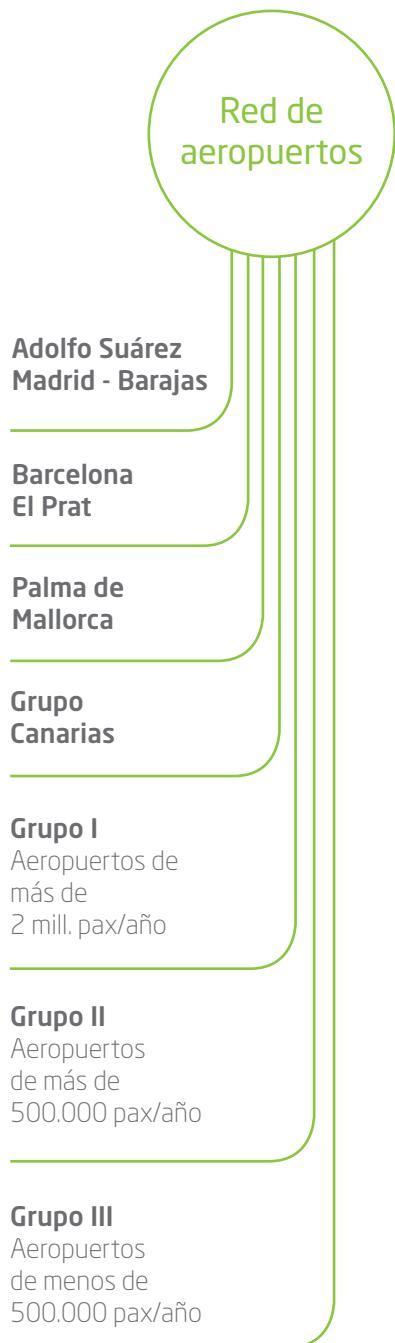


Los 14 aeropuertos turísticos de Aena han aportado en 2014 el 49% de los pasajeros, los 2 hubs el 41% y los 25 aeropuertos regionales el 11%.

Tipología de aeropuertos	Número aeropuertos	Pasajeros 2014 (millones)
TURÍSTICOS		
• Palma de Mallorca • Málaga • Alicante • Gran Canaria • Tenerife Sur • Ibiza • Lanzarote • Valencia • Fuerteventura • Girona • Menorca • Reus • La Palma • Almería	14	95,1
HUB		
• Adolfo Suárez Madrid-Barajas • Barcelona-El Prat	2	79,4
REGIONALES		
• Sevilla, • Bilbao, • Tenerife Norte • Santiago • Asturias • Santander • Jerez • A Coruña • Vigo • FGL Granada-Jaén • Zaragoza • Melilla • San Sebastián • Pamplona • El Hierro • Burgos • La Gomera • Vitoria • Logroño • Murcia-San Javier • Valladolid • León • Badajoz • Salamanca • Albacete	25	21,3
HELIPUERTOS (Ceuta y Algeciras)		
AVIACIÓN GENERAL (Córdoba, Huesca-Pirineos, Madrid-Cuatro Vientos, Son Bonet y Sabadell)	7	0,02
TOTAL	46 aeropuertos + 2 helipuertos	195,9

Nota: Las referencias en este documento a los datos de tráfico de Aena deben entenderse referidas a los datos del cierre preliminar a la fecha de publicación del presente documento.

La red aeroportuaria de Aena



La amplia y diversa red distingue a Aena por ser el mayor gestor aeroportuario del mundo por volumen de pasajeros. Este modelo de gestión permite optimizar los costes mediante las sinergias y economías de escala que se logran al contar con un volumen mayor de negocio, y ofrecer una calidad más elevada y homogénea.

La estructura de red también permite que cada aeropuerto pueda tener autonomía en su operativa y así ofrecer a sus clientes un servicio ajustado a sus necesidades y demandas.

Para mejorar la coordinación de todos los aeropuertos, la red de Aena está organizada conforme al esquema de la izquierda, que diferencia los aeropuertos en función del número de pasajeros que procesan a lo largo del año.

Los tres aeropuertos principales de la red son: **Adolfo Suárez Madrid-Barajas**, **Barcelona-El Prat** y **Palma de Mallorca**, y el resto de aeropuertos queda integrado en alguno de los siguientes grupos:

- **Grupo Canarias:** integrado por los 8 aeropuertos de la Comunidad Autónoma de Canarias. Debido a su lejanía al territorio continental y por la importancia del tráfico interinsular, estos aeropuertos tienen unas características que los hacen diferentes al resto de la red.
- **Grupo I:** formado por aeropuertos grandes con más de 2 millones de pasajeros al año. Este Grupo lo componen 8 aeropuertos: Málaga-Costa del Sol, Alicante-Elche, Ibiza, Valencia, Bilbao, Sevilla, Girona-Costa Brava y Menorca.

- **Grupo II:** formado por aeropuertos que procesan entre 0,5 y 2 millones de pasajeros al año. Este grupo lo componen 11 aeropuertos: Almería, Asturias, FGL Granada-Jaén, Jerez, A Coruña, Reus, Santander, Santiago, Vigo y las bases aéreas de Murcia-San Javier y Zaragoza.

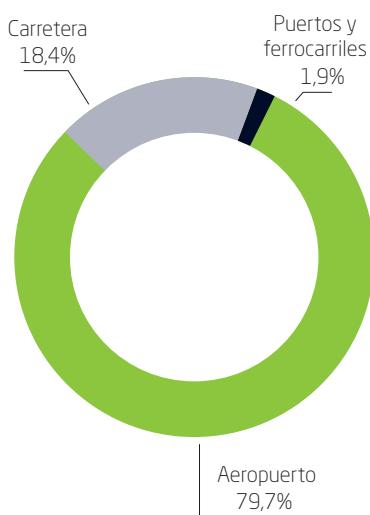
- **Grupo III:** formado por aeropuertos con menos de 0,5 millones de pasajeros al año. Es un grupo heterogéneo compuesto por:

- Bases aéreas abiertas al tráfico civil: Valladolid, León, Badajoz, Salamanca y Albacete.
- Aeropuertos civiles con tráfico comercial: Melilla, San Sebastián, Pamplona, Burgos y Logroño-Agoncillo.
- Aeropuerto de carga: Vitoria.
- Helipuertos: Ceuta y Algeciras.
- Aeropuertos de aviación general: Córdoba, Sabadell, Son Bonet, Madrid-Cuatro Vientos y Huesca-Pirineos.

Frente a una gestión individualizada, la estructura gestionada en modelo de red ofrece ventajas significativas para Aena en términos de optimización de la operativa (como por ejemplo en la generación de tráfico de interconexiones), de la seguridad y de la gestión de ingresos comerciales, e importantes sinergias de costes generadas.



Llegada de turistas internacionales según vías de acceso



Fuente: Datos Turespaña. Movimientos turísticos en fronteras (Frontur) - Diciembre 2014

Un sector vinculado al turismo

El transporte aéreo es un sector estratégico para España por su impacto económico y social. Además, contribuye en términos de conectividad, accesibilidad, cohesión y conexión territorial.

Los indicadores relacionados con el turismo han continuado la evolución favorable ya mostrada durante el año 2013, en el que se había registrado la cifra récord de turistas extranjeros de 60,7 millones (+5,6% respecto a 2012), aspecto de gran relevancia dado que el turismo representa el 10,9% del PIB español.

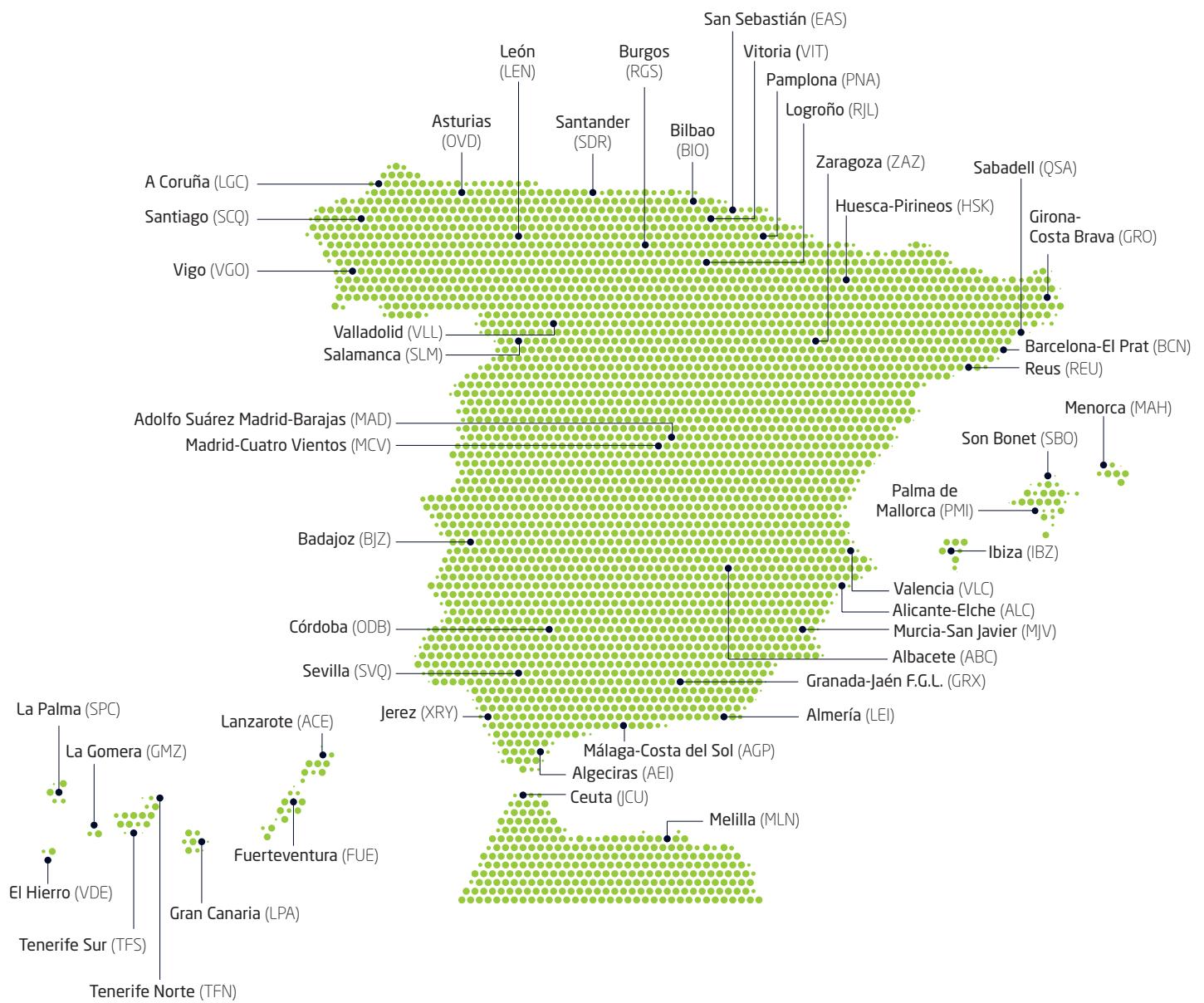
De acuerdo con los datos publicados por el Instituto de Estudios Turísticos, durante el año 2014 visitaron España 65,0 millones de turistas internacionales, un 7,1% más que en 2013. Los principales países emisores han contribuido a este crecimiento, destacando en términos relativos los crecimientos interanuales de Bélgica (+16,4%), Italia (+14,6%) y Francia (+11,3%). En términos absolutos, Reino Unido, Francia y Alemania, lideran el ranking de países emisores y, conjuntamente, suponen el 55,4% del

total de turistas que visitaron España durante 2014. Por comunidades, todas registraron incrementos interanuales, siendo más significativos los aumentos en las Islas Canarias, Andalucía, Cataluña y Madrid.

Por vías de acceso, del total de turistas extranjeros que viajaron a España durante 2014, 51,8 millones (el 79,7% del total) utilizaron el avión como medio de transporte, el 18,4% se desplazaron por carretera, y el 1,9% utilizaron otros medios de transporte (puertos y ferrocarril). Dicho esto, no hay que olvidar la posición relevante de España como puerta de entrada y salida de Latinoamérica por vía aérea.



Presencia geográfica de Aena en España



Aena en Cifras

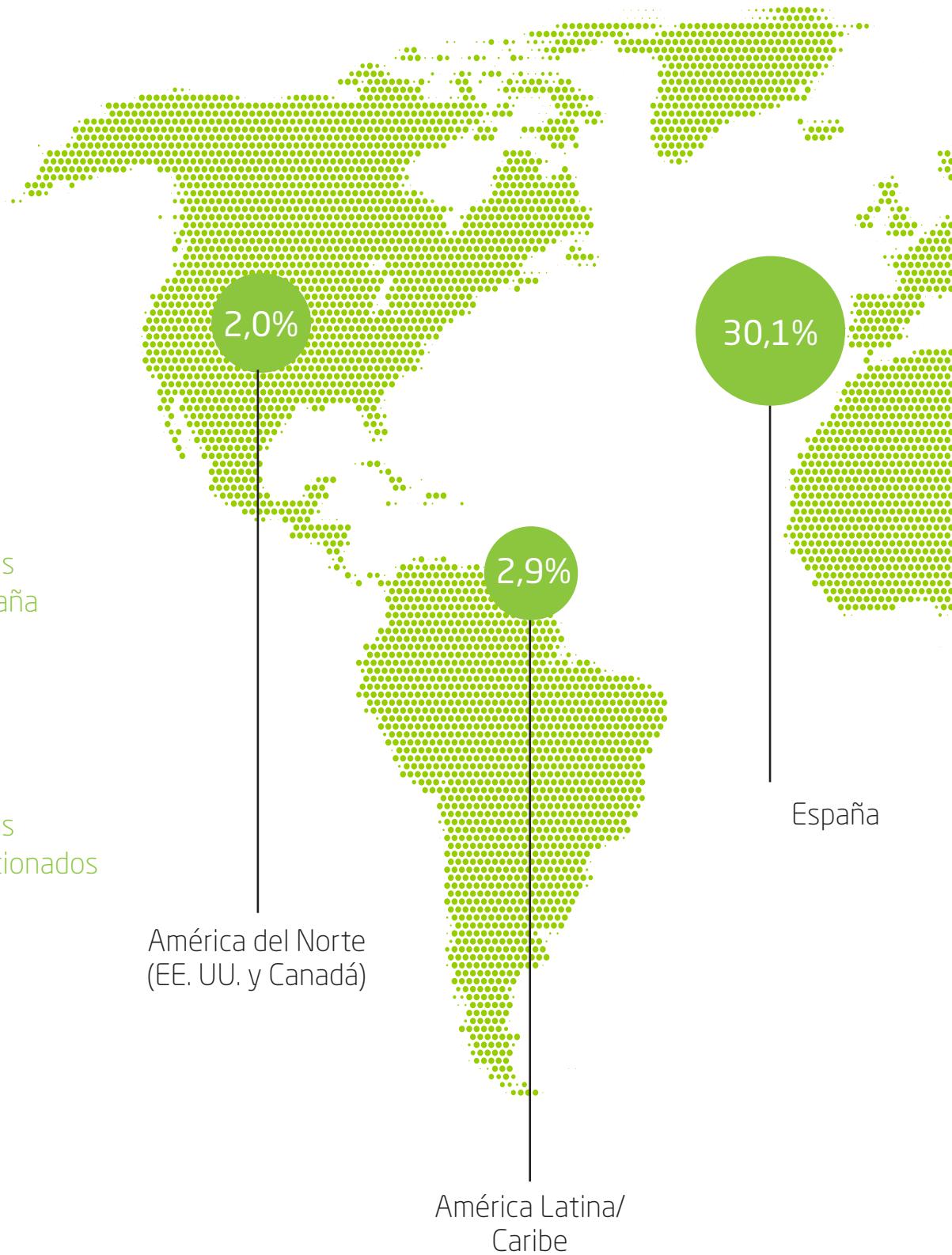
Principales magnitudes

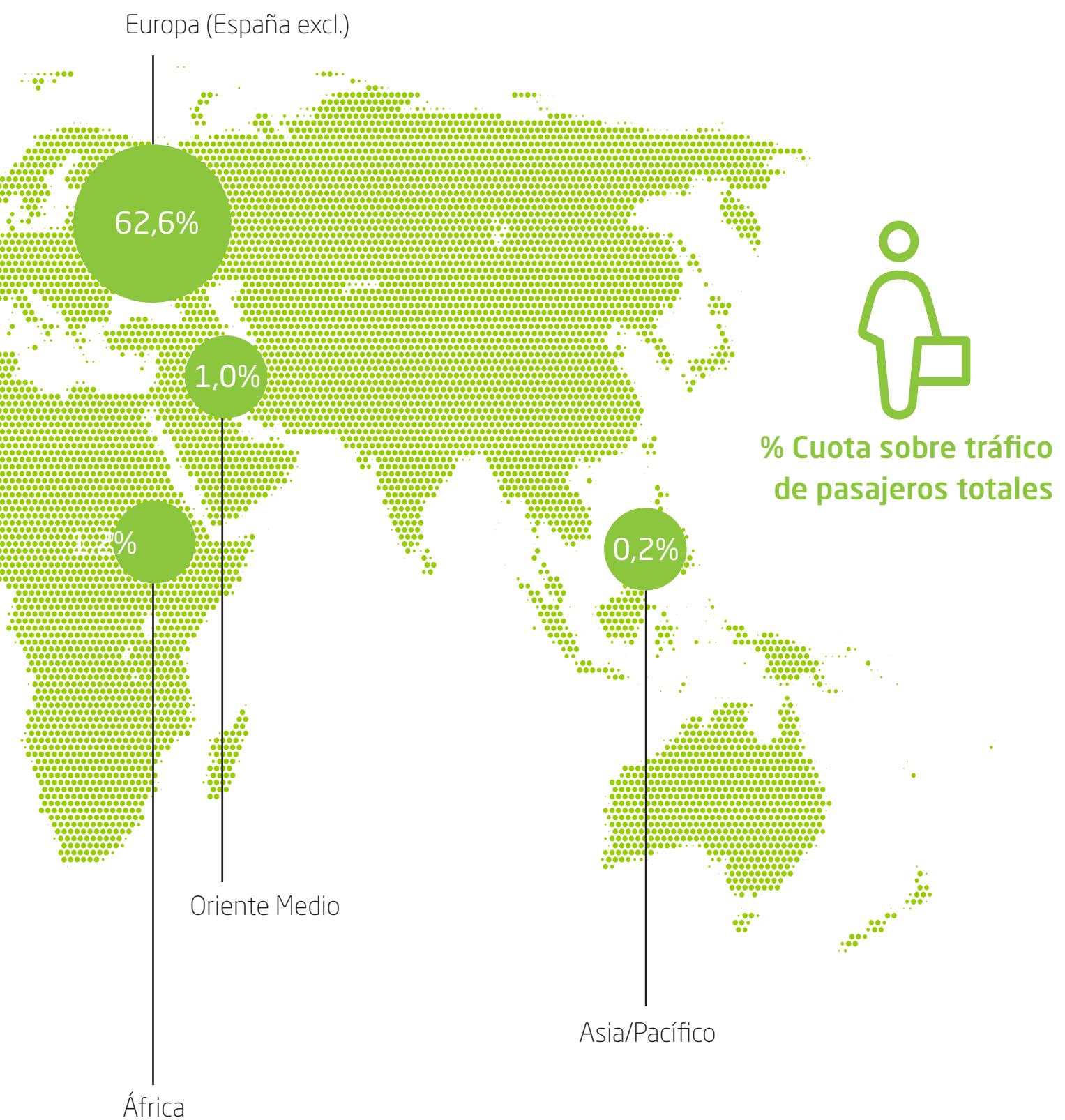
46 aeropuertos
+ **2** helipuertos

195,9
millones de pasajeros
gestionados en España

136,4
millones de pasajeros
internacionales gestionados
en España

+8,0%
Crecimiento de
los ingresos





Órganos de administración y gestión

Consejo de Administración

Consejo de Administración (datos a 31 de diciembre de 2014)

- **Presidente:**

- D. José Manuel Vargas Gómez

- **Consejeros (*):**

- D. Simón Pedro Barceló Vadell
- D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echeverría
- D. Eduardo Fernandez-Cuesta Luca de Tena
- D. Juan Miguel Báscones Ramos
- D. Rodrigo Madrazo García de Lomana
- Dª. María Victoria Marcos Cabero
- D. José María Araúzo González
- Dª. Pilar Arranz Notario
- D. Jesús Fernández Rodríguez
- D. Fernando Abril- Martorell Hernández
- Dª Tatiana Martínez Ramos e Iruela

- **Secretario:**

- Dª. Almudena Salvadores García (**)

Durante 2014 también formaron parte del Consejo:

(*) Dª. Marta Blanco Quesada, D. Francisco Cal Pardo, D. Pedro Francisco Duque Duque, D. José Jaume Pons, D. José Manuel Rodríguez de Castro, D. Ginés de Rus Mendoza, D. Pablo Vázquez Veja, que lo fueron hasta la Junta celebrada el dia 16 de octubre de 2014, y D. Juan March de la Lastra, D. Jorge Gil Villén, The Children's Investment Fund Management (UK) LLP representado por D. Christopher Anthony Hohn y Dª Pilar Fabregat Romero, nombrados en la Junta de fecha 16 de octubre y cesados por acuerdo de la Junta de 24 de noviembre.

(**) Durante 2014 y hasta el 29 de julio, D. Jesus Fernandez Rodriguez fue Secretario del Consejo de Administración; en esta fecha se nombra a Dª Almudena Salvadores García.

Comité de Dirección



José Manuel Vargas Gómez
Presidente y Consejero Delegado de Aena S.A.

Es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y en Derecho, y Censor Jurado de Cuentas.

Antes de su nombramiento en enero de 2012, dedicó más de diez años de actividad profesional a Vocento, grupo de comunicación donde ocupó diferentes cargos desde su llegada en el año 2000.

José Manuel Vargas fue consejero delegado de la Compañía de 2008 a 2011, aunque previamente ya había ocupado los puestos de director general financiero de Vocento, además de director jurídico y secretario del Consejo de ABC.

