



Informe de revisión  
limitada de Aena  
S.M.E., S.A. y  
sociedades  
dependientes

(Junto con los Estados Financieros  
Intermedios Resumidos Consolidados y el  
Informe de Gestión de Aena S.M.E., S.A. y  
sociedades dependientes del período de seis  
meses finalizado el 30 de junio de 2025)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259C  
28046 Madrid

## **Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

A los accionistas de Aena S.M.E., S.A. por encargo del Consejo de Administración

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

#### **Introducción**

---

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Aena S.M.E., S.A. (la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio 2025, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### **Alcance de la revisión**

---

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

## Conclusión

---

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

## Párrafo de énfasis

---

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Aena S.M.E., S.A. y sociedades dependientes.

## Párrafo sobre otras cuestiones

---

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Aena, S.M.E., S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.



Francisco Rabadán Molero

29 de julio de 2025



**AENA S.M.E., S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio consolidado correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

## **Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

1. Información general .....	10
2. Bases de presentación .....	11
3. Estimación y juicios contables .....	14
4. Información financiera .....	17
5. Ingresos .....	22
6. Inmovilizado material y activos intangibles .....	23
7. Deterioro de valor de los activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias .....	24
8. Instrumentos financieros .....	26
9. Capital social, reserva legal y reserva de capitalización .....	32
10. Deuda financiera .....	33
11. Provisiones y contingencias .....	46
12. Impuestos sobre las ganancias .....	47
13. Transacciones con partes vinculadas .....	50
14. Otra información .....	52
15. Hechos posteriores .....	56

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

**Aena S.M.E, S.A. y Sociedades Dependientes**

**Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al  
período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025**

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

#### Estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024 (*)	01 de enero de 2024 (*)
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos no corrientes</b>				
Inmovilizado material	6.1	11.956.347	11.970.886	11.984.332
Activos intangibles	6.2	1.583.052	1.505.853	1.723.126
Inversiones Inmobiliarias	7.1	134.358	135.383	134.954
Activos por derecho de uso		42.990	41.445	58.396
Inversiones en empresas asociadas y con control conjunto	8.4	114.745	127.953	68.377
Otros activos financieros	8.1	129.829	120.972	91.164
Instrumentos financieros derivados	8.1 8.2	3.895	13.837	24.681
Activos por impuestos diferidos		333.954	334.811	341.720
Otros activos no corrientes		250.228	208.984	36.553
		<b>14.549.398</b>	<b>14.460.124</b>	<b>14.463.303</b>
<b>Activos corrientes</b>				
Existencias		6.086	6.409	6.040
Clientes y otros activos financieros	8.1	950.587	906.666	978.969
Instrumentos financieros derivados	8.1 8.2	62.533	68.888	32.795
Efectivo y equivalentes al efectivo		950.334	1.821.283	2.363.125
		<b>1.969.540</b>	<b>2.803.246</b>	<b>3.380.929</b>
<b>Total Activos</b>		<b>16.518.938</b>	<b>17.263.370</b>	<b>17.844.232</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital ordinario		1.500.000	1.500.000	1.500.000
Prima de emisión		1.100.868	1.100.868	1.100.868
Ganancias/(pérdidas) acumuladas		5.621.986	6.205.752	5.392.346
Diferencias de conversión acumuladas		(252.538)	(248.424)	(104.291)
Otras reservas		(1.493)	6.196	26.388
Participaciones no dominantes		(53.249)	(68.186)	(69.192)
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>7.915.574</b>	<b>8.496.206</b>	<b>7.846.119</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Deuda financiera	8.1 10	6.189.945	5.978.311	6.813.736
Instrumentos financieros derivados		454	-	-
Subvenciones		306.380	321.311	342.090
Prestaciones a los empleados		8.029	7.813	7.419
Provisiones para otros pasivos y gastos	11.1	165.072	157.336	101.605
Pasivos por impuestos diferidos		63.369	63.668	63.580
Otros pasivos a largo plazo	8.1 10	2.913	4.340	8.382
		<b>6.736.162</b>	<b>6.532.779</b>	<b>7.336.812</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Deuda financiera	8.1 10	733.454	1.340.561	1.771.824
Proveedores y otras cuentas a pagar	8.1 10	866.171	829.418	833.989
Pasivos por impuesto corriente		177.491	4.814	270
Subvenciones		27.557	26.955	29.510
Provisiones para otros pasivos y gastos	11.1	62.529	32.637	25.708
		<b>1.867.202</b>	<b>2.234.385</b>	<b>2.661.301</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>8.603.364</b>	<b>8.767.164</b>	<b>9.998.113</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>16.518.938</b>	<b>17.263.370</b>	<b>17.844.232</b>

Las Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

(\*) Cifras reexpresadas (véase Nota 2)

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

#### Cuenta de resultados intermedia resumida consolidada de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024

	Notas	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Actividades continuadas</b>			
Ingresos ordinarios	4 5.2	2.953.723	2.718.531
Otros ingresos de explotación		19.558	6.974
Trabajos realizados por el Grupo para su activo		4.925	4.303
Aprovisionamientos		(80.963)	(79.907)
Gastos de personal		(343.599)	(310.639)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8.3	(8.552)	1.749
Bajas de activos financieros		-	(303)
Otros gastos de explotación		(896.402)	(818.266)
Amortización del inmovilizado		(417.203)	(423.696)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		14.329	15.367
Excesos de provisiones		3.357	1.180
Resultado por operaciones con el inmovilizado	6.1	23.652	2.374
Deterioro del valor de los activos intangibles, inmov. material e inver. inmobiliarias	7	28	(397)
Otras ganancias / (pérdidas) – netas		2.278	14.360
<b>Resultado de explotación</b>		<b>1.275.131</b>	<b>1.131.630</b>
Ingresos financieros		40.163	53.572
Gastos financieros		(117.486)	(118.776)
Otros ingresos/(gastos) financieros - netos		(1.570)	(14.463)
<b>Ingresos / (Gastos) financieros – netos</b>	14	<b>(78.893)</b>	<b>(79.667)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	8.4	22.306	20.295
Reversión del deterioro de entidades valoradas por el método de la participación	3.1 8.4	(2.205)	3.055
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.216.339</b>	<b>1.075.313</b>
Impuesto sobre las ganancias	12	(295.259)	(254.695)
<b>Resultado del período consolidado</b>		<b>921.080</b>	<b>820.618</b>
<b>Resultado del período atribuible a participaciones no dominantes</b>		<b>27.327</b>	<b>11.974</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la dominante</b>		<b>893.753</b>	<b>808.644</b>
<b>Resultados por acción (Euros por acción)</b>			
<b>Resultados básicos por acción para el resultado del período</b>		<b>5,96</b>	<b>5,39</b>
<b>Resultados diluidos por acción para el resultado del período</b>		<b>5,96</b>	<b>5,39</b>

Las Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

Estado del resultado global intermedio resumido consolidado de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024

	Notas	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Resultado del periodo</b>		<b>921.080</b>	<b>820.618</b>
<b>Otro resultado global- Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo</b>		<b>237</b>	<b>614</b>
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	118
- Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		135	712
- Efecto impositivo		102	(216)
<b>Otro resultado global- Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo</b>		<b>(12.975)</b>	<b>(85.626)</b>
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>		<b>(12.887)</b>	<b>331</b>
- Ganancias/(Pérdidas) por su valoración		(3.644)	22.443
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	14	(9.243)	(22.112)
<b>Diferencias de conversión</b>		<b>(2.394)</b>	<b>(85.877)</b>
- Ganancias/(Pérdidas) por su valoración de sociedades puestas en equivalencia	8.4	(6.952)	(5.335)
- Ganancias/(Pérdidas) por su valoración de sociedades dependientes		4.558	(80.542)
<b>Efecto impositivo</b>		<b>2.306</b>	<b>(80)</b>
<b>Resultado global total del periodo</b>		<b>908.342</b>	<b>735.606</b>
- Atribuidos a la entidad dominante		881.950	725.496
- Atribuidos a participaciones no dominantes		26.392	10.110

Las Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

#### Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024

Notas	Otras reservas							Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Dif de conversión acumuladas	Derivados de cobertura	Ganancias y pérdidas actuariales	Participación en otro resultado global de asociadas			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.100.868</b>	<b>5.104.340</b>	<b>(104.291)</b>	<b>40.209</b>	<b>(14.075)</b>	<b>254</b>	<b>7.627.305</b>	<b>(69.192)</b>	<b>7.558.113</b>
Ajuste años anteriores	-	-	288.006	-	-	-	-	288.006	-	288.006
<b>Saldo a 1 de enero de 2024 (*)</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.100.868</b>	<b>5.392.346</b>	<b>(104.291)</b>	<b>40.209</b>	<b>(14.075)</b>	<b>254</b>	<b>7.915.311</b>	<b>(69.192)</b>	<b>7.846.119</b>
Resultado del período	-	-	808.644	-	-	-	-	<b>808.644</b>	11.974	<b>820.618</b>
Participación en otro resultado global de asociadas	-	-	-	-	-	-	712	<b>712</b>	-	<b>712</b>
Otro resultado global del período	-	-	-	(84.133)	325	(52)	-	<b>(83.860)</b>	(1.864)	<b>(85.724)</b>
<b>Resultado global total del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>808.644</b>	<b>(84.133)</b>	<b>325</b>	<b>(52)</b>	<b>712</b>	<b>725.496</b>	<b>10.110</b>	<b>735.606</b>
Distribución de dividendos	9	-	(1.149.000)	-	-	-	-	<b>(1.149.000)</b>	-	<b>(1.149.000)</b>
Otros movimientos	-	-	5.661	-	-	-	-	<b>5.661</b>	-	<b>5.661</b>
<b>Total aportaciones de y distribuciones a propietarios reconocido directamente en patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.143.339)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.143.339)</b>	<b>-</b>	<b>(1.143.339)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2024 (*)</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.100.868</b>	<b>5.057.651</b>	<b>(188.424)</b>	<b>40.534</b>	<b>(14.127)</b>	<b>966</b>	<b>7.497.468</b>	<b>(59.082)</b>	<b>7.438.386</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.100.868</b>	<b>5.917.746</b>	<b>(248.424)</b>	<b>20.176</b>	<b>(13.920)</b>	<b>(60)</b>	<b>8.276.386</b>	<b>(68.186)</b>	<b>8.208.200</b>
Ajuste años anteriores	2.1.a)	-	288.006	-	-	-	-	288.006	-	288.006
<b>Saldo a 1 de enero de 2025</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.100.868</b>	<b>6.205.752</b>	<b>(248.424)</b>	<b>20.176</b>	<b>(13.920)</b>	<b>(60)</b>	<b>8.564.392</b>	<b>(68.186)</b>	<b>8.496.206</b>
Resultado del período	-	-	893.753	-	-	-	-	893.753	27.327	921.080
Participación en otro resultado global de asociadas	-	-	-	-	-	-	135	135	-	135
Otro resultado global del período	-	-	-	(4.114)	(7.876)	52	-	(11.938)	(935)	(12.873)
<b>Resultado global total del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>893.753</b>	<b>(4.114)</b>	<b>(7.876)</b>	<b>52</b>	<b>135</b>	<b>881.950</b>	<b>26.392</b>	<b>908.342</b>
Distribución de dividendos	9	-	(1.464.000)	-	-	-	-	(1.464.000)	(11.455)	(1.475.455)
Otros movimientos	-	-	(13.519)	-	-	-	-	(13.519)	-	(13.519)
<b>Total aportaciones de y distribuciones a propietarios reconocido directamente en patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.477.519)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.477.519)</b>	<b>(11.455)</b>	<b>(1.488.974)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.100.868</b>	<b>5.621.986</b>	<b>(252.538)</b>	<b>12.300</b>	<b>(13.868)</b>	<b>75</b>	<b>7.968.823</b>	<b>(53.249)</b>	<b>7.915.574</b>

Las Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

(\*) Cifras reexpresadas (véase Nota 2).

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

**Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024**

	Notas	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.216.339</b>	<b>1.075.313</b>
<b>Ajustes por:</b>		<b>404.707</b>	<b>419.507</b>
Depreciación y amortización		417.203	423.696
Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	8.3	8.552	(1.749)
Correcciones valorativas por deterioro de existencias		(1)	-
Bajas de activos financieros		-	303
Variación de provisiones		(2.405)	(1.739)
Deterioro de inmovilizado	7	(28)	397
Imputación de subvenciones		(14.329)	(15.367)
(Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado		(23.652)	(2.374)
Correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros		(679)	59
Ingresos financieros		(40.163)	(53.572)
Gastos financieros		126.729	140.888
Diferencias de cambio		1.422	14.397
Gastos financieros liquidación de derivados financieros		(9.243)	(22.112)
Otros Ingresos y gastos		(38.598)	(39.970)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia y variación del deterioro	8.4	(20.101)	(23.350)
<b>Variaciones en capital circulante:</b>		<b>32.084</b>	<b>3.542</b>
Existencias		295	111
Deudores y otras cuentas a cobrar		(35.162)	(139.972)
Otros activos corrientes		(6.240)	1.046
Acreedores y otras cuentas a pagar		76.323	144.377
Otros pasivos corrientes		(552)	(93)
Otros activos y pasivos no corrientes		(2.580)	(1.927)
<b>Otro efectivo generado por las operaciones</b>		<b>(173.623)</b>	<b>(96.924)</b>
Intereses pagados		(90.384)	(118.882)
Cobros de intereses		37.235	54.460
Impuestos pagados		(105.116)	(32.402)
Otros cobros (pagos)		(15.358)	(100)
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>		<b>1.479.507</b>	<b>1.401.438</b>

Las Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

**Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024**

	Notas	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de inmovilizado material		(359.659)	(422.106)
Adquisiciones de activos intangibles		(130.390)	(38.919)
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias		(199)	(949)
Pagos por adquisiciones de otros activos financieros		(21.026)	(49.236)
Cobros por operaciones relacionadas con el inmovilizado material		11.872	-
Cobros otros activos financieros		236	38.144
Dividendos recibidos		12.582	3.542
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<b>(486.584)</b>	<b>(469.524)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Cobros de subvenciones		6.017	1.700
Obligaciones y valores similares		90.210	-
Emisión de deudas	10	572.788	24.733
Otros cobros	10	37.224	42.912
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	10	(796.524)	(300.927)
Devoluciones de financiación del Grupo	10	(253.919)	(326.776)
Pagos de pasivos por arrendamientos	10	(6.383)	(4.757)
Dividendos pagados	9	(1.475.498)	(1.149.000)
Otros pagos	10	(36.388)	(63.863)
<b>Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación</b>		<b>(1.862.473)</b>	<b>(1.775.978)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>			
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(870.949)	(867.187)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>1.821.283</b>	<b>2.363.125</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>		<b>950.334</b>	<b>1.495.938</b>

Las Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## **Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025**

### **1. Información general**

Aena S.M.E., S.A. (en adelante, “la Sociedad dominante”, o “Aena”) es la Sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo”) que a 30 de junio de 2025 está integrado por 9 sociedades dependientes y 4 asociadas. Aena S.M.E., S.A. se creó como entidad legal independiente en virtud del artículo 7 del Real Decreto-ley 13/2010, de 3 de diciembre, por el que se habilitó al Consejo de Ministros para constituir la Sociedad. La autorización para la constitución efectiva tuvo lugar el 25 de febrero de 2011 en el acuerdo del Consejo de Ministros de dicha fecha en el que se autorizó la constitución de la sociedad mercantil estatal Aena Aeropuertos, S.A. de acuerdo con lo previsto en el artículo 166 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, del Patrimonio de las Administraciones Públicas (LPAP).

El Grupo está controlado por la entidad pública empresarial “ENAIRE”.

Con fecha 5 de julio de 2014, en virtud del artículo 18 del Real Decreto-ley 8/2014, se cambia la denominación de Aena Aeropuertos, S.A. a Aena, S.A. y la entidad pública empresarial “Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea” pasa a denominarse ENAIRE (“Sociedad dominante última” o “matriz”). Como consecuencia de lo dispuesto en la Ley 40/2015, de 1 de octubre, de Régimen Jurídico del Sector Público, en la Junta General de Accionistas de 25 de abril de 2017 se modifica la denominación social de la Sociedad a “Aena S.M.E., S.A.”.

El objeto social de la Sociedad dominante, de acuerdo con sus estatutos, es el siguiente:

- La ordenación, dirección, coordinación, explotación, conservación, administración y gestión de los aeropuertos de interés general y titularidad estatal, de los helipuertos y de los servicios afectos a ellos.
- La coordinación, explotación, conservación, administración y gestión de las zonas civiles de las bases aéreas abiertas al tráfico civil y de los aeropuertos de utilización conjunta.
- El diseño y elaboración de los proyectos, ejecución, dirección y control de las inversiones en infraestructuras e instalaciones a que se refieren los apartados anteriores y en bienes destinados a la prestación de los servicios.
- La evaluación de las necesidades y, en su caso, la propuesta de planificación de nuevas infraestructuras aeroportuarias y de las servidumbres aeronáuticas y acústicas vinculadas a los aeropuertos y servicios cuya gestión se atribuye a la sociedad.
- El desarrollo de los servicios de orden y seguridad en las instalaciones aeroportuarias que gestione, sin perjuicio de las atribuciones asignadas en esta materia al Ministerio de Interior.
- La formación en materias relacionadas con el transporte aéreo, incluida la formación de profesionales aeronáuticos sujetos a la obtención de licencias, títulos, autorizaciones o habilitaciones y la promoción, divulgación o fomento de la actividad aeronáutica o aeroportuaria.
- La participación, gestión y dirección, directa o indirectamente, en aeropuertos extranjeros.

La actividad principal de la Sociedad dominante y del Grupo es la de gestión aeroportuaria. Asimismo, podrá desarrollar cuantas actividades mercantiles estén directa o indirectamente relacionadas con su objeto social, incluida la gestión de instalaciones aeroportuarias fuera del territorio español y cualquier otra actividad anexa y complementaria que permita rentabilizar las inversiones.

El objeto social podrá realizarse por el Grupo directamente o mediante la creación de sociedades mercantiles y, concretamente la gestión individualizada de aeropuertos podrá realizarse a través de sociedades filiales o por concesión de servicios.

El domicilio social de Aena S.M.E., S.A. está ubicado en Madrid (España), calle Peonías, 12.

## **2. Bases de presentación**

Las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 del Grupo fueron formuladas por los administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando las políticas contables descritas en la Nota 2 de la memoria de dichas Cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2024, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los administradores de Aena S.M.E., S.,A. el 29 de julio de 2025.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34, la información financiera intermedia se presenta únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis, a través de notas explicativas seleccionadas, en las nuevas actividades, sucesos, transacciones y circunstancias ocurridas que sean significativas para comprender los cambios habidos en la situación financiera y el rendimiento de la entidad desde el final del último ejercicio anual, no duplicando la información publicada previamente. Por tanto, no incluye toda la información requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea para un conjunto de estados financieros completos.

Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las Cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024, que fueron formuladas el 25 de febrero de 2025 y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Aena, celebrada el 9 de abril de 2025. Dichas Cuentas Anuales Consolidadas difieren de la información del ejercicio 2024 que se presenta a efectos comparativos en los presentes Estados financieros resumidos consolidados por lo mencionado a continuación en la nota 2.1.a) “Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales”.

### **2.1 Cambios en políticas contables**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

#### **a) Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales**

Tal y como se indica en la Nota 12 de las presentes Notas a los Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, como consecuencia de la ampliación de capital realizada por Aena en 2011 mediante la aportación por parte de Enaire de los bienes y derechos de la rama de actividad de explotación aeroportuaria, la Oferta Pública de Valores (OPV) del 49% de las acciones de Aena en el ejercicio 2015 y la correspondiente tributación de la plusvalía en Enaire, se considera que existe el derecho a recuperar en sede de AENA S.A la revalorización fiscal de los activos recibidos en la aportación de rama de actividad por un importe de 1.271 millones de euros.

La diferencia entre el valor contable y fiscal de los elementos patrimoniales afectos genera un activo por impuesto diferido que, a tenor de la evolución de los hechos, se debería haber registrado contra la cuenta de resultados de ejercicios anteriores por su mejor valor estimado como un menor importe del gasto por impuesto de sociedades.

Por tanto, y con base en lo establecido en el párrafo 42 de la NIC 8 *Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores*, la Sociedad dominante ha procedido a la reexpresión de las cifras comparativas correspondientes a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 incluidas en la información financiera del ejercicio 2025. El efecto de la contabilización del activo por impuesto diferido se

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

ha reflejado en los estados financieros intermedios consolidados desde el ejercicio más antiguo para el que se dispone de información.

Las correcciones realizadas en las cifras comparativas de cada una de las partidas afectadas de los documentos que integran los Estados financieros intermedios consolidados y que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

#### Estado de situación financiera consolidado

Miles de euros	31/12/2024	Ajuste	31/12/2024 Reexpresado
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos por impuestos diferidos	46.805	288.006	334.811
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>14.172.118</b>	<b>288.006</b>	<b>14.460.124</b>
<b>Total activos</b>	<b>16.975.364</b>	<b>288.006</b>	<b>17.263.370</b>
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante</b>			
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	5.917.746	288.006	6.205.752
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>8.208.200</b>	<b>288.006</b>	<b>8.496.206</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>16.975.364</b>	<b>288.006</b>	<b>17.263.370</b>

#### b) Normas, interpretaciones y modificaciones a normas existentes aprobadas por la UE aplicadas por primera vez en el periodo actual

Durante el primer semestre de 2025 han sido adoptadas por parte de la Unión Europea las siguientes interpretaciones y modificaciones:

Área	Tema / Cuestión	Fecha efectiva
Modificaciones a la NIC 21. Efectos de conversión de moneda extranjera: ausencia de tipo de cambio de conversión.	Esta modificación establece un enfoque que especifica cuando una moneda puede ser intercambiada por otra y, en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar.	1 de Enero de 2025

La aplicación de estas Normas no ha tenido impacto significativo sobre los estados financieros resumidos consolidados del Grupo.

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

**c) Normas, interpretaciones y modificaciones a normas existentes que no han sido adoptadas por la UE o estando adoptadas por la UE no son de aplicación hasta ejercicios posteriores**

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna otra norma, interpretación o modificación que todavía no haya entrado en vigor.

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el IASB y el IFRIC habían publicado una serie de normas, modificaciones e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Unión Europea o, estando adoptadas por la Unión Europea, no son de aplicación hasta ejercicios posteriores, las cuales se resumen a continuación:

Área	Tema / Cuestión	Fecha efectiva
Nueva norma - NIIF 18 Presentación y desglose de estados financieros (*)	Esta nueva norma establece los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros reemplazando con ello a la NIC 1, actualmente en vigor	1 de enero de 2027
Nueva norma - NIIF 19 Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública (*)	La nueva norma detalla los desgloses que una subsidiaria puede aplicar opcionalmente en la emisión de sus estados financieros.	1 de enero de 2027
Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF7 Contratos que hacen referencia a la producción de electricidad dependiente de la naturaleza (PPA)	Las modificaciones incluyen detalles sobre qué contratos PPA pueden usarse en la contabilidad de cobertura y las condiciones específicas permitidas en tales relaciones de cobertura, así como los requisitos de divulgación de información requeridos	1 de enero de 2026
Modificaciones a la NIIF 7 y NIIF 9 Clasificación y valoración de instrumentos financieros (*)	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros así como los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.	1 de enero de 2026

(\*) A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados esta norma no está aprobada para su uso en la Unión Europea.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de estas nuevas normas que tiene previsto aplicar en la fecha efectiva de aplicación. En función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas en la fecha en que su aplicación sea obligatoria en la Unión Europea.

En concreto, como consecuencia de la nueva norma NIIF 18 Presentación y desglose de estados financieros, la estructura de la cuenta de resultados del Grupo se verá modificada teniendo en cuenta que:

- Los ingresos y gastos pasarán a clasificarse en cinco categorías dentro de la cuenta de resultados: explotación, inversión, financiación, impuestos y operaciones discontinuadas.
- Se incluirán nuevos subtotales para reflejar el resultado operativo y el beneficio antes de financiación e impuestos.

## **2.2 Consolidación y variaciones en el perímetro**

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados son los mismos que los utilizados en la elaboración de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

No han existido operaciones realizadas por el Grupo en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 que hayan conducido a variaciones en el perímetro respecto del existente a 31 de diciembre de 2024.

## **2.3 Comparación de la información**

La información contenida en estos Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2024 y/o a 31 de diciembre de 2024, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. En este sentido, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 no se han producido cambios en criterios contables o corrección de errores significativos respecto a los criterios aplicados en los seis primeros meses de 2024, salvo por lo indicado en el apartado 2.1.a anterior.

Las cifras en los estados financieros intermedios resumidos consolidados se expresan en miles de euros, salvo indicación en contrario.

## **2.4 Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

La actividad de los principales segmentos en términos de ingresos ordinarios del Grupo está sujeta a efectos estacionales, que se indican a continuación:

- Los ingresos aeronáuticos se ven afectados por el tráfico de pasajeros, cuyas mayores cifras se logran en los meses de vacaciones y fechas festivas (Navidad, período estival, Semana Santa y festivos).
- Los ingresos por servicios comerciales también se ven afectados por el incremento en el tráfico de pasajeros en dichos meses y la mejor evolución de compras en las tiendas ubicadas en las terminales.

Asimismo, por aplicación de la CINIIF 21, el devengo anual del IBI y otros impuestos locales, por importe de 155,92 millones de euros a 30 de junio de 2025 (2024: 154,57 millones de euros), se recoge en su totalidad el 1 de enero, sin que haya surgido todavía la exigibilidad en el pago. Adicionalmente, los gastos del segmento aeropuertos están influenciados por las condiciones meteorológicas, lo que se traduce en la realización de planes de actuación para la prevención de contingencias invernales de hielo y nieve en aquellos aeropuertos con riesgo de sufrir estas condiciones climatológicas adversas.

## **3. Estimación y juicios contables**

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo NIIF requiere la realización de asunciones y estimaciones que tienen un impacto sobre el importe reconocido de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica, el asesoramiento de consultores expertos, y en previsiones y expectativas de sucesos futuros, considerados razonables bajo los hechos y circunstancias contemplados en la fecha de balance. Los resultados reales podrían ser diferentes de los estimados.

Los juicios significativos hechos por la Dirección en la aplicación de las políticas contables y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación son los mismos que los descritos en las últimas Cuentas anuales consolidadas. A continuación se actualizan los aspectos más relevante relativos a las fuentes clave de

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

incertidumbre y los juicios significativos hechos por la Dirección en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

### 3.1 Deterioro de activos no corrientes

Siempre que se pone de manifiesto un indicador de que los activos no corrientes podrían estar deteriorados, el Grupo elabora los correspondientes test de deterioro con objeto de determinar si el fondo de comercio, los activos intangibles, el inmovilizado material, las inversiones inmobiliarias y las inversiones financieras por puesta en equivalencia han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2.8 de la memoria de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, en la que se describe cómo la dirección identifica las unidades generadoras de efectivo (UGE) y la metodología utilizada para someter los activos a ellas asignados a las pruebas de deterioro.

Con el fin de analizar posibles indicios de deterioro, el Grupo ha efectuado un análisis para cada una de las UGEs sobre los aspectos clave de negocio o actividad, la evolución de los tipos de interés, la variación de las tasas de descuento y, en general, los diferentes condicionantes acontecidos durante el primer semestre de 2025. En general, los activos presentan un desempeño operativo y financiero en línea con el planificado, con ingresos y márgenes por encima del presupuesto, tráfico alineado a las últimas proyecciones, y ejecución de obras conforme al cronograma previsto, salvo en el caso de BOAB con leves retrasos que se han trasladado al año 2026. No se han registrado cambios relevantes en el entorno legal, económico, tecnológico ni de mercado, y no se evidencian deterioros físicos en los activos. Adicionalmente, a 30 de junio de 2025 los principales parámetros financieros empleados para el cálculo de las tasas de descuento no han sufrido variaciones que pudieran afectar al tipo de descuento empleado para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuya su importe recuperable de forma significativa. En consecuencia, a cierre de junio de 2025, no se identifican indicios de deterioro que hagan necesario la realización del test de deterioro.

La razonabilidad de las hipótesis clave asumidas y las conclusiones alcanzadas sobre los análisis de indicadores de deterioro han sido revisadas favorablemente por expertos profesionales independientes de la firma Deloitte en el cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, sin existir en ningún caso discrepancias significativas entre las premisas, hipótesis o estimaciones consideradas por el Grupo y las de los expertos independientes.

### 3.2 Estimación del valor razonable

El detalle de los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Notas	30 de junio de 2025			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
<b>Activos</b>					
Derivados	8.2	-	66.429	-	66.429
Acciones sin cotización oficial		-	-	-	-
<b>Total activos</b>		-	<b>66.429</b>	-	<b>66.429</b>
<b>Pasivos</b>					
Derivados	8.2	-	(454)	-	(454)
<b>Total pasivos</b>		-	<b>(454)</b>	-	<b>(454)</b>

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

	Notas	31 de diciembre de 2024			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
<b>Activos</b>					
Derivados	8	-	82.725	-	82.725
<b>Total activos</b>		-	<b>82.725</b>	-	<b>82.725</b>
<b>Pasivos</b>					
Derivados	8	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>		-	-	-	-

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar los riesgos derivados principalmente de las variaciones de los tipos de interés asociados a su financiación y de tipo de cambio asociados a las nuevas inversiones en el extranjero, y variaciones del precio de la electricidad. Los instrumentos financieros derivados se reconocen al inicio del contrato a su valor razonable, ajustando dicho valor con posterioridad en cada fecha de cierre.

Los datos que se utilizan para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración (Nivel 2). A 30 de junio de 2025 los instrumentos financieros que se incluyen en el Nivel 2 son los derivados de tipo de interés (swaps) para cubrir los préstamos a tipo variable, los derivados de cambio de divisa (cross currency swaps (CCS)) para cubrir diferencias de cambio y del tipo de interés sobre un préstamo entre empresas del grupo referenciado en otra moneda, y los derivados de electricidad (VPPA). En el cierre del ejercicio 2024 se incluyeron coberturas de tipo de interés y el CCS.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo (por ejemplo, derivados del mercado no oficial) se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si la mayoría de los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Las principales variables empleadas en el cálculo del valor razonable de los derivados de tipos de interés se detallan en la Nota 12 de la memoria de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

En el caso del CCS, las posiciones en divisas se valoran en base a las cotizaciones forward, derivadas de la cotización spot y los diferenciales en los tipos de interés implícitos entre las dos divisas –puntos forward–, recogiendo únicamente el valor intrínseco del instrumento y manteniendo aislado el valor temporal que no se incluye dentro de la relación de cobertura.

En el caso del VPPA, se valoran en base al importe descontado de los flujos de caja de las liquidaciones por diferencia entre el precio fijo acordado y el precio variable en el periodo de cálculo. Para ello se estima la curva de precios forward de la electricidad de los tres principales mercados (EEX, MEFF y OMIP), realizando un promedio del precio de futuros de la electricidad en el periodo objeto de contrato.

### 3.3 Activo por impuesto diferido

A 30 de junio de 2025, el Grupo ha reconocido activos por impuesto diferido por un importe total de 333.954 miles de euros (2024: 334.811 miles de euros), derivados principalmente de la asignación de la plusvalía generada como consecuencia de la OPV de Aena descrita en las Notas 2.1.a) y 12 de los presentes Estados financieros intermedios consolidados. La dirección de la Sociedad dominante ha realizado la valoración de dichos activos considerando la incertidumbre existente en la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no estimando que puedan producirse cambios significativos en la valoración de los mencionados activos.

## **4. Información financiera**

### **4.1 Información financiera por segmentos**

El Grupo desarrolla sus actividades de negocio de acuerdo a lo indicado en la Nota 5.1 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

La información financiera por segmentos a 30 de junio de 2025 es la siguiente (en miles de euros):

30 de junio de 2025	Nota	Aeropuertos				Internacional								Total consolidado
		Aeronáutico	Comercial	Servicios inmobiliarios	Sub Total	AIRM	ANB	BOAB	LUTON	ADI	Ajustes	Sub Total	Ajustes	
<b>Ingresos ordinarios</b>		<b>1.552.715</b>	<b>919.082</b>	<b>61.582</b>	<b>2.533.379</b>	<b>6.678</b>	<b>52.770</b>	<b>157.137</b>	<b>202.182</b>	<b>1.762</b>	<b>(78)</b>	<b>413.773</b>	<b>(107)</b>	<b>2.953.723</b>
Clientes externos		1.552.715	919.082	61.582	2.533.379	6.678	52.770	157.137	202.182	1.655	(78)	413.666	-	2.953.723
Intersegmentos		-	-	-	-	-	-	-	-	107	-	107	(107)	-
Otros ingresos de explotación		21.783	9.994	623	32.400	35	50	25	11.103	11	-	11.189	(1.455)	42.169
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.574.498</b>	<b>929.076</b>	<b>62.205</b>	<b>2.565.779</b>	<b>6.713</b>	<b>52.820</b>	<b>157.162</b>	<b>213.285</b>	<b>1.773</b>	<b>(78)</b>	<b>424.962</b>	<b>(1.562)</b>	<b>2.995.892</b>
Aprovisionamientos		(80.263)	-	-	(80.263)	(700)	-	-	-	-	-	-	-	(80.963)
Personal		(247.302)	(32.419)	(6.879)	(286.600)	(2.708)	(5.650)	(7.680)	(39.736)	(1.225)	-	(54.291)	-	(343.599)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.731)	(5.384)	(986)	(8.101)	(4)	(86)	(317)	(44)	-	-	(447)	-	(8.552)
Bajas de activos financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos de explotación		(538.088)	(134.300)	(13.262)	(685.650)	(5.152)	(16.425)	(97.663)	(90.653)	(663)	88	(205.316)	(284)	(896.402)
Amortizaciones		(298.577)	(50.569)	(8.628)	(357.774)	(330)	(15.774)	(11.891)	(32.474)	-	(76)	(60.215)	1.116	(417.203)
Deterioros de inmovilizado	7	-	-	28	28	-	-	-	-	-	-	-	-	28
Resultados por operaciones con el inmovilizado		(7.209)	(695)	83	(7.821)	-	8	(1)	31.466	-	-	31.473	-	23.652
Otros resultados		879	1.223	176	2.278	-	-	-	-	-	-	-	-	2.278
<b>Total gastos</b>		<b>(1.172.291)</b>	<b>(222.144)</b>	<b>(29.468)</b>	<b>(1.423.903)</b>	<b>(8.894)</b>	<b>(37.927)</b>	<b>(117.552)</b>	<b>(131.441)</b>	<b>(1.888)</b>	<b>12</b>	<b>(288.796)</b>	<b>832</b>	<b>(1.720.761)</b>
<b>EBITDA</b>		<b>700.784</b>	<b>757.501</b>	<b>41.365</b>	<b>1.499.650</b>	<b>(1.851)</b>	<b>30.667</b>	<b>51.501</b>	<b>114.318</b>	<b>(115)</b>	<b>10</b>	<b>196.381</b>	<b>(1.846)</b>	<b>1.692.334</b>
Deterioros y bajas de inmovilizado		7.209	695	(111)	7.793	-	(8)	1	(31.466)	-	-	(31.473)	-	(23.680)
<b>EBITDA ajustado</b>		<b>707.993</b>	<b>758.196</b>	<b>41.254</b>	<b>1.507.443</b>	<b>(1.851)</b>	<b>30.659</b>	<b>51.502</b>	<b>82.852</b>	<b>(115)</b>	<b>10</b>	<b>164.908</b>	<b>(1.846)</b>	<b>1.668.654</b>
<b>Resultado de explotación</b>		<b>402.207</b>	<b>706.932</b>	<b>32.737</b>	<b>1.141.876</b>	<b>(2.181)</b>	<b>14.893</b>	<b>39.610</b>	<b>81.844</b>	<b>(115)</b>	<b>(66)</b>	<b>136.166</b>	<b>(730)</b>	<b>1.275.131</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>(30.563)</b>	<b>(1.155)</b>	<b>(682)</b>	<b>(32.400)</b>	<b>(65)</b>	<b>(9.241)</b>	<b>(19.034)</b>	<b>(9.128)</b>	<b>17.620</b>	<b>(26.645)</b>	<b>(46.428)</b>	<b>-</b>	<b>(78.893)</b>
<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación y variación del deterioro de la participación</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.101</b>	<b>20.101</b>	<b>-</b>	<b>20.101</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>371.644</b>	<b>705.777</b>	<b>32.055</b>	<b>1.109.476</b>	<b>(2.246)</b>	<b>5.652</b>	<b>20.576</b>	<b>72.716</b>	<b>17.505</b>	<b>(6.610)</b>	<b>109.839</b>	<b>(730)</b>	<b>1.216.339</b>
Total Activo a 30 de junio de 2025		-	-	-	15.398.353	17.459	656.454	842.724	580.989	1.558.689	(1.276.290)	2.362.566	(1.259.440)	16.518.938
Total Pasivo a 30 de junio de 2025		-	-	-	7.582.314	18.117	257.582	555.614	689.667	1.043.248	(468.605)	2.077.506	(1.074.573)	8.603.364

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

La información financiera por segmentos a 30 de junio de 2024 es la siguiente (en miles de euros):

30 de junio de 2024	Aeropuertos				Internacional								Total consolidado
	Aeronáutico	Comercial	Servicios inmobiliarios	Sub Total	AIRM	ANB	BOAB	LUTON	ADI	Ajustes	Sub Total	Ajustes	
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.462.036</b>	<b>834.257</b>	<b>54.942</b>	<b>2.351.235</b>	<b>6.498</b>	<b>68.616</b>	<b>91.076</b>	<b>194.157</b>	<b>7.292</b>	<b>(137)</b>	<b>361.004</b>	<b>(206)</b>	<b>2.718.531</b>
Clientes externos	1.462.036	834.257	54.942	2.351.235	6.498	68.616	91.076	194.157	7.086	(137)	360.798	-	2.718.531
Intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	206	-	206	(206)	-
Otros ingresos de explotación	21.423	7.118	533	29.074	45	61	1	-	15	-	77	(1.372)	27.824
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.483.459</b>	<b>841.375</b>	<b>55.475</b>	<b>2.380.309</b>	<b>6.543</b>	<b>68.677</b>	<b>91.077</b>	<b>194.157</b>	<b>7.307</b>	<b>(137)</b>	<b>361.081</b>	<b>(1.578)</b>	<b>2.746.355</b>
Aprovisionamientos	(79.209)	-	-	(79.209)	(698)	-	-	-	-	-	-	-	(79.907)
Personal	(224.773)	(28.066)	(6.199)	(259.038)	(2.555)	(6.333)	(8.068)	(33.355)	(1.290)	-	(49.046)	-	(310.639)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(1.664)	5.074	(1.256)	2.154	(7)	(178)	(219)	(1)	-	-	(398)	-	1.749
Bajas de activos financieros	-	(303)	-	(303)	-	-	-	-	-	-	-	-	(303)
Otros gastos de explotación	(515.470)	(132.050)	(12.631)	(660.151)	(4.762)	(33.916)	(32.374)	(85.544)	(2.532)	137	(154.229)	876	(818.266)
Amortizaciones	(307.086)	(51.037)	(8.503)	(366.626)	(281)	(16.452)	(12.225)	(29.057)	-	(76)	(57.810)	1.021	(423.696)
Deterioros de inmovilizado	-	-	(397)	(397)	-	-	-	-	-	-	-	-	(397)
Resultado por operaciones con el inmovilizado	2.608	(319)	(18)	2.271	-	-	-	103	-	-	103	-	2.374
Otros resultados	4.530	1.787	8.043	14.360	-	-	-	-	-	-	-	-	14.360
<b>Total gastos</b>	<b>(1.121.064)</b>	<b>(204.914)</b>	<b>(20.961)</b>	<b>(1.346.939)</b>	<b>(8.303)</b>	<b>(56.879)</b>	<b>(52.886)</b>	<b>(147.854)</b>	<b>(3.822)</b>	<b>61</b>	<b>(261.380)</b>	<b>1.897</b>	<b>(1.614.725)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>669.481</b>	<b>687.498</b>	<b>43.017</b>	<b>1.399.996</b>	<b>(1.479)</b>	<b>28.250</b>	<b>50.416</b>	<b>75.360</b>	<b>3.485</b>	<b>-</b>	<b>157.511</b>	<b>(702)</b>	<b>1.555.326</b>
Deterioros y bajas de inmovilizado	(2.608)	319	415	(1.874)	-	-	-	(103)	-	-	(103)	-	(1.977)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>666.873</b>	<b>687.817</b>	<b>43.432</b>	<b>1.398.122</b>	<b>(1.479)</b>	<b>28.250</b>	<b>50.416</b>	<b>75.257</b>	<b>3.485</b>	<b>-</b>	<b>157.408</b>	<b>(702)</b>	<b>1.553.349</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>362.395</b>	<b>636.461</b>	<b>34.514</b>	<b>1.033.370</b>	<b>(1.760)</b>	<b>11.798</b>	<b>38.191</b>	<b>46.303</b>	<b>3.485</b>	<b>(76)</b>	<b>99.701</b>	<b>319</b>	<b>1.131.630</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(23.704)</b>	<b>(1.291)</b>	<b>(611)</b>	<b>(25.606)</b>	<b>(19)</b>	<b>(12.022)</b>	<b>(18.454)</b>	<b>(11.215)</b>	<b>(8.717)</b>	<b>(3.634)</b>	<b>(54.042)</b>	<b>-</b>	<b>(79.667)</b>
por el método de la participación y variación del deterioro de la	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.350	23.350	-	23.350
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>338.691</b>	<b>635.170</b>	<b>33.903</b>	<b>1.007.764</b>	<b>(1.779)</b>	<b>(224)</b>	<b>19.737</b>	<b>35.088</b>	<b>(5.232)</b>	<b>19.640</b>	<b>69.009</b>	<b>319</b>	<b>1.075.313</b>
<b>Total Activo a 30 de junio de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.722.980</b>	<b>16.543</b>	<b>703.820</b>	<b>731.490</b>	<b>573.705</b>	<b>1.521.032</b>	<b>(1.329.172)</b>	<b>2.200.875</b>	<b>(1.262.728)</b>	<b>16.677.670</b>
<b>Total Pasivo a 30 de junio de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.599.339</b>	<b>15.422</b>	<b>281.414</b>	<b>453.293</b>	<b>694.285</b>	<b>1.057.630</b>	<b>(497.331)</b>	<b>1.989.291</b>	<b>(1.076.762)</b>	<b>9.527.290</b>

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

*(Importes en miles de euros salvo otra indicación)*

La conciliación del EBITDA y el EBITDA ajustado con el Resultado del período para los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 es la siguiente:

Concepto	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Total EBITDA ajustado</b>	<b>1.668.654</b>	<b>1.553.349</b>
Deterioros y bajas de inmovilizado	23.680	1.977
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.692.334</b>	<b>1.555.326</b>
Amortización del inmovilizado	(417.203)	(423.696)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.275.131</b>	<b>1.131.630</b>
Gastos financieros – netos	(78.893)	(79.667)
Participación en el resultado de asociadas	20.101	23.350
Impuesto sobre las ganancias	(295.259)	(254.695)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>921.080</b>	<b>820.618</b>
Resultado atribuible a socios externos	27.327	11.974
<b>Resultado del periodo atribuible al accionista de la dominante</b>	<b>893.753</b>	<b>808.644</b>

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

**4.2. Medidas alternativas de rendimiento (MAR)**

Además de la información financiera preparada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), la información financiera reportada incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento (MAR) a efectos de dar cumplimiento a las directrices sobre medidas alternativas de rendimiento publicadas por la *European Securities and Markets Authority* (ESMA) el 5 de octubre de 2015, así como medidas no-NIIF-UE.

El objetivo perseguido con su desglose así como la categorización de las MAR y medidas no-NIIF-UE utilizadas en este documento se describe en la Nota 5.4.1 de la memoria de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

La conciliación numérica entre la partida de línea más directamente conciliable, total o subtotal, presentada en los estados financieros y la MAR utilizada se presenta a continuación:

Medidas alternativas de rendimiento (miles de euros y %)	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>EBITDA</b>	<b>1.692.334</b>	<b>3.510.332</b>	<b>1.555.326</b>	<b>3.022.610</b>
Resultado de explotación	1.275.131	2.662.521	1.131.630	2.201.418
Amortizaciones	417.203	847.811	423.696	821.192
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>1.668.654</b>	<b>3.486.174</b>	<b>1.553.349</b>	<b>2.884.967</b>
EBITDA	1.692.334	3.510.332	1.555.326	3.022.610
Deterioros y bajas de inmovilizado	(23.680)	(24.158)	(1.977)	(137.643)
<b>DEUDA NETA</b>	<b>5.973.065</b>	<b>5.497.589</b>	<b>6.452.875</b>	<b>6.222.435</b>
Deuda financiera no corriente	6.189.945	5.978.311	5.877.301	6.813.736
Deuda financiera corriente	733.454	1.340.561	2.071.512	1.771.824
Efectivo y equivalentes al efectivo	(950.334)	(1.821.283)	(1.495.938)	(2.363.125)
<b>EBITDA últimos 12 meses</b>	<b>3.647.340</b>	<b>3.510.332</b>	<b>3.407.624</b>	<b>3.022.610</b>
<b>Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA</b>	<b>1,6 x</b>	<b>1,6 x</b>	<b>1,9 x</b>	<b>2,1 x</b>
Deuda Financiera Neta	5.973.065	5.497.589	6.452.875	6.222.435
EBITDA últimos 12 meses	3.647.340	3.510.332	3.407.624	3.022.610
<b>OPEX</b>	<b>(1.320.964)</b>	<b>(2.353.042)</b>	<b>(1.208.812)</b>	<b>(2.218.265)</b>
Aprovisionamientos	(80.963)	(160.006)	(79.907)	(163.300)
Gastos de personal	(343.599)	(634.002)	(310.639)	(565.498)
Otros gastos de explotación	(896.402)	(1.559.034)	(818.266)	(1.489.467)

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

## 5. Ingresos

Las operaciones del Grupo y sus fuentes de ingresos son las descritas en sus últimas Cuentas anuales consolidadas.

### 5.1 Desglose de ingresos

El desglose de los ingresos ordinarios del Subtotal incluido en la Información financiera por segmentos (sin tener en cuenta el segmento Internacional, SCAIRM y los ajustes) por tipología de servicios prestados es como sigue:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>30 de junio de 2024</b>
<b>Servicios Aeroportuarios</b>	<b>2.471.797</b>	<b>2.296.293</b>
<b>Servicios Aeronáuticos</b>	<b>1.552.715</b>	<b>1.462.036</b>
<b>Aeronáuticos Prestaciones Patrimoniales</b>	<b>1.504.380</b>	<b>1.418.083</b>
Aterrizajes	429.885	395.346
Estacionamientos	28.730	26.374
Pasajeros	658.699	632.502
Pasarelas telescópicas	50.087	48.851
Seguridad	253.321	227.445
Handling	60.252	58.610
Carburante	16.983	16.167
Catering	6.254	5.403
Recuperación costes control fronterizo RDL 14/2022	166	418
Recuperación costes COVID ley 2/2021	3	6.967
Resto servicios aeronáuticos (1)	48.335	43.953
<b>Servicios Comerciales</b>	<b>919.082</b>	<b>834.257</b>
Arrendamientos	19.977	16.960
Tiendas	66.095	62.752
Tiendas Duty Free	262.800	262.080
Restauración	177.097	165.801
Rent a car	120.508	91.947
Aparcamiento	103.763	96.012
Publicidad	12.862	12.794
Servicios VIP (2)	94.672	70.605
Resto ingresos comerciales (3)	61.308	55.306
<b>Servicios inmobiliarios</b>	<b>61.582</b>	<b>54.942</b>
Arrendamientos	9.171	10.259
Terrenos	9.308	15.822
Hangares	3.886	3.417
Centros logísticos de carga	27.553	17.163
Explotaciones Inmobiliarias	11.664	8.281
<b>Total Importe Neto de la Cifra de Negocio</b>	<b>2.533.379</b>	<b>2.351.235</b>

1) Incluye Mostradores, Utilización de pasarelas 400 Hz, Servicio Contra incendios, Consignas, y Otros Ingresos.

2) Incluye alquiler de salas VIP, paquetes VIP, resto de salas, fast-track y fast-lane.

3) Incluye Explotaciones Comerciales (Servicios bancarios, Máquinas de plastificado de equipajes, Telecomunicaciones, Máquinas venta automática, etc.), Suministros Comerciales y Filmaciones y Grabaciones.

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

Una parte importante (42,13%) de los ingresos por servicios aeronáuticos a 30 de junio de 2025 se concentra en tres clientes, con cifras de ingresos de 289 millones de euros, 218 millones de euros y 147 millones de euros, respectivamente (30 de junio de 2024: 265 millones de euros, 212 millones de euros y 166 millones de euros, respectivamente). Adicionalmente, un 28,83% de los ingresos por servicios comerciales se concentra en un solo cliente, con una cifra de negocio de 265 millones de euros (30 de junio de 2024: 260 millones de euros).