Anteriormente, José Manuel Vargas había sido director financiero y secretario general en JOTSA (grupo Philipp Holzman) y trabajó en la auditora Price Waterhouse de 1993 a 1995.



Javier Marín San Andrés
Director General de Aena S.A.

Es ingeniero Superior Aeronáutico por la Universidad Politécnica de Madrid, diplomado en Dirección Económica y Financiera por la Cámara de Comercio de Madrid y ha cursado el Programa de Alta Dirección (PADE) por el IESE.

Desde su incorporación a Aena en 1991, ha ocupado sucesivamente diferentes cargos directivos, nombrado en 2004 Director de Aeropuertos Españoles y posteriormente en 2012 Director General de Aena, S.A. También ha desempeñado los cargos de director General de Navegación Aérea, director de Desarrollo Corporativo y director General de Aena Internacional, sociedad filial para la participación en la gestión de infraestructuras aeronáuticas fuera de España de la que sigue siendo Consejero Delegado.

Hasta su incorporación a Aena, trabajó en la Universidad Politécnica de Madrid, en la Dirección General de Aviación Civil, en el Centro Experimental de París de la Organización Eurocontrol y en Indra.



Fernando Echegaray del Pozo
Director de la Red de Aeropuertos

Es ingeniero en Informática, Ingeniero Técnico Industrial y graduado en Dirección General (PDG) por el IESE.

Desde 1985 desarrolla su trabajo en puestos relacionados con el sector aeroportuario. Ha sido responsable en diversas áreas de actividad en el Aeropuerto de Palma de Mallorca, director técnico operativo del Grupo Aeroportuario del Pacífico en México y director del Aeropuerto de Barcelona-El Prat. Además ha sido director de los aeropuertos del Grupo Canarias, a la vez que director del Aeropuerto de Tenerife Sur.



José Manuel Fernández Bosch
Director de Servicios Comerciales y Gestión Inmobiliaria

Es ingeniero en Telecomunicaciones por la Universidad Politécnica de Madrid y MBA por el IESE.

Antes de su incorporación a Aena era socio de The Boston Consulting Group en su oficina de Madrid, donde era responsable de Tecnología de Medios y Telecomunicaciones para España y Portugal. Antes de su incorporación a BCG en 2000, trabajó en Airtel (ahora Vodafone España) y Andersen Consulting (ahora Accenture).



Rodrigo Marabini Ruiz
Director de Aena Internacional

Es ingeniero aeronáutico (especialidad aeropuertos) y graduado en Dirección General (PDG) por la Escuela de Negocios IESE de Madrid. En 1997 se unió a Aena Desarrollo Internacional, donde ocupó la dirección Técnica y la dirección de Concesiones y Servicios. Desde 2004 es su máximo responsable.

Previamente, había desarrollado su carrera en las áreas de sistemas y consultoría de negocios en el sector público y el transporte de Arthur Andersen y Andersen Consulting (actualmente Accenture), así como consultor independiente.



Beatriz Puente Ferreras
Directora Financiera

Es licenciada en Ciencias Empresariales por CUNEF, donde se especializó en auditoría. Ha cursado un MBA por la escuela de Negocios Kellogg Graduate School of Management con beca Fulbright.

Desde marzo de 2013 ocupa el cargo de directora Financiera de Aena, puesto que anteriormente desempeñaba en el grupo de medios de comunicación Vocento. Beatriz Puente inició su carrera profesional como auditora de Ernst&Young y posteriormente formó parte, como vicepresidenta, de la división europea de Banca de Inversión de Citigroup, donde trabajó en Nueva York, Londres y Madrid en el área de Fusiones y Adquisiciones.



Ignacio de Carvajal Cebrián
Director de Relación con Inversores

Es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas. Previamente a su incorporación en Aena, en abril de 2013, desarrolló su carrera durante más de 15 años en distintos bancos de inversión como analista de renta variable.

Desde el 2004 trabajaba en la oficina de Madrid de UBS como analista de empresas españolas y portuguesas. A lo largo de su carrera ha sido reconocido por Institutional Investor, Extel Reuters y Factset entre los mejores analistas, tanto a nivel individual como colectivo.



Almudena Salvadores García
Adjunta a la Dirección de Asesoría Jurídica y Gestión Patrimonial (*)

Es licenciada en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid. Desde 1989 hasta 1991, trabajó como abogada asesora técnica para el Organismo Autónomo Aeropuertos Nacionales.

Ha ocupado diversos cargos de responsabilidad en el departamento legal de Aena. Fue letrada en la Asesoría Jurídica desde 1991 hasta 2003; jefa de la División de Asesoría Jurídica, Operaciones y Servicios desde 2003 a 2011 y jefa de la División de Coordinación y Relaciones Institucionales de 2011 a 2014, en el Gabinete de la Presidencia. Es autora de la obra Legislación Aeroportuaria Básica.

(*) La Dirección de Asesoría Jurídica y Gestión Patrimonial está Vacante desde el 9 de julio de 2014. Las funciones, desde esa fecha, han sido asumidas por Almudena Salvadores García, como Adjunta a la Dirección de Asesoría Jurídica y Gestión Patrimonial.



María Begoña Gosálvez Mayordomo
Directora de Organización y Recursos Humanos

Es licenciada en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y graduada en Programa de Desarrollo Directivo (PDD) del IESE (2005).

Posee una dilatada experiencia de más de veinte años en el área de Recursos Humanos, donde ha desempeñado diferentes responsabilidades. Ha sido directora adjunta de Organización y Recursos Humanos de Aena, de 2004 a 2005, y directora de Organización y Recursos Humanos desde el año 2005.



Pedro de Miguel Orden
Director del Gabinete de la Presidencia

Es ingeniero Superior Aeronáutico (Aeronaves, misiles y motopropulsores) por la Universidad Politécnica de Madrid, graduado en Programa de Desarrollo Directivo (PDD) del IESE (2004) y Máster en Gestión y Financiación de Proyectos y Concesiones "Project Management" por el Centro Superior de Arquitectura de la Fundación Antonio Camuñas.

Ha sido jefe de la división de Promoción y Apoyo a la Excelencia (CPAE), de 2001 a 2004, y jefe del Gabinete de la Dirección de Aeropuertos Españoles de 2004 a 2012.

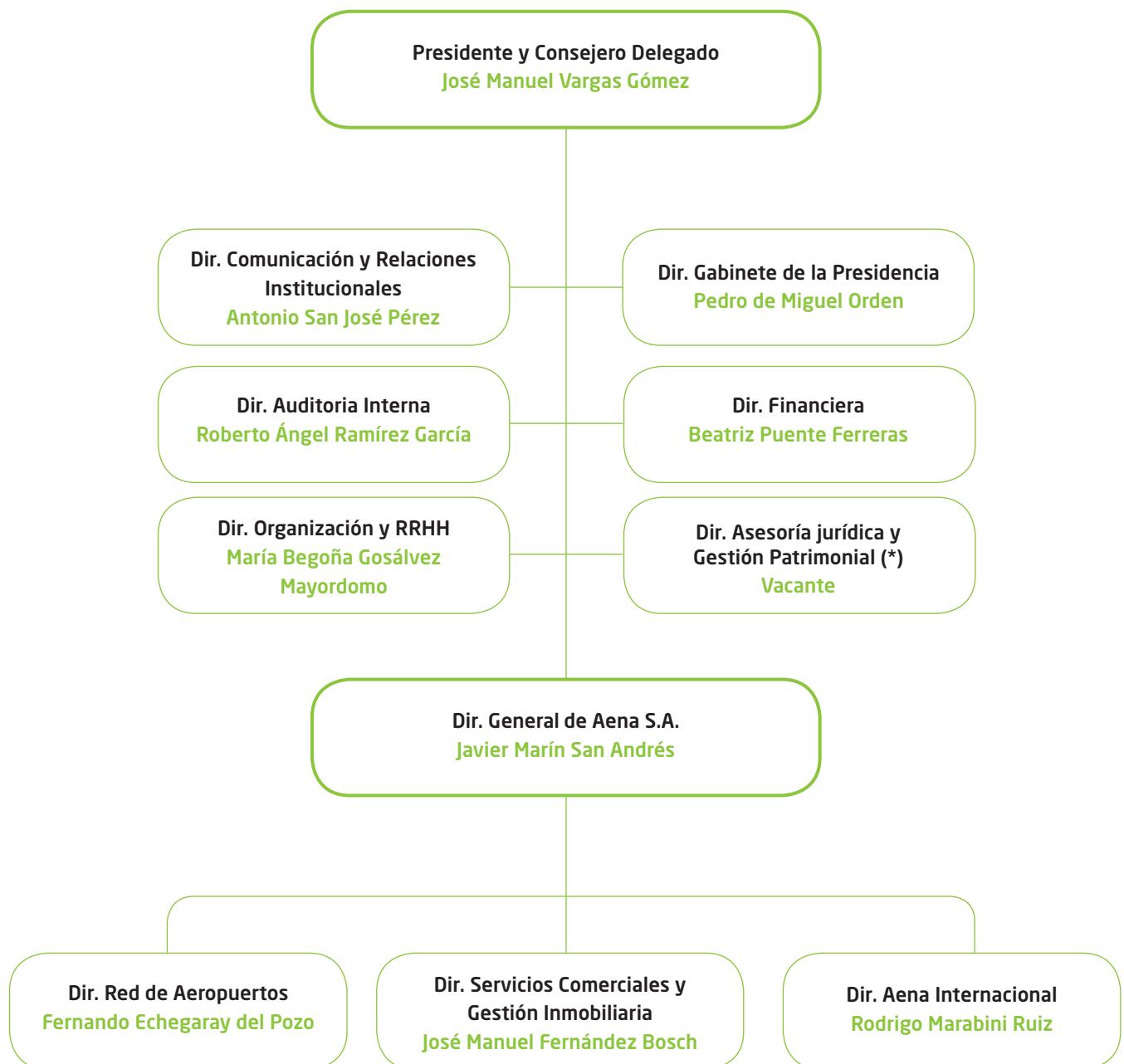


Antonio San José Pérez
Director de Comunicación y Relaciones Institucionales

Es licenciado en Ciencias de la Información por la Universidad Complutense de Madrid, ha dedicado la mayor parte de su vida laboral al periodismo.

Ha sido director de Comunicación de la Sociedad Estatal Loterías y Apuestas del Estado, S.A. (SELAE) y asesor de Comunicación de la FAD (Fundación de Ayuda contra la Drogadicción) en el año 2011. Con anterioridad ha desempeñado la dirección de los Servicios Informativos de Radio Nacional de España, Canal+ y CNN+. También ha sido director adjunto de Informativos de Antena 3 Televisión.

Organigrama (a 31 de diciembre de 2014)



(*) La Dirección de Asesoría Jurídica y Gestión Patrimonial está Vacante desde el 9 de julio de 2014. Las funciones, desde esa fecha, han sido asumidas por Almudena Salvadores García, como Adjunta a la Dirección de Asesoría Jurídica y Gestión Patrimonial.

Principales datos económicos

Ingresos totales



+8,0%

Los ingresos totales en 2014 aumentaron hasta 3.165,0 millones de euros (+8,0% respecto 2013), de los cuales el 25,7% corresponden a ingresos comerciales tanto dentro como fuera de terminal.

Total Gastos operativos



-3,5%

Los gastos operativos reflejan una reducción de -3,5% impulsada por las medidas de ahorro iniciadas en años anteriores, que han dado lugar a una minoración general de los mismos. Durante 2014, la base de costes corrientes⁽¹⁾ comparable (ex Luton) se ha reducido en 70,3 en millones de euros.

⁽¹⁾ Los costes corrientes incluyen: Aprovisionamientos, Gastos de personal excluida la provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria, y Otros gastos de explotación.

EBITDA⁽²⁾



+16,5%

El EBITDA⁽²⁾ en 2014 ha alcanzado 1.875 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 16,5% respecto de 2013 (+265,3 millones de euros) como consecuencia de las medidas de eficiencia en costes implementadas durante los últimos tres años.

⁽²⁾ EBITDA ajustado. Excluye deterioros de inmovilizado y la provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria.

Margen de EBITDA^(2,3)



+4,4 PB

El margen de EBITDA del 59,3% (que representa un incremento de 23,6 puntos desde el 2011), sitúa a la Compañía en un nivel de márgenes de los más altos del sector.

⁽²⁾ EBITDA ajustado. Excluye deterioros de inmovilizado y la provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria.

⁽³⁾ Sobre ingresos totales

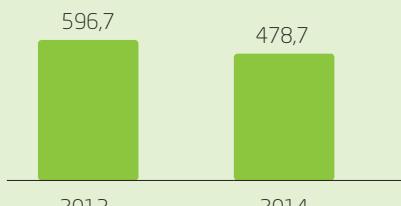
Resultado de explotación EBIT



+41,8%

El efecto combinado del aumento de los ingresos junto con la reducción de los gastos de explotación ha generado el significativo crecimiento del +41,8% en el Resultado operativo (EBIT) de 2014.

Beneficio Neto



-19,8%

La variación interanual del Beneficio neto (reducción de 19,8%) está afectada por extraordinarios: la dotación en 2014 de una provisión por intereses de expropiaciones correspondientes al aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas (116,9 millones de euros netos de impuestos), y por deducciones por inversiones activadas y aplicadas en el ejercicio 2013 que redujeron el impuesto sobre las ganancias de dicho ejercicio (en 246,3 millones de euros) al ser el primer ejercicio de entrada en rentabilidad de la Compañía.

Sin tales efectos, el beneficio neto comparable ascendería a 595,5 millones de euros, lo que supondría una mejora de 245,1 millones de euros.

Nota: 2014 Incluye la consolidación de Luton desde el 16 de octubre de 2014.

Actividad

Evolución del negocio y principales hitos | 26

Eficiencia en la gestión y racionalización de costes | 27

Crecimiento de los ingresos aeronáuticos y comerciales | 29

Adecuación de las inversiones | 31

Expansión internacional | 34

Distinciones y reconocimientos 2014 | 35

Tráfico | 36

Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas | 40

Aeropuerto de Barcelona-El Prat | 42

Aeropuerto de Palma de Mallorca | 43

Grupo Canarias | 44

Grupo I | 45

Grupo II | 46

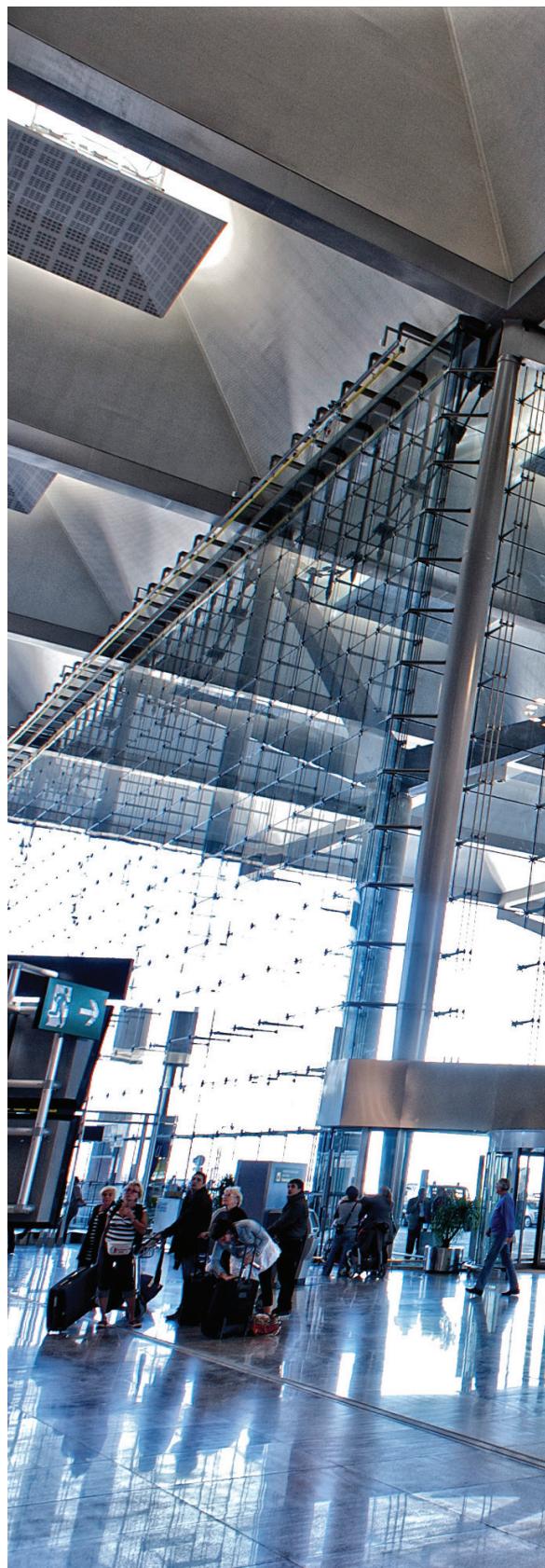
Grupo III | 47

Líneas de negocio | 48

Aeronáutica | 52

Comercial y servicios fuera de las terminales | 56

Internacional | 65





Evolución del negocio y principales hitos

Aena ha llevado a cabo en los últimos tres años una profunda transformación sentando las bases para su crecimiento futuro. Esta transformación se fundamenta principalmente en los siguientes pilares:



Eficiencia en la gestión y racionalización de costes.



Crecimiento de los ingresos tanto aeronáuticos como comerciales.



Adecuación de las inversiones.



Desarrollo de una nueva estrategia internacional.



Eficiencia en la gestión y racionalización de costes

Desde 2012, Aena ha desarrollado un ambicioso plan de reducción de gastos, así como medidas para la mejora de la eficiencia operativa y de la productividad que ya han dado sus frutos.

Este esfuerzo en materia de reducción de gastos se refleja en un ahorro cercano a los 70,3 millones de euros en los gastos operativos (ex Luton) de 2014 respecto a 2013, lo que supone una disminución del 5,3%.

La finalización del proceso de liberalización del servicio de control de tránsito en 12 aeropuertos, ha generado la mayor parte del ahorro producido en el capítulo de aprovisionamientos, siendo el ahorro total de 15,7 millones de euros (-8,0%) respecto al 2013.

En los gastos de personal (excluida la provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria), la variación interanual del +2,9%, 9,8 millones de euros, se atribuye a la incorporación del gasto del aeropuerto de Luton. Excluyendo ambos efectos, los gastos de personal hubiesen disminuido un 0,5% (-1,6 millones de euros).

Otros gastos de explotación ha disminuido un 4,4% (35,3 millones de euros). La reducción en esta partida, a pesar de la consolidación de Luton que aporta un incremento de 17,6 millones de euros, es consecuencia por un lado, de las medidas de eficiencia y operativas implantadas a lo largo de 2012 y 2013, y por otro lado, de menores provisiones en 2014 para riesgos (-18,7 millones de euros) y la reversión de provisiones para insolvencias (-13,8 millones de euros).

Evolución de los gastos corrientes
(Millones de euros)

	2013	2014	Variación	% Var
Aprovisionamientos	196,1	180,4	-15,7	-8,0%
Gastos de personal ⁽¹⁾	339,9	349,7	+9,8	+2,9%
Otros gastos de explotación	796,4	761,0	-35,3	-4,4%
Total gastos corrientes	1.332,4	1.291,2	-41,2	-3,1%
Total gastos corrientes (ex Luton)	1.332,4	1.262,1	-70,3	-5,3%

⁽¹⁾ Excluida la provisión Plan Social de Desvinculación Voluntaria (-5,6 millones de euros en 2013 y -1,2 millones de euros en 2014)

Plan de Eficiencia de los Aeropuertos del Grupo III

Entre las principales medidas de reducción de gastos operativos en el Grupo III de Aeropuertos destaca el Plan de Eficiencia Aeroportuaria, que ha conllevado la implantación de medidas de eficiencia de servicios, operativas y de carácter laboral, con el objetivo de disminuir las pérdidas que de forma reiterada se producían en los aeropuertos de menor volumen de tráfico, y por tanto, garantizar su viabilidad. Los tres ejes en los que se ha actuado han sido los siguientes:

- Adaptación del horario operativo a la demanda de los aeropuertos, ajustándose los nuevos horarios a los horarios en los que se centraban la mayor parte de las actividades de las compañías aéreas y usuarios de los mismos.

- Adaptación de las plantillas en los aeropuertos a las necesidades de los nuevos horarios operativos establecidos.
- Reducción de otros gastos de explotación mediante bajada de gastos por reducción de consumos, ajuste de alcance de expedientes, etc.

Tras la implantación de dicho Plan de Eficiencia, el resultado económico al final del año 2013 experimentó una importante mejora con respecto a años anteriores que se ha extendido en 2014, pasando el EBITDA de los aeropuertos con EBITDA ajustado negativo de 55 millones de euros en 2013 a 42 millones en 2014.





Crecimiento de los ingresos aeronáuticos y comerciales

En el año 2014, los ingresos comerciales (procedentes de la explotación de servicios tanto dentro como fuera de las terminales) alcanzaron los 790 millones de euros, lo que supuso un incremento del 13% respecto al año anterior. Los nuevos contratos firmados de Duty Free y restauración a largo plazo, el impulso al negocio de tiendas en los principales aeropuertos y el relanzamiento del negocio de aparcamientos, son los elementos que han permitido continuar con el incremento de los ingresos de la actividad comercial y la generación de negocio.

Para mejorar el rendimiento de la oferta comercial, Aena ha puesto en marcha determinadas medidas, incluidas en un plan de acción comercial que afecta a todas las líneas de negocio, que han permitido incrementar los ingresos comerciales de forma significativa. Entre ellas, cabe destacar:

- La actividad de las tiendas libres de impuestos (Duty Free): Continúa la senda de crecimiento durante 2014 (ha crecido un 32,0% frente al 2013), fruto de los nuevos desarrollos de tiendas pasantes integradas en plazas comerciales y de su incorporación en los principales aeropuertos Canarios.
- El incremento y la remodelación de los espacios destinados a la actividad comercial: La superficie comercial ha aumentado a lo largo del 2014 en más de 11.000 m², incrementando el número de locales comerciales (tiendas y locales destinados a la restauración) en la red de aeropuertos de Aena, desde 721 a finales del 2013 a 775 a finales del 2014.