## 5.2 Información geográfica

El Grupo desarrolla sus operaciones en España, y cuenta con un segmento Internacional que mantiene sus operaciones en Reino Unido, Brasil, México y Colombia. A 30 de junio de 2025 y de 2024, los ingresos ordinarios procedentes de clientes se distribuyen geográficamente de la siguiente manera (datos en miles de euros):

País	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
España	2.540.057	2.357.733
Brasil	209.907	159.692
Reino Unido	202.182	194.157
Colombia	301	630
México	1.276	6.319
<b>Total</b>	<b>2.953.723</b>	<b>2.718.531</b>

## 6. Inmovilizado material y activos intangibles

### 6.1 Inmovilizado material

Durante el primer semestre de 2025 el saldo del Inmovilizado material presenta una disminución neta por importe de 14,5 millones de euros. Si bien las altas de inmovilizado material del primer semestre de 2025 han alcanzado los 352 millones de euros, superando a las amortizaciones practicadas por importe de 344 millones de euros, dicho incremento de 8 millones de euros se ve compensado, principalmente, por las bajas de inmovilizado del periodo por importe neto de 11,3 millones de euros y las diferencias de conversión negativas que 30 de junio tienen un impacto negativo 8,3 millones de euros. La cifra de inversión más relevante se produce, fundamentalmente, en la red española de aeropuertos, con objeto de dar cumplimiento al volumen de inversiones reguladas comprometidas en el DORA II, dar respuesta a los estándares de seguridad, calidad y capacidad de las infraestructuras, y otros requisitos de mantenimiento.

Las principales actuaciones acometidas durante el período, en curso a 30 de junio de 2025, han consistido, entre otras, en las siguientes:

- Servicio de operación, mantenimiento y actualización del sistema APM (Automatic People Mover / Sistema Automatizado de Pasajeros Intra-Terminales) del aeropuerto de Madrid-Barajas;
- Remodelación del área terminal del edificio procesador y Módulo A del aeropuerto de Palma de Mallorca;
- Regeneración del pavimento en pista 14R-32L y calles asociadas del aeropuerto de Madrid-Barajas;
- Actuaciones realizadas en el parque solar fotovoltaico en el aeropuerto de Madrid-Barajas.

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

Las actuaciones puestas en servicio más significativas han sido, entre otras, las siguientes:

- Adaptación del sistema de inspección de equipajes en bodega (SIEB) a nuevas EDS estándar 3 en los aeropuertos de los aeropuertos de Santiago, Lanzarote, Sevilla, La Palma, Asturias, Bilbao y Jerez;
- Implantación de nuevas tecnologías de servicio de pasarelas en el aeropuerto de Madrid-Barajas;
- Adecuación de las franjas de campo de vuelo en el aeropuerto de Girona;
- Implantación de puntos de recarga eléctricos en el aeropuerto de Barcelona;
- Adecuación de la pista de vuelo y sus franjas en el aeropuerto de Jerez;
- Acondicionamiento del edificio terminal T1 en el aeropuerto de Valencia;
- Regeneración del pavimento de la pista de vuelo en el aeropuerto de Vigo.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 se han dado de baja Activos de inmovilizado material con un coste de adquisición de 94,5 millones de euros (período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024: 72,7 millones de euros), produciendo unos resultados netos negativos por baja de inmovilizado material de 7,7 millones de euros que han sido compensado por los ingresos derivados de las inversiones del siniestro de TCP2 de Luton por importe de 31 millones de euros (período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024: beneficio de 2,4 millones de euros). Las bajas más representativas son consecuencia de las actuaciones de mejora en edificios de la red de aeropuertos, así como de la reposición de diversas instalaciones y equipamiento.

## 6.2 Activos intangibles

El “Activo intangible” presenta un incremento neto de 77,2 millones de euros. Las altas de activos intangibles del primer semestre de 2025 han alcanzado los 151 millones de euros, superando a las amortizaciones practicadas, de 63 millones de euros, a lo que hay que añadir el efecto negativo neto por importe de 5,7 millones de euros procedente de las diferencias de conversión asociadas a los activos de las sociedades filiales brasileñas y del Reino Unido como consecuencia de la depreciación de los reales brasileños y la libra esterlina, respectivamente, con respecto al euro, así como el efecto negativo neto de 6 millones de euros procedente de las bajas de activos intangibles. De las altas de activos intangibles del primer semestre, 104 millones de euros corresponden a las obras y equipamientos de la Fase IB acometidas en las infraestructuras aeroportuarias de la concesión gestionada por BOAB.

## 7. Deterioro de valor de los activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Tal y como se indica en la Nota 3.1 , a 30 de junio de 2025 el Grupo no ha identificado indicadores de deterioro para ninguna de las UGEs que lo componen.

En lo referente al segmento inmobiliario, semestralmente, el Grupo encarga a una empresa de tasación independiente la revisión y valoración del porfolio inmobiliario, con objeto de determinar el valor razonable de sus inversiones inmobiliarias, registrando el correspondiente deterioro conforme a lo indicado a continuación.

## **7.1 Servicios inmobiliarios**

Tal y como indicamos en el anterior punto, el Grupo ha encargado a una empresa de tasación independiente (Gloval Valuation, S.A.U.) la revisión y valoración del porfolio inmobiliario a 30 de junio de 2025, tal y como hizo también a 31 de diciembre de 2024, con objeto de determinar el valor razonable de sus inversiones inmobiliarias.

En lo que respecta al método de valoración, se ha realizado aplicando un enfoque de capitalización, que proporciona una indicación de valor mediante la conversión de flujos de efectivo futuros en un único valor de capital actual. Este enfoque, asimilable a un modelo de Descuento de Flujos de Caja (DFC), es generalmente utilizado para la estimación de valor de unidades de explotación generadoras de efectivo, reconociendo de forma explícita el valor temporal de flujos de fondos que generará el activo en sí.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias teniendo en cuenta los valores actuales a las fechas presentadas son los siguientes:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Terrenos	426.852	403.319
Construcciones	706.733	615.883
<b>Total</b>	<b>1.133.585</b>	<b>1.019.202</b>

Como resultado de la comparación entre el valor razonable a 30 de junio de 2025 y el valor en libros de las diferentes Unidades Generadoras de Efectivo incluidas en el Segmento inmobiliario, ha resultado una dotación de deterioro de terrenos por importe de 18 miles de euros y 16 miles de euros en edificaciones, así como una reversión parcial de los deterioros por un total de 62 miles euros, por lo que se ha obtenido un resultado positivo de 28 miles de euros. El valor recuperable conjunto de todos los activos del segmento de servicios inmobiliarios a 30 de junio de 2025, asciende a 1.134 millones de euros.

En el ejercicio 2024, el Grupo también encargó a una empresa de tasación independiente (Gloval Valuation, S.A.U.) la revisión y valoración del porfolio inmobiliario a 31 de diciembre de 2024, con objeto de determinar el valor razonable de sus inversiones inmobiliarias. Como resultado de la comparación entre el valor razonable a 31 de diciembre de 2024 y el valor en libros de las diferentes Unidades Generadoras de Efectivo incluidas en el segmento inmobiliario, resultó una dotación de deterioro de terrenos inmobiliarios por un total de 474 miles de euros, así como una reversión parcial de los deterioros por un total de 417 miles de euros, por lo que se obtuvo un resultado negativo en el ejercicio de 57 miles de euros. El valor recuperable conjunto de todos los activos del segmento de servicios inmobiliarios a 31 de diciembre de 2024, ascendió a 1.019 millones de euros.

## 8. Instrumentos financieros

### 8.1 Instrumentos financieros por categoría

30 de junio de 2025				
Notas	Activos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Total
<b>Activos en balance</b>				
	129.829	-	-	<b>129.829</b>
8.2	-	66.428	-	<b>66.428</b>
	1.092.217	-	-	<b>1.092.217</b>
	950.334	-	-	<b>950.334</b>
<b>Total</b>	<b>2.172.380</b>	<b>66.428</b>	<b>-</b>	<b>2.238.808</b>

30 de junio de 2025				
Notas	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
<b>Pasivos en balance</b>				
10	6.262.067	-	-	<b>6.262.067</b>
	601.942	-	-	<b>601.942</b>
10	59.390	-	-	<b>59.390</b>
8.2	-	454	-	<b>454</b>
	580.581	-	-	<b>580.581</b>
<b>Total</b>	<b>7.503.980</b>	<b>454</b>	<b>-</b>	<b>7.504.434</b>

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

31 de diciembre de 2024					
	Notas	Activos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Total
<b>Activos en balance</b>					
Instrumentos financieros derivados	8.2	-	82.725	-	<b>82.725</b>
Otros activos financieros		120.972	-	-	<b>120.972</b>
Clientes y otras cuentas a cobrar (excluyendo pagos anticipados, saldos con administraciones públicas y activos no financieros)		1.038.193	-	-	<b>1.038.193</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo		1.821.283	-	-	<b>1.821.283</b>
<b>Total</b>		<b>2.980.448</b>	<b>82.725</b>	-	<b>3.063.173</b>

31 de diciembre de 2024					
	Notas	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
<b>Pasivos en balance</b>					
Deuda financiera (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero y obligaciones y otros valores negociables)	10	6.757.677	-	-	<b>6.757.677</b>
Valores negociables		501.706	-	-	<b>501.706</b>
Pasivos por arrendamiento financiero	10	59.489	-	-	<b>59.489</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar (excluyendo pasivos no financieros)		629.375	-	-	<b>629.375</b>
<b>Total</b>		<b>7.948.247</b>	-	-	<b>7.948.247</b>

## 8.2 Medición de los valores razonables

Conforme a lo indicado en la Nota 3.2, los instrumentos financieros que son objeto de medición a valor razonable en el estado de situación financiera son los siguientes instrumentos financieros derivados:

	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas tipo de interés - coberturas flujos efectivo Aena, S.A.	12.189	-	22.160	-
Permutas tipo de interés - coberturas flujos efectivo LLAH III	-	(454)	5.259	-
Permuta precio electricidad Aena, S.A. (VPPA)	378	-	-	-
Cobertura de tipo de cambio ADI (CCS)	53.861	-	55.306	-
<b>Total</b>	<b>66.428</b>	<b>(454)</b>	<b>82.725</b>	-
<b>Parte corriente</b>	<b>62.533</b>	-	<b>68.888</b>	-
<b>Parte no corriente</b>	<b>3.895</b>	<b>(454)</b>	<b>13.837</b>	-

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 los derivados de cobertura son efectivos al 100% y cumplen con los requisitos necesarios para aplicar contabilidad de coberturas, de modo que no existe inefectividad registrada en la Cuenta de resultados.

El 30 de abril de 2024 la filial ADI contrató un derivado de cambio de divisa (*Cross Currency Swap* (en adelante, CCS)), con objeto de mitigar el riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio y tipo de interés de un préstamo concedido en 2023 a su participada al 100% Bloco de Onze Aeroportos do Brasil, S.A. (BOAB), por un importe de 2.450 millones de BRL (448,77 millones de euros a tipo de cambio de la fecha de concesión; 381,44 millones de euros a tipo de cambio de cierre semestral). El préstamo vence el 15 de diciembre del 2025, mediante amortización del principal con un único pago, y devenga diariamente un interés nominal anualizado referenciado al CDI, liquidado con periodicidad semestral.

Para el CCS, la fecha de inicio del devengo de intereses es el 3 de mayo de 2024 y la fecha de vencimiento, el 15 de diciembre de 2025. La rama de pago del CCS replica las características de los flujos de caja en riesgo asociados a la partida cubierta y la rama de cobro consta de un tipo de interés fijo en euros.

La financiación entre empresas del Grupo denominada en BRL genera ingresos financieros denominados también en BRL. En la filial ADI, la variación en los tipos de cambio BRL/EUR produce variaciones en los flujos de efectivo (en euros) a recibir en BRL por el cobro de intereses liquidados y de principal del préstamo. Adicionalmente, la fluctuación del tipo de cambio produce variaciones en el valor del activo monetario (crédito concedido) reconocido, impactando en resultados en forma de diferencias de cambio.

Sobre dicho derivado, se aplica contabilidad de coberturas de flujo de efectivo conforme a lo indicado en la nota 3.2.

Desde su contratación, el instrumento ha experimentado un cambio de valor positivo de 53.861 miles de euros. Por aplicación de contabilidad de coberturas, dicho cambio de valor se reconoce directamente en el patrimonio neto, reclasificándose al resultado del ejercicio en concepto de ajuste por reclasificación en el mismo periodo en el que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan al resultado del ejercicio (NIIF 9 6.5.11 (d)). Como consecuencia, en la cuenta de resultados intermedia consolidada adjunta se han registrado diferencias de cambio positivas por importe de 61.973 miles de euros, gastos financieros por importe de 13.877 miles de euros relacionados con el devengo de cupón del CCS y por 21.721 miles de euros por las liquidaciones practicadas en el ejercicio.

El 24 de abril de 2025 la matriz Aena formalizó un contrato de cobertura del precio de la energía eléctrica *Virtual Power Purchase Agreement* (en adelante, VPPA), con objeto de mitigar el riesgo derivado de las fluctuaciones del precio de la electricidad de parte de su consumo eléctrico en España (438 GW) y adicionalmente cumplir objetivos de sostenibilidad. El elemento cubierto designado son los primeros 5MW consumidos en cada hora durante el periodo de vigencia del PPA, que se inicia el próximo 1 de enero de 2026 y finaliza el 31 de diciembre de 2035. El riesgo cubierto es la variación del precio diario de la electricidad publicado por OMIE, que afecta a los flujos de caja de las compras esperadas. El elemento de cobertura neutraliza estas variaciones al fijar un precio para el nominal contratado durante el periodo de cobertura. Bajo este contrato no se produce entrega física de electricidad, acordándose la liquidación mensual por diferencias entre el precio fijo acordado y el precio variable en el periodo de cálculo.

Sobre dicho derivado, se aplica contabilidad de coberturas de flujo de efectivo. Desde su contratación, el instrumento ha experimentado un cambio de valor positivo de 378 miles de euros que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto consolidado, pasando a registrarse en la cuenta de resultados consolidada en el mismo periodo en el que los flujos de efectivo cubiertos afectan al resultado del ejercicio (NIIF 9 6.5.11 (d)).

Por último, la operación de refinanciación de la deuda de la filial Luton (ver nota 10.2) ha supuesto la cancelación anticipada de los contratos de cobertura de tipos de interés formalizados con Mediobanca y Central Bank Australia, liquidados el 19 de junio de 2025 por su valor razonable, 3.641 miles de euros (3.095 miles de GBP), importe registrado como un ingreso financiero. Este ingreso se ha visto compensado por la transferencia al resultado del ejercicio como un gasto financiero de 4.468 miles de euros (3.792 miles de

GBP) correspondientes a la valoración del activo por el contrato de cobertura registrada en el patrimonio neto.

A 30 de junio de 2025 el valor razonable de los contratos de cobertura asociados a los nuevos préstamos formalizados han supuesto el reflejo de un pasivo no corriente por importe de 454 miles de euros.

### 8.3 Concentración del riesgo de crédito

El Grupo reconoce de forma anticipada las pérdidas esperadas, y actualiza las estimaciones en cada cierre contable, para así reflejar cualquier cambio en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Conforme a la NIIF 9, el cálculo de la pérdida refleja:

- La pérdida esperada ponderada por la probabilidad de *default* en base a diferentes escenarios;
- Valor temporal del dinero;
- Información razonable y consistente que esté disponible sin incurrir en un sobre esfuerzo o coste excesivo en la fecha de presentación sobre eventos pasados, condiciones actuales y pronóstico de condiciones económicas futuras que permita obtener una estimación de la pérdida esperada (ajuste "*forward looking*").

El Grupo emplea un modelo de deterioro para los activos financieros que refleja la potencial variación de la calidad crediticia del activo, es decir, la pérdida se reconoce en función de la fase de deterioro en la que se encuentre el activo:

- Fase 1: desde su reconocimiento inicial el activo apenas se ha deteriorado.
- Fase 2: el activo ha empeorado significativamente su calidad crediticia, pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro.
- Fase 3: activo con evidencia de deterioro.

A 30 de junio de 2025, se ha llevado a cabo el análisis del riesgo crediticio de las cuentas a cobrar, detectando evidencias de deterioro del crédito en algunos clientes, para los que se ha dotado deterioro siguiendo el modelo descrito. Asimismo, el riesgo de crédito del resto de cuentas a cobrar no deterioradas se mitiga prácticamente en su totalidad, gracias a los avales y mejoras crediticias que la Sociedad dominante dispone de sus clientes. En concreto, este riesgo se ve mitigado por las garantías y fianzas recibidas, tanto de clientes aeronáuticos como comerciales, por un importe a 30 de junio de 2025 de 1.416 millones de euros.

Respecto a otros activos financieros, correspondientes a las fianzas recibidas por los arrendatarios de los espacios comerciales que se depositan en diferentes instituciones públicas de las Comunidades Autónomas para dar cumplimiento a la Ley de Arrendamientos Urbanos, a fecha de análisis, a todas las contrapartidas de las Comunidades Autónomas se les ha otorgado la calificación crediticia y curva CDS propia de España, excepto a Cataluña que tiene una curva de emisiones propia, calculándose el deterioro en base a las mismas, el cual ha revertido en el periodo.

Teniendo en cuenta el procedimiento descrito, el Grupo ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 a los activos financieros existentes ha producido la siguiente variación en la provisión por deterioro durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024:

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

	Notas	Clientes y otras cuentas a cobrar	Otros activos financieros y tesorería	Total
<b>Saldo de la provisión por deterioro a 1 de enero de 2025</b>		<b>179.812</b>	<b>1.925</b>	<b>181.737</b>
Variación de la provisión durante el primer semestre de 2024:				
Gasto/(Ingreso) por deterioro de clientes y otras cuentas a cobrar		8.554	-	<b>8.554</b>
Gasto/(Ingreso) por deterioro de otros activos financieros	14	-	(679)	<b>(679)</b>
Otros movimientos (aplicaciones)		(20.458)	-	<b>(20.458)</b>
<b>Saldo de la provisión por deterioro a 30 de junio de 2025</b>		<b>167.908</b>	<b>1.246</b>	<b>169.154</b>

	Notas	Clientes y otras cuentas a cobrar	Otros activos financieros y tesorería	Total
<b>Saldo de la provisión por deterioro a 1 de enero de 2024</b>		<b>177.147</b>	<b>1.394</b>	<b>178.541</b>
Variación de la provisión durante el primer semestre de 2024:				
Gasto/(Ingreso) por deterioro de clientes y otras cuentas a cobrar		(1.760)	-	<b>(1.760)</b>
Gasto/(Ingreso) por deterioro de otros activos financieros	14	-	59	<b>59</b>
Otros movimientos		(143)	-	<b>(143)</b>
<b>Saldo de la provisión por deterioro a 30 de junio de 2024</b>		<b>175.244</b>	<b>1.453</b>	<b>176.697</b>

## 8.4 Inversiones en empresas asociadas y con control conjunto

El detalle del movimiento habido en este epígrafe del estado de información financiera durante el primer semestre de 2025 es el siguiente:

Participación en...	Valor inicial	Deterioro	Aportación resultados ejercicios	Dividendos aprobados	Diferencias de conversión	Participación en resultado global de asociadas	Otros	Valor final
SACSA	1.169	(738)	(21)	-	(57)	-	(54)	299
AMP(*)	118.806	-	19.774	(7.451)	(6.666)	135	(13.462)	111.136
AEROCALI (**)	7.978	(1.467)	2.553	(5.525)	(229)	-	-	3.310
<b>Total</b>	<b>127.953</b>	<b>(2.205)</b>	<b>22.306</b>	<b>(12.976)</b>	<b>(6.952)</b>	<b>135</b>	<b>(13.516)</b>	<b>114.745</b>

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

El detalle del movimiento habido en este epígrafe del estado de información financiera es el siguiente durante el primer semestre de 2024:

Participación en...	Valor inicial	Deterioro	Aportación resultados ejercicios	Dividendos aprobados	Diferencias de conversión	Participación en resultado global de asociadas	Otros	Valor final
SACSA	841	3.055	136	-	(143)	-	-	3.889
AMP (*)	61.375	-	17.194	-	(5.061)	711	5.659	79.878
AEROCALI (**)	6.161	-	2.965	(3.597)	(131)	-	-	5.398
<b>Total</b>	<b>68.377</b>	<b>3.055</b>	<b>20.295</b>	<b>(3.597)</b>	<b>(5.335)</b>	<b>711</b>	<b>5.659</b>	<b>89.165</b>

(\*) El impacto en el valor de la inversión de AMP de la variación patrimonial de su participada GAP se refleja en el epígrafe "Otros".

(\*\*) Inversión con control conjunto. A raíz de la adquisición de acciones en esta empresa y la obtención del 50% de participación, el Grupo ha evaluado los derechos en la misma concluyendo que existe control conjunto ya que las decisiones son tomadas por unanimidad entre los socios. Con esta adquisición no se modifican los estatutos de la sociedad, donde se definen los derechos de los socios; asimismo en el periodo no se ha realizado ningún acuerdo entre los socios. No existe ningún pasivo contingente en relación con la participación del Grupo en el negocio conjunto. Esta sociedad explota el Aeropuerto de Barranquilla.

Como consecuencia de diversas operaciones de amortización de autocartera realizadas por GAP, el porcentaje de participación de AMP en esta sociedad se ha venido incrementando hasta alcanzar un 19,28%, reflejado en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México durante el primer semestre de 2024.

El 1 de septiembre de 2020 finalizaba la concesión del aeropuerto internacional Alfonso Bonilla Aragón, Cali, gestionado por la sociedad Aerocali S.A. Tras sucesivas prórrogas, con fecha 30 de abril de 2024 el contrato fue prorrogado hasta el 31 de agosto de 2025.

Asimismo, el 25 de septiembre de 2020 finalizaba la concesión del aeropuerto internacional Rafael Núñez de la ciudad de Cartagena de Indias, gestionado por la sociedad Aeroportuaria de la Costa S.A. El contrato fue sucesivamente prorrogado hasta su finalización el 29 de febrero de 2024. Posteriormente, la sociedad formalizó un acuerdo de prestación de servicios a la nueva concesionaria hasta agosto de 2024. Considerando que la sociedad no tiene previsto continuar realizando operaciones, en Asamblea de Accionistas celebrada el 26 de agosto de 2024 se acordó la disolución y liquidación de SACSA, estando actualmente, por tanto, en proceso de liquidación, pudiendo estar en esta situación indefinidamente, y estando la capacidad de la sociedad limitada a realizar únicamente los actos tendientes a su liquidación.

El Grupo ha realizado un test de deterioro a 30 de junio de 2025 de las inversiones integradas por el método de la participación resultando una dotación del deterioro del valor de la participación en SACSA por importe de 738 miles de euros y una dotación del deterioro del valor de la participación en AEROCALI por importe de 1.467 miles de euros.

El cálculo del deterioro de las participaciones en empresas asociadas y con control conjunto se ha determinado como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o del valor razonable menos los costes de venta. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión, como es el caso de SACSA y Aerocali.

En el caso de AMP, no hay indicios de deterioro de la participación dado el valor de capitalización bursátil de su participada GAP, cuyas acciones cotizaban en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) a 30 de junio de 2025 a 19,50 euros (430,73 pesos mexicanos (MXN)) (31 de diciembre de 2024: 17,01 euros, equivalentes a 366,54 pesos mexicanos (MXN)).

Los resultados del test muestran la comparación del valor recuperable de la inversión y el valor en libros consolidado para todas las inversiones en empresas asociadas a 30 de junio de 2025. Con los datos

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

obtenidos de la comparación de ambos valores, el valor recuperable ha sido superior al valor contable en todos los casos, salvo en SACSA:

<i>(miles de euros)</i>	Valor recuperable por Grupo Aena	Valor en libros consolidado	Deterioro	Valor en libros consolidado posterior a deterioro
SACSA (*)	299	1.037	(738)	299
AMP	679.405	111.136	-	111.136
AEROCALI (**)	3.310	4.777	(1.467)	3.310
<b>Total</b>	<b>683.014</b>	<b>116.950</b>	<b>(2.205)</b>	<b>114.745</b>

## 9. Capital social, reserva legal y reserva de capitalización

Según la información disponible en la CNMV, a 30 de junio de 2025, las participaciones superiores al 3% el capital social de AENA S.M.E., S.A. son las siguientes:

	% total (A)	% Directo	% Indirecto	% de derechos de voto a través de instrumentos financieros (B)	% de derechos de voto total (A)+(B)
ENAIRE	51 %	51 %	- %	- %	51 %
HOHN, CHRISTOPHER ANTHONY	2,8 %	-	2,8 %	3,4 %	6,3 %
THE CHILDREN'S INVESTMENT MASTER FUND	-	-	-	3,4 %	3,4 %
BLACKROCK INC.	3,8 %	-	3,0 %	0,1 %	3,8 %

La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada 9 de abril de 2025, aprobó:

- La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 efectuada por el Consejo de Administración. En consecuencia, en el mes de mayo de 2025 se ha procedido al pago del dividendo propuesto por importe de 1.475.498 miles de euros (en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 se distribuyeron 1.149.000 miles de euros).
- Reclasificación de reservas de capitalización a reservas voluntarias por importe de 50.551 miles de euros, correspondientes a reservas de capitalización que ya son de libre disposición por haber transcurrido más de 5 años desde el cierre del período impositivo al que correspondió la reducción aplicada en el Impuesto de Sociedades que exigía su dotación.
- Desdoblamiento (split) del número de acciones, realizada el 19 de junio, por el que se divide el capital social de la Sociedad, en la proporción de 10 acciones nuevas por cada acción antigua, mediante la reducción del valor nominal unitario de cada acción de 10 euros a 1 euro, sin modificación de la cifra del capital social; con la consiguiente modificación del apartado 1 del Artículo 6 de los Estatutos Sociales y delegación de facultades.

A 30 de junio de 2025 no existen ampliaciones de capital en curso.

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

## 10. Deuda financiera

Los componentes de la deuda financiera a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>No corriente</b>		
Préstamos con ENAIRE	1.704.491	1.949.031
Préstamos con entidades de crédito de AENA	3.082.419	2.649.171
Préstamos con entidades de crédito LLAH III	360.164	351.102
Préstamos con accionistas LLAH III	54.219	55.940
Préstamos con entidades de crédito ANB	220.238	209.192
Pasivos por arrendamiento Aena	18.997	17.998
Pasivos por arrendamiento LLAH III	23.833	26.641
Pasivos por arrendamiento ANB	278	333
Pasivos por arrendamiento BOAB	8	21
Obligaciones y otros valores negociables AENA	497.363	497.048
Otros pasivos financieros	227.935	221.834
	<b>6.189.945</b>	<b>5.978.311</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos con ENAIRE	393.455	404.108
Intereses devengados Préstamos ent. cto. de AENA	7.439	15.176
Préstamos con entidades de crédito de AENA	103.612	776.392
Préstamos con entidades de crédito LLAH III	19.957	25.504
Préstamos con accionistas LLAH III	520	451
Préstamos con entidades de crédito ANB	5.977	14.400
Obligaciones y otros valores negociables BOAB	89.384	-
Pasivos por arrendamiento Aena	11.748	9.966
Pasivos por arrendamiento LLAH III	4.328	4.333
Pasivos por arrendamiento ANB	171	169
Pasivos por arrendamiento BOAB	28	28
Obligaciones y otros valores negociables AENA	15.195	4.658
Otros pasivos financieros	81.640	85.376
	<b>733.454</b>	<b>1.340.561</b>
<b>Total corriente y no corriente</b>	<b>6.923.399</b>	<b>7.318.872</b>

La conciliación entre los saldos a 31 de diciembre de 2024 y el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 en el estado de situación financiera intermedio consolidado de los componentes de la Deuda financiera es la siguiente:

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

	31 de diciembre de 2024	Flujos de efectivo			Trasposos corto/ largo plazo	Otros movimientos	Devengo intereses	Altas	Diferencias de cambio	30 de junio de 2025
		Actividades financiación	Actividades financiación	Actividades explotación						
		Cobros	Pagos	Pagos intereses						
<b>No corriente</b>										
Préstamo con ENAIRE	1.949.031	-	-	-	(244.667)	127	-	-	-	1.704.491
Préstamos con ent. crédito AENA	2.649.171	460.000	-	-	(26.688)	-	(64)	-	-	3.082.419
Préstamos con ent. crédito LLAH III	351.102	112.787	(33.539)	-	(56.987)	-	(2.086)	-	(11.113)	360.164
Préstamos con accionistas LLAH III	55.940	-	-	-	-	-	-	-	(1.721)	54.219
Préstamos con entidades de crédito ANB	209.192	-	(255)	-	11.089	-	-	-	212	220.238
Pasivos por arrendamiento Aena	17.998	-	-	-	(4.306)	-	-	5.305	-	18.997
Pasivos por arrendamiento LLAH III	26.641	-	-	-	(2.018)	-	-	-	(790)	23.833
Pasivos por arrendamiento ANB	333	-	-	-	(56)	-	-	-	1	278
Pasivos por arrendamiento BOAB	21	-	-	-	(13)	-	-	-	-	8
Obligaciones y otros valores negociables	497.048	-	-	-	-	315	-	-	-	497.363
Otros pasivos financieros	221.834	26.855	(17.620)	-	(4.560)	1.426	-	-	-	227.935
<b>Total no corriente</b>	<b>5.978.311</b>	<b>599.642</b>	<b>(51.414)</b>	<b>-</b>	<b>(328.206)</b>	<b>1.868</b>	<b>(2.150)</b>	<b>5.305</b>	<b>(13.411)</b>	<b>6.189.945</b>
<b>Corriente</b>										
Préstamo con ENAIRE	404.108	-	(253.919)	(27.892)	244.667	-	26.491	-	-	393.455
Intereses devengados ent. crdto. AENA	15.176	-	-	(50.681)	-	-	42.944	-	-	7.439
Préstamos con entidades de crédito Aena	776.392	-	(700.021)	-	26.688	-	553	-	-	103.612
Préstamos con ent. crdto. de LLAH III	25.504	-	(61.439)	(6.875)	56.987	6.490	-	-	(710)	19.957
Préstamos con accionistas LLAH III	451	-	-	(2.646)	-	2.730	-	-	(15)	520
Préstamos con entidades de crédito ANB	14.400	-	(1.268)	(9.342)	(11.089)	-	13.070	-	206	5.977
Obligaciones y otros valores negociables BOAB	-	90.210	-	-	-	-	-	1.033	(1.858)	89.385
Pasivos por arrendamiento Aena	9.966	-	(4.316)	(578)	4.306	(170)	578	1.962	-	11.748
Pasivos por arrendamiento LLAH III	4.333	-	(1.888)	(655)	2.018	-	655	-	(135)	4.328
Pasivos por arrendamiento ANB	169	-	(164)	(32)	56	-	32	110	-	171
Pasivos por arrendamiento BOAB	28	-	(15)	(2)	13	-	3	-	-	27
Obligaciones y otros valores negociables	4.658	-	-	-	-	-	10.537	-	-	15.195
Otros pasivos financieros	85.376	10.411	(18.707)	-	4.560	-	-	-	-	81.640
<b>Total corriente</b>	<b>1.340.561</b>	<b>100.621</b>	<b>(1.041.737)</b>	<b>(98.703)</b>	<b>328.206</b>	<b>9.050</b>	<b>94.863</b>	<b>3.105</b>	<b>(2.512)</b>	<b>733.454</b>
<b>Total corriente y no corriente</b>	<b>7.318.872</b>	<b>700.263</b>	<b>(1.093.151)</b>	<b>(98.703)</b>	<b>-</b>	<b>10.918</b>	<b>92.713</b>	<b>8.410</b>	<b>(15.923)</b>	<b>6.923.399</b>

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

El detalle de las deudas con entidades de crédito del Grupo al cierre del primer semestre de ejercicio actual y el cierre del ejercicio anterior es como sigue:

	30 de junio de 2025			31 de diciembre de 2024		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
AENA	3.082.419	103.612	3.186.031	2.649.171	776.392	3.425.563
AENA- Intereses de deudas con ent. cdto.	-	7.439	7.439	-	15.176	15.176
Luton	360.164	19.957	380.121	351.102	25.504	376.606
ANB	220.238	5.977	226.215	209.192	14.400	223.592
	<b>3.662.821</b>	<b>136.985</b>	<b>3.799.806</b>	<b>3.209.465</b>	<b>831.472</b>	<b>4.040.937</b>

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, los importes en libros de la deuda del Grupo con entidades de crédito están denominados en las siguientes monedas:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Miles de Euros (AENA)	3.186.031	3.425.563
Miles de Libras Esterlinas (LLAH III)	325.194	327.308
Miles de Reales Brasileños (ANB)	1.452.977	1.196.856

## 10.1 Deuda financiera de Aena

El detalle del saldo de deuda pendiente de Aena S.M.E., S.A., que incluye préstamos y obligaciones, por tipo de interés aplicable y el tipo de interés medio acumulado al 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, teniendo en cuenta la cobertura derivada de las permutas de tipo de interés contratadas es el siguiente:

Miles de euros	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Saldo	Tasa media	Saldo	Tasa media
Variable	1.030.915	3,05	1.445.150	4,10
Fijo	4.752.075	2,16	4.831.781	2,00
<b>Total</b>	<b>5.782.990</b>	<b>2,34</b>	<b>6.276.931</b>	<b>2,54</b>

La Sociedad dominante cuenta con un saldo de caja a 30 de junio de 2025 de 657.669 miles de euros (31 de diciembre de 2024: 1.565.265 miles de euros). Además, la Sociedad dispone de 445.000 miles de euros de financiación disponible (no dispuesta) (al cierre del ejercicio 2024: 760.000 miles de euros) y de 2.000.000 miles de euros disponibles en una línea de crédito sindicada sostenible (31 de diciembre de 2024: 2.000.000 miles de euros).

Esta disponibilidad de caja y facilidades crediticias de la Sociedad a 30 de junio de 2025 totaliza 3.102.669 miles de euros.

### - Préstamo con Enaire

Tal y como se describe en la Nota 20.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, el Grupo tiene formalizado un contrato de reconocimiento de deuda con Enaire. Durante el primer semestre de 2025, la amortización de la deuda de Aena (como entidad co-prestataria con ENAIRE) de acuerdo al calendario de pagos establecido en el contrato, ha ascendido a 253.919 miles de euros.

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>No corriente</b>		
Préstamo de AENA S.M.E., S.A. con ENAIRE	1.705.227	1.949.894
Ajuste saldo préstamo con ENAIRE por criterio coste efectivo	(737)	(863)
<b>Subtotal deuda a largo plazo de AENA S.M.E., S.A. con ENAIRE</b>	<b>1.704.490</b>	<b>1.949.031</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamo con ENAIRE	387.457	396.710
Ajuste saldo préstamo con ENAIRE por criterio coste efectivo	(138)	(147)
Intereses devengados por préstamos con ENAIRE	6.136	7.545
<b>Subtotal deuda a corto plazo de AENA S.M.E., S.A. con ENAIRE</b>	<b>393.455</b>	<b>404.108</b>
<b>Total</b>	<b>2.097.945</b>	<b>2.353.139</b>

#### - Deudas con entidades de crédito

Durante el primer semestre de 2025, la sociedad matriz ha amortizado 700.021 miles de euros, de acuerdo a los calendarios de pagos establecidos en los contratos con entidades de crédito, y ha dispuesto de un nuevo préstamo por importe de 460.000 miles de euros.

#### - Financiación disponible

El resumen de la financiación disponible (no utilizada) a 30 de junio de 2025 es como sigue:

Entidad	Importe (Millones de euros)	Vencimiento
Entidad 1	145	Máximo 20 años desde desembolso
Entidad 1	140	Máximo 20 años desde desembolso
Entidad 1	160	Máximo 18 años desde desembolso
Línea de crédito disponible	2.000	29 de junio de 2030
<b>Total</b>	<b>2.445</b>	

#### - Facilidades crediticias

El 29 de junio de 2023, Aena formalizó una línea de crédito sindicada sostenible ("Sustainability-Linked RCF") por importe de 2.000 millones de euros, que reforzaba su apuesta por el medio ambiente, la responsabilidad social y el buen gobierno corporativo. La operación fue suscrita por 14 entidades financieras nacionales e internacionales y fue dirigida por Banco Santander como coordinador y agente sostenible y Banco Sabadell como coordinador y agente administrativo. Con esta operación la empresa amplió el plazo de su financiación para necesidades generales corporativas hasta 5 años, con posibilidad de dos prórrogas por un año adicional cada una. Ambas prórrogas han sido ejercidas.

La característica más destacada de esta operación es que el tipo de interés se fija en función no sólo del rating crediticio, sino también del cumplimiento de un objetivo de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>. El *spread* inicial se revisa anualmente en función de las dos variables siguientes:

- La evolución crediticia Moody's y/o Fitch de AENA
- El grado de cumplimiento de la reducción, así como la compensación, de las emisiones directas e indirectas de CO<sub>2</sub> (alcance 1 y 2) efectuadas por referencia a los objetivos de sostenibilidad fijados por Aena respecto de 2019; de manera que si la reducción es igual o superior al objetivo de

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

sostenibilidad de ese ejercicio, el margen aplicable se reducirá . Si por el contrario la reducción es inferior al objetivo de sostenibilidad o acaece un incumplimiento de sostenibilidad aumentará.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, no se ha dispuesto cantidad alguna de la línea de crédito sindicada sostenible ("Sustainability-Linked RCF") contratada el 29 de junio de 2023 por importe de 2.000 millones de euros.

#### Compromisos de cumplimiento de las ratios financieras

Aena, S.M.E., S.A. tiene firmados préstamos a 30 de junio de 2025 por un importe total pendiente a de 4.023 millones de euros (31 de diciembre de 2024 de 3.866 millones de euros) que incluyen la obligación de cumplir con unas ratios financieras que se revisan cada año en junio y diciembre. A 30 de junio de 2025 ambas ratios se han cumplido sin que se prevean dificultades para lograr su cumplimiento en las próximas revisiones.

#### - Emisión de bonos y obligaciones

El 13 de octubre de 2023 Aena realizó su primera emisión de bonos en el mercado de renta fija por un importe de 500 millones de euros y vencimiento en octubre de 2030. La operación se cerró con un cupón del 4,25%. El coste financiero efectivo es un 4,314% anual.

La emisión se realizó bajo el programa Euro Medium Term Note (EMTN) que la Compañía registró en la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV) el 27 de julio de 2023.

El detalle del importe registrado en el balance consolidado adjunto a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

<i>miles de euros</i>	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>No corriente</b>		
Obligaciones y bonos emitidos	500.000	500.000
Ajuste saldo por criterio coste efectivo	(2.638)	(2.952)
<b>Subtotal deuda a largo plazo</b>	<b>497.362</b>	<b>497.048</b>
<b>Corriente</b>		
Intereses devengados por obligaciones	15.195	4.657
<b>Subtotal deuda a corto plazo</b>	<b>15.195</b>	<b>4.657</b>
	<b>512.557</b>	<b>501.705</b>

## 10.2 Deuda financiera de LUTON

El detalle de los préstamos del subgrupo Luton, incluyendo la deuda con accionistas del Grupo Aena, por tipo de interés aplicable y el tipo de interés medio acumulado a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, teniendo en cuenta la cobertura derivada de las permutas de tipo de interés contratadas es el siguiente:

	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Saldo (miles de euros) (*)	Tasa media (calculada en GBP)	Saldo (miles de euros) (*)	Tasa media (calculada en GBP)
Variable	-	-	-	-
Fijo	434.860	4,36	429.803	3,90
<b>Total</b>	<b>434.860</b>	<b>4,36</b>	<b>429.803</b>	<b>3,90</b>

(\*) Convertido a tipo de cambio de cierre

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

Toda la financiación recibida en Luton es en la moneda local de la entidad, en libras esterlinas. Las garantías asociadas a los contratos de financiación de Luton vinculan como garantes a las sociedades del subgrupo Luton: London Luton Airport Holdings II Ltd. (LLAH2L), London Luton Airport Holdings I Ltd. (LLAH1L), London Luton Airport Group Ltd. (LLAGL) y London Luton Airport Operations Ltd. (LLAOL), constituyéndose una garantía pignoratícia general sobre sus activos, entre los que se incluyen las acciones de LLAH1L, LLAGL y LLAOL. La garantía podría ser ejecutada por los financiadores en caso de un incumplimiento que implique vencimiento anticipado de la deuda en los términos previstos en los contratos de financiación. La ejecución de las garantías conllevaría la transmisión de la propiedad de todas o parte de las acciones y activos pignorados a otras entidades (entidades financieras o a terceros).

En junio de 2025 el Aeropuerto de London Luton ha completado la refinanciación de su deuda bancaria. El 18 de junio amortizó anticipadamente préstamos por importe de 80 millones de libras (equivalentes a 93,5 millones de euros al tipo de cambio al cierre) y canceló la línea de crédito vigente. A su vez, contrató nuevos préstamos por importe de 95 millones de libras (equivalentes a 111,0 millones de euros) con un plazo de vencimiento medio superior a la deuda amortizada. Además, se ha firmado una nueva facilidad de crédito por importe de 25 millones de libras (equivalentes a 29,2 millones de euros) y una nueva línea de crédito de 40 millones de libras (equivalentes a 46,7 millones de euros). La facilidad de crédito y la línea se encuentran completamente disponibles a 30 de junio de 2025.

La operación de refinanciación ha supuesto la cancelación anticipada de los contratos de cobertura de tipos de interés formalizados asociados lo que ha supuesto un impacto neto negativo de 827 miles de euros en la cuenta de resultados consolidada. A su vez, se han contratado unos nuevos derivados financieros destinados a cubrir los préstamos por importe de 95 millones de libras.

Los contratos de financiación del subgrupo Luton establecen unas ratios financieras a cuyo cumplimiento está obligado con periodicidad semestral. A 30 de junio de 2025 las ratios se han cumplido sin que se prevean dificultades para lograr su cumplimiento en las próximas revisiones.

El subgrupo dependiente LLAH III tiene disponible la totalidad de la facilidad de crédito y de la línea de crédito por importe conjunto de 65 millones de libras a 30 de junio de 2025 (40 millones a 31 de diciembre de 2024) y cuenta con un saldo de caja a 30 de junio de 2025 de 20,91 millones de GBP, equivalente a 24,44 millones de euros al tipo de cambio al cierre (31 de diciembre de 2024: 21,41 millones de GBP equivalente a 25,82 millones de euros al tipo de cambio a 31 de diciembre de 2024).

En relación a la deuda que Luton mantiene con sus accionistas, durante el primer semestre de 2025, no se han producido amortizaciones ni cancelaciones.

### 10.3 Deuda financiera de ANB

El 30 de diciembre de 2021 se firmó un préstamo a largo plazo, por importe de 790.982 miles de reales brasileños con el Banco do Nordeste do Brasil (BNB) con vencimiento en enero de 2046, para financiar parte de las inversiones a realizar en los próximos ejercicios requeridas en el contrato de concesión, al que se suma un préstamo a largo plazo formalizado el 31 de marzo de 2022 por un total de 1.048 millones de reales brasileños con el Banco Nacional De Desenvolvimento Econômico E Social (BNDES) con vencimiento en octubre de 2044.

Bajo los términos de dichos contratos, la totalidad de las acciones de Aeroportos do Nordeste do Brasil SA, así como sus flujos de efectivo (ingresos tarifarios y no tarifarios, indemnizaciones procedentes de pólizas de seguro, y derechos emergentes de cualquier naturaleza derivados del contrato de concesión), quedan en garantía del cumplimiento de los contratos de financiación indicados.

Ambos contratos de financiación están sujetos al cumplimiento de covenants que se revisan al final de cada año y que imponen determinadas restricciones de la distribución de la remuneración al accionista y la reducción de capital (BNDES) o la obligación de revisar el plazo de reembolso de la deuda. El Grupo no prevé dificultades para el cumplimiento de estas ratios en el cierre del ejercicio.

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

El detalle de los préstamos de ANB por tipo de interés aplicable y el tipo de interés medio acumulado a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Saldo (miles de euros) (*)	Tasa media (calculada en BRL)	Saldo (miles de euros) (*)	Tasa media (calculada en BRL)
Variable	226.215	11,52	209.192	9,42
Fijo	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>226.215</b>	<b>11,52</b>	<b>209.192</b>	<b>9,42</b>

(\*) Convertido a tipo de cambio de cierre

Durante el primer semestre de 2025, no se ha dispuesto ningún importe adicional respecto de los préstamos que se mantienen con BNB y BNDES.

La sociedad tiene préstamos con el Banco do Nordeste do Brasil (BNB) y con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) dispuestos por importe de 1.452,9 millones de BRL a 30 de junio de 2025, equivalentes a 226.215 millones de euros al tipo de cambio de cierre (1.346,4 millones de BRL a 31 de diciembre de 2024 equivalentes a 209,2 millones de euros al tipo de cambio de cierre), incluyendo los intereses devengados pendientes de pago y el efecto de las comisiones contabilizado a criterio de coste amortizado.

ANB dispone de un saldo en caja a 30 de junio de 2025 de 379,10 millones de reales brasileños (aproximadamente, 59,02 millones de euros al tipo de cambio al cierre), (31 de diciembre de 2024: 305,90 millones de reales brasileños, aproximadamente, 47,53 millones de euros al tipo de cambio al cierre de 2024).

#### 10.4 Deuda financiera de BOAB

Durante el primer semestre de 2025, BOAB ha emitido notas comerciales por importe de 570 millones de reales (equivalentes a 89,3 millones de euros) con vencimiento en junio de 2026.

BOAB dispone de un saldo en caja a 30 de junio de 2025 de 781,1 millones de reales brasileños (aproximadamente, 121,6 millones de euros al tipo de cambio al cierre), (31 de diciembre de 2024: 655,5 millones de reales brasileños, aproximadamente, 101,8 miles de euros al tipo de cambio al cierre de 2024).

El detalle de la deuda de BOAB por tipo de interés aplicable y el tipo de interés medio acumulado a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Miles de euros	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Saldo (miles de euros) (*)	Tasa media (calculada en BRL)	Saldo (miles de euros) (*)	Tasa media (calculada en BRL)
Variable	89.384	14,29	-	-
Fijo	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>89.384</b>	<b>14,29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Convertido a tipo de cambio de cierre

A 30 de junio el saldo de la deuda de BOAB suponen 574,1 millones de reales (equivalentes a 89,4 millones de euros al tipo de cambio del cierre), incluyendo los intereses devengados pendientes de pago y el efecto de las comisiones contabilizado a criterio de coste amortizado.

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

### 10.5 Valor razonable de la deuda financiera no corriente

Los valores contables y los valores razonables de los recursos ajenos no corrientes son los siguientes:

	Importe en libros		Valor razonable	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Deuda financiera con el Grupo	1.704.491	1.949.031	1.637.318	1.885.794
Préstamos con entidades de crédito de AENA S.M.E., SA	3.082.419	2.649.171	3.025.287	2.630.047
Préstamos con accionistas LLAH III	54.219	55.940	54.219	55.940
Préstamos con entidades de crédito Luton	360.164	351.102	357.034	346.954
Préstamos con entidades de crédito ANB	220.238	209.192	171.536	162.933
Pasivos por arrendamiento financiero	43.116	44.993	43.116	44.993
Valores negociables	497.363	497.048	528.355	527.285
Otros pasivos financieros	227.935	221.834	227.935	221.834
<b>Total</b>	<b>6.189.945</b>	<b>5.978.311</b>	<b>6.044.800</b>	<b>5.875.780</b>

El valor razonable de los recursos ajenos corrientes es igual a su valor en libros, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo. Los valores razonables para la deuda con un plazo superior a un año se basan en los flujos de efectivo descontados a los tipos libre de riesgo (curva EUR OIS) más un spread de 60 puntos básicos, igual al CDS EUR de AENA, cotizado en Bloomberg, a 5 años, plazo equivalente a la vida media de la deuda pendiente. Dado el procedimiento descrito, dentro de la jerarquía de valor razonable, estas valoraciones se clasifican dentro del Nivel 2.

## **10.6 Flujos de efectivo correspondientes a salidas de caja previstas por pasivos financieros y otros conceptos**

A 30 de junio de 2025 el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo de 102.338 miles de euros (positivo en a 31 de diciembre de 2024: 568.861 miles de euros) que se ha visto reducido durante el primer semestre como consecuencia, principalmente, del pago del dividendo de la matriz en mayo de 2025 con cargo a los beneficios del ejercicio anterior, por importe de 1.464.000 miles de euros (en mayo de 2024: 1.149.000 miles de euros) (Nota 9). El EBITDA de los seis primeros meses de 2025, calculado, de acuerdo a lo indicado en la Nota 4.2, asciende a 1.692.334 miles de euros (primer semestre de 2024: 1.555.326 miles de euros), y no se considera que exista un riesgo para hacer frente a sus compromisos a corto plazo dados los flujos de caja operativos positivos, que ascienden a 1.479.507 miles de euros en el primer semestre del año 2025 (primer semestre de 2024: 1.401.438 miles de euros) conforme se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado adjunto, y que el Grupo prevé que sigan siendo positivos a corto plazo. El Grupo hace un seguimiento continuo de la generación de caja para asegurarse de que es capaz de hacer frente a sus compromisos financieros.