En 2014 se completó la remodelación de la zona comercial del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas con un diseño alrededor de plazas comerciales y la incorporación de marcas de reconocido prestigio, tanto en tiendas como en restauración. Un ambicioso proyecto que situará su oferta a la altura de los principales hubs europeos.

World Duty Free Group operó sus primeras tiendas libres de impuestos en los aeropuertos de Asturias, Santander, A Coruña, FGL Granada-Jaén y Murcia-San Javier.

Aeropuerto de Palma de Mallorca, el primer año completo en funcionamiento de la tienda pasante más grande de Europa, con 2.700 m² de superficie.

Barcelona-El Prat cuenta con 7.500 m² de Tiendas Libres de Impuestos bajo la denominación de Barcelona Duty Free, distribuida en 11 locales ubicados en sus terminales T1 y T2.

- La captación de primeras marcas nacionales e internacionales en restauración y tiendas. Más concretamente, se han introducido más de 15 nuevas marcas relevantes en restauración y 40 marcas de reconocido prestigio en la nueva línea de negocio de tiendas de lujo y moda de alta gama en los aeropuertos de Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Barcelona-El Prat y Málaga-Costa del Sol.

Asimismo, en marzo de 2014 el operador de restauración Áreas, culminó la implementación de su nueva oferta en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-

Barajas, con 47 locales en los que están presentes múltiples marcas de reconocido prestigio.

- La potenciación de las salas VIP de Aena, con una estrategia de promoción y la remodelación y mejora de las mismas.
- El impulso al modelo de negocio para la gestión integral de los aparcamientos de 32 aeropuertos de la red, con la mejora de la gestión de precios y acciones promocionales.

Finalmente, destacar que el comportamiento favorable del tráfico también contribuirá a impulsar los ingresos comerciales, incidiendo positivamente en la rentabilidad de la Compañía.

los aeropuertos españoles, facilitarles su labor y resolver aquellos temas que son considerados relevantes en el desarrollo de su actividad. Además, 74 compañías se beneficiaron de acciones de marketing support en 28 Aeropuertos.

Uno de los ejes sobre los que descansa la labor de promoción de la conectividad aeroportuaria es la coordinación de la acción comercial con las instituciones locales, regionales y nacionales con competencias en materia de turismo. En este sentido, Aena ha participado y aportado documentación en los 19 Comités de Coordinación Aeroportuaria, en estos comités y con la ayuda de las instituciones públicas y privadas, locales y regionales, se ha llevado a cabo una activa promoción de los atractivos turísticos y tejido empresarial que ofrece la zona de influencia de los aeropuertos.

En 2014, en la red de Aena se operaron un total de 3.210 rutas, de ellas 325 (10%) fueron de nueva creación, destacan las 55 nuevas rutas de Vueling, las 28 de Ryanair y las 26 de Air Europa. Son especialmente significativas las siguientes rutas de largo radio: Aeropuertos AS Madrid Barajas - Washington operada por United Airlines, AS Madrid Barajas - Addis Abeba con Etiopia, AS Madrid Barajas - San Juan de Puerto Rico con Air Europa AS Madrid Barajas - Miami con Air Europa, Barcelona El Prat - Pekín (vía Viena) con Air China y Alicante Elche - San Petersburgo con Vueling.

También destaca la apertura de dos nuevas bases de la aerolínea Norwegian en los Aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat.

Marco legal de tarifas

En aplicación de la Ley 22/2013, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2014, la subida media de las tarifas ha sido de un 0,9% desde marzo de 2014.

Desarrollo de nuevas rutas

Con la finalidad de identificar y desarrollar nuevas rutas estratégicas, Aena participó en seis foros internacionales destacados: Routes Europa (Marsella), Routes mundial (Chicago), Conferencias de Slots de IATA de verano (Abu Dhabi), Conferencia IATA de invierno (Praga) y las ferias internacionales de turismo de FITUR Madrid e ITB-Berlín.

Aena mantuvo 369 reuniones con 301 compañías aéreas, 37 aeropuertos internacionales y 31 empresas o instituciones con el fin de promocionar

Adecuación de las inversiones

Aena ha realizado en la última década un importante esfuerzo inversor que ha situado a sus aeropuertos entre los más modernos y competitivos del mundo, con unas infraestructuras de primer nivel y con un elevado potencial de crecimiento. Las necesidades de inversión se han reducido significativamente al haberse dotado a los aeropuertos de la red de la capacidad necesaria para absorber futuros crecimientos de tráfico en los próximos años, como demuestra la evolución de la inversión de los últimos años.

Al cierre del 2014, la inversión pagada ha ascendido a 316,1 millones de euros (esta cifra incluye 8,3 millones de euros invertidos en el aeropuerto de Luton) (ver el gráfico que aparece abajo).

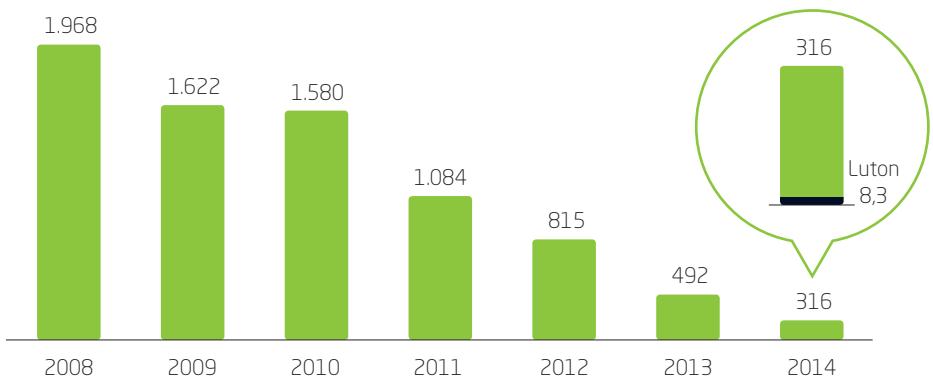
Por volumen de los pagos realizados destacan en 2014 las siguientes obras terminadas en el período: la "Ampliación del Edificio Terminal" del Aeropuerto de Vigo,

la última fase de la "Ampliación del Edificio Terminal" del Aeropuerto de Gran Canaria, la "Ampliación de la Plataforma Norte" de Gran Canaria y la "Regeneración de la Plataforma" de Sevilla.

También cabe mencionar que se han puesto en servicio este año: el "Edificio Aparcamiento P3" del Aeropuerto de Gran Canaria, la "Remodelación de las Zonas Comerciales" del Aeropuerto de Málaga-Costa del Sol, la "Adecuación Planta de Salidas del Edificio Terminal T1" del Aeropuerto de Lanzarote y la "Adecuación Pavimento Pista 32L/14R" del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas.

Entre las actuaciones en ejecución destaca, por el volumen de inversión pagada, la "Ampliación de la Pista de Vuelo" del aeropuerto de A Coruña. Las anteriores inversiones corresponden a los epígrafes de construcciones, instalaciones e inmovilizado en curso del inmovilizado material.

Inversión pagada
(Millones de euros)



Análisis de inversiones por ámbitos de actuación

Las infraestructuras actuales de Aena están suficientemente dimensionadas para acometer los futuros incrementos de actividad, por lo que las inversiones del período se han concentrado en proyectos de inversión de capacidad iniciados con anterioridad, pago de expropiaciones, y en nuevas inversiones orientadas principalmente a la mejora de las instalaciones y al mantenimiento de la calidad del servicio, así como a la seguridad operacional y al apoyo a la estrategia de incremento de ingresos comerciales, sin olvidar el compromiso con el medio ambiente.

El total de la inversión realizada en la red de aeropuertos españoles en el año 2014

(según criterio de pago) en los aeropuertos españoles de la red ha ascendido a 307,8 millones de euros, cifra que supone una disminución del 37% respecto a 2013. Esta reducción se enmarca en el esfuerzo mantenido para racionalizar las inversiones que la Compañía viene realizando en los últimos años, acometiendo las inversiones estrictamente necesarias para el mantenimiento de las actuales infraestructuras sin menoscabo de la seguridad y el medioambiente.

En concreto, en el año 2014 se han finalizado importantes obras de infraestructura como la "Ampliación del Edificio Terminal" de Vigo o la "Ampliación del Edificio Terminal" de Gran Canaria, que unido al hecho de que no se han iniciado en 2014 nuevas obras de importe tan significativo, ha resultado en un descenso en la ejecución de inversiones.

Inversiones por área de actuación

	2013	2014
Capacidad	156.693.030	32%
Seguridad	82.567.849	17%
Mantenimiento	75.917.085	15%
Expropiaciones	96.230.520	20%
Medio Ambiente	18.561.879	4%
Resto	62.333.150	13%
Total	492.303.513	100%
		307.802.911
		100%

Nota: El análisis de las inversiones por ámbitos de actuación se refiere a los aeropuertos y helipuertos situados en España únicamente, no incluyendo por tanto las inversiones de los aeropuertos participados fuera de España.

Las inversiones en **Capacidad** efectuadas en 2014, ascienden a 75,2 millones de euros, lo que supone el 24% del total de la inversión de Aena (frente al 32% del total en el año 2013). Dentro de este capítulo de inversiones, destacan como proyectos de inversión más significativos las actuaciones de: ampliación del edificio terminal del Aeropuerto de Gran Canaria, la ampliación del edificio terminal del Aeropuerto de Vigo y la ampliación de la pista de vuelo del Aeropuerto de A Coruña, iniciadas en 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Las inversiones efectuadas en 2014 en el ámbito de la **Seguridad** suponen el 11% del total de la inversión de Aena. Destacan el plan de renovación de los equipos automáticos detectores de explosivos y de explosivos líquidos en varios aeropuertos, y la adecuación de canales de drenaje y RESAs en el campo de vuelo del Aeropuerto de Barcelona.

El porcentaje de inversión destinada a la mejora de las instalaciones (**Mantenimiento del servicio**) ha crecido significativamente del 15% en el año 2013 al 28% en 2014 (84,7 millones de euros), destacando como actuaciones más

relevantes la regeneración de la plataforma del Aeropuerto de Sevilla y el suministro e instalación de pasarelas de embarque y equipos de servicio a aeronaves en varios aeropuertos.

En cuanto a **Expropiaciones** (excluyendo intereses de demora) en 2014 se han pagado 79,7 millones de euros (un 26% del total), correspondiendo en su mayoría a los pagos por sentencias de las expropiaciones de los terrenos que se expropiaron para el desarrollo del Plan Director del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas.

En el ámbito del **Medio Ambiente**, se han invertido 12,7 millones de euros (el 4% del total de la inversión de Aena). Este importe se ha concentrado principalmente en las actuaciones derivadas de las declaraciones de impacto ambiental (aislamiento acústico) en varios aeropuertos.

Dentro de las inversiones clasificadas como "**Resto**", se incluyen las inversiones comerciales ejecutadas en el año 2014. Entre ellas, cabe destacar la remodelación de las zonas de restauración y duty free del T4 del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas y las zonas comerciales del aeropuerto de Gran Canaria.



Expansión internacional

Para el desarrollo de su actividad internacional, Aena se vale de su filial Aena Internacional, que se sirve de la experiencia, know-how, y soporte técnico de su matriz, con las consiguientes sinergias y ventajas competitivas que ello representa.

Durante el año 2014 se ha completado el proceso de reestructuración de las participaciones internacionales concentrando y ampliando su presencia internacional en los mejores activos.

Continuando con la estrategia marcada, en el año 2014 Aena Internacional completó la adquisición de hasta el 51% en el capital de la sociedad concesionaria del Aeropuerto de London-Luton en el Reino Unido alcanzando el control de la de esta sociedad.

Asimismo, en 2014 también ha ampliado la participación en el capital de la sociedad Aerocali que ha pasado del 33,3% al 50%.

Como resultado de ello, a 31 de diciembre de 2014, Aena tiene participación, a través de Aena Internacional, en 15 aeropuertos fuera de España (12 en México, dos en Colombia, y uno en Reino Unido). En el año 2014 el tráfico en estos aeropuertos fue de 43.417.067 pasajeros alcanzándose el máximo histórico en los resultados económicos en cada sociedad concesionaria de estos aeropuertos.



Distinciones y reconocimientos 2014



- **Aena** recibe el primer premio en la categoría "Rapid Delivery" dentro de la quinta edición de los SAP Quality Awards 2014 como reconocimiento a la calidad de los proyectos de implantación de las soluciones de SAP España y Portugal.
- **Aena** es premiada por su contribución al trabajo de la Organización Nacional de Trasplantes (ONT) en el traslado de órganos para su posterior trasplante.
- El Aeropuerto **Adolfo Suárez Madrid-Barajas** recibe el premio al Aeropuerto Internacional del Año en la categoría 'Grandes Aeropuertos' (con más de 25 millones de pasajeros), otorgado por la consultora aeronáutica CAPA-Centre for Aviation.
- El **Aeropuerto de Alicante-Elche** recibe el Premio de Turismo Ciudad de Benidorm.
- El **Aeropuerto de Almería** es distinguido por la FAAM (Federación Almeriense de Asociaciones de Personas con Discapacidad) por la labor de asistencia que realiza a personas con movilidad reducida a través del servicio "Sin Barreras".
- Por tercer año, el **Aeropuerto de Barcelona-El Prat** recibe el galardón como mejor aeropuerto del sur de Europa concedido por Skytrax en el marco de los World Airport Awards 2014.
- La ONG Aldeas Infantiles reconoce la labor del **Aeropuerto de Barcelona-El Prat** por su colaboración con los programas de esta organización en beneficio de la infancia y la juventud.
- La Consejería de Igualdad, Salud y Políticas Sociales de la Junta de Andalucía reconoce la labor que presta el **Aeropuerto Federico Lorca Granada-Jaén** en el traslado de órganos y personal médico para operaciones de trasplante.
- El aeropuerto de **Málaga-Costa del Sol** recibe el premio Airport Food Court of the Year dentro de los The Airport Food & Beverage Conference and Awards 2014. Por su parte, el restaurante Kirei by Kabuki del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas recibe el segundo premio de la categoría Airport Chef-Led and/or Fine Dinning Offer of the Year.
- El servicio "Sin barreras" de atención a personas con movilidad reducida (PMR) que se presta en el **Aeropuerto de Melilla** recibe el premio CERMI Melilla 2014 otorgado por el Comité Español de Representantes de Personas con Discapacidad (CERMI).
- El **Aeropuerto de Menorca** resulta el aeropuerto mejor valorado, entre 55 aeropuertos internacionales evaluados, en la encuesta de satisfacción realizada entre sus pasajeros por la Compañía Thomson Airways.

Tráfico

El año 2014 se ha caracterizado por la recuperación del tráfico que ha ido mejorando en los últimos meses, reforzando el cambio de tendencia en los principales datos de actividad.

La vinculación del crecimiento del tráfico al ciclo económico mundial ha condicionado la evolución del tráfico nacional e internacional en los aeropuertos de Aena.

El tráfico internacional ha tenido un comportamiento mejor que el del tráfico doméstico, alcanzando una cifra récord de pasajeros internacionales de 136,4 millones en 2014.

El mejor comportamiento del tráfico internacional se ha visto impulsado por el crecimiento del número de turistas que visitaron España y que alcanzó en 2014 la cifra récord de 65 millones.



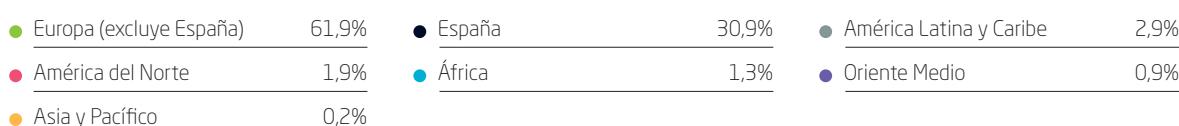
Distribución del tráfico por áreas geográficas

Zona	Pasajeros Totales 2013(*)	Pasajeros Totales 2014(**)	% Var. 14/13	Variación
Europa (excluye España)	116.031.530	122.598.883	5,7%	6.567.353
España	57.837.728	58.932.707	1,9%	1.094.979
América Latina y Caribe	5.431.982	5.579.301	2,7%	147.319
América del Norte	3.596.898	3.835.735	6,6%	238.837
África	2.418.282	2.573.765	6,4%	155.483
Oriente Medio	1.726.866	1.957.087	13,3%	230.221
Asia y Pacífico	361.843	383.800	6,1%	21.957
TOTAL	187.405.129	195.861.278	4,5%	8.456.149

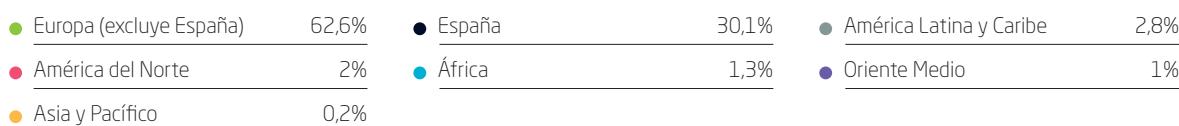
(*) Los datos de pasajeros totales de 2013 son definitivos. Incluye pasajeros en tránsito

(**) Los datos de pasajeros totales de 2014 son provisionales. Incluye pasajeros en tránsito

2013



2014



Respecto de la distribución del tráfico por zonas geográficas destaca:

- La contribución del tráfico doméstico respecto al total del tráfico, resultó ser en 2014 del 30,1%, frente al 30,9% en 2013, lo que ha supuesto un decrecimiento del 0,8%. En términos cuantitativos en 2014 se registraron 1,1 millones de pasajeros más que en 2013.
- El incremento de la cuota de tráfico con Europa pasa del 61,9% en 2013 al 62,6% en 2014, lo que ha supuesto un crecimiento del 0,7%. En términos cuantitativos en 2014 se registraron 6,6 millones de pasajeros más que en 2013.

Sin embargo, la vinculación del crecimiento del tráfico al ciclo económico mundial ha condicionado la evolución del tráfico nacional e internacional en los aeropuertos de Aena, en los que el tráfico internacional ha tenido un mejor comportamiento que el nacional, alcanzando un récord histórico de 136,4 millones de pasajeros.

Evolución de la tipología del tráfico de pasajeros (cuota nacional/internacional)
(Millones de pasajeros)



- Nacional
- Internacional

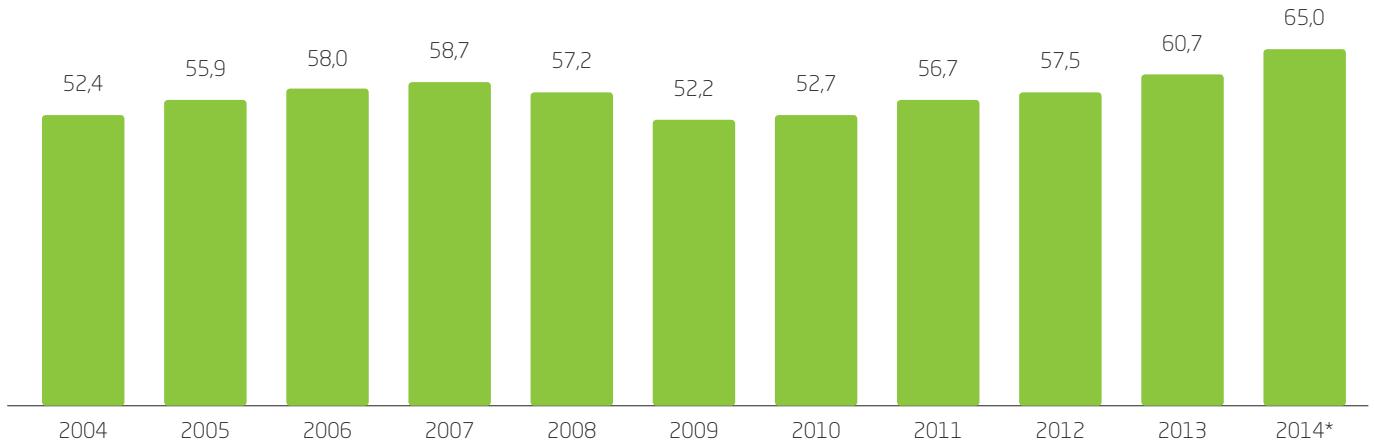
Aena cierra el año 2014 con un total de 195,9 millones de pasajeros, que supone un incremento del 4,5% respecto de 2013.

La principal característica de este año es el buen comportamiento del tráfico internacional, que continúa creciendo año a año y el notable crecimiento del tráfico nacional que finaliza el año con 58,6 millones de pasajeros, con lo cual crece en 1,2 millones de pasajeros respecto al año 2013. Los pasajeros que han tenido el origen o destino fuera del territorio nacional suponen el 70% del total. En este año esta tipología de pasajeros ha crecido un 5,7%, registrándose más de 136 millones de pasajeros durante 2014, cifra récord para la Compañía.

Ha habido un cambio de tendencia del tráfico nacional de pasajeros que ha crecido un 2,0% en comparación con el ejercicio anterior y de igual forma han aumentado las operaciones nacionales en un 1,8%.

La cuota de mercado internacional crece año a año, alcanzando en 2014 el 69,9% del total. Continúa la tendencia creciente Esta tendencia, la llegada de turistas internacionales a España se está recuperando, alcanzando en 2014 el récord histórico de 65 millones de turistas.