### **- Flujos de efectivo correspondientes a salidas de caja previstas de los pasivos financieros**

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los flujos de efectivo correspondientes a las salidas de caja previstas para los pasivos financieros y otras cuentas a pagar vinculados al Grupo y por los pasivos financieros relacionados con el préstamo con ENAIRE. La clasificación de las deudas con las entidades financieras se ha realizado y se ajusta al calendario de vencimientos y a las cláusulas incluidas en los respectivos contratos de financiación con dichas entidades en función de los hechos que pudieran afectar a cada contrato.

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

	30 de junio de 2025	Valor en libros	Salidas de flujos de efectivo previstas					Siguintes	Total
			2025	2026	2027	2028	2029		
Préstamo con ENAIRE	2.091.810	142.653	376.402	345.492	318.887	248.405	659.971	<b>2.091.810</b>	
Intereses devengados pdtes. de pago por préstamos con ENAIRE	6.136	6.136	-	-	-	-	-	<b>6.136</b>	
Préstamos con entidades de crédito AENA	3.186.031	76.925	306.708	546.708	26.713	347.380	1.881.597	<b>3.186.031</b>	
Intereses devengados pdtes. de pago por préstamo con entidades de crédito AENA	7.439	7.439	-	-	-	-	-	<b>7.439</b>	
Préstamos LLAH III	380.121	19.957	38.866	96.727	69.223	140.982	14.366	<b>380.121</b>	
Préstamos con entidades de crédito ANB	226.215	5.977	4.450	4.450	4.450	4.450	202.438	<b>226.215</b>	
Pasivos por arrendamientos Aena	30.745	6.921	9.404	8.051	4.799	1.033	537	<b>30.745</b>	
Pasivos por arrendamiento LLAH III	28.161	2.334	4.457	4.751	3.831	3.562	9.226	<b>28.161</b>	
Pasivos por arrendamiento Brasil	485	161	99	74	74	63	14	<b>485</b>	
Obligaciones y otros valores negociables BOAB	89.384	89.384	-	-	-	-	-	<b>89.384</b>	
Préstamos con accionistas LLAH III	54.739	438	-	-	-	-	54.300	<b>54.738</b>	
Obligaciones y otros valores negociables	512.558	15.195	-	-	-	-	497.363	<b>512.558</b>	
Otros pasivos financieros	309.575	81.640	12.011	17.249	47.493	26.519	124.663	<b>309.575</b>	
Cuentas comerciales a pagar y otras cuentas a pagar (excluyendo anticipos clientes y pasivos por impuesto)	580.581	580.581	-	-	-	-	-	<b>580.581</b>	
Intereses Deuda AENA S.M.E., S.A. (*)	-	134.433	123.732	102.844	88.790	77.129	251.445	<b>778.373</b>	
Intereses Deuda Bancaria LLAH III	-	6.521	12.277	10.151	7.125	3.721	625	<b>40.420</b>	
Intereses Préstamo participativo LLAH III	-	2.733	5.422	5.422	5.437	5.422	10.294	<b>34.730</b>	
<b>Total</b>	<b>7.503.980</b>	<b>1.179.428</b>	<b>893.828</b>	<b>1.141.919</b>	<b>576.822</b>	<b>858.666</b>	<b>3.706.839</b>	<b>8.357.502</b>	

(\*) Cálculo estimado de los intereses sobre la deuda media anual de cada período calculado con el tipo de interés medio del período enero-junio 2025.

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

El análisis de los flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2024	Valor en Libros	Salidas de flujos de efectivo previstas						Total
			2025	2026	2027	2028	2029	Siguientes	
Préstamo con ENAIRE	2.346.457	396.563	376.402	345.492	318.887	248.405	660.708	<b>2.346.457</b>	
Intereses devengados pdtes. de pago por préstamos con ENAIRE	7.546	7.546	-	-	-	-	-	<b>7.546</b>	
Préstamos con entidades de crédito AENA	3.426.675	776.392	306.708	546.708	26.713	347.380	1.422.774	<b>3.426.675</b>	
Intereses devengados pdtes. de pago por préstamo con entidades de crédito AENA	15.176	15.176	-	-	-	-	-	<b>15.176</b>	
Préstamos LLAH III	376.606	25.504	86.833	119.697	69.346	75.226	-	<b>376.606</b>	
Préstamos con entidades de crédito ANB	223.592	14.400	6.217	5.605	4.481	5.075	187.814	<b>223.592</b>	
Pasivos por arrendamientos Aena	27.964	9.966	7.052	6.338	4.137	356	115	<b>27.964</b>	
Pasivos por arrendamiento LLAH III	30.974	4.333	4.598	4.902	3.953	3.675	9.513	<b>30.974</b>	
Pasivos por arrendamiento ANB	501	169	115	74	74	57	12	<b>501</b>	
Pasivos por arrendamiento BOAB	49	28	21	-	-	-	-	<b>49</b>	
Préstamos con accionistas LLAH III	56.391	451	-	-	-	-	55.940	<b>56.391</b>	
Obligaciones y otros valores negociables	501.706	4.658	-	-	-	-	497.048	<b>501.706</b>	
Otros pasivos financieros	307.210	84.981	25.722	27.576	75.026	49.268	44.637	<b>307.210</b>	
Cuentas comerciales a pagar y otras cuentas a pagar (excluyendo anticipos clientes y pasivos por impuesto)	629.375	629.375	-	-	-	-	-	<b>629.375</b>	
Intereses Deuda AENA S.M.E., S.A. (*)	-	140.630	122.505	99.851	84.609	71.962	176.041	<b>695.598</b>	
Intereses Deuda Bancaria LLAH III	-	16.053	14.624	9.675	5.251	2.092	-	<b>47.695</b>	
Intereses Préstamo participativo LLAH III	-	5.594	5.594	5.594	5.594	5.594	10.636	<b>38.606</b>	
<b>Total</b>	<b>7.950.222</b>	<b>2.131.819</b>	<b>956.391</b>	<b>1.171.512</b>	<b>598.071</b>	<b>809.090</b>	<b>3.065.238</b>	<b>8.732.121</b>	

(\*) Cálculo estimado de los intereses sobre la deuda media anual de cada período calculado con el tipo de interés medio del período enero-diciembre 2024.

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

**- Flujos de efectivo futuros previstos de los derivados de cobertura**

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los flujos de efectivo estimados correspondientes a las coberturas de flujos de efectivo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 detallados anteriormente:

30 de junio de 2025	Valor en libros	2025	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
Derivados de cobertura - Aena	12.189	8.588	3.601	-	-	-	-	12.189
Derivados de cobertura - Luton	(454)	-	-	-	-	(259)	(195)	(454)
Permuta precio electricidad Aena, S.A. (VPPA)	378	84	84	94	67	45	4	378
Cobertura de tipo de cambio (CCS) - ADI	53.861	53.861	-	-	-	-	-	53.861
<b>Total</b>	<b>65.974</b>	<b>62.533</b>	<b>3.685</b>	<b>94</b>	<b>67</b>	<b>-214</b>	<b>-191</b>	<b>65.974</b>

31 de diciembre de 2024	Valor en libros	2025	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
Derivados de cobertura - Aena	22.160	13.582	8.578	-	-	-	-	22.160
Derivados de cobertura - Luton	5.259	-	80	866	-	4.313	-	5.259
Cobertura de tipo de cambio (CCS) - ADI	55.306	55.306	-	-	-	-	-	55.306
<b>Total</b>	<b>82.725</b>	<b>68.888</b>	<b>8.658</b>	<b>866</b>	<b>0</b>	<b>4.313</b>	<b>0</b>	<b>82.725</b>

**- Compromisos de compra de activos fijos**

Los compromisos por inversiones pendientes de ejecutar a 30 de junio de 2025 ascienden a 2.070,1 millones de euros (31 de diciembre de 2024: 1.372,3 millones de euros), entre las que se encuentran las inversiones adjudicadas pendientes de formalizar contractualmente y las inversiones firmes pendientes de ejecutar. A continuación, se indica el detalle de los ejercicios de pago de los compromisos de compra de activos fijos:

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

Vencimiento	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
	(millones de euros)	(millones de euros)
2025	852,3	846,9
2026	845,1	358,2
2027	274,5	137,9
2028	83,5	23,2
2029	12	5
Siguientes	2,7	1,1
<b>Total</b>	<b>2.070,1</b>	<b>1.372,3</b>

Respecto a la Sociedad matriz, la inversión total asociada a los servicios aeroportuarios para el periodo 2022-2026 en el DORA II se detalla en la Nota 3.2.3 de las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

**- Cuotas mínimas futuras a cobrar por arrendamiento operativo**

Tanto la Sociedad Aena S.M.E., S.A. como la Sociedad AIRM, ceden en alquiler varias tiendas y almacenes bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos contratos tienen una duración de entre cinco y diez años, siendo la mayor parte de los mismos renovables a su vencimiento en condiciones de mercado.

Los cobros mínimos totales, para los próximos 5 años y siguientes, por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Vencimiento	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
	(miles de euros)	(miles de euros)
2025	635.009	1.216.997
2026	1.184.263	1.136.209
2027	1.141.822	1.094.798
2028	1.053.630	1.001.824
2029	927.974	875.201
Siguientes	3.907.066	3.854.735
<b>Total</b>	<b>8.849.764</b>	<b>9.179.764</b>

## 11. Provisiones y contingencias

### 11.1 Provisiones

En la Nota 23.1 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024 se desglosaban de forma detallada las principales provisiones registradas por el Grupo.

El movimiento de este epígrafe durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	Actuaciones medioambientales	Responsabilidades	Impuestos	Expropiaciones e intereses de demora	Otras provisiones de explotación	Provisiones relacionadas con la infraestructura	Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2025</b>	<b>81.865</b>	<b>74.920</b>	<b>9.344</b>	<b>5.569</b>	<b>15.704</b>	<b>2.571</b>	<b>189.973</b>
Dotaciones	36.571	2.717	303	3.988	13.738	326	57.643
Reversiones/ Excesos	(1.402)	(1.713)	(270)	(9)	(212)	-	(3.606)
Aplicaciones	(1.073)	(397)	(1.851)	(100)	(12.723)	(20)	(16.164)
Diferencias de cambio	(33)	(2)	5	-	(215)	-	(245)
<b>A 30 de junio de 2025</b>	<b>115.928</b>	<b>75.525</b>	<b>7.531</b>	<b>9.448</b>	<b>16.292</b>	<b>2.877</b>	<b>227.601</b>

Análisis del total de provisiones:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
No corriente	165.072	157.336
Corriente	62.529	32.637
<b>Total</b>	<b>227.601</b>	<b>189.973</b>

Los cambios más significativos que se han producido durante el primer semestre de 2025 son debidos, fundamentalmente, al aumento de la dotación de la provisión por actuaciones medioambientales por el incremento del número de viviendas censadas del Aeropuerto de Valencia (5.271 viviendas).

Adicionalmente, se ha procedido a la reclasificación al pasivo corriente de las provisiones por procedimientos judiciales relacionados con reclamaciones de operadores de espacios comerciales por las condiciones contractuales de aplicación durante el periodo de pandemia. Tal y como se indica en la nota 23.1.2 de las Cuentas anuales consolidadas de 2024, con fecha 24 de febrero de 2025, fue notificada a la Sociedad dominante la Sentencia núm. 275/2025 de la Sala de lo Civil del Tribunal Supremo que resuelve el recurso de casación interpuesto por Aena contra la sentencia de la Audiencia Provincial de A Coruña que confirma la sentencia de instancia en uno de los litigios sobre la aplicación de la DF7. Se trata del primer asunto de los mencionados en el que el Tribunal Supremo ha tenido la ocasión de pronunciarse acerca de esta controversia, si bien lo ha hecho para apreciar su incompetencia de jurisdicción al entender que, debiendo ser calificada la relación contractual entre Aena y el operador comercial como un contrato de concesión de servicios, la jurisdicción civil es incompetente para el conocimiento de la demanda interpuesta por este operador comercial. Como consecuencia de ello, la sentencia, sin entrar en el fondo del asunto, acuerda la nulidad de todas las actuaciones judiciales desde la admisión a trámite de la demanda.

Aena, tras realizar un análisis de identidad de razón entre el supuesto resuelto por el Tribunal Supremo y el resto de casos análogos pendientes ante la jurisdicción civil, ha puesto en conocimiento de los Juzgados y Tribunales que están conociendo de los procedimientos en los que se ha identificado esa identidad de razón el contenido de la Sentencia dictada por el Tribunal Supremo.

No obstante, dado que, de momento, la Sentencia del Tribunal Supremo solo ha tenido impacto sobre tres procedimientos judiciales, además del mencionado anteriormente, en los que se ha declarado la firmeza de la nulidad del procedimiento. El número de procedimientos afectados por la nulidad es muy poco reseñable en comparación con el volumen total de litigios existente.

Los administradores de la Sociedad dominante del Grupo no estiman que, a la fecha de formulación de las presentes estados financieros intermedios consolidados, del conjunto de responsabilidades en curso se pongan de manifiesto efectos materiales y que, en consecuencia, puedan surgir pasivos adicionales que afectaran significativamente a estos estados financieros consolidados.

## **11.2 Contingencias**

En la Nota 23 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se desglosaban de forma detallada los principales litigios que las diferentes sociedades del Grupo tenían abiertos a dicha fecha así como los activos contingentes. No se han producido cambios significativos durante el primer semestre de 2025 sobre la situación de dichos pleitos salvo los detallados a continuación.

### **Pasivos contingentes y/o demandas derivadas de contratos**

#### **A) Procedimientos judiciales contra las tarifas aeroportuarias.**

En cuanto a los procedimientos contra las tarifas aeroportuarias del ejercicio 2022, los recursos contencioso-administrativos presentados por IATA y Ryanair han sido íntegramente desestimados por la Audiencia Nacional mediante sentencias dictadas el 28 de marzo de 2025, habiendo sido estas sentencias recurridas posteriormente. La Dirección del Grupo considera que la resolución de los eventuales recursos de casación no tendrá impacto significativo en sus estados financieros.

Con respecto a los procedimientos contra las tarifas aeroportuarias del ejercicio 2023 y 2024, no hay cambios respecto a la situación descrita en la Nota 23.2 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

En relación a la aprobación de las tarifas aeroportuarias de 2025, Ryanair DAC, IATA y ALA promovieron un conflicto tarifario ante la CNMC. El 12 de diciembre de 2024 la CNMC dictó resolución en relación con este tema estimando parcialmente los conflictos fijando el IMAAJ para 2025 en el 10,35 en línea con la Resolución de tarifas de 2025 que había emitido el 28 de noviembre. Con fecha 28 de enero de 2025, Aena ha interpuesto recurso contencioso-administrativo frente a las resoluciones de la CNMC de supervisión de tarifas y resolución de conflicto sin que se haya formalizado todavía la demanda. Los recursos han sido admitidos. En el procedimiento frente a la resolución de conflicto se han personado Ryanair e IATA.

La Dirección de la Sociedad dominante considera que la resolución de estos recursos no tendrá impacto significativo en sus estados financieros consolidados.

## **12. Impuestos sobre las ganancias**

El ingreso por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio 2025 ha sido calculado en función de la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual de las sociedades consolidadas. El tipo impositivo implícito resultante antes de aplicar deducciones y activación de deducciones ha sido del 25% (2024: 25%), al igual que en el caso del grupo LLAH III, cuyo gravamen impositivo es del 25% (2024: 25%) y de ANB y BOAB, cuyo tipo impositivo es del 34% (2024: 34%).

Estos tipos se corresponden con los tipos impositivos nominales del Impuesto de Sociedades de los principales países en los que el Grupo Aena lleva a cabo sus operaciones.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 30 de junio de 2025, con carácter general las sociedades del Grupo mantienen abierto el período de prescripción comprendido entre 2020 y 2024 para

todos los impuestos, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2015 y siguientes (salvo 2017 y 2018).

Los administradores de Aena consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Asimismo, se encuentran abiertos a inspección los impuestos por los seis meses transcurridos de 2025.

Los impuestos de los últimos 6 años de las sociedades del Reino Unido que componen el grupo LLAH III están también abiertos a inspección por su autoridad fiscal.

Según la legislación brasileña los impuestos no pueden considerarse definitivamente cerrados hasta el transcurso de 5 años, estando abiertos a inspección desde los meses del ejercicio 2019 en los que la sociedad ANB inició su actividad.

## **12.1 Oferta Pública de Valores: impacto fiscal**

Tal y como se indica en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, el 7 de junio de 2011, Aena amplió su capital social mediante la aportación de los bienes y derechos de la rama de actividad de explotación aeroportuaria por parte de su accionista único, la EPE Enaire, valorados fiscal y contablemente a valor neto contable (régimen fiscal especial de fusiones, escisiones y aportaciones de rama de actividad y operación entre empresas del Grupo).

El 11 de febrero de 2015 tuvo lugar la Oferta Pública de Valores (en adelante, OPV) del 49% del capital de Aena. Como consecuencia, se produjo en sede de Enaire, accionista mayoritario de la sociedad, una plusvalía por la diferencia del valor del 49% de la participación en Aena y el importe recibido en la OPV de la cual el importe tributable fue de 1.786 millones de euros,

Si bien la Ley del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, LIS) establece un régimen para eliminar la posible doble imposición en operaciones societarias, de la literalidad de la normativa, no se consideró razonable concluir con seguridad que pudiera recuperarse la tributación de la plusvalía producida en sede de su matriz, al no haber tenido reflejo contable la valoración fiscal de los elementos patrimoniales afectos a la rama de actividad.

En este contexto, dadas las peculiaridades de la operación descrita, la dirección de la Sociedad consideró necesaria la involucración de expertos en fiscalidad quienes recomendaron la presentación de una consulta a la Dirección General de Tributos. Aena procedió a la presentación de esta consulta recibiendo respuesta en noviembre de 2022 indicándose en la misma la posibilidad de recuperar la tributación en sede de su matriz a través de la posible revalorización fiscal de los elementos patrimoniales afectos a la aportación no dineraria de rama de actividad. Posteriormente, se inició un trabajo interno de análisis de la información disponible (relativa al período 2011 y siguientes), estimándose necesaria la contratación de expertos en asignación y valoración de activos en operaciones de reestructuraciones empresariales.

En 2025 se ha concluido el trabajo de asignación de la mencionada plusvalía a activos intangibles de vida útil indefinida por importe de 1.271 millones de euros, cuya amortización fiscal supone una disminución de la base imponible de Aena durante los 20 años siguientes a su generación, es decir, entre 2015 y 2035. Conforme a lo indicado en la nota 2.1.a), la Sociedad ha valorado el activo por impuesto diferido que se genera en consecuencia por importe de 288 millones de euros (nota 2.3).

Con fecha 9 de julio de 2025 la Sociedad dominante ha presentado ante la Agencia Tributaria escrito de solicitud de rectificación de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios no prescritos. En futuras declaraciones del impuesto de sociedades, se procederá a reflejar la correspondiente disminución de la base imponible consecuencia de la amortización fiscal de los citados intangibles.

## 12.2 Pilar Dos

### El nuevo Impuesto Complementario a raíz de la trasposición de Pilar Dos a España

En su calidad de grupo multinacional de gran magnitud, al Grupo Aena le resultan de aplicación las reglas establecidas en la Directiva europea (UE) 2022/2523 del Consejo, de 15 de diciembre de 2022, relativa a la garantía de un nivel mínimo global de imposición del 15% para los grupos de empresas multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud en la Unión, que vienen a recoger el modelo contra la erosión de la base imponible del Pilar Dos (también denominadas Reglas *GloBE*) aprobadas por el Marco Inclusivo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)/G20 sobre BEPS (*Base Erosion and Profit Shifting*) el 14 de diciembre de 2021 al que se adhirieron, entre otros muchos, los Estados miembros de la Unión Europea.

El pasado 20 de diciembre de 2024, con efectos 1 de enero de dicho ejercicio, se aprobó en España la Ley 7/2024, por la que se estableció un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, que vino a transponer la citada Directiva comunitaria, aprobándose adicionalmente, el pasado 1 de abril de 2025, el Real Decreto 252/2025 que establece el desarrollo reglamentario de la ley.

Desde el ejercicio 2024 el grupo tendrá que presentar liquidaciones de un Impuesto Complementario que gravará los beneficios obtenidos en cualquier jurisdicción en la que opere en la que el tipo impositivo efectivo, calculado a nivel jurisdiccional, sea inferior al tipo mínimo del 15%.

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, el Grupo no tiene impacto relacionado con las normas de Pilar Dos en su gasto por impuesto corriente del ejercicio 2025.

Por otra parte, el Grupo aplica la excepción para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con los impuestos a la renta del Pilar Dos, según lo dispuesto en las modificaciones a la NIC 12 emitidas en mayo de 2023.

### Adaptación al Impuesto Complementario

El Grupo AENA ha asumido el compromiso explícito de aplicar lo estipulado en la Directiva europea (UE) 2022/2523, la normativa interna, Ley 7/2024 y Real Decreto 252/2025, y las directrices de la OCDE de Pilar Dos. Está alineado con los principios y acciones propugnados por la citada normativa y está trabajando en el análisis del impacto de la nueva norma de Pilar Dos, para establecer un sistema de cumplimiento y de control y gestión, que le permita adaptarse a la normativa en tiempo y forma.

En este sentido, teniendo en cuenta el marco normativo ya existente, se ha realizado un cálculo estimado del Impuesto Complementario derivado de la aplicación de la norma de Pilar Dos a partir de los estados financieros cerrados de las entidades constitutivas del Grupo en el ejercicio 2024, y en base a ello y sujeto a acontecimientos de carácter imprevistos, no se espera un impacto patrimonial material derivado de la aplicación de las reglas modelo, toda vez que en cada una de las jurisdicciones en las que opera el Grupo se cuenta con: un tipo impositivo efectivo de, al menos, el 15%, y/o presencia relevante de personal y equipo que implican la exclusión de rentas sujetas al Impuesto Complementario.

### 13. Transacciones con partes vinculadas

El Grupo está controlado por la entidad pública empresarial “ENAIRE”.

Todas las operaciones con vinculadas se realizan a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los administradores del Grupo consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

A continuación, se indican las transacciones realizadas con las empresas del Grupo y asociadas:

**(a) Venta de bienes y prestación de servicios**

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Prestación de servicios:		
- Sociedad última	255	236
- Empresas asociadas	1.576	6.949
- Empresas vinculadas	2.395	2.179
- SENASA	4	2
- ISDEFE	1	6
- Otras empresas vinculadas	2.390	2.171
<b>Total</b>	<b>4.226</b>	<b>9.364</b>

**(b) Compra de bienes y servicios**

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Servicios recibidos:		
- Sociedad última	58.823	60.155
- Empresas asociadas	40	43
- Empresas vinculadas	11.107	10.522
- AEMET	6.359	6.250
- INECO	1.621	1.482
- ISDEFE	950	886
- SENASA	-	3
- Otras empresas vinculadas	2.177	1.901
<b>Total</b>	<b>69.970</b>	<b>70.720</b>
<b>Adquisición de bienes (inmovilizado)</b>		
- Sociedad última	-	115
- Empresas vinculadas	14.103	8.900
- INECO	295	294
- ISDEFE	1.389	1.144
- Otras empresas vinculadas	12.419	7.462
<b>Total</b>	<b>14.103</b>	<b>9.015</b>

El importe del servicio recibido de ENAIRE corresponde, principalmente, a servicios de control de tránsito aéreo de aeródromo (servicios ATM y CNS). A tal efecto, se ha formalizado el oportuno Acuerdo de prestación de servicios entre el gestor aeroportuario y el proveedor de servicios de tránsito aéreo para determinar la correspondiente contraprestación a abonar por dichos servicios. El coste de dichos servicios se contabiliza en el epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de resultados intermedia consolidada

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

adjunta. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 los servicios prestados por la Sociedad dominante última por servicios ATM, CNS y verificación de vuelo ascendieron a 58.823 miles de euros (30 de junio de 2024: 60.155 miles de euros).

El resto de contratos que existen entre Aena S.M.E., S.A. y sus empresas vinculadas durante 2025 y 2024, se relacionan en la Nota 34.2 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

**(c) Ingresos por participación en empresas vinculadas**

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
- Empresas vinculadas	12.976	3.597
<b>Total</b>	<b>12.976</b>	<b>3.597</b>

Durante el primer semestre de 2025 los ingresos financieros por dividendos de asociadas han ascendido a 12.976 miles de euros (30 de junio de 2024: 3.597 miles de euros) (Nota 8.4), habiendo sido cobrados en su totalidad.

**(d) Saldos al cierre derivados de la venta y compra de bienes y servicios**

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas de cobrar de partes vinculadas		
- Entidad dominante - Enaire	58	82
- Asociadas	623	100
- Vinculadas	119	740
- SENASA	5	-
- Otras empresas vinculadas	114	740
<b>Total cuentas a cobrar de partes vinculadas</b>	<b>800</b>	<b>922</b>
Cuentas a pagar a partes vinculadas:		
- Entidad dominante última "ENAIRES"	9.787	10.087
- Empresas asociadas	1.639	1.689
- Empresas vinculadas	7.120	8.805
- AEMET	1.082	1.301
- INECO	523	895
- ISDEFE	713	655
- SENASA	-	2
- Otras empresas vinculadas	4.802	5.952
<b>Total cuentas a pagar a partes vinculadas</b>	<b>18.546</b>	<b>20.581</b>

Las cuentas a cobrar de partes vinculadas surgen, principalmente, de las transacciones de prestación de servicios. Las cuentas a cobrar no están garantizadas por naturaleza y no devengan intereses. No existe ninguna provisión para las cuentas a cobrar de partes vinculadas.

Las cuentas a pagar a empresas vinculadas surgen, principalmente, de las transacciones de compra de inmovilizado, y prestación de servicios ATM y CNS mencionados en el epígrafe b). Los saldos anteriores se incluyen en los epígrafes "Acreedores con partes relacionadas" y "Proveedores de inmovilizado partes relacionadas". Las cuentas a pagar no devengan intereses.

## Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados financieros intermedios resumidos consolidados

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

#### (e) Préstamos con partes vinculadas

Véase Nota 10. "Deuda financiera" y Nota 14. "Otra Información", apartado de ingresos y gastos financieros.

#### (f) Remuneración del personal clave de la dirección

Ver Nota 14." Otra Información".

## 14. Otra información

### Plantilla media

El número medio de empleados durante los primeros seis meses de los ejercicios 2025 y 2024, por categoría y sexo, de las sociedades que se consolidan en el Grupo por integración global ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	30 de junio de 2025			30 de junio de 2024		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Alta Dirección	6	7	13	6	6	12
Directivos y Titulados	1.209	1.477	2.686	1.096	1.344	2.440
Coordinadores	445	970	1.415	446	948	1.394
Técnicos	1.656	3.346	5.002	1.623	3.317	4.940
Personal de apoyo	782	811	1.593	723	791	1.514
<b>Total</b>	<b>4.098</b>	<b>6.611</b>	<b>10.709</b>	<b>3.894</b>	<b>6.406</b>	<b>10.300</b>

(\*) En las cifras anteriores se incluyen los empleados temporales, que en el primer semestre 2025 ascendió a 952 (primer semestre 2024: 1.062).

La integración en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 de las cifras de LLAH III aporta a la plantilla media 1.006 empleados (30 de junio de 2024: 883 empleados), ANB 400 empleados (30 de junio de 2024: 386 empleados) y BOAB 480 empleados (30 de junio de 2024: 424 empleados).

En cuanto al Consejo de Administración de la Sociedad dominante, a 30 de junio de 2025, estaba formado por 9 hombres y 6 mujeres (primer semestre 2024: 8 hombres y 7 mujeres).

A 30 de junio de 2025 el Grupo cuenta con una plantilla media de 178 empleados con discapacidad (primer semestre 2024: 161).

### Alta Dirección y Consejo de Administración

#### • Retribución de la Alta Dirección y de los miembros del Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el primer semestre de 2025 y 2024 por la Alta Dirección y los administradores del Grupo, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en miles de euros):

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

Concepto	30 de junio de 2025					30 de junio de 2024				
	Alta Dirección	Consejo de Administración			Total	Alta Dirección	Consejo de Administración			Total
		Alta Dirección	Resto	Total			Alta Dirección	Resto	Total	
Sueldos	593	175	-	175	768	574	168	-	168	742
Dietas asistencia	-	-	104	104	104	-	-	105	105	105
Planes de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>593</b>	<b>175</b>	<b>104</b>	<b>279</b>	<b>872</b>	<b>574</b>	<b>168</b>	<b>105</b>	<b>273</b>	<b>847</b>

Adicionalmente, en el primer semestre de 2025, la Alta Dirección ha percibido 7 miles de euros de dietas de viajes y 3 miles de euros de primas de seguros (2024: 3 miles de euros de dietas de viajes y 3 miles de euros de primas de seguros) y el Presidente-Consejero delegado y el Vicepresidente Ejecutivo (anterior Director General de Aeropuertos) que, a su vez, son miembros del Consejo de Administración, han recibido 1 miles de euros de dietas de viajes y 1 miles de euros de primas de seguros (2024: 2 miles de euros de dietas de viajes y 1 miles de euros de primas de seguros).

Las retribuciones percibidas durante el primer semestre de 2025, se corresponden con las percibidas en la Sociedad dominante AENA S.M.E., S.A. por nueve puestos de Alta Dirección y por el Presidente-Consejero Delegado y el Vicepresidente Ejecutivo. Asimismo, los Administradores y la Alta Dirección no tienen concedidos anticipos o créditos, ni se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

Durante el primer semestre de 2025 se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por los posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo por importe de 372 miles de euros (2024: 391 miles de euros).

• **Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante**

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, los Administradores no han realizado con la Sociedad dominante ni con otras sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

• **Situaciones de conflictos de interés de los administradores**

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad dominante, durante el primer semestre del ejercicio 2025, los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley.

• **Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración análogas**

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no han mantenido participaciones en el capital de sociedades que directamente mantengan actividades con el mismo, análogo o complementario género al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad el que constituye el objeto social de la Sociedad.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 no hay miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante que asuman cargos de Administradores o Directivos de otras Sociedades que forman parte del Grupo, con las siguientes excepciones:

- D. Maurici Lucena Betriu es Presidente del Consejo de Administración de Aena Desarrollo Internacional, SME, S.A.
- D. Javier Marín San Andrés es Consejero Delegado de Aena Desarrollo Internacional, SME, S.A. y Presidente del Consejo de Administración de Aeroportos do Nordeste do Brasil S.A. (ANB), así como de Bloco de Onze Aeroportos do Brasil S.A. (BOAB).

## **Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**

### **Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

*(Importes en miles de euros salvo otra indicación)*

- El Vicesecretario del Consejo de Administración, D. Pablo Hernández-Lahoz Ortiz, es Secretario del Consejo de Administración de Aena Desarrollo Internacional, SME, S.A.

Ninguna de las personas vinculadas a los miembros del Consejo de Administración ostenta participación alguna en el capital social de Sociedades, ni ejerce cargo o función alguna en ninguna/s Sociedad/es con el mismo, análogo o complementario objeto social de la Sociedad dominante.

### **Avales y Garantías**

Los avales bancarios presentados ante diversos Organismos a 30 de junio de 2025 ascienden a 28.281 miles de euros (31 de diciembre de 2024: 27.480 miles de euros).

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, la mayor parte de estos avales se presentan como requisito de las autoridades públicas estatales o Comunidades Autónomas en el momento de la solicitud administrativa para la instalación de Plantas Solares Fotovoltaicas (PSFV) en varios aeropuertos de la red. Los avales garantizan las obligaciones de la sociedad dominante Aena por el acceso a la red de distribución eléctrica. También se encuentra el aval bancario por importe de 9.918 miles de euros presentado ante la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia (Conserjería de Fomento e Infraestructuras) para responder de las obligaciones derivadas del contrato de gestión de servicios bajo la modalidad de concesión para la gestión, explotación, mantenimiento y conservación del Aeropuerto Internacional Región de Murcia.

Los administradores no esperan que surjan pasivos adicionales como consecuencia de dichos avales.

**Aena S.M.E., S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

**Ingresos y gastos financieros**

El detalle de los ingresos/(gastos) financieros netos para el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Notas	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Gastos financieros:</b>			
Gastos financieros por deudas con terceros		(102.320)	(97.594)
Gastos financieros por préstamos con ENAIRE	10	(26.618)	(48.017)
Gastos financieros liquidación derivados		9.243	22.112
Gastos financieros de intereses por expropiaciones		(658)	-
Actualización de provisiones		(1.309)	(1.050)
Menos: gastos financieros capitalizados en activos cualificados		4.176	5.773
<b>Total gastos financieros</b>		<b>(117.486)</b>	<b>(118.776)</b>
<b>Ingresos financieros:</b>			
Ingresos financieros de intereses por expropiaciones		9	603
Otros ingresos financieros		40.154	52.969
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>40.163</b>	<b>53.572</b>
<b>Otros ingresos/(gastos) financieros netos:</b>			
Diferencias de cambio netas		(1.422)	(14.397)
Resultado por enajenaciones y otros	8.3	679	(66)
Ganancias/(Pérdidas) por derivados de tipo de interés: cobertura de flujo de efectivo	8.2 10.2	(827)	-
<b>Total otros ingresos/(gastos) financieros netos</b>		<b>(1.570)</b>	<b>(14.463)</b>
<b>Ingresos / (Gastos) financieros - netos</b>		<b>(78.893)</b>	<b>(79.667)</b>

Los gastos financieros derivados de la deuda se han incrementado como consecuencia del aumento de los tipos de interés, al igual que los ingresos financieros derivados de depósitos y otras inversiones financieras realizadas por el Grupo.

Con respecto a las diferencias de cambio registradas en el primer semestre de 2025, el impacto más relevante se produce como consecuencia de la financiación entre empresas del Grupo, concedida por ADI a BOAB y denominada en reales brasileños.

## **15. Hechos posteriores**

Desde la fecha de cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 hasta la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados, no se han producido hechos significativos que puedan afectar a los mismos, distintos de los mencionados en las presentes notas (Nota 12) y de los detallados a continuación :

- El Consejo de Administración de Aena, en su reunión celebrada el 29 de julio de 2025, ha aprobado la propuesta tarifaria aplicable a partir del 1 de marzo de 2026, fijando el ingreso máximo anual ajustado por pasajero (IMAAJ) para 2026 en 11,03 euros, lo que supone una variación del 6,5% respecto al IMAAJ de 2025 (10,35 euros por pasajero).

Esta propuesta será objeto de supervisión por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en el ejercicio de las funciones que tiene atribuidas en la Ley 3/2013, de 4 de junio.

- El 1 de julio de 2025, el Consejo de Ministros ha aprobado una inversión adicional a la programada en el actual DORA II por valor de 351 millones de euros. Se trata de inversiones que no pudieron preverse antes de la aprobación de este DORA II y que adelantan actuaciones necesarias que, en cualquier caso, se realizarían en el siguiente periodo DORA III (de 2027 a 2031).

# Informe de Gestión Intermedio Consolidado

Correspondiente al período  
de seis meses finalizado el  
30 de junio de 2025



# 1. Resumen ejecutivo

El Grupo Aena ha registrado 180,9 millones de **pasajeros** en el primer semestre de 2025 que representan un crecimiento interanual del 4,7%:

- El número de pasajeros en la red de aeropuertos en España<sup>1</sup> ha alcanzado 150,6 millones, que supone un aumento interanual del 4,5%.
- El Aeropuerto London Luton ha registrado 8,3 millones de pasajeros, que representan un aumento interanual del 5,1%.
- El tráfico de los seis aeropuertos del Grupo Aeroportuario del Nordeste de Brasil (en adelante, ANB) ha alcanzado 8,1 millones de pasajeros, registrando un crecimiento interanual del 5,7%.
- Los 11 aeropuertos del Bloco de Onze Aeroportos de Brasil (BOAB) han registrado 13,9 millones de pasajeros, que representan un aumento interanual del 6,7%.

Se mantiene la estimación de tráfico de pasajeros para el año 2025 en la red de aeropuertos en España comunicada por Aena el 25 de febrero (+3,4% y aproximadamente 320 millones).

Los **ingresos totales** consolidados han alcanzado 2.995,9 millones de euros. Han aumentado un 9,1% interanual y 249,5 millones de euros.

Los ingresos de la actividad aeronáutica de Aena han ascendido a 1.574,5 millones de euros (+6,1% interanual y +91,0 millones de euros). Los ingresos comerciales han alcanzado 929,1 millones de euros (+10,4% interanual y +87,7 millones de euros) y los correspondientes a servicios inmobiliarios 62,2 millones de euros (+12,1% interanual y +6,7 millones de euros).

La actividad comercial ha mejorado notablemente respecto a 2024 y este comportamiento se observa en prácticamente todas las líneas de negocio. Las ventas totales han aumentado un 9,9% interanual y por pasajero han crecido un 5,2%. La renovación de superficies en las actividades de retail (duty free, restauración y tiendas) con nuevas marcas, nuevas unidades y más espacio, el aumento de las ventas en las líneas de movilidad (alquiler de coches y aparcamientos), así como la fuerte demanda en salas VIP, han impulsado el crecimiento de la actividad comercial por encima del aumento del tráfico.

Los ingresos del negocio comercial e inmobiliario de Aena (ingresos por rentas fijas, variables y RMGA) han aumentado un 12,5% interanual y por pasajero han crecido un 7,7% a 6,31 euros (5,86 euros en el primer semestre de 2024).

Los **gastos de explotación** consolidados se han situado en 1.720,8 millones de euros. Han aumentado un 6,6% interanual y 106,0 millones de euros.

Los gastos operativos consolidados (aprovisionamientos, gastos de personal y otros gastos de explotación) han ascendido a 1.321,0 millones de euros. Han aumentado un 9,3% interanual (+112,2 millones de euros).

Otros gastos de explotación consolidados han alcanzado 896,4 millones de euros y han aumentado un 9,5% interanual (+78,1 millones de euros). En Aena, han alcanzado 685,7 millones de euros y han aumentado un 3,9% interanual (+25,5 millones de euros). Excluyendo el coste de la energía eléctrica, que ha aumentado un 15,6% (+7,9 millones de euros) debido a la evolución de los precios, y el efecto de una provisión extraordinaria para responsabilidades dotada en el primer semestre de 2024 (14,1 millones de euros), otros gastos de explotación han aumentado un 5,3% interanual (+31,7 millones de euros).

El **EBITDA** consolidado ha ascendido a 1.692,3 millones de euros y ha aumentado un 8,8% interanual (+137,0 millones de euros). El margen de EBITDA se ha situado en el 56,5% (56,6% a 30 de junio de 2024). Excluyendo el efecto de los costes de construcción (IFRIC 12) registrados en las concesiones en Brasil, el margen de EBITDA sería un 58,0% (57,2% en el primer semestre de 2024).

El **resultado antes de impuestos** ha alcanzado 1.216,3 millones de euros (1.075,3 millones de euros en el primer semestre de 2024) y el período se ha cerrado con un **beneficio neto** de 893,8 millones de euros (808,6 millones de euros en el primer semestre de 2024).

Por lo que se refiere al **efectivo neto generado por actividades de explotación**, ha alcanzado 1.479,5 millones de euros (1.401,4 millones de euros en el primer semestre de 2024).

Al pago del programa de **inversiones** se han destinado 490,2 millones de euros. De este importe, 349,6 millones de euros corresponden a la red de aeropuertos en España, 47,2 millones de euros al Aeropuerto London Luton, 6,5 millones de euros a ANB y 86,9 millones de euros a BOAB. El Grupo destinó 462,0 millones de euros a 30 de junio de 2024.

La distribución del **dividendo** aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Aena S.M.E., S.A. de 9 de abril, con cargo al beneficio neto de 2024, ha ascendido a 1.464,0 millones de euros (1.149,0 millones de euros a 30 de junio de 2024).

<sup>1</sup> Incluye los aeropuertos de Aena S.M.E., S.A. (Aena o la "Compañía") y el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia (AIRM).

En cuanto a la **posición financiera** del Grupo Aena, la ratio de deuda financiera neta contable a EBITDA se ha situado en 1,64x (1,57x al 31 de diciembre de 2024). La ratio de deuda financiera neta contable a EBITDA de Aena S.M.E., S.A. ha aumentado a 1,67x (1,59x al 31 de diciembre de 2024).

Las disponibilidades de caja y facilidades crediticias del Grupo Aena ascienden a 3.471,3 millones de euros a 30 de junio de 2025.

La calificación crediticia de largo plazo asignada por la agencia de rating Moody's es "A3", con perspectiva positiva, y por la agencia Fitch Ratings es "A", con perspectiva estable. La calificación a corto plazo asignada por Fitch Ratings es "F1", con perspectiva estable.

Tal y como se explica en el capítulo 6. (Estado de situación financiera) Aena S.M.E., S.A. ha procedido a la **reexpresión de las cifras comparativas** correspondientes a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 incluidas en la información financiera del ejercicio 2025, ya que se considera que existe el derecho a recuperar en sede de la Compañía la revalorización fiscal de los activos recibidos en la aportación de rama de actividad por parte de Enaire en 2011.

El efecto de las correcciones realizadas en las cifras comparativas del Estado de situación intermedio consolidado es el siguiente:

Miles de euros	31/12/2024	Ajuste	31/12/2024 Reexpresado
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Activos por impuestos diferidos	46.805	288.006	334.811
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>14.172.118</b>	<b>288.006</b>	<b>14.460.124</b>
<b>Total activos</b>	<b>16.975.364</b>	<b>288.006</b>	<b>17.263.370</b>
Patrimonio neto y pasivos			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante			
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	5.917.746	288.006	6.205.752
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>8.208.200</b>	<b>288.006</b>	<b>8.496.206</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>16.975.364</b>	<b>288.006</b>	<b>17.263.370</b>

En relación al **Documento de Regulación Aeroportuaria para el período 2022-2026** (DORA II), según se indica en el apartado 11 (Hechos posteriores), el Consejo de Administración de Aena, en su reunión celebrada el 29 de julio de 2025, ha aprobado la propuesta tarifaria aplicable a partir del 1 de marzo de 2026, fijando el ingreso máximo anual ajustado por pasajero (IMAAJ) para 2026 en 11,03 euros, lo que supone una variación del 6,5% respecto al IMAAJ de 2025 (10,35 euros por pasajero). Esta propuesta será objeto de supervisión por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en el ejercicio de las funciones que tiene atribuidas en la Ley 3/2013, de 4 de junio.

El 1 de julio de 2025, el Consejo de Ministros ha aprobado una inversión adicional a la programada en el actual DORA II por valor de 351 millones de euros. Se trata de inversiones que no pudieron preverse antes de la aprobación de este DORA II y que adelantan actuaciones necesarias que, en cualquier caso, se realizarían en el siguiente periodo DORA III (de 2027 a 2031).

Finalmente, cabe destacar que, en cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Aena S.M.E., S.A de 9 de abril, el 19 de junio se hizo efectivo el **desdoblamiento del número total de acciones** del capital social de la Compañía, en la proporción de 10 acciones nuevas por cada acción antigua. El desdoblamiento se realizó mediante la reducción del valor nominal de cada acción de 10 euros a 1 euro, sin modificar la cifra del capital social, lo que resultó en un aumento del número de acciones en circulación.

La **cotización de la acción** de Aena ha fluctuado en el período entre un mínimo de 19,55 euros y un máximo de 24,30 euros (teniendo en cuenta el ajuste del valor de la acción). Ha cerrado a 30 de junio de 2025 en 22,66 euros, lo que implica una revalorización del precio de la acción del 14,8% desde el 31 de diciembre de 2024, inferior a la evolución del IBEX35 que en el mismo período ha acumulado una subida del 20,7%.

## 2. Datos de actividad

### 2.1. Red de aeropuertos en España<sup>2</sup>



Los aeropuertos en España han registrado 150,6 millones de pasajeros, lo que representa un aumento interanual del 4,5%.

En los seis primeros meses de 2025 se ha moderado la tendencia alcista del año pasado. El volumen de pasajeros creció en el primer trimestre un 4,7% interanual y en el segundo trimestre un 4,3%. Cabe recordar que el primer trimestre de 2024 incluyó el calendario de la Semana Santa y el mes de febrero fue bisiesto, a diferencia de este año.

Se mantiene la estimación de tráfico de pasajeros para el año 2025 en la red de aeropuertos en España comunicada por Aena el 25 de febrero (+3,4% y aproximadamente 320 millones).

No obstante, factores como la incertidumbre macroeconómica y geopolítica, los problemas de la cadena de suministro o posibles disrupciones en el lado de la oferta aérea podrían afectar al comportamiento del tráfico aéreo.

#### Datos de tráfico por aeropuertos y grupos<sup>3</sup> de aeropuertos

Aeropuertos y Grupos de aeropuertos	Pasajeros			Aeronaves			Mercancías		
	Millones 1S 2025	% Var. <sup>1</sup> interanual	Cuota 1S 2025	Miles 1S 2025	% Var. <sup>1</sup> interanual	Cuota 1S 2025	Toneladas 1S 2025	% Var. <sup>1</sup> interanual	Cuota 1S 2025
Adolfo Suárez Madrid-Barajas	32,7	3,0%	21,7%	208,9	2,3%	16,3%	394.724	8,9%	61,9%
Josep Tarradellas Barcelona-El Prat	27,2	4,2%	18,0%	174,1	4,3%	13,6%	93.369	4,8%	14,6%
Palma de Mallorca	14,6	2,2%	9,7%	109,3	2,0%	8,5%	2.942	-12,2%	0,5%
Total Grupo Canarias	27,0	4,8%	18,0%	240,2	5,0%	18,7%	15.837	-2,7%	2,5%
Total Grupo I	42,5	6,4%	28,2%	319,0	6,3%	24,9%	19.400	1,8%	3,0%
Total Grupo II	5,7	4,8%	3,8%	97,0	5,8%	7,6%	76.848	-2,4%	12,1%
Total Grupo III	1,0	-0,1%	0,6%	132,6	6,7%	10,4%	34.432	-3,9%	5,4%
<b>TOTAL España</b>	<b>150,6</b>	<b>4,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.281,1</b>	<b>4,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>637.551</b>	<b>5,4%</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup>Porcentajes de variación calculados en pasajeros, aeronaves y kg.

<sup>2</sup> Incluye los aeropuertos de Aena S.M.E., S.A. (Aena o la "Compañía") y el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia (AIRM).

<sup>3</sup> Grupo Canarias: El Hierro, Fuerteventura, Gran Canaria, La Gomera, La Palma, César Manrique-Lanzarote, Tenerife Norte-C. La Laguna y Tenerife Sur.

Grupo I: AIRM, Alicante-Elche Miguel Hernández, Bilbao, Ibiza, Málaga-Costa del Sol, Menorca, Santiago-Rosalía de Castro, Sevilla y Valencia.

Grupo II: A Coruña, Almería, Asturias, FGL Granada-Jaén, Girona-Costa Brava, Jerez de la Frontera, Reus, Severiano Ballesteros-Santander, Vigo y Zaragoza.

Grupo III: Albacete, Algeciras-Helipuerto, Badajoz, Burgos, Ceuta-Helipuerto, Córdoba, Huesca-Pirineos, León, Logroño-Agoncillo, Madrid-Cuatro Vientos, Melilla, Pamplona, Sabadell, Salamanca, San Sebastián, Son Bonet, Valladolid y Vitoria.

**Datos de tráfico de pasajeros por áreas geográficas**

El tráfico doméstico ha aumentado en el primer semestre de 2025 un 0,3% interanual y representa el 31,2% del total.

El tráfico internacional ha crecido un 6,4% interanual. Representa el 68,8% del total.

Región	Pasajeros (millones)		% Variación	Cuota	
	1S 2025	1S 2024	Interanual	1S 2025	1S 2024
Europa <sup>1</sup>	88,8	84,1	5,7%	59,0%	58,3%
España	47,0	46,8	0,3%	31,2%	32,5%
Latinoamérica	5,3	4,9	7,5%	3,5%	3,4%
Norteamérica <sup>2</sup>	3,7	3,7	2,1%	2,5%	2,5%
África	3,0	2,4	25,1%	2,0%	1,6%
Oriente Medio	1,9	1,7	10,5%	1,3%	1,2%
Asia y Otros	0,9	0,6	49,4%	0,6%	0,4%
<b>TOTAL</b>	<b>150,6</b>	<b>144,2</b>	<b>4,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> Excluye España.

<sup>2</sup> Incluye EE.UU., Canadá y México.

**Datos de tráfico de pasajeros por países**

Los principales mercados europeos han superado el volumen de pasajeros del primer semestre de 2024.

País	Pasajeros (millones)		% Variación	Cuota	
	1S 2025	1S 2024	Interanual	1S 2025	1S 2024
España	47,0	46,8	0,3%	31,2%	32,5%
Reino Unido	22,0	21,1	4,5%	14,6%	14,6%
Alemania	13,9	13,4	3,6%	9,2%	9,3%
Italia	10,6	9,4	12,0%	7,0%	6,5%
Francia	7,8	7,5	5,3%	5,2%	5,2%
Holanda	5,0	4,8	5,0%	3,3%	3,3%
Portugal	3,4	3,4	0,8%	2,3%	2,3%
Suiza	3,4	3,3	1,2%	2,2%	2,3%
Bélgica	3,3	3,2	4,5%	2,2%	2,2%
Irlanda	3,1	2,9	9,1%	2,1%	2,0%
<b>Total Top 10</b>	<b>119,5</b>	<b>115,7</b>	<b>3,3%</b>	<b>79,4%</b>	<b>80,3%</b>

### Datos de tráfico de pasajeros por aerolíneas

Las principales aerolíneas, Ryanair y el Grupo IAG han transportado 75,5 millones de pasajeros. Han alcanzado una cuota conjunta del 50,1% (51,0% en el primer semestre de 2024).