**Evolución de la llegada de turistas internacionales a España
(Millones de turistas)**

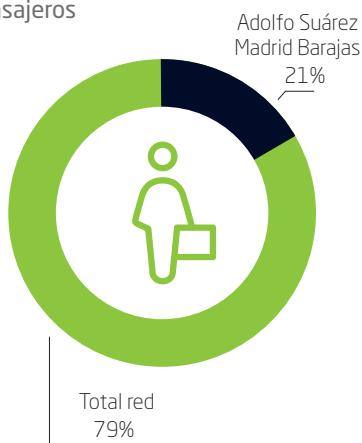


Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Instituto de Estudios Turísticos (Frontur, datos provisionales año 2014)

(*) Los datos del año 2014 son provisionales

Adolfo Suárez Madrid-Barajas
en la red de Aena

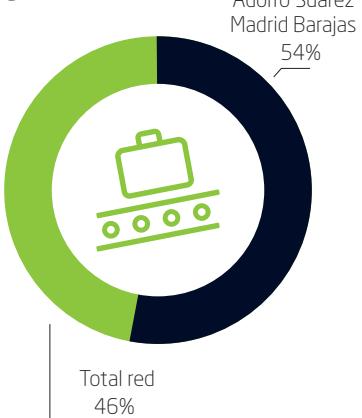
Pasajeros



Movimientos



Carga



Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas

El Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas es uno de los principales puntos de entrada de turistas en España. Su corta distancia con el núcleo urbano, lo convierte en una pieza fundamental de nuestro sistema turístico, lo que supone para el viajero comodidad y ahorro de tiempo y dinero en los desplazamientos. Adolfo Suárez Madrid-Barajas tiene un peso muy importante en la economía madrileña y española, ya que estimula todo el tejido económico regional, facilitando el crecimiento de las empresas y el aumento del turismo.

Adolfo Suárez Madrid-Barajas induce la actividad de centenares de empresas de variados sectores, de concesionarios comerciales, de restauración y servicios, así como de operadores de carga, todos ellos, artífices del sistema productivo que

se desarrolla en el aeropuerto, que genera un impacto económico cuantificable en más de 40.000 empleos directos, más de 90.000 en el conjunto de la Comunidad de Madrid y más de 135.000 empleos a nivel nacional, al tiempo que representa el 10,2% del Producto Regional Bruto.

Tras su ampliación en febrero de 2006, el nuevo Barajas se consolida como un aeropuerto hub donde las compañías aéreas pueden aumentar su conectividad entre los mercados hispanoamericano, nacional y europeo. En el año 2014 su cuota de tráfico de conexión se situó en el 24,3%.

Adolfo Suárez Madrid-Barajas es ahora un símbolo de modernidad y progreso y ha afianzado su posición de liderazgo entre los principales aeropuertos del mundo,



situándose en 2014 en el quinto puesto entre los aeropuertos de la Unión Europea por número de pasajeros.

Sus innovadoras y atractivas instalaciones, dotadas de los últimos avances tecnológicos para ofrecer a los pasajeros mayor movilidad, rapidez y eficacia, junto con los modernos sistemas de tratamiento de equipajes, las zonas comerciales y la ampliación del campo de vuelos hacen de Madrid una de las capitales aeroportuarias mundiales del siglo XXI.

Durante el año 2014, más de 41,8 millones de pasajeros pasaron por sus instalaciones, unos 114.000 al día. Creció un 5,3% respecto al año anterior (2,2 millones de pasajeros). Es el primer aeropuerto de la red de Aena por tráfico de pasajeros, operaciones y carga.

Este aeropuerto representó en 2014 el 21% de los pasajeros totales de Aena y el 19% de los movimientos de aeronaves. Además, movió más de la mitad de la carga que pasa por la red.

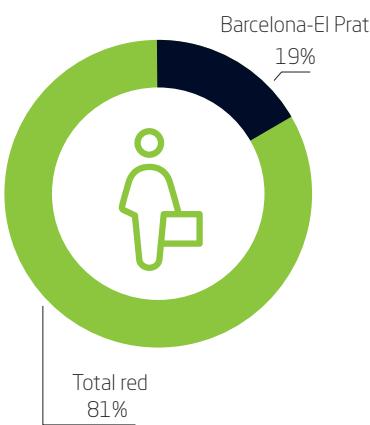
El crecimiento durante el año 2014 se justifica fundamentalmente por el incremento en el segmento comercial internacional (6,9%), superando los 29,6 millones de pasajeros anuales. En el tráfico comercial nacional se produjo un ligero incremento del 1,6%, respecto al año anterior.

Durante el año 2014 se crearon 32 nuevas rutas, además Norwegian abrió una nueva base en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid- Barajas. Esta compañía es la tercera aerolínea de bajo coste en Europa y ha reforzado Madrid como uno de los grandes destinos turísticos internacionales.

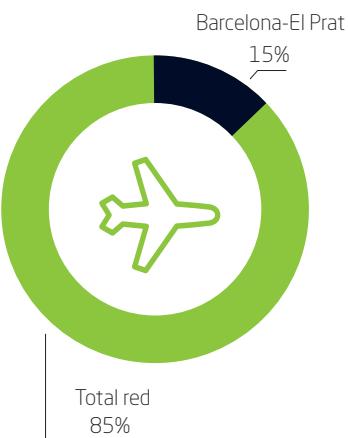


Barcelona-El Prat en la red de Aena

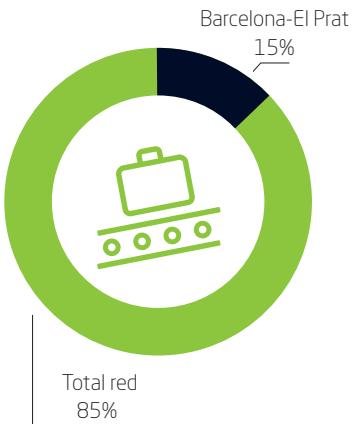
Pasajeros



Movimientos



Carga



Aeropuerto de Barcelona-El Prat

El Aeropuerto de Barcelona-El Prat se encuentra situado al suroeste de la Ciudad Condal, entre los términos municipales de El Prat de Llobregat, Viladecans y Sant Boi. Está solamente a tres kilómetros del Puerto de Barcelona, uno de los puertos más importantes del Mediterráneo en tráfico de contenedores y líder del mercado de cruceros. Se encuentra ubicado, asimismo, cercano al Consorcio de la Zona Franca, uno de los parques industriales y logísticos más importantes de España.

Barcelona-El Prat es una pieza fundamental para la economía catalana y en concreto para los negocios y para la industria turística. Para modernizar y preparar al Aeropuerto de Barcelona-El Prat para la demanda futura del tráfico aéreo, se acometieron importantes actuaciones de infraestructuras y servicios. El Plan Barcelona transformó el aeropuerto con la construcción de una nueva área terminal, la T1, que entró en operación en junio de 2009, y la ampliación del campo de vuelos en 2004 con una nueva pista, además de otras infraestructuras relevantes.

Más allá del Plan Barcelona, Aena continúa trabajando para hacer de este aeropuerto

uno de los referentes del sur de Europa y consolidarlo como un importante aeropuerto hub europeo, aumentando sus conexiones, tanto nacionales como internacionales.

Durante 2014 registró un tráfico de más de 37,5 millones de pasajeros (6,7%), creciendo en 2,3 millones de pasajeros respecto al año anterior (el mejor registro de su historia), cerca de 284.000 operaciones de aeronaves y más de 102.000 toneladas de carga. Continúa la buena evolución del tráfico comercial internacional que vuelve a ser el dato más destacado del ejercicio 2014 (más de 27 millones de pasajeros), ya que se incrementó un 8,9% sobre 2013, pasando a representar el 72% del total de pasajeros. En el tráfico comercial nacional se produce un ligero incremento (1,0%).

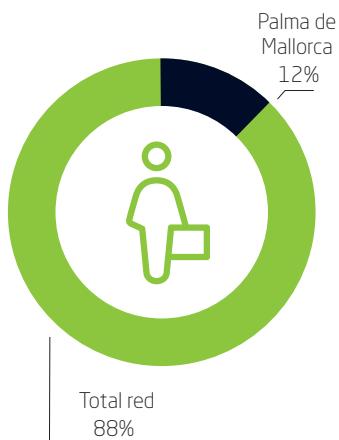
Por su volumen de tráfico, el Aeropuerto de Barcelona-El Prat se sitúa como segundo aeropuerto de la red de Aena y el noveno de la Unión Europea.

Durante 2014 se crearon 50 nuevas rutas, que representan el 15% del total de las rutas abiertas en la red de Aena.



Palma de Mallorca en la red de Aena

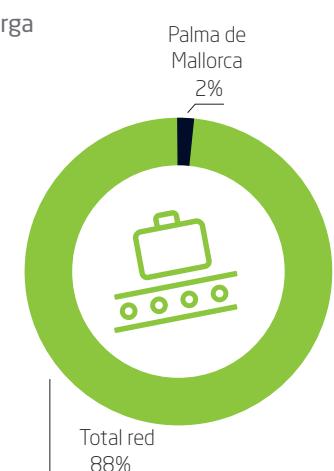
Pasajeros



Movimientos



Carga



Aeropuerto de Palma de Mallorca

Es el aeropuerto turístico por excelencia de la red y el principal punto de acceso de los turistas a la isla de Mallorca. El tráfico de Palma de Mallorca es fundamentalmente internacional y alcanza sus niveles más altos en la época estival. También tiene una gran importancia el tráfico con la península.

Los enlaces más importantes son Barcelona-El Prat y Adolfo Suárez Madrid-Barajas, con más de un millón de pasajeros, y Dusseldorf y Colonia, con movimientos anuales superiores a los 0,8 millones de pasajeros. Por nacionalidades, Alemania es el país que más volumen de pasajeros aporta, seguido de España y Reino Unido.

En el año 2014, Palma de Mallorca cerró el ejercicio con un total de 23,1 millones de pasajeros (1,5%), alcanzando una cifra similar a la registrada en el 2.007 (máximo histórico), más de 172.600 movimientos de aeronaves que representan un 1,5% de crecimiento y más de 11.500 toneladas de mercancías, que supusieron un decrecimiento del 5,9% respecto al año anterior.

El tráfico comercial internacional superó en 2014 los 18 millones de pasajeros anuales y representó el 78% del total del aeropuerto, pero el crecimiento del tráfico durante el año 2014 se justifica fundamentalmente por el incremento en el tráfico comercial nacional, con un 3,7% respecto al año anterior.

Durante 2014 se crearon 56 nuevas rutas, que representan el 17% del total de las rutas abiertas en la red de Aena.



34,8
millones de pasajeros

325.000
operaciones

Grupo Canarias

Los aeropuertos de la Comunidad Autónoma de Canarias concentraron más del 17% del total del tráfico de la red de Aena. Durante 2014 viajaron por estos aeropuertos más de 34,8 millones de pasajeros en más de 325.000 operaciones.

Con respecto a 2013 el tráfico de pasajeros creció un 6,9%, debido

fundamentalmente al aumento de los vuelos internacionales, un 9,0%. El tráfico doméstico también creció un 3,5%. La carga, que representó casi el 6% del volumen de mercancía de la red, se concentró en los vuelos domésticos de los aeropuertos de Gran Canaria y Tenerife Norte, creciendo un 3,5% hasta más de 40.800 toneladas.

Tráfico de pasajeros y % variación aeropuertos del Grupo Canarias

Aeropuertos	Pasajeros Totales	% Var. 14/13
EL HIERRO	148.864	7,0%
FUERTEVENTURA	4.764.632	11,9%
GRAN CANARIA	10.315.732	5,6%
LA GOMERA	28.897	18,2%
LA PALMA	862.836	6,6%
LANZAROTE	5.883.039	10,3%
TENERIFE NORTE	3.638.953	3,2%
TENERIFE SUR	9.176.274	5,5%
Total	34.819.227	6,9%



47,3
millones de pasajeros

427.000
operaciones

Grupo I

Los aeropuertos que integran el Grupo I (aquellos con un volumen superior a 2 millones de pasajeros anuales) procesaron 47,3 millones de pasajeros durante 2014, llegando casi a niveles del 2011. Este volumen representó el 24,2% del total de la red de Aena. Durante ese período se realizaron casi 427.000 operaciones de aeronaves, un 1,6% más que en el año anterior.

El tráfico internacional representó el 72,6% del total de pasajeros que transitaron por estos aeropuertos en 2014, con un incremento del 3,9% respecto de 2013.

La carga en este grupo es secundaria y representó en 2014 sólo el 4,3% del total de la red de aeropuertos, sin embargo, es significativo destacar que el 42,2% de la mercancía del Grupo I pasó en 2014 por el Aeropuerto de Valencia, el cual ha visto crecer durante dicho período su movimiento de carga en un 7,2%.

Aeropuertos, pasajeros y variación del Grupo I

Aeropuertos	Pasajeros Totales	% Var. 14/13
ALICANTE-ELCHE	10.065.873	4,4%
BILBAO	4.015.352	5,6%
GIRONA	2.160.646	-21,1%
IBIZA	6.211.882	8,5%
MALAGA-COSTA DEL SOL	13.749.134	6,4%
MENORCA	2.632.615	2,6%
SEVILLA	3.884.146	5,3%
VALENCIA	4.592.512	-0,6%
Total	47.312.160	3,5%



10,2
millones de pasajeros

157.800
operaciones

Grupo II

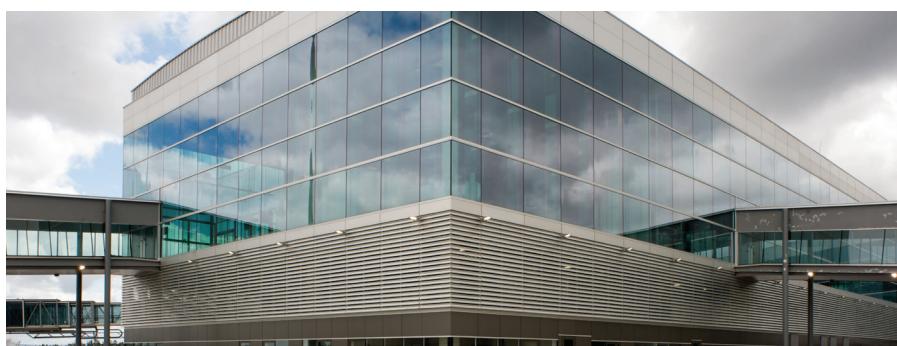
El Grupo II, que agrupa a los aeropuertos con más de 0,5 y menos de 2 millones de pasajeros anuales, procesó casi 10,2 millones de pasajeros en 157.800 operaciones durante 2014. Este volumen de tráfico representó el 5,2% del total de pasajeros de la red de Aena. El tráfico doméstico predomina en este grupo, representando el 58,6% del total de pasajeros, si bien durante 2014, este tipo de tráfico sufrió un ligero retroceso

del 0,4% respecto a 2013 y el tráfico internacional un descenso del 2,6% respecto al año anterior.

En cuanto a carga, en 2014 se ha sufrido un aumento respecto al 2013, mejorando un 19,9%. El Aeropuerto de Zaragoza aglutina la práctica totalidad del volumen de este grupo, lo que le sitúa como el tercer operador de carga de la red.

Aeropuertos, pasajeros y variación del Grupo II

Aeropuertos	Pasajeros Totales	% Var. 14/13
A CORUÑA	988.834	17,7%
ALMERIA	744.847	5,6%
ASTURIAS	1.065.570	2,5%
FGL GRANADA-JAEN	650.544	1,9%
JEREZ DE LA FRONTERA	758.004	-6,6%
MURCIA-SAN JAVIER	1.095.343	-4,0%
REUS	850.648	-12,4%
SANTANDER	815.636	-16,3%
SANTIAGO	2.083.873	0,5%
VIGO	680.387	0,2%
ZARAGOZA	418.576	-8,5%
Total	10.152.262	-1,7%





Grupo III

El Grupo III, que agrupa a los aeropuertos con menos de 0,5 millones de pasajeros, cerró el ejercicio 2014 con poco más de un millón de pasajeros en 124.000 operaciones, representando el 0,6% del tráfico total de pasajeros de la red de Aena.

Son los aeropuertos más afectados por la crisis por su tamaño y por el peso que tiene sobre ellos el tráfico nacional. Con respecto a 2013, la actividad de pasajeros se redujo un 2,2%.

En el capítulo de carga, Vitoria es el aeropuerto especializado en movimiento de mercancía y registró más de 44.600 toneladas, un 19,1% más que el ejercicio anterior.

Durante 2014 ha continuado el Plan de Eficiencia Aeroportuaria, adaptando los servicios y la operativa de estos aeropuertos a la demanda y logrando una significativa reducción de las pérdidas.

Aeropuertos, pasajeros y variación del Grupo III

+1 millón
de pasajeros

124.000
operaciones

Aeropuertos	Pasajeros Totales	% Var. 14/13
ALBACETE	1.409	16,4%
ALGECIRAS /HELIPUERTO	1.570	-46,6%
BADAJOZ	39.600	36,0%
BURGOS	21.583	14,2%
CEUTA /HELIPUERTO	4.294	-24,4%
CORDOBA	6.613	-4,9%
HUESCA-PIRINEOS	263	-3,7%
LEON	23.100	-25,2%
LOGROÑO	12.239	15,5%
MADRID-CUATRO VIENTOS	2.126	8,6%
MELILLA	319.603	10,4%
PAMPLONA	138.316	-13,1%
SABADELL	2.686	-10,3%
SALAMANCA	17.745	12,1%
SAN SEBASTIAN	245.422	0,2%
SON BONET	2.483	-20,9%
VALLADOLID	223.587	-14,1%
VITORIA	7.073	2,3%
Total	1.069.712	-2,2%

Líneas de negocio

Aunque la principal línea de negocio de la Compañía es la aeronáutica, Aena desarrolla otras líneas que también le reportan ingresos considerables como son: la actividad comercial, los servicios fuera de la terminal o el negocio internacional.

Total ingresos ordinarios
(Millones de euros)

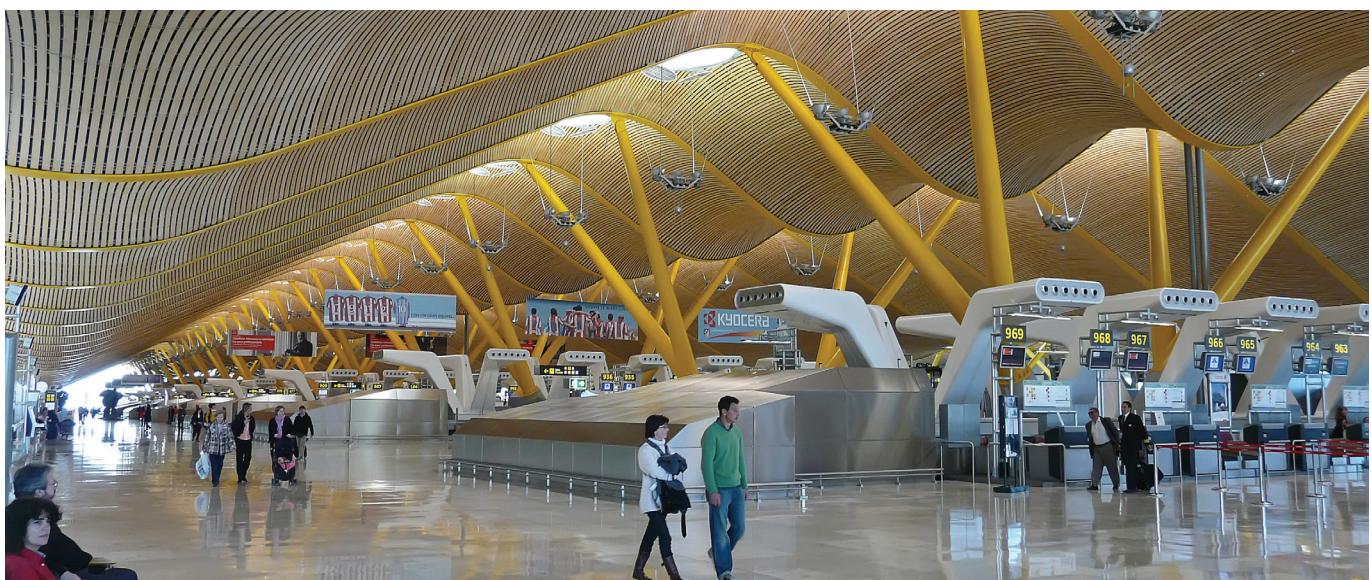
2.876,8

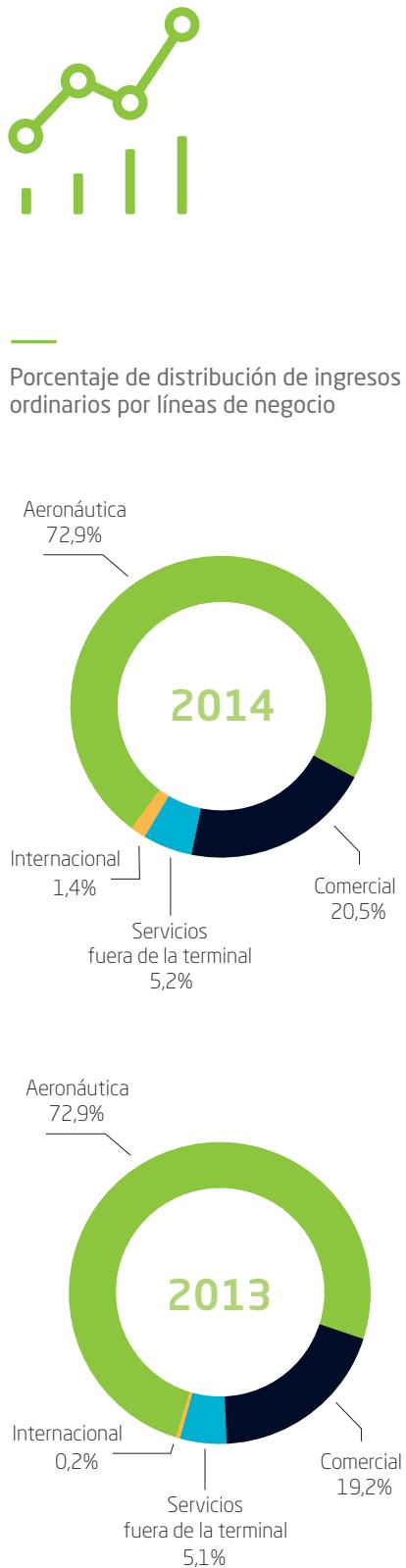
2013

3.076,0

2014

+6,9%





Evolución de los ingresos ordinarios por línea de negocio

AeronaÚtica¹

+3,2%



Comercial²

+13,9%



¹ Incluye: Pasajeros, Aterrizajes, Seguridad, Pasarelas, Handling, Carburantes, Estacionamientos, Carga y Otros servicios aeroportuarios.