El volumen de tráfico de pasajeros del Grupo IAG (42,5 millones de pasajeros) ha crecido un 0,1%.

Compañía aérea	Pasajeros (millones)		% Variación	Cuota	
	1S 2025	1S 2024	Interanual	1S 2025	1S 2024
Ryanair	33,0	31,0	6,3%	21,9%	21,5%
Vueling	23,1	22,6	1,9%	15,3%	15,7%
Iberia	10,9	10,9	-0,7%	7,2%	7,6%
Air Europa	8,5	8,5	0,0%	5,7%	5,9%
Easyjet	8,2	7,7	7,6%	5,5%	5,3%
Iberia Express	6,1	6,6	-7,3%	4,1%	4,6%
Grupo Binter	5,6	5,1	8,6%	3,7%	3,6%
Air Nostrum	4,8	4,5	6,1%	3,2%	3,1%
Jet2.Com	4,6	4,4	4,9%	3,1%	3,1%
Wizz Air	4,1	3,4	22,8%	2,7%	2,3%
<b>Total Top 10</b>	<b>108,9</b>	<b>104,7</b>	<b>3,9%</b>	<b>72,4%</b>	<b>72,7%</b>

Las aerolíneas de bajo coste han registrado 93,1 millones de pasajeros y un crecimiento interanual del 5,2%. Han concentrado el 61,8% del volumen total de pasajeros del primer semestre de 2025 (61,4% en el primer semestre de 2024).

## 2.2. Participaciones internacionales

La participación de Aena fuera de España, a través de su filial Aena Desarrollo Internacional S.M.E., S.A. (ADI) se extiende a 33 aeropuertos al 30 de junio de 2025: 1 en Reino Unido, 17 en Brasil, 12 en México, 2 en Jamaica y 1 en Colombia.

Sociedad	Pasajeros (millones)		% Variación <sup>1</sup>	% Participación	
	1S 2025	1S 2024	Interanual	Directa	Indirecta
Aeropuerto London Luton (Reino Unido)	8,3	7,9	5,1%	51,0%	
Grupo Aeroportuario del Nordeste de Brasil - ANB	8,1	7,6	5,7%	100,0%	
Bloco de Onze Aeroportos de Brasil - BOAB	13,9	13,0	6,7%	100,0%	
Grupo Aeroportuario del Pacífico - GAP (México y Jamaica)	32,1	30,9	4,2%		6,4%
Aeropuerto Internacional Alfonso Bonilla Aragón (Calí, Colombia) - AEROCALI	3,2	3,3	-2,6%	50,0%	
<b>TOTAL</b>	<b>65,6</b>	<b>62,8</b>	<b>4,5%</b>		

<sup>1</sup> Los porcentajes de variación están calculados en pasajeros.

### 2.2.1 Sociedades dependientes

#### Aeropuerto London Luton

Ha registrado 8,3 millones de pasajeros, que representan un aumento interanual del 5,1%, debido a la mayor capacidad ofertada por las aerolíneas y a la mejora del factor de ocupación (+0,9 puntos porcentuales frente al primer semestre de 2024).

En cuanto a la capacidad ofertada, ha mejorado por el inicio de la operativa de Jet2 en abril. Esta aerolínea operará 36 vuelos semanales, una oferta adicional de 430.000 asientos en 2025.

No obstante, desde el mes de junio se ha producido una desaceleración en el tráfico debido al conflicto bélico en Israel, que afecta a 4 aerolíneas que operan rutas directas: El Al, Israil, Wizz Air y easyJet.

En el primer semestre, el aeropuerto de Luton ha recuperado un 98,0% del volumen de pasajeros de 2019.

En movimientos de aeronaves, se han registrado 65.074 operaciones (+1,9% interanual).

El volumen de carga ha registrado 14.630 toneladas de mercancía (-4,8% interanual).

#### Ampliación de capacidad futura

El 3 de abril, la Secretaria de Estado de Transportes británica aprobó la ampliación de la capacidad del aeropuerto desde los actuales 19 millones de pasajeros a 32 millones. La ejecución efectiva de la ampliación requiere de un acuerdo previo entre la concesionaria y el Ayuntamiento de Luton, así como del cumplimiento con una serie de condiciones en materia de transporte público y ruido.

En mayo, la Asociación de Luton y Distrito para el Control del Ruido de Aeronaves (LADACAN) junto con otros grupos, han iniciado un proceso de Revisión Judicial de la DCO (Development Consent Order).

- Si se deniega la autorización para la Revisión Judicial, LADACAN puede optar por una audiencia oral ante un juez.
- Si se concede la autorización, se programará una audiencia completa del caso de fondo en unos meses más.

#### Plazo de la concesión

El 17 de noviembre de 2021 se formalizó el Acuerdo de recuperación sostenible del aeropuerto con Luton Borough Council para compensar la pérdida de actividad consecuencia de la pandemia. El acuerdo contempló una extensión de la concesión de 16,5 meses (del 31 de marzo de 2031 al 15 de agosto de 2032). Este plazo fue ampliado posteriormente hasta el 4 de septiembre de 2032.

#### ANB

Aeropuerto	Pasajeros (millones)		% Variación <sup>1</sup>
	1S 2025	1S 2024	Interanual
Recife	4,8	4,7	2,8%
Maceió	1,4	1,3	14,6%
João Pessoa	0,9	0,7	20,9%
Aracajú	0,7	0,6	10,4%
Juazeiro do Norte	0,2	0,2	-6,1%
Campina Grande	0,1	0,2	-51,6%
<b>TOTAL</b>	<b>8,1</b>	<b>7,6</b>	<b>5,7%</b>

<sup>1</sup> Los porcentajes de variación están calculados en pasajeros.

El tráfico de los seis aeropuertos de ANB ha alcanzado 8,1 millones de pasajeros que representan un crecimiento interanual del 5,7%.

En movimientos de aeronaves, se han registrado 74.742 operaciones (-4,4% interanual).

El volumen de carga ha alcanzado 32.055 toneladas de mercancías (+14,6% interanual).

#### Plazo de la concesión

La concesión tiene un período de 30 años, contados a partir de la fecha en la que el contrato adquirió la plena eficacia (9 de octubre de 2019).

**BOAB**

Aeropuerto	Pasajeros (millones)		% Variación <sup>1</sup>
	1S 2025	1S 2024	Interanual
Congonhas - Sao Paulo	11,72	10,99	6,7%
Campo Grande	0,80	0,70	14,0%
Uberlandia	0,50	0,50	0,9%
Santarém	0,24	0,22	4,8%
Marabá	0,19	0,18	6,3%
Montes Claros	0,18	0,17	3,3%
Carajás	0,12	0,10	18,5%
Uberaba	0,05	0,05	6,8%
Altamira	0,04	0,05	-24,3%
Corumbá	0,02	0,02	18,5%
Ponta Porã	0,02	0,02	-34,8%
<b>TOTAL</b>	<b>13,9</b>	<b>13,0</b>	<b>6,7%</b>

<sup>1</sup> Los porcentajes de variación están calculados en pasajeros.

Los 11 aeropuertos de BOAB han registrado 13,9 millones de pasajeros, que representan un aumento interanual del 6,7%.

En 2024, el tráfico del Aeropuerto Congonhas-Sao Paulo se vio afectado por el cierre del Aeropuerto de Porto Alegre desde el 22 de mayo, debido a las inundaciones ocurridas en el estado de Rio Grande do Sul que impactaron en todo el tráfico aéreo de Brasil.

En movimientos de aeronaves, han registrado un total de 147.119 operaciones (-6,4% interanual).

El volumen de carga ha registrado 28.824 toneladas de mercancías (+13,6% interanual).

**Plazo de la concesión**

La concesión tiene un período de 30 años, contados a partir de la fecha en la que el contrato adquirió la plena eficacia (5 de junio de 2023).

**2.2.2 Sociedades asociadas y con control conjunto****Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP)**

Ha registrado 32,1 millones de pasajeros, lo que representa un aumento interanual del 4,2%.

En sus 12 aeropuertos en México, el volumen de pasajeros ha crecido un 5,0% interanual y en los 2 aeropuertos de Jamaica ha descendido un 1,9%.

La variación interanual se debe a la recuperación y crecimiento del tráfico doméstico en un 7,6%, derivado del incremento de la oferta de asientos a medida que se completan las revisiones preventivas de los motores Pratt & Whitney de las aeronaves A320neo y A321neo, utilizadas por Volaris, el mayor cliente de GAP y principal aerolínea afectada por la situación en México. El tráfico internacional ha experimentado un ligero aumento del 0,3%.

Durante los seis primeros meses, la recuperación de aeronaves tras sus revisiones ha permitido un incremento gradual en la oferta de asientos, con aumentos interanuales del 2,3%, 2,8%, 9,0%, 11%, 4,8% y 2,1% respectivamente. Esto indica que las principales aerolíneas afectadas, Volaris y Viva Aerobús, están aumentando su capacidad conforme se completan las revisiones de motores y aeronaves.

El 6 de junio de 2025, GAP anunció la conclusión del proceso de revisión ordinaria de las tarifas máximas por pasajero y las inversiones comprometidas incluidas en el Programa de Desarrollo de Inversión del aeropuerto de Kingston, en Jamaica, para el período 2026-2030.

**Aeropuerto Internacional Alfonso Bonilla Aragón (Cali-Colombia)**

Ha registrado 3,2 millones de pasajeros, lo que representa una disminución interanual del 2,6%.

El tráfico doméstico ha experimentado una disminución interanual del 2,1% y el tráfico internacional ha descendido un 4,2% interanual.

La aerolínea JetSMART inició en abril la ruta nacional Cali-Bogotá y en julio la ruta Cali-San Andrés. Aeroméxico inició en junio vuelos diarios desde la Ciudad de México a Cali.

El contrato de concesión actual del aeropuerto finaliza el 31 de agosto de 2025. En paralelo, continúa la negociación para el desarrollo de una asociación público privada (APP).

## 3. Áreas de negocio

El Grupo Aena desarrolla sus actividades de negocios basándose en la siguiente clasificación:

- **Aeropuertos:** segmento bajo el que se recogen las operaciones de Aena como gestor de los aeropuertos que forman parte de su red en España y que se identifican en la actividad denominada aeronáutica. Asimismo, el segmento de Aeropuertos incluye la actividad de gestión de los espacios comerciales en las terminales aeroportuarias y la red de aparcamientos, que se identifican en la actividad denominada Comercial.
- **Servicios inmobiliarios:** incluye sustancialmente la explotación por Aena de los activos de naturaleza industrial e inmobiliaria que no están incluidos en las terminales aeroportuarias.
- **Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia (AIRM):** se corresponde con los ingresos y gastos relacionados con la explotación de este aeropuerto bajo el modelo de concesión de la cual es titular la sociedad dependiente Sociedad Concesionaria del Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia S.M.E., S.A. (SCAIRM).
- **Internacional:** las operaciones de la subsidiaria Aena Desarrollo Internacional S.M.E., S.A. se corresponden con la actividad de desarrollo internacional del Grupo que consiste en inversiones en otros gestores aeroportuarios. Dentro de este segmento, se presenta información desglosada sobre las operaciones realizadas en el periodo por cada una de las concesiones sobre infraestructuras aeroportuarias ubicadas fuera de España y gestionadas por las sociedades dependientes: Aeropuerto London Luton, Grupo Aeroportuario del Nordeste de Brasil (ANB) y Bloco de Onze Aeroportos de Brasil (BOAB).

## 3.1 Segmento Aeropuertos

### 3.1.1 Actividad aeronáutica

#### Documento de Regulación Aeroportuaria 2017-2021 (DORA I)

##### Solicitud de modificación del DORA 2017-2021

Sobre la solicitud de modificación del DORA I, no hay cambios respecto a la situación descrita en la Nota 23 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. La misma situación se describió en el Informe de gestión consolidado del primer trimestre de 2025.

#### Documento de Regulación Aeroportuaria 2022-2026 (DORA II)

##### Tarifas aeroportuarias 2025

El 28 de noviembre de 2024, la CNMC emitió su resolución de supervisión de las tarifas aeroportuarias para 2025, declarando que el ingreso máximo anual ajustado por pasajero (IMAAJ) aplicable es de 10,35 euros, lo que supone una variación tarifaria del 0% respecto al IMAAJ de 2024.

##### Tarifas aeroportuarias 2026

Como se indica en el apartado 11 (Hechos posteriores) el Consejo de Administración de Aena, en su reunión celebrada el 29 de julio de 2025, ha aprobado la propuesta tarifaria aplicable a partir del 1 de marzo de 2026, fijando el ingreso máximo anual ajustado por pasajero (IMAAJ) para 2026 en 11,03 euros, lo que supone una variación del 6,5% respecto al IMAAJ de 2025 (10,35 euros por pasajero).

Esta propuesta será objeto de supervisión por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en el ejercicio de las funciones que tiene atribuidas en la Ley 3/2013, de 4 de junio.

##### Procedimientos judiciales contra las tarifas aeroportuarias

En cuanto a los procedimientos contra las tarifas aeroportuarias del ejercicio 2022, los recursos contencioso-administrativos presentados por IATA y Ryanair han sido íntegramente desestimados por la Audiencia Nacional mediante sentencias dictadas el 28 de marzo de 2025, habiendo sido estas sentencias recurridas posteriormente. La Dirección del Grupo considera que la resolución de los eventuales recursos de casación no tendrá impacto significativo en sus estados financieros.

Con respecto a los procedimientos contra las tarifas aeroportuarias del ejercicio 2023 y 2024, no hay cambios respecto a la situación descrita en la Nota 23.2 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

En relación a la aprobación de las tarifas aeroportuarias de 2025, Ryanair DAC, IATA y ALA promovieron un conflicto tarifario ante la CNMC. El 12 de diciembre de 2024 la CNMC dictó resolución en relación con este tema estimando parcialmente los conflictos fijando el IMAAJ para 2025 en el 10,35 en línea con la Resolución de tarifas de 2025 que había emitido el 28 de noviembre. Con fecha 28 de enero de 2025, Aena ha interpuesto recurso contencioso-administrativo frente a las resoluciones de la CNMC de supervisión de tarifas y resolución de conflicto sin que se haya formalizado todavía la demanda. Los recursos han sido admitidos. En el procedimiento frente a la resolución de conflicto se han personado Ryanair e IATA.

La Dirección de la Sociedad dominante considera que la resolución de estos recursos no tendrá impacto significativo en sus estados financieros consolidados.

## Principales magnitudes

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
<b>Ingresos ordinarios</b>	1.552.715	1.462.036	90.679	6,2%
Prestaciones Patrimoniales:	1.504.380	1.418.083	86.297	6,1%
Pasajeros	658.699	632.502	26.197	4,1%
Aterrizajes	429.885	395.346	34.539	8,7%
Seguridad	253.321	227.445	25.876	11,4%
Pasarelas telescópicas	50.087	48.851	1.236	2,5%
Handling	60.252	58.610	1.642	2,8%
Carburante	16.983	16.167	816	5,0%
Estacionamientos	28.730	26.374	2.356	8,9%
Servicio de comida a bordo	6.254	5.403	851	15,8%
Recuperación costes control fronterizo	166	418	-252	-60,3%
Recuperación costes COVID	3	6.967	-6.964	-100,0%
Resto servicios aeroportuarios	48.335	43.953	4.382	10,0%
<b>Otros ingresos de explotación</b>	21.783	21.423	360	1,7%
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.574.498</b>	<b>1.483.459</b>	<b>91.039</b>	<b>6,1%</b>
<b>Total gastos (incluye amortización)</b>	<b>-1.172.291</b>	<b>-1.121.064</b>	<b>51.227</b>	<b>4,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>700.784</b>	<b>669.481</b>	<b>31.303</b>	<b>4,7%</b>

La mayoría de los ingresos de la actividad aeronáutica de Aena provienen de los servicios aeronáuticos prestados principalmente, por el uso de la infraestructura aeroportuaria de aerolíneas y pasajeros.

Las "Prestaciones Patrimoniales" están reguladas y las tarifas se establecen en el ámbito del marco regulatorio (Documento de Regulación Aeroportuaria - DORA). En el epígrafe "Resto de servicios aeroportuarios" se incluyen aquellos servicios prestados cuyas tarifas están sujetas a precios privados o no regulados (mostradores de facturación, utilización de pasarelas de 400 Hz, servicio contra incendios, consignas y otros ingresos).

En enero y febrero, los ingresos de las prestaciones patrimoniales recogieron la subida tarifaria del 5,97% aplicada desde el 1 de marzo de 2024 hasta el 28 de febrero de 2025, excluyendo la recuperación de los costes COVID-19.

El 1 de marzo, entraron en vigor las tarifas de 2025 que suponen una variación del 0% respecto al IMAAJ de 2024.

El efecto de la variación de las tarifas ha supuesto +23,0 millones de euros.

En el primer semestre de 2025 se ha producido una dilución en el ingreso regulado por importe de 43,7 millones de euros (67,9 millones de euros en el primer semestre de 2024).

Los incentivos comerciales han supuesto un menor ingreso de 6,5 millones de euros (9,2 millones de euros en el primer semestre de 2024).

La bonificación por pasajero en conexión ha ascendido a 34,7 millones de euros (35,9 millones de euros en el primer semestre de 2024).

El EBITDA ha alcanzado 700,8 millones de euros (+4,7 % interanual y +31,3 millones de euros) y el margen de EBITDA se ha situado en el 44,5% (45,1% en el primer semestre de 2024).

## Servicios aeronáuticos

Sobre los servicios aeronáuticos en los aeropuertos de la red en España, cabe destacar los siguientes desarrollos:

- En el ámbito del **servicio de limpieza**, se ha iniciado el tercer y último lote, correspondiente a los 7 aeropuertos canarios, del contrato adjudicado en 2024 para 28 aeropuertos. Este contrato, valorado en 222,8 millones de euros para un plazo de 4 años, representa un aumento del 10,2% en su primera anualidad respecto al contrato anterior. Está diseñado para adaptarse a la creciente demanda de tráfico, permitiendo reducir el coste por pasajero y adaptar el servicio a unos estándares de calidad y eficiencia más altos mediante el uso de maquinaria autónoma.
- En el área de **mantenimiento**, el desarrollo del Plan de Renovación 2024/25 ha avanzado en contratos de mantenimiento de las instalaciones de climatización y protección contra incendios, de la infraestructura de obra civil (edificios, área de movimiento y, urbanización y accesos), de los sistemas de energía (alta tensión, baja tensión y sistemas de alimentación ininterrumpida) en los aeropuertos de los Grupos I y II, y en contratos de mantenimiento de los sistemas de tratamiento de equipajes y pasarelas de embarque y equipos de asistencia a aeronaves en los aeropuertos del grupo Canarias.

Los nuevos servicios contemplan la digitalización y la automatización de tareas con el objetivo de aumentar su eficiencia, la disponibilidad y seguridad operativa de las instalaciones, la calidad percibida por los pasajeros y el cumplimiento de los requerimientos normativos.

- En relación con la **accesibilidad**, el servicio Sin Barreras ha atendido a más de 1,26 millones de pasajeros en el primer semestre de 2025, un aumento del 10,0% interanual.

Se han implementado iniciativas para modernizar, optimizar la eficiencia operativa del servicio, y mejorar la experiencia del pasajero, como proyectos piloto de préstamo de sillas de ruedas, el uso de sistemas motorizados para el traslado simultáneo de varias sillas, el desarrollo de herramientas para mejorar la comunicación entre agentes y PMR, así como la geolocalización de equipos.

- Respecto a la **facilitación y experiencia al pasajero**, se ha licitado el servicio médico por 30,8 millones de euros para un plazo de 3 años (con posibilidad de 2 prórrogas de 1 año cada una), lo que representa un aumento del 63,7% respecto al importe total de los 12 contratos vigentes. Este servicio de asistencia sanitaria de todos los centros de Aena se ha agrupado en un único expediente con el fin de garantizar una prestación homogénea, optimizar los recursos y facilitar la coordinación y el seguimiento de su ejecución. Asimismo, este expediente contempla 3 lotes para promover una mayor participación.
- En el ámbito de los **servicios de asistencia en tierra**, cumplido el primer año de las transiciones operativas de las nuevas licencias de handling de rampa en 43 aeropuertos de la red, ha mejorado la digitalización del seguimiento del servicio y la prestación. La electrificación de la flota de vehículos y el uso de combustibles renovables se ha desarrollado, manteniendo la calidad, la seguridad y la competitividad del servicio.
- En el ámbito de la **seguridad física**, se ha seguido instalando el equipamiento automatizado necesario para la implantación del sistema de entradas y salidas "UE Entry Exit System". La entrada en vigor de este sistema se ha pospuesto probablemente al último trimestre de 2025 (fecha pendiente de ratificar por la Comisión Europea). La entrada en operación será gradual, con un período transitorio de 6 meses.

En cuanto al equipamiento de seguridad, se han seguido instalando los equipos de detección de explosivos para la inspección del equipaje en bodega (EDS estándar 3 - "Explosive Detection Systems") y los equipos automáticos para la inspección del equipaje de mano (EDSCB - "Explosive Detection System for Cabin Baggage"), sistemas automatizados y "Remote Screening" en los filtros de seguridad de los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Josep Tarradellas Barcelona-El Prat y Palma de Mallorca.

- En los **sistemas operacionales** se ha continuado trabajando en la modernización de la gestión del tránsito aéreo (ATM), para que los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Josep Tarradellas Barcelona-El Prat y Palma de Mallorca, que han implementado el proceso A-CDM ("Airport Collaborative Decision Making"), alcancen el nivel denominado Aeropuerto Avanzado Integrado con la Red ("Advanced Network Integrated Airport" - ANI).

En el Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat se está a la espera de la fecha de puesta en producción para finalizar el proceso de evaluación por Eurocontrol. Inmediatamente después, comenzará el proceso de evaluación para el Aeropuerto de Palma de Mallorca. El Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ya está certificado.

- En cuanto a los **sistemas de navegación aérea**, el contrato con la Agencia Estatal de Meteorología (AEMET) para la prestación del servicio meteorológico de aeródromo, se ha prorrogado por seis meses, manteniendo las mismas condiciones técnicas y económicas actuales.

### 3.1.2 Actividad comercial

#### Principales magnitudes

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	919.082	834.257	84.825	10,2%
Otros ingresos de explotación	9.994	7.118	2.876	40,4%
<b>Total Ingresos</b>	<b>929.076</b>	<b>841.375</b>	<b>87.701</b>	<b>10,4%</b>
<b>Total gastos (incluye amortización)</b>	<b>-222.144</b>	<b>-204.914</b>	<b>17.230</b>	<b>8,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>757.501</b>	<b>687.498</b>	<b>70.003</b>	<b>10,2%</b>

El margen de EBITDA se ha situado en el 81,5% (81,7% en el primer semestre de 2024).

#### Ingresos por línea de actividad

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Retail:	532.568	517.267	15.301	3,0%
Tiendas libres de impuestos	262.800	262.080	720	0,3%
Restauración	177.097	165.801	11.296	6,8%
Tiendas	66.095	62.752	3.343	5,3%
Explotaciones comerciales <sup>1</sup>	26.576	26.634	-58	-0,2%
Movilidad:	224.271	187.959	36.312	19,3%
Aparcamientos	103.763	96.012	7.751	8,1%
Alquiler de vehículos	120.508	91.947	28.561	31,1%
Servicios VIP <sup>2</sup>	94.672	70.605	24.067	34,1%
Suministros	34.556	28.536	6.020	21,1%
Publicidad	12.862	12.794	68	0,5%
Arrendamientos	19.977	16.960	3.017	17,8%
Otros	176	136	40	29,4%
<b>Ingresos ordinarios comerciales</b>	<b>919.082</b>	<b>834.257</b>	<b>84.825</b>	<b>10,2%</b>

<sup>1</sup> Incluye explotaciones comerciales diversas (servicios bancarios, máquinas de plastificado de equipajes, máquinas de venta automática, telecomunicaciones, filmaciones y grabaciones, farmacias, estancos y loterías) y los ingresos por recuperación de gastos de suministros.

<sup>2</sup> Incluye ingresos de salas VIP, paquetes VIP, resto de salas, fast-track y fast-lane.