² Incluye: Tiendas libres de impuestos, Tiendas especializadas, Servicios de restauración, Publicidad, Alquiler de vehículos, Salas vip, Servicios bancarios y Consumos/suministros.

Servicios fuera de la terminal³

+9,8%



Internacional⁴

+467,9%



³ Incluye: Aparcamientos y la explotación de activos diversos de naturaleza industrial e inmobiliaria como terrenos, almacenes, hangares y carga aérea.

⁴ Incluye Luton (consolidado desde el 16 de octubre de 2014 por integración global)

El EBITDA de Aena ha aumentado en 2014 hasta 1.875,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 16,5% frente

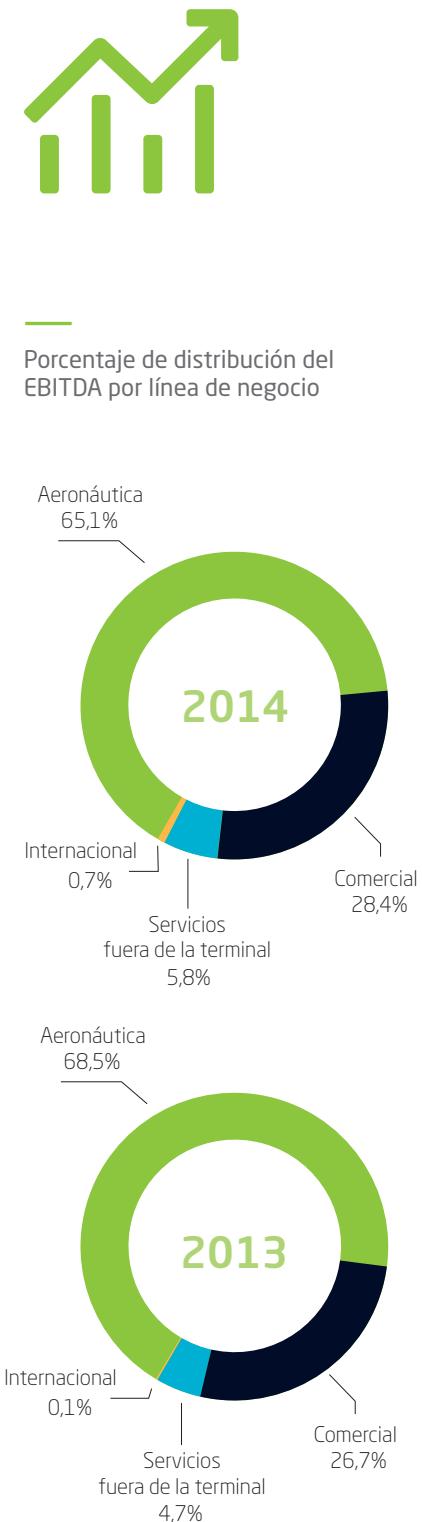
a 2013 que refleja la consolidación de la transformación de la Compañía y afianza su rentabilidad.

Gráfico EBITDA⁽¹⁾
Millones de euros



⁽¹⁾ EBITDA ajustado. Excluye deterioros de inmovilizado y la provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria.





Evolución de EBITDA⁽¹⁾ por línea de negocio

Aeronáutica¹

+10,8%

1.102,2	1.221,0
2013	2014

Comercial²

+24,1%

429,7	533,3
2013	2014

¹ Incluye: Pasajeros, Aterrizajes, Seguridad, Pasarelas, Handling, Carburantes, Estacionamientos, Carga y Otros servicios aeroportuarios.

² Incluye: Tiendas libres de impuestos, Tiendas especializadas, Servicios de restauración, Publicidad, Alquiler de vehículos, Salas vip, Servicios bancarios y Consumos/suministros.

Servicios fuera de la terminal³

+42,0%

76,1	108,1
2013	2014

Internacional⁴

+509,9%

2,1	13,0
2013	2014

³ Incluye: Aparcamientos y la explotación de activos diversos de naturaleza industrial e inmobiliaria como terrenos, almacenes, hangares y carga aérea.

⁴ Incluye Luton (consolidado desde el 16 de octubre de 2014 por integración global)

Aeronáutica

Cuenta de pérdidas y ganancias de la línea de negocio aeronáutica
(Miles de euros)

	2013	2014	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	2.171.357	2.241.536	70.179	3,2%
Otros ingresos de explotación	46.160	63.287	17.127	37,1%
Total Ingresos	2.217.517	2.304.823	87.306	3,9%
Total gastos (incluye amortización)	(1.849.845)	(1.769.658)	-80.187	-4,3%
EBITDA	1.067.541	1.219.736	152.195	14,3%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	1.102.198	1.221.044	118.846	10,8%
Resultado de explotación	367.672	535.164	167.492	45,6%
Resultado financiero	(220.289)	(359.471)	139.182	63,2%
Participación en el resultado de asociadas	0	0	0	0,0%
Resultado antes de impuestos	147.383	175.693	28.310	19,2%

⁽¹⁾ Excluye deterioros de inmovilizado y provisión PSDV





Tráfico

Aena cuenta con 46 aeropuertos y 2 helipuertos distribuidos por toda la geografía española. El año 2014 cerró con 195,9 millones de pasajeros gestionados. Esto representa un 4,5% de incremento con respecto al ejercicio anterior. En cuanto a las operaciones, durante el año 2014 se realizaron un total de 1,83 millones de movimientos de aeronaves en los aeropuertos de la red, un 2,3% más que en el año 2013. Por último, las mercancías trasportadas crecieron un 7,2%, hasta los 685,2 millones de kg.

Tarifas

En aplicación de la Ley 22/2013, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2014, la subida media de las tarifas ha sido de un 0,9% desde marzo de 2014.

Nuevas rutas

Durante el año 2014 se han establecido 325 nuevas rutas desde los aeropuertos de la red de Aena con destinos domésticos, europeos e internacionales. En concreto los aeropuertos con mayor número de nuevas rutas han sido Palma de Mallorca (56 nuevas rutas), Barcelona-El Prat (50), Adolfo Suárez Madrid-Barajas (32), Grupo Canarias (70) y Grupo I (88). Se consideran rutas nuevas todas aquellas que tuvieron menos de 500 pasajeros en 2013 y han superado en 2014 los 5.000 pasajeros.

En relación a las compañías aéreas que han establecido nuevas bases, o ampliado las ya existentes, en los aeropuertos espa-

ñoles en el año 2014 con respecto al año 2013, destacan 3 aeropuertos; en concreto, en Adolfo Suárez Madrid-Barajas 17 aeronaves (Air Europa con 6, Ryanair con 3, Norwegian con 2 e Iberia Express con 6) y Barcelona-El Prat con 10 aeronaves (Vueling con 7 aviones más y Norwegian con 3) y en el aeropuerto Alicante-Elche una aeronave de la compañía Air Nostrum y una aeronave de Jet2.

Uno de los ejes sobre los que descansa la labor de promoción de la conectividad aeroportuaria es la coordinación de la acción comercial con las instituciones locales, regionales y nacionales con competencias en materia de turismo.

Evolución de los ingresos ordinarios de la línea de negocio aeronáutica

	2013	2014	%Variación
Pasajeros	950,4	977,5	2,9%
Aterrizajes	570,6	604,0	5,9%
Seguridad	330,0	345,9	4,8%
Pasarelas	96,9	99,6	2,8%
Handling	73,0	75,6	3,6%
Carburantes ⁽¹⁾	27,0	28,0	3,7%
Estacionamientos	25,8	27,9	8,5%
Carga	11,4	4,6	-60,0%
Catering ⁽¹⁾	9,2	8,6	-7,0%
Resto de servicios aeroportuarios ⁽²⁾	77,0	69,9	-9,3%
Total	2.171,4	2.241,5	3,2%

⁽¹⁾ En las cuentas anuales auditados de 2013 el Catering figuraba dentro del epígrafe "servicios aeroportuarios" como precio privado y el canon fijo de carburante figuraba como prestación pública patrimonial. Desde el 1 de enero de 2013 el Catering pasa a ser prestación pública patrimonial (LPGE) y el canon fijo de carburante se reclasifica de acuerdo a su naturaleza de precio privado. En estas cuentas anuales ambos conceptos están reclasificados de acuerdo a la normativa vigente.

⁽²⁾ Incluye, Mostradores Utilización 400Hz, Servicio Contra incendios, Consignas, Fast-Track y Otros Ingresos.

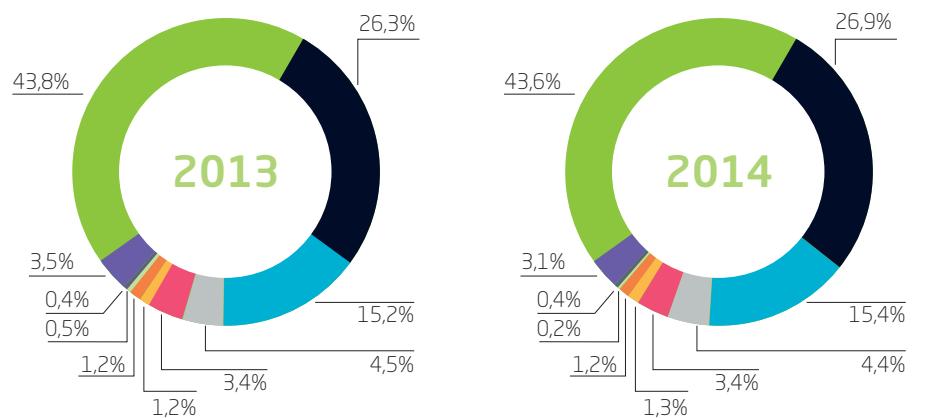
Por ese motivo Aena ha participado en la creación de los Comités de Coordinación Aeroportuaria, donde, entre otros temas, se trabajará para potenciar el tráfico aéreo. A lo largo del primer semestre de 2014 se constituyeron los Comités de Coordinación Aeroportuaria de todas las comunidades autónomas, salvo la de Madrid que se constituyó en diciembre de 2013, así como los comités de las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla.

En lo que respecta a los gastos de la actividad aeronáutica, éstos han ascendido a 1.769,6 millones de euros, un 4,3% inferiores a los registrados en el período de 2013. Esta reducción ha sido posible por las medidas de ahorro implantadas en los últimos ejercicios y a la disminución del volumen de inversión que junto con la finalización de vida útil de los activos ha supuesto menor dotación de amortización.

Los anteriores efectos han permitido: mejorar el EBITDA ajustado en un 10,8% y alcanzar un resultado de explotación positivo de 535,2 millones de euros (+45,6%).

Por su parte, el resultado antes de impuestos de 2014 se ha situado en 175,7 millones de euros, un aumento del 19,2% respecto del año anterior. La dotación de la provisión por intereses de demora de expropiaciones de terrenos por procedimientos judiciales relacionados con la ampliación del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ha supuesto un gasto financiero muy superior al del ejercicio 2013, hecho que ha influido negativamente en la buena evolución del resultado del segmento.

Distribución de la cifra de negocio aeronáutica



- Pasajeros
- Seguridad
- Handling
- Estacionamientos
- Catering⁽¹⁾
- Aterrizajes
- Pasarelas
- Carburantes⁽¹⁾
- Carga
- Resto de servicios aeroportuarios⁽²⁾

790
millones de euros
de ingresos

4,0€
ingreso medio por
pasajero en 2014

Comercial y servicios fuera de las terminales

Aena continúa con sus principales objetivos, como la mejora de los ingresos comerciales y los ingresos de fuera de terminal, así como la satisfacción de las necesidades y demandas de los diversos usuarios. En 2014, los ingresos ordinarios de la línea de negocio comercial y de fuera de terminal, alcanzaron la cifra de 790 millones de euros (un 26% del total de los ingresos ordinarios) incrementándose un 13% respecto a 2013 (91 millones de euros más), destacando la aportación de los siete primeros aeropuertos de la red, que han supuesto el 79,3% del total.

Esta mejoría que se ha producido en un contexto de aumento del tráfico de pasajeros (4,5%), se ha traducido en un incremento del ratio de ingresos comerciales (incluidos fuera de terminal) por pasajero comercial, pasando de 3,73 euros por pasajero en 2013 a 4,04 euros de ingreso medio por pasajero, incremento superior al de los principales aeropuertos europeos. Las medidas puestas en marcha en 2013 y consolidadas a lo largo del 2014, tendrán un impacto positivo muy significativo en los próximos años.

La actividad comercial engloba los servicios dentro de las terminales (tiendas libres de impuestos, tiendas especializadas, servicios de restauración, publicidad, alquiler de vehículos, salas vip, servicios bancarios y consumos/suministros) y los ingresos fuera de las terminales que corresponden a: aparcamientos y activos diversos de naturaleza industrial e inmobiliaria, como terrenos, almacenes, hangares y carga aérea.



Actividad comercial

A continuación se muestran las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de la línea de negocio comercial.

Cuenta de pérdidas y ganancias de la línea de negocio comercial

Miles de euros

	2013	2014	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	552.789	629.418	76.629	13,9%
Otros ingresos de explotación	5.016	13.238	8.222	163,9%
Total Ingresos	557.805	642.656	84.851	15,2%
Total gastos (incluye amortización)	(199.339)	(176.943)	-22.396	-11,2%
EBITDA	424.398	532.784	108.386	25,5%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	429.657	533.283	103.626	24,1%
Resultado de explotación	358.466	465.713	107.247	29,9%
Resultado financiero	(15.897)	(15.949)	-52	-0,3%
Participación en el resultado de asociadas	(539)	0	539	100,0%
Resultado antes de impuestos	342.030	449.764	107.734	31,5%

⁽¹⁾ Excluye deterioros de inmovilizado y provisión PSDV

- En 2014, los Ingresos totales de la actividad comercial aumentaron +15,2% respecto a 2013, hasta los 642,6 millones de euros. Los Ingresos ordinarios alcanzaron la cifra de 629,4 millones de euros (un 20,5% del total de los ingresos ordinarios) habiéndose incrementado un 13,9% respecto al mismo período de 2013 (552,8 millones de euros).
- Entre las líneas de negocio tradicionales cuyos principales clientes son los pasajeros, destaca el conjunto de tiendas (libres de impuestos y régimen fiscal normal) y restauración, seguido del alquiler de vehículos, que conjuntamente representan más del 74% de los ingresos comerciales generados dentro de las terminales.
- Los ingresos ordinarios de 2014 alcanzaron 629,4 millones de euros, un 13,9% más que en 2013. Los nuevos contratos de tiendas libres de impuestos y de restauración, con mejores condiciones económicas, han permitido la mejora en los ingresos superior a la evolución del tráfico de pasajeros.
- Como en el caso de la actividad aeronáutica, la política restrictiva del gasto también ha tenido su reflejo en esta actividad, generando un ahorro frente a 2013 de 22,4 millones de euros, un -11,2%.
- El aumento de los ingresos y el descenso de los gastos han dado lugar a un EBITDA ajustado de 533,2 millones de euros, un 24,1 % mejor que el 2013.
- El resultado financiero ha mejorado frente a 2013 debido al menor nivel de deuda media y la variación por Participación en el resultado de las asociadas corresponde a la puesta en equivalencia del resultado de la participación en RAEZA (Sociedad en proceso de liquidación cuyo resultado en 2013 fue negativo).
- Estos resultados han contribuido a la mejora del resultado antes de impuestos que ha crecido un 31,5%, situándose en 449,8 millones de euros.

Desglose de la cifra de negocio comercial
Miles de euros

Servicios Comerciales	2013	2014	Variación	% Variación
Arrendamientos	30.015	26.917	-3.099	-10,3%
Tiendas	72.929	69.919	-3.010	-4,1%
Tiendas Duty Free	140.925	186.054	45.129	32,0%
Restauración	92.417	112.892	20.476	22,2%
Rent a car	98.529	100.355	1.826	1,9%
Publicidad	25.904	27.610	1.706	6,6%
Resto ingresos comerciales ⁽¹⁾	92.070	105.671	13.601	14,8%
Ingresos ordinarios comerciales	552.789	629.418	76.630	13,9%

⁽¹⁾ Incluye Otras Explotaciones Comerciales, Servicios Bancarios, Agencias de Viajes, Máquinas Vendedoras, Suministros Comerciales, Utilización de Salas y Filmaciones y Grabaciones.

Linea comercial en cifras:

629,4
millones de euros
de ingresos

13,9%
de crecimiento

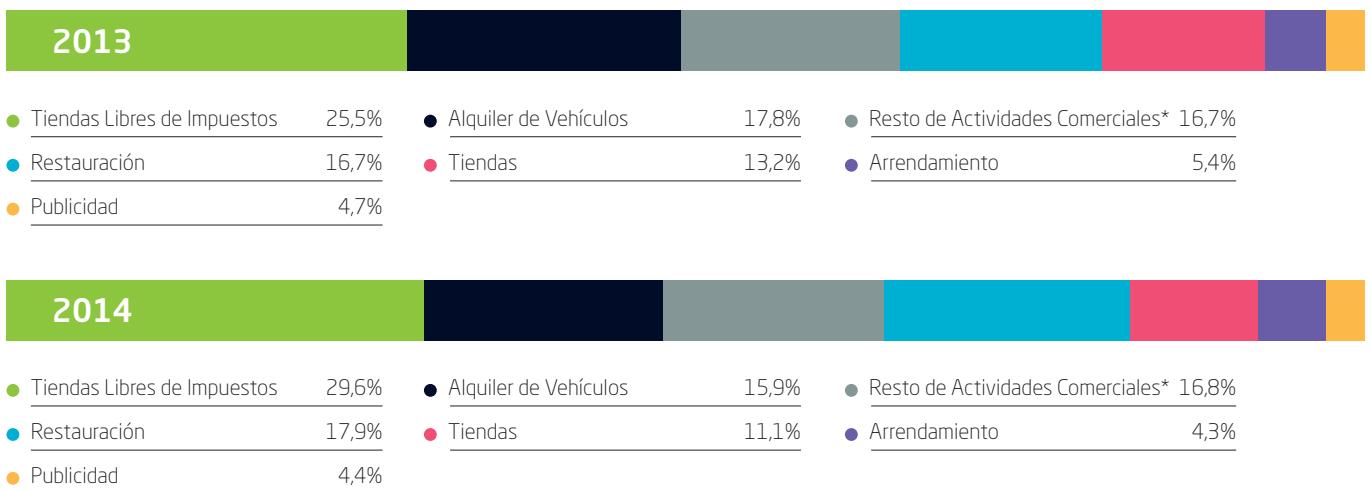
Estas cifras han sido posibles gracias a la dinamización y replanteamiento de la actividad comercial mediante diversas estrategias puestas en marcha durante 2013, y consolidadas en 2014, entre las que destacaron:

- El rediseño global de las áreas comerciales de los aeropuertos, generando una mejor distribución de locales, un incremento de superficies comerciales en los principales aeropuertos y la optimización de los flujos de los pasajeros en las mismas.

- La optimización de los procesos de licitación de los espacios comerciales que han permitido una mejora de las condiciones contractuales habituales, tanto en rentas variables como en rentas mínimas garantizadas.
- La atracción de más y mejores marcas a los aeropuertos como resultado de diseño global de las áreas comerciales y un trabajo proactivo de "pre-comercialización".



Distribución de la cifra de negocio comercial
Miles de euros



* Otras explotaciones comerciales (incluyendo salas vip), servicios bancarios, agencias de viajes, máquinas vendedoras, suministros comerciales y filmaciones y grabaciones

Duty Free
en cifras:

186,1
millones de euros
de ingresos

32%
de crecimiento

Tiendas libres de Impuestos (Duty Free)

La actividad de las tiendas libres de impuestos ha representado en 2014 un 29,6% de los ingresos comerciales de Aena, con un incremento del 32,1% frente al 2013.

En diciembre de 2012 se adjudicó a la empresa World Duty Free Group el mayor concurso de tiendas libres de impuestos en los últimos años en el sector aeroportuario, repartidos en tres lotes de aeropuertos. Como consecuencia de esta adjudicación, a principios de 2013 comenzó la remodelación de las zonas comerciales de diversos aeropuertos con objeto de transformar las principales tiendas de estas características en "tiendas pasantes", para facilitar la compra y experiencia de los pasajeros:

- En 2014 concluye la remodelación de los locales destinados a la actividad de Tiendas Libres de Impuestos (Duty Free), totalizando unos 77 locales que suman 45.000 m² distribuidos en 26 aeropuertos.

- Destaca la apertura en verano de 2014 de una tienda pasante de 1.500 m² en el Aeropuerto de Tenerife Sur, alcanzando así 23 tiendas de estas características en Aena, con 23.000 m².

- Asimismo se desarrollaron campañas promocionales y de ventas cruzadas para impulsar los ingresos comerciales.

Destaca también la incorporación en 2014 cinco nuevos aeropuertos a este contrato (Asturias, Santander, A Coruña, FGL Granada-Jaén y Murcia-San Javier).

69,9
millones de euros
de ingresos en
tiendas

Tiendas

Esta línea de negocio representó en 2014 el 11,1% de los ingresos comerciales, y su descenso del 4,1% frente al 2013 se debe fundamentalmente a la reclasificación de ingresos en el 2014 de esta línea de negocio a Tiendas Libres de Impuestos. En términos comparable, el negocio de tiendas creció un 21,1% en 2014. Las principales actuaciones han sido:

- Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas: en 2014 concluyó la implantación de la oferta de moda y complementos de Lujo, alcanzando 2.800 m² repartidos en 19 locales. Entre éstos, destaca la tienda ubicada en la Terminal T1, abierta en julio de 2014, con una superficie de 900 m².
- Aeropuerto de Barcelona – El Prat: la adjudicación de más de 20 tiendas especializadas en el Terminal T1, que totalizan 3.600 m² de superficie y que contribuirán con unos ingresos adicionales superiores a los 5 millones de euros, frente a la oferta del 2013.
- Aeropuerto de Málaga-Costa del Sol: desarrollo de la plaza comercial con la inauguración de la primera tienda de moda de la marca "GAP y Superdry" en un aeropuerto europeo, con una superficie de 660 m², y otra de Victoria's Secret, de 168 m².
- Aeropuertos de Fuerteventura y Lanzarote: licitación de tiendas de gafas de sol en ambos aeropuertos, sumando 95 m².
- Aeropuertos de Gran Canaria y Alicante-Elche: apertura de supermercados para empleados en Lado Tierra, sumando 210 m².
- La apertura de tiendas dedicadas a la actividad de prensa y revistas, que totalizan unos 1.314 m², bajo la conocida marca internacional "Hudson", que por vez primera también está presente en la red de Aena, en los aeropuertos de Gran Canaria, Lanzarote, Fuerteventura y Tenerife Norte.

112,9
millones de euros
de ingresos en
restauración

Restauración

Los servicios de restauración en 2014 representaron un 17,9% de los ingresos comerciales, con una variación positiva del 22,2% frente al 2013. Las principales actuaciones han sido:

- Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas: consolidación de la oferta completa de restauración, hasta totalizar 19.000 m², adaptándose a los distintos perfiles de los pasajeros, a través de las diversas marcas ofrecidas.
- Otros aeropuertos, entre ellos Lanzarote: renovación de 11 locales de restauración, sumando 3.700 m² de superficie aproximadamente.
- Asimismo, son destacables las renegociaciones y mejora de la oferta de restauración en el aeropuerto de Palma de Mallorca, con un incremento de las rentas variables percibidas, así como los nuevos desarrollos en el exterior de los terminales de Ibiza, Barcelona-El Prat y Alicante-Elche.

100,4
millones de euros
de ingresos en
vehículos

Alquiler de vehículos

El servicio de alquiler de vehículos, que representó en 2014 el 15,9% de los ingresos comerciales, ofreció unos buenos resultados, por una parte, debido al incremento en la llegada de pasajeros internacionales y por otra a la incorporación de segundas marcas por parte de los principales arrendatarios (Avis, Hertz, Europcar, Atesa y Gold Car). El número total de contratos de alquiler de vehículos en 2014 alcanzó los 4 millones, creciendo un 12% respecto a 2013.

27,6
millones de euros
de ingresos en
publicidad

105,7
millones de euros
de ingresos en el
**resto de
actividades**

Publicidad

Esta actividad representó en 2014 el 4,4% de los ingresos comerciales, con un crecimiento del 6,6%. Con objeto de impulsar los ingresos de esta actividad, se han desarrollado acciones y eventos con los arrendatarios comerciales de tiendas y restauración para impulsar los ingresos, así como de apoyo a las aerolíneas.

En cuanto a los ingresos por Salas VIP, la evolución positiva que viene presentando se debe principalmente a la nueva estrategia de precios, así como las acciones comerciales, con nuevos canales de distribución y acciones de marketing que están derivando en un incremento en el número de usuarios, que en 2014 superaron los 1,7 millones, un incremento del 10,8%, consecuencia del aumento del índice de penetración.

Asimismo, es destacable el aumento del 57% de los ingresos por Servicios Bancarios en 2014 por efecto de la mejora en las condiciones económicas de los nuevos contratos.

Resto de actividades comerciales

El resto de ingresos comerciales, que provienen de las actividades de Salas VIP, Centros de Negocio, servicios bancarios, agencias de viajes, máquinas vendedoras, suministros comerciales, filmaciones y grabaciones, ha registrado un crecimiento en 2014 del 14,8% respecto al 2013.

En cuanto a los ingresos de Otras explotaciones comerciales (esta línea incluye además de los servicios bancarios, máquinas de plastificado, otras máquinas expendedoras, servicios de telecomunicaciones, servicios regulados y otras explotaciones), al cierre de 2014 han alcanzado los 34,1 millones de euros, un crecimiento del 15,5% respecto al 2013.





Servicios fuera de las terminales

A continuación se muestran las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de la línea de negocio de servicios fuera de las terminales.

Cuenta de pérdidas y ganancias de la línea de negocio de servicios fuera de las terminales

Miles de euros	2013	2014	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	146.178	160.528	14.350	9,8%
Otros ingresos de explotación	3.545	11.803	8.258	232,9%
Total Ingresos	149.723	172.331	22.608	15,1%
Total gastos (incluye amortización)	(135.574)	(120.790)	-14.784	-10,9%
EBITDA	65.456	101.180	35.724	54,6%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	76.043	108.070	32.027	42,1%
Resultado de explotación	14.149	51.541	37.392	264,3%
Resultado financiero	(17.984)	(25.400)	-7.416	-41,2%
Participación en el resultado de asociadas	0	0	0	0,0%
Resultado antes de impuestos	(3.835)	26.141	29.976	781,6%

⁽¹⁾ Excluye deterioros de inmovilizado y provisión PSDV

160,5

millones de euros
de ingresos

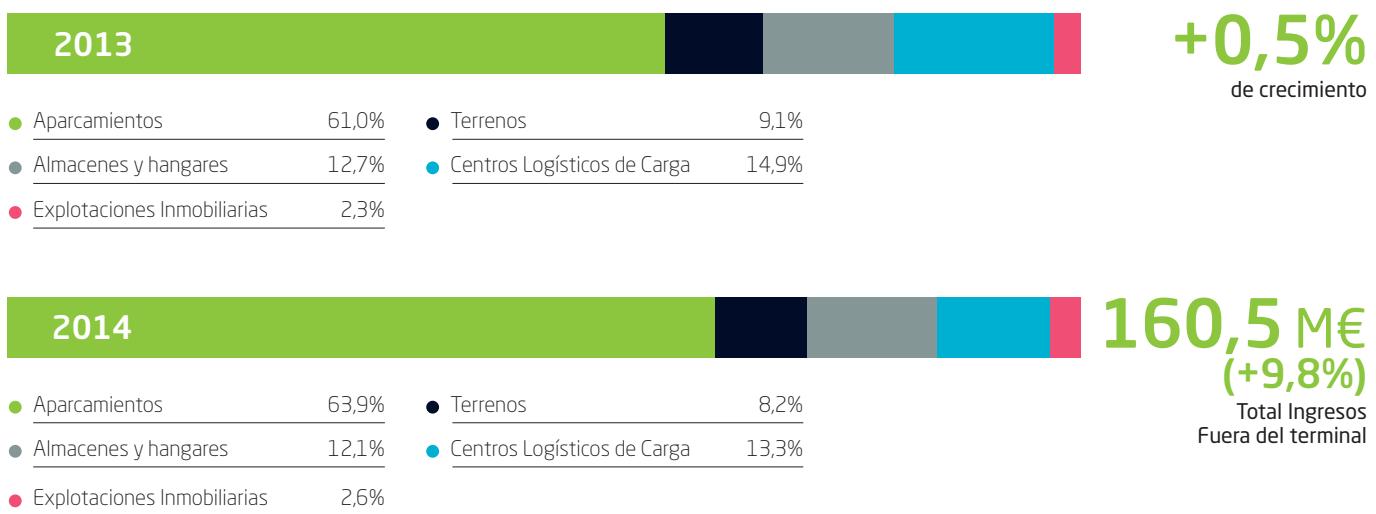
Los servicios comerciales que se desarrollan fuera de las terminales, los componen los aparcamientos y activos diversos de naturaleza inmobiliaria, como terrenos, almacenes, hangares y carga aérea. En 2014, los Ingresos

totales aumentaron +15,1%, hasta 172,3 millones de euros. Los Ingresos ordinarios alcanzaron los 160,5 millones de euros, un 9,8% por encima de los del mismo período de 2013.

Desglose de la cifra de negocio de la actividad fuera de las terminales

Servicios fuera de terminal (Miles de euros)	2013	2014	Variación	% Variación
Aparcamiento	89.152	102.601	13.449	15,1%
Terrenos	13.284	13.161	-123	-0,9%
Almacenes y hangares	18.556	19.349	793	4,3%
Centros Logísticos de Carga	21.776	21.270	-506	-2,3%
Explotaciones Inmobiliarias	3.410	4.147	737	21,6%
Ingresos ordinarios servicios fuera de terminal	146.178	160.528	14.350	9,8%

Distribución de la cifra de negocio de servicios fuera de las terminales



102,6

millones de euros
de ingresos

Aparcamientos

La facturación de la línea de negocio de aparcamientos superó los 102 millones de euros en 2014 (63,9% de los ingresos fuera de la terminal) con un incremento del 15,1% respecto a 2013. Los esfuerzos desarrollados han permitido invertir la tendencia negativa que presentaba esta línea en años anteriores presentando un crecimiento de ingresos por primera vez desde 2007 (caídas medias del 5%, desde 2007).

Estos resultados favorables han sido consecuencia, además de la mejora de los niveles de tráfico, de la nueva estrategia en la gestión integral de los aparcamientos de 32 aeropuertos de la red de Aena, ampliando la oferta de productos y mejorando la calidad de los servicios al cliente. Entre otras acciones, destacan la comercialización dinámica y proactiva, donde se han hecho grandes esfuerzos en ampliar el portfolio de productos, incorporar estrategias de precios y marketing (comunicación y promoción), así como en implantar el sistema de reservas y alcanzar acuerdos con diferentes canales (agregadores, agencias de viajes, etc.), lo que ha contribuido a la obtención de estos resultados positivos.

En este sentido, cabe destacar que el sistema de reservas se ha posicionado como una herramienta fundamental del negocio, alcanzando en 2014 las 370.000 reservas, un 79% superior respecto al 2013. También se ha abierto el call center para la recepción y gestión de reservas a nivel centralizado.

Activos inmobiliarios: terrenos, almacenes y hangares

En el año 2014 esta línea de negocio representó en 22,9% de los ingresos fuera de las terminales.

Para impulsar la ocupación de hangares, se ha aprobado una nueva estructura de precios con escalado en función de la superficie contratada. En esta línea, en el 2014 se han contratado dos grandes hangares destinados a la actividad de mantenimiento de aeronaves: uno en el Aeropuerto de Málaga- Costa del Sol y otro en el Aeropuerto Gran Canaria.

Continuando con la potenciación de la aviación ejecutiva y de negocios (FBOs) se han adjudicado dos nuevos operadores en el Aeropuerto de Palma de Mallorca y se ha licitado esta actividad de FBO en el Aeropuerto de Málaga a finales del 2014.

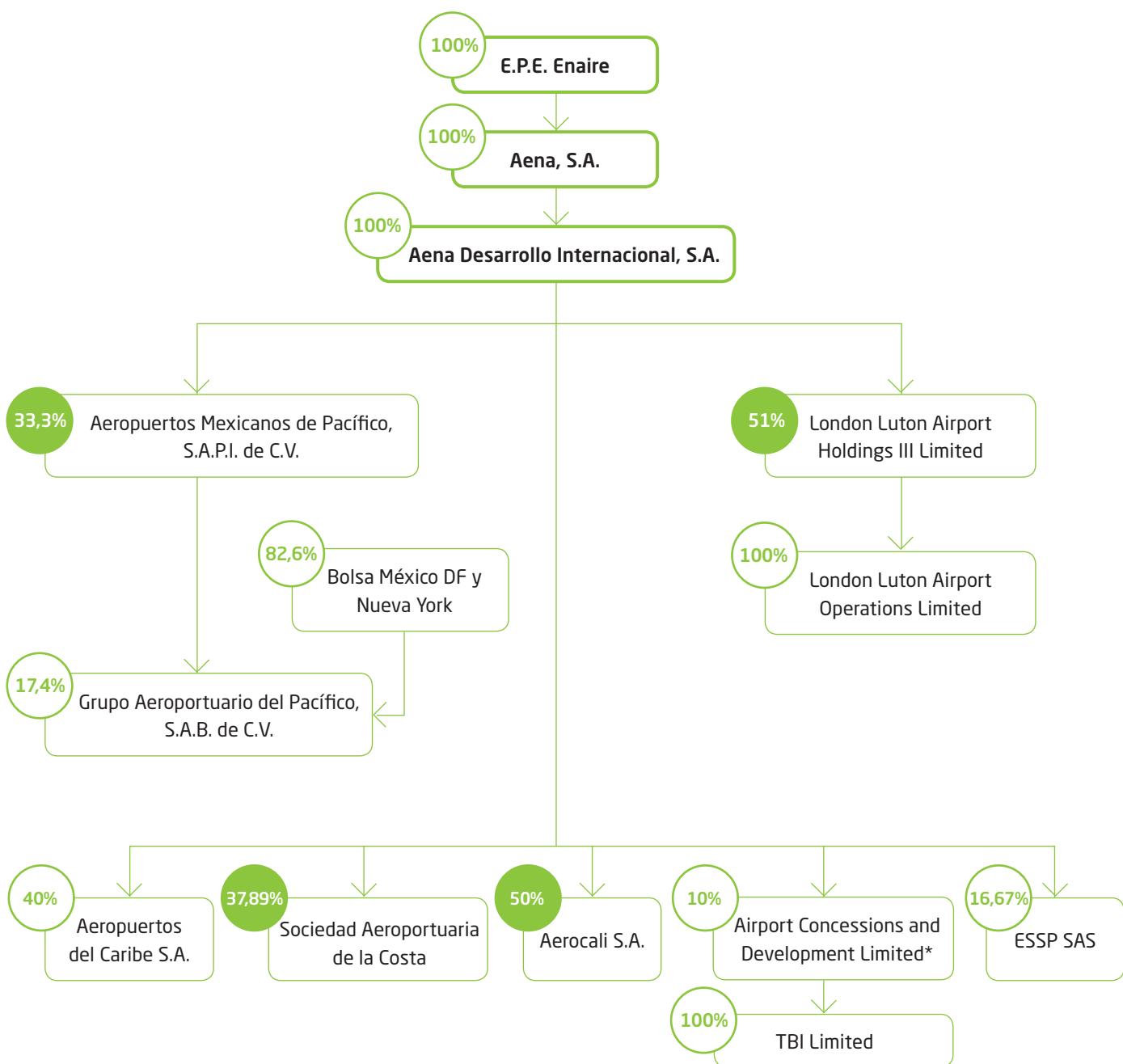
Dentro del desarrollo de terrenos, cabe destacar la firma del acuerdo para la cesión de 20 ha de terreno del Aeropuerto de Burgos a favor de la empresa "CT Burgos" (Centro de Transportes y Aduanas de Burgos).

Además, se han acometido labores de comercialización y ordenación de las parcelas del proyecto "Rampa7" en el Aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas para la implantación de hangares y naves de carga que permitan impulsar el desarrollo de la actividad aeroportuaria.

Internacional

La actividad de Aena Internacional se desarrolla mediante participaciones en sociedades operadoras de activos aeroportuarios. Su participación en estas sociedades como socio industrial, se complementa generalmente con contratos de asistencia técnica y transferencia de tecnología.

Las participaciones de Aena Internacional a finales de 2014 son las que se muestran a continuación:



Los ingresos de GAP en 2014 alcanzaron los 5.546 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 313,3 millones de euros)

un 6,1 % más que en 2013, con un EBITDA de 3.690 millones pesos (aproximadamente 208,7 millones de euros) un 13,3% más que en 2013

Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP)

La Compañía se constituyó en 1998 como parte del programa del Gobierno Federal para la apertura del Sistema Aeroportuario Mexicano a la inversión privada. En una primera etapa vendió el 15% del Grupo Aeroportuario Pacífico (GAP) a un socio estratégico, Aeropuertos Mexicanos del Pacífico (AMP) de conformidad con un procedimiento de licitación pública. En febrero del 2006 el Gobierno sacó a bolsa el 85% restante de GAP y las acciones en la actualidad cotizan en las Bolsas de Nueva York y de México.

Por tanto, la participación de Aena Internacional en el Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), que explota 12 aeropuertos en México, se lleva a cabo a través de la Sociedad Aeropuertos Mexicanos del Pacífico (AMP), y en donde Aena Internacional tiene un 33,33% de participación y es además su socio operador. El otro accionista es CMA (Controladora Mexicana de Aeropuertos, socio mexicano) con un 66,67%. Con ocasión de la OPV de GAP, AMP adquirió en el mercado otro 2,4% de acciones ordinarias de GAP con lo que su participación conjunta a finales del 2014 asciende al 17,4%. AMP provee a GAP servicios de administración y transferencia de tecnología.

Tráfico

GAP opera doce aeropuertos, los cuales dan servicio a dos áreas metropolitanas importantes (Guadalajara y Tijuana), a diversos destinos turísticos (como son Puerto Vallarta, Los Cabos, La Paz y Manzanillo), y a ciudades capitales de estado o de proporciones medianas (como son Hermosillo, Guanajuato, Morelia, Aguascalientes, Mexicali y Los Mochis).

El tráfico total de pasajeros en 2014 fue de 24,7 millones de pasajeros, un 6,7% más que en 2013.

Es de destacar el buen comportamiento del tráfico del grupo a pesar de haber sufrido los efectos del huracán Odile en los aeropuertos de San José del Cabo y La Paz.

Inversiones

En 2014 se completó el Plan de Inversiones 2009-2014 que ha dotado de la capacidad necesaria a las infraestructuras, de las renovaciones necesarias de los pavimentos y de la ampliación y renovación de los equipos técnicos. En 2014 las inversiones totales fueron \$507,4 millones de pesos mexicanos.

Las inversiones más representativas en 2014 fueron:

- Guadalajara: Ampliación del edificio terminal y de la plataforma de aeronaves asociada.
- San José del Cabo: Construcción de una salida rápida en cabecera de la pista.
- Puerto Vallarta: Reordenación y mejoras del edificio terminal satélite.

El aeropuerto de Luton tiene previsto incrementar su capacidad hasta **18** millones de pasajeros, para lo cual planea invertir 98,5 millones de libras (aprox. 116 millones de €)

El aeropuerto de Luton registró **10,5** millones de pasajeros en 2014, un 8,1% más que en 2013



Como inversión singular en GAP, y en el sector aeroportuario mundial, cabe destacar la construcción en Tijuana del nuevo terminal "Cross Border" o terminal binacional. Este terminal binacional consiste en una nueva área terminal en el aeropuerto y un puente peatonal transfronterizo entre San Diego (EE.UU de América) y el Aeropuerto Internacional de Tijuana. Es la primera vez que una obra conecta directamente un aeropuerto extranjero con territorio estadounidense.

El puente permitirá el acceso en doble sentido, de manera directo y rápida, a los pasajeros del lado norteamericano al aeropuerto de Tijuana, garantizando la conectividad con más de treinta destinos mexicanos y algunos internacionales no servidos por los aeropuertos del Sur de California. Este terminal binacional se prevé que aumente el tráfico del Aeropuerto de Tijuana, y permita posicionarse como un hub regional para el Sur de California y un aeropuerto transpacífico para América Central y del Sur.

En 2014 se llevó a cabo la aprobación del Plan Maestro de Desarrollo 2015-2029 y del sistema de regulación tarifaria para el periodo 2015-2019, dos pasos muy importantes para la estabilidad del negocio a futuro.



London Luton Airport

El pasado 16 de octubre de 2014 Aena Internacional completó la compra de London Luton Airport mediante el ejercicio de una opción de compra, aumentando así su participación desde el 40% hasta el 51%. Ardian es el otro socio con el 49%

El aeropuerto de Luton está explotado en régimen de concesión otorgada por el Luton Borough Council, que finaliza en 2031.

El mercado aeroportuario de Londres es uno de los más activos del mundo. La actividad está concentrada en 6 aeropuertos, con más de 146,7 millones de pasajeros en 2014. La limitación de la capacidad de los dos mayores aeropuertos de Londres en el futuro ofrece a Luton la oportunidad de aumentar su participación en este mercado.

El aeropuerto tiene previsto incrementar su capacidad hasta 18 millones de pasajeros para lo cual planea invertir 98,5 millones de libras (aproximadamente 116 millones de €), la mayor parte de las inversiones programadas serán ejecutadas en el periodo 2014-2018.

El aeropuerto de Luton registró 10,5 millones de pasajeros en 2014, un 8,1% más que en 2013

La cifra de ingresos totales del aeropuerto (LLAOL) es de 129 millones de libras (163,2 millones de euros), un 5,5% más que en 2013, con un EBITDA de 40,1 millones de libras (50,8 millones de euros) un 1% menos que en 2013.

Aeropuertos colombianos

Aeropuerto de Cartagena de Indias

El Aeropuerto de la ciudad de Cartagena de Indias está gestionado por la Sociedad Aeroportuaria de la Costa S.A. (SACSA). En ella, Aena Internacional participa en un 37,89% de su capital y es además socio operador.

La Concesión se inició en 1996, Aena Internacional ha estado presente desde 1998 en el Aeropuerto de Cartagena de Indias cuando adquirió al Aeropuerto de Schiphol su participación en SACSA.

El plazo de la concesión inicial era de 15 años, hasta 2011, pero como resultado de las negociaciones con la Aeronáutica Civil, el 3 de marzo de 2010, le fue otorgada una prórroga a SACSA para la administración del aeropuerto por nueve años más, a cambio SACSA deberá acometer un Plan de inversiones por 103 mil millones de pesos (aproximadamente 45 mill de €) destinados a la ejecución a obras de modernización y expansión del aeropuerto incluyendo como inversión principal la ampliación y remodelación del edificio terminal ya finalizada.

Durante el año 2014 se llevaron a cabo las obras de repavimentación de la plataforma y la construcción y puesta en servicio de un nuevo edificio FBO, sus accesos y plataforma asociados.

En Diciembre del 2014 se firmó un acuerdo con la Agencia Nacional de Infraestructuras de Colombia (ANI) con el objeto de fomentar el crecimiento de pasajeros internacionales, durante los años 2015 y 2016.

El Aeropuerto de Cartagena registró 3,4 millones de pasajeros en 2014, un 1,3% más que en 2013, consolidando así el crecimiento extraordinario que venía acumulando en los años anteriores (17,86% en 2013).

La cifra de ingresos totales del aeropuerto es de 71.446 millones de pesos (26,9 millones de euros), un 12,8% más que en 2013 con un EBITDA de 29.966 millones de pesos (11,3 millones de euros), un 7,2% más que en 2013.