Los ingresos del período (Comerciales y de Servicios Inmobiliarios) incluyen los conceptos que se resumen en la siguiente tabla:

Comerciales y Servicios Inmobiliarios Millones de euros	Ingresos		% Variación interanual	
	1S 2025	1S 2024	Millones €	%
<b>Total negocio</b>	<b>947,3</b>	<b>842,0</b>	<b>105,3</b>	<b>12,5%</b>
Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas	816,9	705,2	111,7	15,8%
Ingresos por RMGA <sup>1</sup>	130,4	136,8	-6,4	-4,7%
<b>Linealizaciones y ajustes</b>	<b>33,3</b>	<b>47,2</b>	<b>-13,9</b>	<b>-29,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>980,7</b>	<b>889,2</b>	<b>91,5</b>	<b>10,3%</b>

<sup>1</sup> Renta mínima anual garantizada.

Los ingresos del negocio comercial e inmobiliario de Aena (ingresos por rentas fijas, variables y RMGA) han aumentado un 12,5% interanual y por pasajero han crecido un 7,7% a 6,31 euros (5,86 euros en el primer semestre de 2024).

La actividad comercial ha mejorado notablemente respecto a 2024 y este comportamiento se observa en prácticamente todas las líneas de negocio. Las ventas totales han aumentado un 9,9% interanual y por pasajero han crecido un 5,2%.

### **Detalle de ingresos (Comerciales y de Servicios Inmobiliarios) por actividad comercial**

A continuación, se desglosan por actividad los conceptos de ingresos comerciales mostrados en la tabla anterior:

- Total negocio.
- Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas.
- Ingresos por RMGA.

## Total negocio (ingresos por rentas fijas, variables y RMGA)

Miles de euros	1T 2025	1T 2024	% Variación interanual	2T 2025	2T 2024	% Variación interanual	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual
Retail:	244.196	232.620	5,0%	258.969	239.250	8,2%	503.165	471.870	6,6%
Tiendas libres de impuestos	119.777	112.200	6,8%	117.356	110.962	5,8%	237.133	223.163	6,3%
Restauración	79.033	75.390	4,8%	90.556	82.369	9,9%	169.589	157.758	7,5%
Tiendas	32.206	30.636	5,1%	36.790	31.748	15,9%	68.996	62.384	10,6%
Explotaciones comerciales	13.180	14.394	-8,4%	14.268	14.171	0,7%	27.448	28.566	-3,9%
Movilidad:	102.425	85.657	19,6%	119.728	102.228	17,1%	222.154	187.886	18,2%
Aparcamientos	47.720	43.716	9,2%	56.042	52.296	7,2%	103.762	96.012	8,1%
Alquiler de vehículos	54.705	41.941	30,4%	63.686	49.932	27,5%	118.391	91.873	28,9%
Servicios VIP	42.049	30.615	37,3%	52.627	39.071	34,7%	94.676	69.686	35,9%
Suministros	18.406	14.529	26,7%	16.150	14.007	15,3%	34.556	28.536	21,1%
Arrendamientos	9.847	8.818	11,7%	10.130	9.394	7,8%	19.977	18.212	9,7%
Publicidad	6.219	6.670	-6,8%	6.751	6.239	8,2%	12.969	12.908	0,5%
Otros	46	42	10,2%	131	95	37,9%	177	137	29,5%
Servicios inmobiliarios	28.709	25.966	10,6%	30.959	26.811	15,5%	59.668	52.777	13,1%
<b>TOTAL</b>	<b>451.896</b>	<b>404.917</b>	<b>11,6%</b>	<b>495.445</b>	<b>437.095</b>	<b>13,3%</b>	<b>947.341</b>	<b>842.012</b>	<b>12,5%</b>
Euros por pasajero	1T 2025	1T 2024	% Variación interanual	2T 2025	2T 2024	% Variación interanual	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual
Retail:	3,84	3,83	0,3%	2,99	2,88	3,8%	3,35	3,28	2,1%
Tiendas libres de impuestos	1,89	1,85	2,2%	1,35	1,34	1,4%	1,58	1,55	1,7%
Restauración	1,25	1,24	0,8%	1,04	0,99	5,4%	1,13	1,10	2,9%
Tiendas	0,51	0,51	-%	0,42	0,38	11,1%	0,46	0,43	5,9%
Explotaciones comerciales	0,21	0,24	-12,5%	0,16	0,17	-3,5%	0,18	0,20	-8,0%
Movilidad:	1,61	1,41	14,2%	1,38	1,23	12,2%	1,48	1,31	13,2%
Aparcamientos	0,75	0,72	4,2	0,65	0,63	2,7%	0,69	0,67	3,4%
Alquiler de vehículos	0,86	0,69	24,6%	0,73	0,60	22,3%	0,79	0,64	23,3%
Servicios VIP	0,66	0,50	32,0%	0,61	0,47	29,1%	0,63	0,48	30,0%
Suministros	0,29	0,24	20,8%	0,19	0,17	10,5%	0,23	0,20	15,9%
Arrendamientos	0,16	0,15	6,7%	0,12	0,11	3,4%	0,13	0,13	5,0%
Publicidad	0,10	0,11	-9,1%	0,08	0,08	3,7%	0,09	0,09	-3,8%
Otros	0,00	0,00	-%	0,00	0,00	32,8%	0,00	0,00	24,3%
Servicios inmobiliarios	0,45	0,42	7,1%	0,36	0,32	10,7%	0,40	0,37	8,2%
<b>TOTAL</b>	<b>7,11</b>	<b>6,68</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,72</b>	<b>5,26</b>	<b>8,7%</b>	<b>6,31</b>	<b>5,86</b>	<b>7,7%</b>

## Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas:

Miles de euros	1T 2025	1T 2024	% Variación interanual	2T 2025	2T 2024	% Variación interanual	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual
Retail:	150.664	136.978	10,0%	226.143	202.219	11,8%	376.807	339.197	11,1%
Tiendas libres de impuestos	72.321	61.807	17,0%	110.179	95.100	15,9%	182.500	156.907	16,3%
Restauración	51.361	48.660	5,6%	76.994	71.657	7,4%	128.355	120.317	6,7%
Tiendas	20.309	19.219	5,7%	30.656	26.996	13,6%	50.965	46.215	10,3%
Explotaciones comerciales	6.673	7.292	-8,5%	8.314	8.466	-1,8%	14.987	15.758	-4,9%
Movilidad:	102.158	85.612	19,3%	119.612	102.014	17,3%	221.770	187.626	18,2%
Aparcamientos	47.711	43.716	9,1%	56.033	52.279	7,2%	103.744	95.995	8,1%
Alquiler de vehículos	54.447	41.896	30,0%	63.579	49.735	27,8%	118.026	91.631	28,8%
Servicios VIP	41.977	30.605	37,2%	52.567	39.063	34,6%	94.544	69.668	35,7%
Suministros	18.406	14.529	26,7%	16.150	14.007	15,3%	34.556	28.536	21,1%
Arrendamientos	9.847	8.818	11,7%	10.130	9.394	7,8%	19.977	18.212	9,7%
Publicidad	5.041	5.139	-1,9%	7.097	5.552	27,8%	12.138	10.691	13,5%
Otros	46	42	10,2%	131	95	37,9%	177	137	29,5%
Servicios inmobiliarios	26.543	24.480	8,4%	30.393	26.659	14,0%	56.936	51.139	11,3%
<b>TOTAL</b>	<b>354.682</b>	<b>306.204</b>	<b>15,8%</b>	<b>462.223</b>	<b>399.003</b>	<b>15,8%</b>	<b>816.905</b>	<b>705.207</b>	<b>15,8%</b>
Euros por pasajero	1T 2025	1T 2024	% Variación interanual	2T 2025	2T 2024	% Variación interanual	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual
Retail:	2,37	2,26	5,0%	2,61	2,43	7,2%	2,51	2,36	6,3%
Tiendas libres de impuestos	1,14	1,02	11,7%	1,27	1,14	11,1%	1,22	1,09	11,3%
Restauración	0,81	0,80	0,8%	0,89	0,86	3,5%	0,85	0,84	2,1%
Tiendas	0,32	0,32	0,9%	0,35	0,32	3,0%	0,34	0,32	5,6%
Explotaciones comerciales	0,11	0,12	-12,6%	0,10	0,10	-5,9%	0,10	0,11	-9,0%
Movilidad:	1,61	1,41	14,0%	1,38	1,23	12,4%	1,48	1,31	13,1%
Aparcamientos	0,75	0,72	4,2%	0,65	0,63	2,8%	0,69	0,67	3,4%
Alquiler de vehículos	0,86	0,69	24,1%	0,73	0,60	22,6%	0,79	0,64	23,3%
Servicios VIP	0,66	0,50	31,0%	0,61	0,47	29,0%	0,63	0,48	29,9%
Suministros	0,29	0,24	21,0%	0,19	0,17	10,5%	0,23	0,20	15,9%
Arrendamientos	0,16	0,15	6,6%	0,12	0,11	3,4%	0,13	0,13	5,0%
Publicidad	0,08	0,08	-6,3%	0,08	0,07	22,5%	0,08	0,07	8,7%
Otros	0,00	0,00	5,2%	0,00	0,00	32,8%	0,00	0,00	24,3%
Servicios inmobiliarios	0,42	0,40	3,6%	0,35	0,32	9,3%	0,38	0,36	6,6%
<b>TOTAL</b>	<b>5,58</b>	<b>5,05</b>	<b>10,6%</b>	<b>5,33</b>	<b>4,80</b>	<b>11,1%</b>	<b>5,44</b>	<b>4,91</b>	<b>10,9%</b>

## Ingresos por RMGA:

Miles de euros	1T 2025	1T 2024	% Variación interanual	2T 2025	2T 2024	% Variación interanual	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual
Retail:	93.532	95.642	-2,2%	32.827	37.031	-11,4%	126.358	132.673	-4,8%
Tiendas libres de impuestos	47.456	50.393	-5,8%	7.177	15.862	-54,8%	54.633	66.256	-17,5%
Restauración	27.672	26.730	3,5%	13.562	10.712	26,6%	41.234	37.441	10,1%
Tiendas	11.897	11.417	4,2%	6.134	4.752	29,1%	18.031	16.169	11,5%
Explotaciones comerciales	6.507	7.102	-8,4%	5.954	5.705	4,4%	12.461	12.808	-2,7%
Movilidad:	267	45	499,8%	116	215	-46,1%	383	259	47,7%
Aparcamientos	9	0	-%	9	17	-49,2%	18	17	4,3%
Alquiler de vehículos	258	45	479,3%	107	197	-45,9%	365	242	50,8%
Publicidad	1.178	1.531	-23,1%	-346	687	-150,5%	831	2.217	-62,5%
Servicios inmobiliarios	2.166	1.486	45,8%	566	152	272,8%	2.732	1.638	66,8%
<b>TOTAL</b>	<b>97.214</b>	<b>98.713</b>	<b>-1,5%</b>	<b>33.222</b>	<b>38.092</b>	<b>-12,8%</b>	<b>130.436</b>	<b>136.805</b>	<b>-4,7%</b>

Euros por pasajero	1T 2025	1T 2024	% Variación interanual	2T 2025	2T 2024	% Variación interanual	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual
Retail:	1,47	1,58	-6,6%	0,38	0,45	-15,0%	0,84	0,92	-8,8%
Tiendas libres de impuestos	0,75	0,83	-10,1%	0,08	0,19	-56,6%	0,36	0,46	-21,1%
Restauración	0,44	0,44	-1,1%	0,16	0,13	21,4%	0,27	0,26	5,4%
Tiendas	0,19	0,19	-0,5%	0,07	0,06	23,8%	0,12	0,11	6,7%
Explotaciones comerciales	0,10	0,12	-12,5%	0,07	0,07	—%	0,08	0,09	-6,9%
Movilidad:	0,00	0,00	472,9%	0,00	0,00	-48,4%	0	0	41,4%
Aparcamientos	0,00	0,00	—%	0,00	0,00	-51,3%	0	0	-0,1%
Alquiler de vehículos	0,00	0,00	453,2%	0,00	0,00	-48,1%	0	0	44,3%
Publicidad	0,02	0,03	-26,5%	0,00	0,01	-148,4%	0,01	0,02	-64,1%
Servicios inmobiliarios	0,03	0,02	39,2%	0,01	0,00	257,4%	0,02	0,01	59,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1,53</b>	<b>1,63</b>	<b>-5,9%</b>	<b>0,38</b>	<b>0,46</b>	<b>-16,4%</b>	<b>0,87</b>	<b>0,95</b>	<b>-8,7%</b>

## Actividades comerciales

### Tiendas Libres de Impuestos

Las ventas han aumentado un 18,2% interanual, impulsadas por la finalización de las obras en una gran mayoría de las tiendas principales, especialmente en los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Josep Tarradellas Barcelona-El Prat y Palma de Mallorca, así como, por la apertura de nuevos conceptos complementarios (como barras gourmet y tiendas de lujo) y la consolidación de nuevas categorías de producto introducidas.

El aumento de las ventas ha sido especialmente destacable en los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas (+25,6%) y Josep Tarradellas Barcelona-El Prat (+11,4%). Entre los insulares, destacan los aeropuertos de Fuerteventura (+21%), Tenerife Sur (+11%), César Manrique-Lanzarote (+12%), Ibiza (+23%) y Menorca (+26%). Asimismo es reseñable el aumento en el Aeropuerto de Palma de Mallorca, que ha recuperado al 30 de junio de 2025 las ventas del primer semestre de 2024, ya que se encuentra inmerso en las obras del Nuevo Diseño Funcional y la antigua tienda pasante cerró en noviembre de 2024. El 3 de abril se inauguró la nueva tienda pasante que ocupa una superficie aproximada de 4.400 m<sup>2</sup> (230 m<sup>2</sup> pendientes de construcción).

El número de operaciones ha crecido, al igual que el ticket medio.

Al cierre del primer semestre de 2025, las rentas variables facturadas correspondientes al contrato de los aeropuertos canarios, han superado la RMGA.

### Restauración

Las ventas han aumentado un 6,4% interanual, favorecidas principalmente por el buen funcionamiento de las marcas nuevas.

Destacan los incrementos interanuales de los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas (+8%) y Josep Tarradellas Barcelona-El Prat (+5%) y Valencia (+11%), así como de los turísticos, como Málaga-Costa del Sol (+10%) y Alicante-Elche Miguel Hernández (+8%).

En el primer semestre de 2025 se han publicado 16 licitaciones (17 locales) de las cuales, se han adjudicado 9 licitaciones (13 locales). Las RMGA de adjudicación de estas licitaciones suponen, en conjunto, un aumento de las RMGA de 2024 del 8% en 2025 y del 17% en 2026 (incluyendo las rentas de los nuevos locales).

### Tiendas

Las ventas han aumentado un 3,9% interanual. Este crecimiento está afectado por las obras que se están realizando en el aeropuerto de Palma de Mallorca. Eliminando dicho efecto, las ventas han crecido un 7% como consecuencia de un mix comercial y de marcas atractivo.

Destacan las ventas en los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas (+17%), Valencia (+12%) y en los turísticos: Alicante-Elche Miguel Hernández (+15%), Gran Canaria (+10%) y Tenerife Sur (+6%).

Los ingresos de esta línea de negocio recogen en el primer semestre de 2025 un ajuste en la linealización de las rentas futuras debido a finalización anticipada del contrato de WHSmith en Palma de Mallorca, el cual ha conllevado un menor ingreso de 2,0 millones de euros.

En el primer semestre de 2025 se han publicado 19 licitaciones (23 locales) de las cuales, se han adjudicado 16 licitaciones (17 locales). Las RMGA de adjudicación de estas licitaciones suponen, en conjunto, un aumento de las RMGA de 2024 del 25% en 2025 y del 35% en 2026.

### Explotaciones comerciales

Las actividades de cambio de moneda y devolución de IVA han concentrado el 79,5% de los ingresos reflejados en este epígrafe, las cuales se están viendo cada vez más erosionadas por la competencia entre las empresas Fintech y la banca tradicional.

### Alquiler de vehículos

Las ventas han crecido un 8,5% interanual. Este incremento se debe principalmente al aumento del número de contratos (+3,2%) y al aumento del ticket medio (+4,7%).

Destacan los incrementos interanuales de los principales aeropuertos como: Menorca (+30%), Ibiza (+26%), Fuerteventura (+19%), Bilbao (+18%), Josep Tarradellas Barcelona-El Prat (+12%), Santiago de Compostela-Rosalía de Casto (+13%), Las Palmas (+13%) y Valencia (+12%).

La entrada en vigor de nuevos contratos en noviembre de 2024, con mayor renta fija y variable, también se refleja en el aumento de los ingresos de esta línea.

En el mes de mayo se ha adjudicado una nueva licencia para operar en el Aeropuerto de Alicante-Elche Miguel Hernández, cuyo inicio está previsto en el mes de julio de 2025.

La actividad de VTC también ha aumentado notablemente de sus ingresos, principalmente por nuevas licencias y el incremento de operaciones por la mayor demanda de este servicio. Los ingresos del primer semestre de 2025 han alcanzado 2,8 millones de euros (+78% interanual).

En el mes de junio se han iniciado los nuevos contratos licitados para los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Josep Tarradellas Barcelona-El Prat y Málaga Costa del Sol. Estos contratos conllevan un importante incremento de las RMGA de 2024 en 2025 (+100%, +230% y +97% respectivamente).

### **Aparcamientos**

Los ingresos de esta actividad han aumentado un 8,1% interanual, impulsados por la optimización de las plazas disponibles y la mejora de las políticas de precios. Estas palancas han permitido incrementar los ingresos de esta línea en todos los aeropuertos de la red.

Destaca el crecimiento interanual de los aeropuertos Josep Tarradellas Barcelona-El Prat (+8,5%), Adolfo Suárez Madrid-Barajas (+6,4%), Valencia (+21,7%), Málaga-Costa del Sol (+10,4%) y Alicante-Elche Miguel Hernández (+10,3%).

En el primer semestre de 2025 se han incorporado nuevas infraestructuras:

- En el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas dos aparcamientos para el estacionamiento de motocicletas, en Terminal 2 y Terminal 4, con 91 y 114 plazas respectivamente, desde el 11 de marzo. El 1 de junio comenzaron a funcionar los aparcamientos para abonados P5 y P10 con 2.365 y 2.229 plazas respectivamente.
- En el Aeropuerto de Palma de Mallorca, 266 plazas de aparcamiento general. El aparcamiento de autobuses y VTC, con 509 y 62 plazas respectivamente, opera desde el 21 de junio.

### **Servicios VIP**

Los ingresos de esta línea han aumentado un 8,1% interanual, debido principalmente al incremento de los ingresos de las salas VIP.

Esta actividad, que representa más del 80% de los ingresos de servicios VIP, ha aumentado los ingresos un 37% interanual, reflejando el mayor número de usuarios (+18%) y del precio medio (+16%). La creciente demanda de este servicio ha situado el índice de penetración en un 2,0% (+13% interanual).

Los ingresos de los servicios Fast Track/Lane representan el 12% del total de ingresos de servicios VIP. En la actividad de Fast Track han aumentado un 84% mientras que los ingresos de Fast Lane han decrecido un 11% interanual.

Los ingresos procedentes de las Air Rooms de los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas y Josep Tarradellas Barcelona-El Prat ha aumentado un 4% interanual.

### **Publicidad**

Las ventas han aumentado un 22,5% y los ingresos por rentas fijas y variables facturadas han crecido impulsados por las campañas de diversas marcas comerciales.

### **Marketing y negocio digital**

Las campañas de marketing se han centrado en los negocios gestionados por Aena (aparcamientos y servicios VIP), así como en dar visibilidad a los operadores comerciales y sus marcas, con acciones adaptadas a momentos del año o a eventos particulares que sucedían en las ciudades alineándonos con la estrategia de la compañía de “traer la ciudad al aeropuerto”

En el ámbito digital, se ha mejorado la App de Aena y el número de miembros de Aena Club ha superado los 3 millones de clientes.

Por otro lado, se ha avanzado en el conocimiento del cliente, a través de estudios de mercado, estrategias de big data y el despliegue de una herramienta que centraliza datos desde distintos canales y permite crear audiencias para personalizar más las comunicaciones comerciales.

## Detalle de RMGA y rentas fijas comprometidas<sup>4</sup>

A continuación, se desglosan por actividad las RMGA y las rentas fijas comprometidas (Comerciales y de Servicios Inmobiliarios) correspondientes al período 2025-2027:

Millones de euros	2025	2026	2027
Retail:	956,0	922,7	890,8
Tiendas libres de impuestos	473,8	491,2	510,9
Restauración	307,7	280,9	253,1
Tiendas	124,1	118,5	97,8
Explotaciones comerciales	50,3	32,1	29,0
Movilidad:	118,7	121,6	123,9
Alquiler de vehículos	118,7	121,6	123,9
Servicios VIP	7,2	7,5	7,1
Publicidad	23,6	21,9	20,5
Arrendamientos	37,8	38,2	38,6
Servicios inmobiliarios	115,2	116,0	116,0
<b>TOTAL</b>	<b>1.258,5</b>	<b>1.227,9</b>	<b>1.196,9</b>

## 3.2 Segmento Servicios inmobiliarios

### Principales magnitudes

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	61.582	54.942	6.640	12,1%
Otros ingresos de explotación	623	533	90	16,9%
<b>Total Ingresos</b>	<b>62.205</b>	<b>55.475</b>	<b>6.730</b>	<b>12,1%</b>
<b>Total gastos (incluye amortización)</b>	<b>-29.468</b>	<b>-20.961</b>	<b>8.507</b>	<b>40,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>41.365</b>	<b>43.017</b>	<b>-1.652</b>	<b>-3,8%</b>

La actividad del segmento de servicios inmobiliarios de Aena corresponde a la prestación de servicios de arrendamiento o cesión de uso de terrenos (urbanizados y sin urbanizar), edificios de oficinas, almacenes, hangares y naves de carga a compañías aéreas, operadores de carga aérea, agentes de handling y a otros proveedores de servicios aeroportuarios destinados al apoyo de la actividad y al desarrollo de servicios complementarios.

Los ingresos de este segmento reflejan una variación interanual del 12,1% debido principalmente al crecimiento de los ingresos por el arrendamiento de nuevos activos (naves y derechos de superficie) relacionados con la actividad de carga aérea.

La variación del EBITDA refleja el efecto del ingreso de carácter extraordinario, correspondientes al cobro de una indemnización recibida en el primer semestre de 2024 por 8,0 millones de euros, registrado en el epígrafe "Otras ganancias / (pérdidas)-netas" de la cuenta de resultados. Excluyendo este efecto, la variación del EBITDA reflejaría un aumento de 6,3 millones de euros (+18,1% interanual).

<sup>4</sup> Incluye el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia (AIRM).  
Inmobiliario (Arrendamientos y Servicios Financieros):

- Para los contratos sujetos a IPC se ha supuesto un incremento del 1%.
- Para los contratos asociados a activos de alta rotación (oficinas/almacenes), necesarios para el apoyo a otras actividades aeroportuarias, se ha supuesto que se mantienen en el mismo volumen de contratación actual.

El margen de EBITDA se ha situado en el 66,5% (77,5% en el primer semestre de 2024). Excluyendo el efecto indicado anteriormente, el margen de EBITDA en el primer semestre de 2024 se situaría en el 63,1%.

Entre los proyectos de **arrendamiento** más relevantes, son destacables:

- La entrada en funcionamiento del hangar más grande de la red de Aena, el H3 del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas (22.600 m<sup>2</sup>) en abril, reforzando la actividad MRO en este aeropuerto.
- La adjudicación de hangares en los aeropuertos de Palma de Mallorca (3.200 m<sup>2</sup>), Gran Canaria (2.300 m<sup>2</sup>), dos hangares en Sabadell, uno en Girona y otro en Alicante-Elche Miguel Hernández.
- La adjudicación de dos naves para mantenimiento de equipos handling en el aeropuerto de Gran Canaria, estaciones de servicio en La Palma y Menorca, y una parcela para la construcción de un hangar en el Aeropuerto de Valencia.
- La adjudicación de un derecho de superficie para la construcción de una nave de carga en el Aeropuerto de Zaragoza.

Los últimos meses han sido de especial relevancia para el desarrollo de las **Ciudades Aeroportuarias**, con proyectos que dan respuesta y confirman el valor de esta apuesta de la Compañía.

Se han presentado públicamente al mercado los proyectos hoteleros de los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas (T123) y Josep Tarradellas Barcelona-El Prat (T2), los cuales se espera que se liciten en el segundo semestre de 2025.

En lo que respecta al desarrollo de **activos de uso logístico**, recientemente se ha adjudicado una parcela de 5 hectáreas en el Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat para la construcción y su explotación durante un periodo de 50 años.

En paralelo se sigue avanzando en los trabajos técnicos y urbanísticos necesarios para el lanzamiento al mercado del Área 1 de la "Airport City" Adolfo Suárez Madrid-