Aeropuerto de Cali

El Aeropuerto de Cali, tercera ciudad de Colombia, sirve, en origen, a una población aproximada de 8 millones de personas. El aeropuerto es el tercero en importancia de Colombia, por número de pasajeros. Es un aeropuerto metropolitano fundamentalmente de tráfico nacional (83% del tráfico total) pero con un importante crecimiento del tráfico internacional en los últimos años.

Aerocali es la sociedad concesionaria del aeropuerto en la que Aena Internacional participa con un 50% en donde además es el Socio Operador.

A final del año 2013 Aerocali firmó con la Unidad Administrativa Especial de Aeronáutica Civil (UAEC) un acuerdo complementario del Contrato de Concesión, por lo que se acuerda un Plan de Inversiones de ampliación, remodelación y certificación del aeropuerto, por un importe aproximado de 66,5 millones de Euros, que permitirá tener la capacidad suficiente para el tráfico previsto en los próximos años. Aerocali en 2014 ha iniciado dicho Plan de Inversiones con las obras de remodelación del terminal existente.

El Aeropuerto de Cali ha registrado 4,9 millones de pasajeros en 2014, un 7,3% más que en 2013.

La cifra de ingresos totales de Cali es de 82.099 millones de pesos (31 millones de euros), un 13,5% más que en 2013, con un EBITDA de 28.150 millones de pesos (10,6 millones de euros), un 25,7% más que en 2013.

Aeropuerto de Barranquilla

Aena Internacional participa con un 40% en ACSA, la cual era la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de Barranquilla desde 1997. El Contrato de Concesión finalizó el 28 de febrero del 2012 sin que hubiese acuerdo en la Liquidación del Contrato de Concesión.

En este contexto ACSA inició un procedimiento arbitral contra la Unidad Administrativa Especial de Aeronáutica Civil de Colombia (Aerocivil) por la liquidación del Contrato de Concesión), el cual está en curso.



Servicios aeronáuticos:

Unidad de Verificación en Vuelo

Aena Internacional creó en 2007 la Unidad de Verificación en Vuelo (UVV) para prestar los servicios de verificación de las radioayudas del sistema nacional de navegación, incluyendo toda la red de aeropuertos españoles, con el objetivo añadido de comercializar este servicio a terceros.

Durante el año 2014, la Unidad de Verificación en Vuelo de Aena Internacional prestó sus servicios de verificación de manera regular, alcanzando 815 horas de actividad comercial. Se llevaron a cabo un total de 318 vuelos, durante los cuales calibraron 196 instalaciones o procedimientos.

Adicionalmente, durante 2014 se realizaron diferentes acciones comerciales para la prestación de servicios a clientes externos al grupo Enaire/Aena. Dentro de España se llevó a cabo la calibración de las radio ayudas y procedimientos asociados de los nuevos aeropuerto de Castellón y de Murcia. En el plano internacional la Unidad llevó a cabo la primera de sus dos misiones contratadas en el Sultanato de Omán para la calibración de los nuevos procedimientos de navegación diseñados por la ingeniería española INECO para los aeropuertos de Shalala y Muscat.

En el plano tecnológico, cabe destacar que la unidad ha continuado colaborando con Aena y Enaire, para la implantación de procedimientos de aproximación por satélite (SBAS), en este caso para el aeropuerto de Almería.



Tráfico total de pasajeros en los aeropuertos participados

El tráfico de pasajeros acumulado en el ejercicio 2014 incluye doce aeropuertos en México, dos en

Colombia y el aeropuerto londinense de Luton. En 2014, el tráfico de pasajeros de Aena Internacional alcanzó 43,5 millones, lo que representa un 6,6% más que en el

año 2013. Es de resaltar que GAP, a pesar del efecto que el huracán Odile sobre dos de sus aeropuertos (San José del Cabo y La Paz), el número de pasajeros aumentó el 6,7%.

El número de pasajeros de los aeropuertos en los 15 aeropuertos en los que Aena Internacional tiene presencia a cierre 2014 comparado con 2013 es el siguiente:

Tráfico de pasajeros total del año 2014 en los aeropuertos participados

	2013	2014	% variación
Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP)	23.173.384	24.718.695	6,7%
Luton	9.709.158	10.500.139	8,1%
Aerocali	4.526.121	4.855.698	7,3%
Soc. Aerop. Costa (Cartagena de Indias)	3.339.142	3.442.535	1,3%
Total	40.807.805	43.517.067	6,6%



Aena Responsable

Para Aena, la Responsabilidad Corporativa (RC) representa una función estratégica relacionada con la sostenibilidad, la competitividad, el buen gobierno y la reputación de la Compañía, y está alineada con los valores y la estrategia empresariales.

La Responsabilidad Corporativa está estrechamente ligada a aspectos como la gestión ética y el liderazgo responsable, la eficiencia, el compromiso social, las relaciones con los empleados, proveedores, el medio ambiente, etc.

Un factor que a largo plazo se traduce en creación de valor.

Lideramos un presente Responsable con el mañana



Desde el punto de vista de la Responsabilidad Corporativa, los aspectos clave del Buen Gobierno de la organización son:

- El compromiso de la Alta Dirección.
- La transversalidad como elemento básico para la plena integración de la RC a todos los niveles de la organización.
- La transparencia y diálogo efectivo con sus grupos de interés como elementos esenciales para construir relaciones de confianza, que aporten valor y permitan impulsar el progreso económico, ambiental y social.
- La gestión de riesgos y el cumplimiento normativo.
- Los principios de la ética y la responsabilidad empresarial.





Comunicación, transparencia y reporte

Aena entiende la transparencia como una herramienta para la legitimación, credibilidad de la empresa y factores clave para generar confianza y, por ende, para la reputación de la Compañía.

Por ello, traslada un enfoque de transparencia en la gestión de la comunicación tanto interna como externa a través de diversas herramientas de comunicación. Ejemplos de ello lo constituyen instrumentos como la Memoria Anual de Responsabilidad Corporativa, la página web, el newsletter y la revista interna de noticias, la presencia en las redes sociales o el canal Aena TV, etc., reflejo de la Compañía hacia empleados, clientes, accionistas, proveedores, etc. y a la sociedad en general.

Alianzas

Aena trabaja mano a mano con sus socios estratégicos, apoyándose en alianzas con instituciones nacionales e internacionales orientando los esfuerzos a promover una gestión cada vez más responsable e integrada.

En 2014 se ha mantenido una línea de estrecha colaboración con algunas de las asociaciones y entidades más representativas de nuestro país, que evidencian las mejores prácticas, transferencia de transferir de conocimiento y su aplicabilidad en el ámbito empresarial. Forética, el Club de Excelencia en Sostenibilidad, el Club Ability o la Fundación Corresponsables, CERMI o la Fundación ONCE, son algunos ejemplos de estas alianzas.

Desempeño económico

A lo largo de esta Memoria Anual se detallan los aspectos más significativos del desempeño económico de Aena, que trasladan cómo la empresa ha mantenido una política de gestión responsable y eficiente, enfocada a la puesta en valor la Compañía, como empresa líder, prestadora de servicios de máxima calidad, eficiente, y con proyección internacional.

Estos valores se trasladan también a lo largo de la cadena de valor, apostando la incorporación de criterios de responsabilidad corporativa en las relaciones con los proveedores en las relaciones comerciales con terceras partes, clientes, fomentando la transparencia y la competencia de mercado.

+1.000
viviendas
insonorizadas en
2014

Sistema de Gestión Integrado de Calidad y Medio Ambiente

Desempeño ambiental

Para Aena, como empresa líder en servicios de transporte aéreo, es un factor clave la búsqueda de la sostenibilidad en aspectos tales como la compatibilización de las operaciones aéreas y del desarrollo de las infraestructuras aeroportuarias con los entornos locales, la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, la minimización del impacto acústico, así como todo lo relacionado con el impulso de actuaciones que permitan aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables. Todo ello en sintonía con los objetivos estratégicos de la empresa y su Política Medioambiental y Energética.

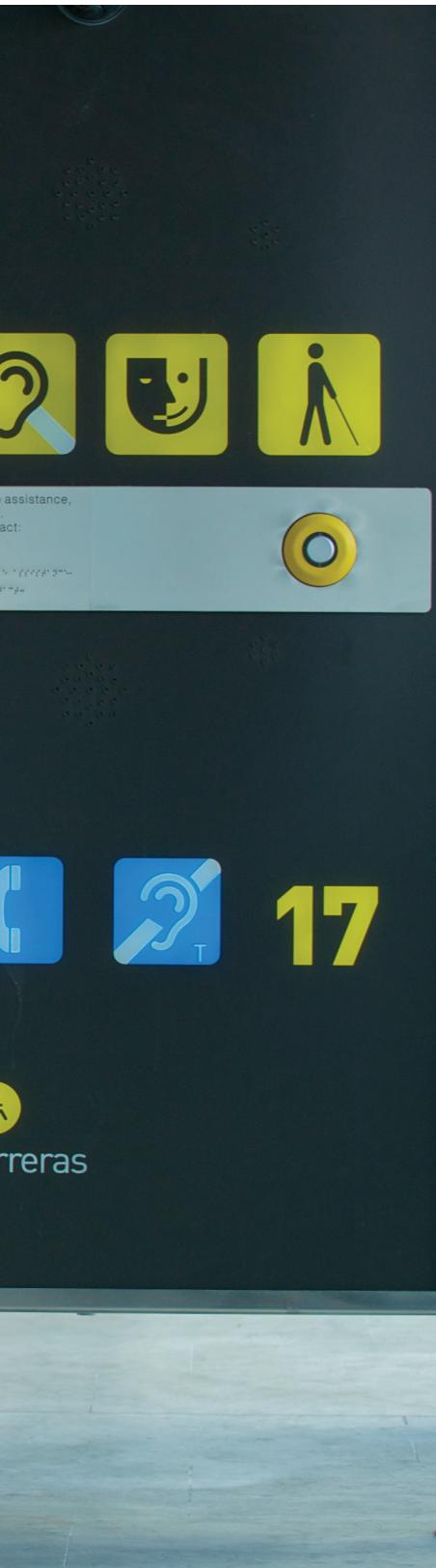
En el área de desempeño ambiental, destacar las siguientes actuaciones:

- Planes de Aislamiento Acústico. A lo largo de 2014 se ha realizado la insonorización de 1.031 viviendas y edificios de usos sensibles, alcanzando un total de 19.219 inmuebles aislados acústicamente desde el inicio (año 2000) de la ejecución de los PAA

- Evaluación de impacto ambiental de proyectos e instrumentos de planificación.
- Evaluaciones acústicas y atmosféricas. Elaboración de planes de acción asociados a las Servidumbres Acústicas de los aeropuertos y renovación de las Certificaciones Airport Carbon Accreditation.
- Gestión de la calidad del suelo y aguas subterráneas de los aeropuertos de la red de Aena.
- Actuaciones en materia de eficiencia energética y energías renovables, de acuerdo con el Plan de Ahorro y Eficiencia Energética.
- Desarrollo e Implantación del Sistema de Gestión Integrado de Calidad y Medio Ambiente, que permite el control y seguimiento de todos los procesos desde una perspectiva integrada proporcionando una certificación única.







Desempeño social

El desarrollo de buenas prácticas, realizadas durante estos últimos años con el establecimiento de convenios de colaboración con entidades sociales, ha permitido consolidar en el ámbito de nuestros grupos de interés proyectos solidarios que benefician a colectivos en exclusión social.

Aena mantiene su apuesta por la integración de los valores de la sostenibilidad en su gestión empresarial y en la relación con sus grupos de interés, adaptando sus estrategias de negocio a favor de la promoción de mejoras tanto en el ámbito interno, dirigidas a sus trabajadores, como en el ámbito externo, enfocadas a las comunidades con las que Aena interactúa y a la sociedad en general, especialmente a los colectivos más desfavorecidos.

En el año 2014 cabe destacar las siguientes actuaciones:

- **En el ámbito de la dimensión social interna:**

- > Desarrollo de la Política de Conciliación de la vida familiar y laboral: 1.323 servicios dentro del Programa de Atención al Empleado (PAE).
- > Consolidación del Programa de Atención Integral (servicios de orientación, counselling, derivación a recursos sociales y "protocolos vitales" o servicios en contextos de nacimiento, fallecimiento, discapacidad, mis padres envejecen y movilidad geográfica).
- > Programa de Tratamiento y Prevención de conductas adictivas y Programas de Apoyo Emocional y Educación para la Salud.
- > Programa de Ayudas Sociales: Se han tramitado y validado más de 11.200 ayudas para los estudios de trabajadores y sus hijos, campamentos de verano, discapacidad, salud; etc.

- **En el ámbito de la dimensión social externa:**

- > Atención a Personas con Movilidad Reducida (PMR). A 31 de diciembre de 2014 se han efectuado cerca de un millón de asistencias, manteniendo los niveles más altos de calidad.
- > Celebración de Jornadas Solidarias, las Jornadas Culturales: Participando más de 10 entidades sociales como centros especiales de empleo, empresas de inserción y entidades que promueven la venta de comercio justo.
- > Potenciación del Proyecto "Espacios Solidarios", con su implantación en trece Aeropuertos de la red, y el desarrollo de campañas de sensibilización de grandes entidades como Unicef, Intermon-Oxfam y Aldeas Infantiles. En el año 2014 el total de usos/días fue de 1.023, con una media de 51,28 % de ocupación.
- > Marco de colaboración entre Aena y la plataforma Despegando Capacidades, que promueven valores de integración en contextos de cultura, empleo, ocio y proyecto de vida de personas con discapacidad. Esta plataforma la conforman 7 entidades sociales: Grupos Amás, Danza Down, Apsuria, Afanias, Fundación Capacis, Atenpace y Apmib. Como muestra y visibilidad a la actividad social, iniciativas e integración social que promueven estas entidades, en el mes de diciembre se celebró el IV Evento Solidario en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas con la participación de la plataforma Despegando Capacidades y otras entidades sociales invitadas.

Análisis de Resultados 2014

Cuenta de resultados consolidada | 80

Ingresos | 81

Gastos de explotación | 82

EBITDA | 83

Resultado financiero | 83

Participación en el resultado de asociadas | 83

Resultado neto | 83

Activo neto y estructura de capital | 84

Estado de flujos de efectivo consolidado | 86

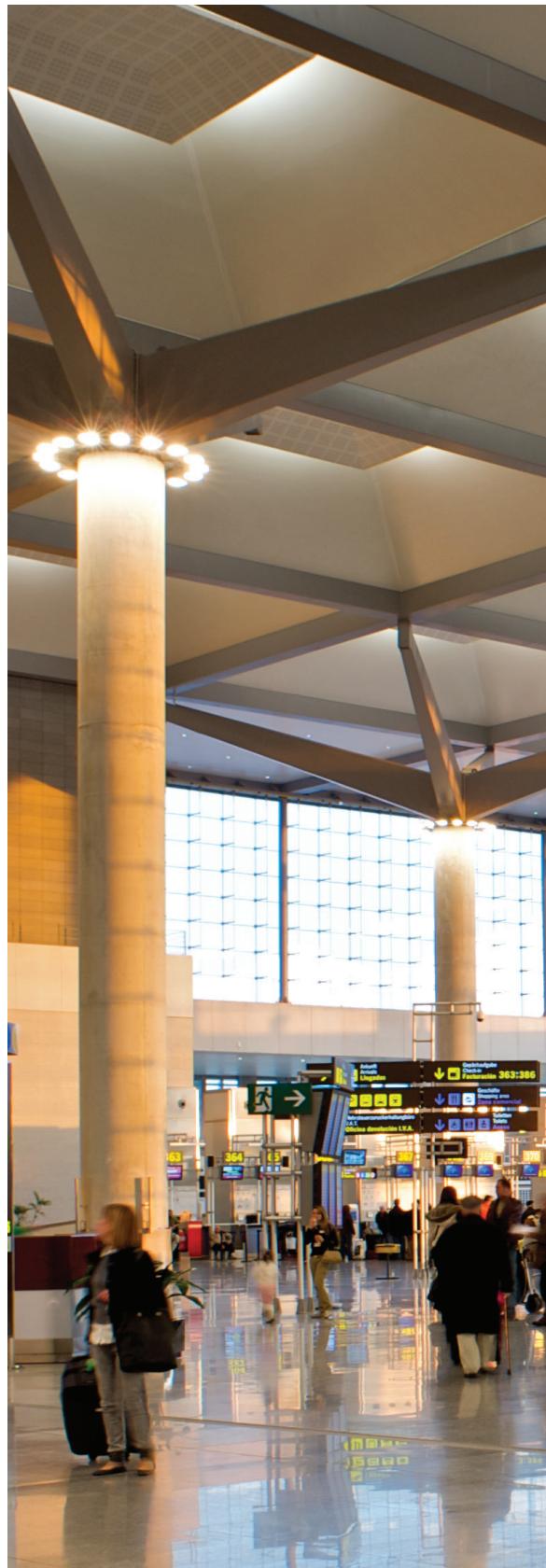
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación | 86

Flujos de efectivo de actividades de inversión | 87

Flujos de efectivo de actividades de financiación | 87

Detalle de los estados financieros consolidados | 88

Memoria Anual | 93





Cuenta de resultados consolidada

Cuenta de resultados consolidada
Miles de euros

	2013	2014⁽¹⁾	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	2.876.762	3.076.044	199.282	6,9%
Otros Ingresos de Explotación	54.883	88.958	34.075	62,1%
Total Ingresos	2.931.645	3.165.002	233.357	8,0%
Aprovisionamientos	(196.135)	(180.401)	-15.734	-8,0%
Gastos de personal	(334.338)	(348.511)	14.173	4,2%
Otros gastos de explotación	(796.365)	(761.029)	-35.336	-4,4%
Amortización del inmovilizado	(817.732)	(814.850)	-2.882	-0,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(56.062)	(9.927)	-46.135	-82,3%
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	10.775	1.527	9.248	85,8%
Total Gastos	(2.189.857)	(2.113.191)	-76.666	-3,5%
EBITDA	1.559.520	1.866.661	307.141	19,7%
Plan Social de Desvinculaciones Voluntarias (PSDV)	5.559	1.230	4.329	77,9%
Deterioros y bajas de inmovilizado	(56.062)	(9.927)	-46.135	-82,3%
EBITDA Ajustado	1.610.023	1.875.358	265.335	16,5%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	741.788	1.051.811	310.023	41,8%
Gastos e Ingresos Financieros	(235.269)	(199.968)	-35.302	-15,0%
Gastos por intereses de expropiaciones	(13.776)	(191.119)	177.344	-
RESULTADO FINANCIERO	(249.045)	(391.087)	142.042	57,0%
Participación en el resultado de asociadas	4.718	11.716	6.998	148,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	497.461	672.440	174.979	35,2%
Impuesto sobre ganancias	99.194	(196.743)	-295.937	-298,3%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	596.655	475.697	-120.958	-20,3%
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	0	(2.921)	2.921	100,0%
RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE AL ACCIONISTA DE LA DOMINANTE	596.655	478.618	-118.037	-19,8%

⁽¹⁾ Incluye la consolidación de Luton desde la fecha de toma de control.

8%
incremento de
ingresos totales

6,9%
incremento de
ingresos ordinarios

Ingresos

Los ingresos totales de Aena aumentaron hasta 3.165 millones de euros en 2014, un 8,0% respecto al ejercicio 2013. Los ingresos provenientes del área comercial (tanto fuera como dentro de terminal) suponen un 25,7% del total en 2014, habiendo incrementado su peso porcentual desde el 24,1% que representaron en 2013.

Los ingresos ordinarios aumentaron hasta 3.076 millones de euros en 2014, un 6,9% respecto al ejercicio 2013. El incremento de 199,3 millones de euros se debe fundamentalmente a:

- El impacto positivo que han tenido sobre los ingresos aeroportuarios (un incremento en el ingreso ordinario aeronáutico de 70,2 millones de euros que representan un crecimiento del +3,2%) por un lado, la mejoría del tráfico, con un crecimiento de las operaciones del 2,3% y de los pasajeros del 4,5%, y por otro, en menor medida, el incremento de la tarifa del 0,9% y la nueva tarifa de meteorología aplicada desde el mes de marzo de 2014. Esta variación positiva de los ingresos, se ha visto minorada por las medidas de incentivación del tráfico aprobadas que se han devengado en el período, principalmente la de crecimiento de pasajeros tanto en rutas como en aeropuertos, cuyo efecto ha sido de 23,8 millones de euros, y que se espera que tengan un impacto positivo a medio plazo. Asimismo, el incremento de la bonificación de la tarifa de pasajero en conexión (del 20% en 2013 al 30% en 2014) ha supuesto menores ingresos por valor de 16,1 millones de euros.

- El efecto en los ingresos comerciales de los nuevos contratos a largo plazo (destacando el contrato de World Duty Free Group), la ampliación y la remodelación de los espacios destinados a la actividad comercial, y el diseño de un nuevo modelo de negocio para la gestión integral de los aparcamientos, han impulsado el crecimiento de los ingresos comerciales procedentes de la explotación de servicios tanto dentro como fuera de las terminales en 91 millones de euros (+13,0%).

- La compra del 11% del aeropuerto de Luton situando la participación de Aena en un 51%, ha supuesto, junto con otros factores, una mejora de los ingresos del negocio internacional de 37,9 millones de euros.

Otros ingresos de explotación aumentaron 34,1 millones de euros frente al mismo periodo del ejercicio 2013 (un 62,1%), debido principalmente a los mayores ingresos por la reversión de las provisiones registradas en 2014 por riesgos de sentencias pendientes e impuestos que han resultado favorables respecto al ejercicio 2013 (27,6 millones de euros), y por el incremento en la imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero (6,5 millones de euros) de Fondos FEDER. En 2014 los cobros correspondientes correspondientes a dichas subvenciones ascendieron a 78,9 millones de euros, frente a 16,1 millones de euros en 2013.



Gastos de explotación

Los gastos operativos reflejan una significativa reducción impulsada por las medidas de ahorro iniciadas en años anteriores, que han dado lugar a una minoración general de los mismos. Por conceptos de gasto, las variaciones más importantes corresponden a:

- **Aprovisionamientos**, con una disminución del gasto del 8% que representa un ahorro de 15,7 millones de ahorro frente a 2013, como consecuencia principalmente de la finalización del proceso de liberalización del servicio de control de tránsito aéreo en 12 torres supone, que ha supuesto un ahorro neto de 22,6 millones de euros. Estos menores costes han compensado el nuevo gasto por el servicio de meteorología desde marzo de 2014 cuyo importe asciende a 8,3 millones de euros.
- En los **gastos de personal**, la variación interanual del 4,2% (14,2 millones de euros) se debe a la consolidación del aeropuerto de Luton, que ha supuesto un incremento de 11,4 millones de euros. Excluyendo su efecto y la variación de la provisión del Plan Social de Desvinculaciones Voluntarias, los gastos de personal habrían disminuido un 0,5% (-1,6 millones de euros).
- **Otros gastos de explotación** es el capítulo de gastos en el que se ha producido la reducción más significativa, un 4,4% (35,3 millones de euros) hasta los 761 millones. La disminución en estos gastos es consecuencia de las medidas de eficiencia y operativas implantadas a lo largo de 2012 y 2013 y de las provisiones de riesgos e insolvencias de clientes. En 2014 se ha registrado una menor provisión por insolvencias de tráfico respecto del mismo período del año anterior de -13,8 millones de euros, y una menor dotación por riesgos por sentencias de -18,7 millones de euros. Por otro lado, en sentido contrario se ha registrado un mayor gasto por la incorporación de Luton a la actividad de la Sociedad (17,6 millones de euros). Entre las medidas que han permitido racionalizar y optimizar los costes, caben destacar las implantadas en los siguientes servicios: mantenimiento, filtros de seguridad, vigilancia privada, transporte de lanzaderas en Adolfo Suárez Madrid-Barajas y en Barcelona-El Prat, consumo de energía, asistencias técnicas, y en otros conceptos de gastos (comunicaciones, material de oficina, etc.).
- La **amortización** del inmovilizado ha ascendido a 814,8 millones de euros y se ha reducido respecto al 2013 en 2,9 millones de euros (-0,4%). Si se excluye la amortización del segmento internacional que aumenta debido al gasto incurrido por Luton (13 millones de euros) la amortización se hubiese reducido en 15,9 millones de euros (-1,9%) debido a la finalización de la vida útil de algunos activos, al cambio de vida útil de las pasarelas (de 12 a 22 años) y al descenso del volumen de inversión que no supone incrementos interanuales del gasto.
- El **deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado** ha ascendido a 9,9 millones de euros, debido principalmente al deterioro de valor de terrenos sin previsión de explotación en los próximos años en los aeropuertos de Barcelona y Valencia, que ha sido parcialmente compensado por la venta de inmovilizado que ha sido objeto de renovación. En 2013 se registraron 56,1 millones de euros como consecuencia de la reducción del Plan de Inversiones para los próximos años.
- La reducción en el epígrafe de **otros resultados** se debe al carácter no recurrente del ingreso de 2013, procedente principalmente de una devolución de IVA soportado no deducido.

59,3%
margen de
EBITDA

El resultado
financiero neto
ha ascendido a
391,1
millones de euros

EBITDA

El EBITDA ha aumentado de 1.559,5 millones de euros en 2013 a 1.866,7 millones de euros en 2014, lo que supone un incremento del 19,7%. En 2014, incluye 9,4 millones de euros por la consolidación de Luton desde la fecha de toma de control.

El EBITDA ajustado ha alcanzado los 1.875,4 millones de euros (+16,5%, +265,3 millones de euros), lo que implica un margen del 59,3% (un incremento de 23,6 puntos desde el 2011), lo que sitúa a la Compañía en un nivel de márgenes de los más altos del sector.

Resultado financiero

Por su parte, el Resultado financiero neto ha ascendido a 391,1 millones de euros, un aumento del gasto del 57% respecto al 2013 debido fundamentalmente al devengo y a la provisión de intereses de demora de expropiaciones (191,1 millones de euros frente a 13,8 millones de euros en 2013). Además, se ha registrado en este epígrafe la plusvalía (14,6 millones de euros, incluyendo 2,2 millones de euros de diferencias de conversión) generada por la valoración a valor razonable de la participación del 40% de Luton preexistente. Excluyendo estos efectos, el resultado financiero se minoraría en 20,7 millones de euros frente a 2013 (-9%), dados los niveles de deuda del período.

Participación en el resultado de asociadas

El beneficio procedente de la puesta en equivalencia de las empresas participadas se ha incrementado en 7 millones de euros debido a la mejora de los resultados de AMP (2,2 millones de euros) y de Aerocali (1,1 millones de euros). La adquisición de

una mayor participación en ésta última (que ha pasado del 33% al 50% el día 29 de mayo de 2014) también ha contribuido a dicho aumento. La comparativa con 2013 se ve afectada porque Luton ha pasado a consolidarse en 2014 por integración global frente al período anterior en el que se integró por puesta en equivalencia (-3,4 millones de euros).

Resultado neto

En cuanto al Impuesto sobre beneficios, el gasto resultante se ha situado en 196,7 millones de euros en 2014, un aumento del gasto de 296 millones de euros frente al período anterior comparativamente afectado por la aplicación de 246,3 millones de euros de deducciones por inversiones en 2013, y el Resultado neto del ejercicio (antes de minoritarios) ha alcanzado 475,7 millones de euros.

El resultado neto de Luton consolidado asciende a -5,9 millones de euros, correspondiendo a socios minoritarios el 49%, -2,9 millones de euros, lo que sitúa el Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante de 478,6 millones de euros, 118 millones de euros inferior al alcanzado en 2013. La reducción en el beneficio neto se debe al efecto de (i) 246,3 millones de euros correspondientes a deducciones fiscales aplicadas en el ejercicio 2013, y (ii) 116,9 millones de euros por los intereses de demora de los tres procedimientos relativos a las diferencias de justiprecio de las expropiaciones de terrenos para la ampliación del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas. Sin tales efectos, el beneficio neto comparable ascendería a 595,5 millones de euros, lo que supondría una mejora de 245,1 millones de euros.

Activo neto y estructura de capital

Resumen del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013
Miles de euros

	2013	2014	Variación	% Variación
ACTIVO				
Activo no corriente	15.822.785	16.614.214	791.429	5,0%
Activo corriente	622.553	802.721	180.168	28,9%
Total activo	16.445.338	17.416.935	971.597	5,9%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
Total patrimonio neto	3.039.127	3.578.304	539.177	17,7%
Pasivo no corriente	11.494.909	11.982.178	487.269	4,2%
Pasivo corriente	1.911.302	1.856.453	-54.849	-2,9%
Total patrimonio neto y pasivo	16.445.338	17.416.935	971.597	5,9%

Los importes totales de Activo y Pasivo del Grupo Aena se han visto influenciados en 2014 por la toma de control de la participada LLAH III, lo cual ha supuesto la consolidación por integración global de sus activos y pasivos, una vez realizadas las eliminaciones pertinentes en cada caso.

Así, en lo relativo al Activo no corriente, el incremento de 791,4 millones de euros es en gran parte explicado por la incorporación al balance consolidado del grupo de 703,4 millones de euros procedentes de LLAH III, la mayoría de los cuales corresponden a 543,9 millones de euros de Activos intangibles de LLAH III, que incluyen la concesión administrativa del aeropuerto de London Luton y contratos con las aerolíneas.

Por lo que respecta al resto del inmovilizado no financiero del grupo, el importe de 1.047,4 millones de euros de las altas de terrenos, ha sido prácticamente compensado por el importe de las dotaciones a la amortización (814,9

millones de euros) y de las bajas de inmovilizado. El importe de las altas (886 millones de euros) recoge la dotación a la provisión de 758 millones de euros por tres procedimientos expropiatorios del Aeropuerto Adolfo Suarez Madrid-Barajas.

A su vez, el aumento del activo corriente procede de la incorporación de 45,6 millones de euros de diversos activos corrientes de LLAH III, así como de la mejora de generación de caja de la Compañía y del menor nivel de inversiones, que se ve reflejado en el aumento de 277,9 millones de euros del saldo del epígrafe "Efectivo y equivalentes al efectivo" (de los cuales 15,9 millones de euros corresponden a Tesorería de LLAH III). En sentido opuesto, han influido la aplicación de créditos impositivos por deducciones del Impuesto de Sociedades por importe de 98,8 millones de euros y el cobro de 78,9 millones de euros de créditos por subvenciones FEDER concedidas a la Sociedad.

La mejora en la generación de flujos de explotación y el ahorro en costes, han contribuido a una mejora del fondo de maniobra, habitualmente negativo de la Compañía por su operativa y financiación, desde -1.288,7 millones de euros en 2013 hasta -1.053,7 millones de euros al cierre de 2014.

El Patrimonio neto ha crecido significativamente como consecuencia de los resultados del período cerrado al 31 de diciembre de 2014 (478,6 millones de euros). Así mismo, como consecuencia de la toma de control de LLAH III con el 51% de las acciones, surgen unos intereses minoritarios por el 49% restante, cuya valoración al cierre era de 62,1 millones de euros.

El Pasivo no corriente ha aumentado, por un lado, como consecuencia de la integración de 514,0 millones de euros de LLAH III después de eliminaciones por consolidación. Por otro lado, las Provisiónes para riesgos y gastos a largo plazo se han incrementado en 872,4 millones de euros, debido principalmente a la dotación por contenciosos expropiatorios mencionada en el apartado de Activos no corrientes. Ambos efectos se han visto compensados parcialmente por la amortización del principal de la Deuda de Aena con ENAIRE por un total de 999,6 millones de euros, y la disposición de nueva deuda por importe de 150 millones de euros.

El descenso en el Pasivo corriente se debe a la mejora en los períodos medios de pago y a los ahorros en costes y en inversiones mencionados anteriormente, aun cuando se hayan incorporado 46,3 millones de euros de pasivos corrientes de LLAH III.

La deuda financiera neta contable de Aena se sitúa a 31 de diciembre de 2014 a 10.733 millones de euros (incluyendo 344 millones de euros como consecuencia de la consolidación de la deuda de LLAH III) frente a los 11.394 millones de euros registrados en 2013.

Por su parte, la deuda financiera neta de la Compañía, a efectos de los "covenants" acordados en los contratos de financiación novados con fecha 29 de julio, asciende a 10.382 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 frente a 11.332 millones de euros al 31 de diciembre de 2013. La caída se ha debido al efecto agregado de la mejora del EBITDA y de la amortización de la deuda:

La diferencia entre la deuda financiera neta contable de Aena a 31 de diciembre de 2014 (10.733 millones de euros) y la deuda financiera neta calculada a efecto de los convenants (10.382 millones de euros) se debe fundamentalmente a que la segunda no incluye la deuda (sin recurso) asociada a las filiales de Aena (incluida la de LLAH III), las fianzas a corto plazo y los instrumentos financieros derivados.

Miles de euros	2013	2014
Deuda Financiera Bruta covenants	11.411.736	10.631.562
Efectivo y equivalentes al efectivo	80.143 ⁽¹⁾	249.309
Deuda Financiera Neta covenants	11.331.593	10.382.253
Deuda Financiera Neta covenants / EBITDA ⁽²⁾	6,9x	5,6x

⁽¹⁾ Incluye cash-pooling (67,8 millones de euros en la matriz)

⁽²⁾ Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA calculado según los criterios definidos en los contratos de novación de deuda suscritos con las entidades bancarias con fecha 29 de julio de 2014

Estado de flujos de efectivo consolidado

Resumen del estado de flujos de efectivo consolidado

Miles de euros	2013	2014	Variación	% Variación
Efectivo neto generado por actividades de explotación	1.196.912	1.346.229	149.317	12,5%
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-550.219	-280.864	269.355	-49,0%
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	-642.526	-787.437	-144.911	22,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	8.210	12.377	4.167	50,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	12.377	290.305	277.928	n.a.

(n.a > 1.000%)

Nota: En 2013 había tesorería en cash-pooling (67,8 millones de euros en la matriz).

Flujos netos de efectivo de actividades de explotación

Los principales cobros de las operaciones corresponden a los realizados a clientes, tanto de compañías aéreas como de arrendatarios comerciales, y los principales pagos operativos corresponden a pagos a acreedores por prestación de servicios diversos, personal e impuestos locales y estatales.

El efectivo generado por las actividades de explotación, antes de variaciones en capital circulante, se ha incrementado de forma significativa en 2014 (13,9%), hasta 1.839,0 millones de euros, desde los 1.615,2 millones de euros en 2013, principalmente como consecuencia de la mejora en la operativa de la Compañía que se refleja en la cifra de EBITDA de 1.866,7 millones de euros al cierre de 2014, frente a los 1.559,5 millones de euros de 2013.

El efectivo neto generado por las actividades de explotación ha crecido notablemente en 2014 hasta los 1.346,2 millones de euros, desde los 1.196,9 millones de euros del ejercicio 2013, como consecuencia de lo anterior además, entre otros, del aumento del impuesto pagado (189 millones de euros en 2014) por el incremento en los pagos fraccionados del ejercicio, derivado del cumplimiento de la normativa sobre pagos fraccionados de dicho impuesto. En 2013 se reflejaron en las variaciones de capital circulante principalmente: en "Otros activos y pasivos corrientes" el cobro de 278,9 millones de euros del anticipo de World Duty Free); y en "Acreedores y otras cuentas a cobrar" los pagos no recurrentes correspondiente a deuda con Enaire (120 millones de euros) y al Plan Social de Desvinculación Voluntaria (104 millones de euros).

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Los principales pagos relativos a flujos de inversión corresponden a adquisiciones y reposiciones de inmovilizado no financiero relativos a infraestructura aeroportuaria.

El efectivo neto utilizado en actividades de inversión en 2014 asciende a 280,9 millones de euros, frente a los 550,2 millones de euros del año anterior. El decremento se debe principalmente a la estrategia de racionalización de las inversiones. Así, las inversiones efectuadas en inmovilizado no financiero en 2014, se han correspondido principalmente con inversiones de mejora de las instalaciones y seguridad operacional, y pago de expropiaciones, dado que no han sido necesarias inversiones significativas de aumento de capacidad, salvo las correspondientes a proyectos de inversión iniciados con anterioridad.

Adicionalmente, en cuanto a las inversiones financieras, se refleja la inversión en LLAH III por importe de 78,5 millones de euros (parcialmente compensada por los 33,5 millones de euros de la tesorería de dicha sociedad) y la inversión adicional en Aerocali por importe de 2,0 millones de euros. Por último, en 2014 se refleja el cobro del saldo deudor del cash-pooling que mantenía la Compañía con Enaire a 31 de diciembre de 2013 por un importe de 67,8 millones de euros, junto con cobros de ADI por dividendos de sus participadas por importe de 10,7 millones de euros y otros cobros menores.

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Los principales flujos de financiación positivos durante 2014 corresponden a cobros de Subvenciones FEDER por importe de 78,9 millones de euros, y a la disposición de deuda reestructurada por importe de 150,0 millones de euros (2013: 294,8 millones de euros).

Por su parte, las principales salidas de flujos de financiación corresponden a la devolución de principal de la deuda correspondiente a la deuda con Enaire. Las amortizaciones de deuda han aumentado desde 807,8 millones de euros en 2013, a 966,5 millones de euros

en 2014 por el propio cumplimiento del calendario de pagos establecidos según contrato. Adicionalmente en el epígrafe "Devoluciones de financiación del Grupo" se incluyen 13,3 millones de euros de pagos de comisiones correspondientes a la novación de la deuda, y 19,7 millones de pagos de otras deudas financieras con Enaire.

Los dividendos pagados por importe de 6,5 millones de euros corresponden a los dividendos pagados por LLAH III a los minoritarios.

Detalle de los estados financieros consolidados

Aena, S.A. y Sociedades dependientes
Cuentas anuales consolidadas 2014

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Miles de euros)

	2014	2013
ACTIVOS		
Activos no corrientes		
Inmovilizado material	15.557.830	15.230.817
Activos intangibles	641.577	108.738
Inversiones Inmobiliarias	131.386	150.646
Inversiones en asociadas	77.652	100.816
Otras cuentas a cobrar	55.252	148.825
Activos por impuestos diferidos	102.129	76.213
Activos financieros disponibles para la venta	4.823	4.908
Otros activos financieros	43.565	1.822
	16.614.214	15.822.785
Activos corrientes		
Existencias	9.139	4.621
Clientes y otras cuentas a cobrar	503.277	605.555
Efectivo y equivalentes al efectivo	290.305	12.377
	802.721	622.553
Total activos	17.416.935	16.445.338
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital ordinario	1.500.000	1.500.000
Prima de emisión	1.100.868	1.100.868
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	930.230	450.533
Diferencias de conversión acumuladas	(5.120)	(5.871)
Otras reservas	(9.737)	(6.403)
Intereses minoritarios	62.063	-
	3.578.304	3.039.127

(Continúa)

	2014	2013
Pasivos		
Pasivos no corrientes		
Deuda financiera	9.872.565	10.374.038
Instrumentos financieros derivados	5.817	4.323
Pasivos por impuestos diferidos	127.406	196
Prestaciones a los empleados	40.776	6.618
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.124.588	252.167
Subvenciones	606.187	621.411
Otros pasivos a largo plazo	204.839	236.156
	11.982.178	11.494.909
Pasivos corrientes		
Proveedores y otras cuentas a pagar	389.189	446.574
Deuda financiera	1.151.096	1.099.823
Instrumentos financieros derivados	5.172	4.983
Subvenciones	43.973	47.940
Provisiones para otros pasivos y gastos	267.023	311.982
	1.856.453	1.911.302
Total pasivos	13.838.631	13.406.211
Total patrimonio neto y pasivos	17.416.935	16.445.338

Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Miles de euros)

	2014	2013
Actividades continuadas		
Ingresos ordinarios	3.076.044	2.876.762
Otros ingresos de explotación	8.133	7.168
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.301	5.639
Aprovisionamientos	(180.401)	(196.135)
Gastos de personal	(348.511)	(334.338)
Otros gastos de explotación	(761.029)	(796.365)
Amortización del inmovilizado	(814.850)	(817.732)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	46.730	40.205
Excesos de provisiones	29.794	1.871
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(9.927)	(56.062)
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	1.527	10.775
Resultado de explotación	1.051.811	741.788
Ingresos financieros	4.218	57.464
Gastos financieros	(405.892)	(241.088)
Otros ingresos/(gastos) financieros - netos	10.587	(65.421)
Gastos financieros - netos	(391.087)	(249.045)
Participación en el resultado de asociadas	11.716	4.718
Resultado antes de impuestos	672.440	497.461
Impuesto sobre las ganancias	(196.743)	99.194
Resultado del período consolidado	475.697	596.655
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	(2.921)	-
Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante	478.618	596.655
Resultados por acción (Euros por acción)		
Resultados básicos por acción para el resultado del ejercicio	3,19	3,98
Resultados diluidos por acción para el resultado del ejercicio	3,19	3,98

Estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Miles de euros)

	2014	2013
Resultado antes de impuestos	672.440	497.461
Ajustes por:		
• Depreciación y amortización	1.166.595	1.117.779
• (Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	814.850	817.732
• Pérdidas/(ganancias) en el valor razonable de instrumentos financieros	9.927	56.062
• Imputación de subvenciones	(7.494)	12.279
• Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	(46.730)	(40.205)
• Variación de provisiones	(8.117)	5.724
• Deterioro de activos financieros disponibles para la venta	85	52.861
• Ingresos financieros	(4.218)	(57.464)
• Gastos financieros	402.715	241.369
• Otros Ingresos y gastos	9.218	775
• Participación en pérdida/(ganancia) de las asociadas	(11.716)	(4.718)
Variaciones en capital circulante:	(47.140)	(34.438)
• Existencias	(1.999)	(443)
• Deudores y otras cuentas a cobrar	51.266	22.885
• Otros activos corrientes	(24.559)	(17.640)
• Acreedores y otras cuentas a pagar	(42.841)	(302.133)
• Otros pasivos corrientes	(27.095)	-
• Otros activos y pasivos no corrientes	(1.912)	262.893
Otro efectivo generado por las operaciones	(445.666)	(383.890)
Intereses pagados	(258.780)	(271.404)
Cobros de intereses	2.914	192
Impuestos pagados	(189.375)	(112.228)
Otros cobros (pagos)	(425)	(450)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	1.346.229	1.196.912

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material	(298.713)	(468.363)
Adquisiciones de activos intangibles	(17.376)	(23.847)
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	(48)	(95)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	(80.518)	(67.766)
Pagos por adquisiciones de otros activos financieros	-	(39)
Combinación de negocios	33.492	-
Cobros de préstamos a Empresas del grupo y asociadas	71.403	-
Cobros otros activos financieros	149	-
Dividendos recibidos	10.747	9.891
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(280.864)	(550.219)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Ingresos por la emisión de acciones ordinarias	-	-
Ingresos por recursos ajenos(Subvenciones FEDER)	78.950	16.143
Ingresos de financiación de entidades de crédito	8.226	-
Ingresos de financiación del Grupo	150.000	294.800
Otros cobros	3.629	-
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	(3.220)	(3.308)
Devoluciones de financiación del Grupo	(999.558)	(949.770)
Dividendos pagados	(6.476)	-
Otros pagos	(19.608)	(391)
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	(788.057)	(642.526)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	620	-
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	277.928	4.167
Efectivo, equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	12.377	8.210
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	290.305	12.377

Memoria Anual

Versión on line:

El «Informe de auditoría, cuentas consolidadas e informe de gestión consolidado del ejercicio 2014 de Aena S.A. y Sociedades Dependientes» forma parte de la presente publicación y se encuentra disponible en www.aena.es

Versión impresa:

El «Informe de auditoría, cuentas consolidadas e informe de gestión consolidado del ejercicio 2014 de Aena S.A. y Sociedades Dependientes» forma parte de la presente publicación y se adjunta en el CD que se acompaña.

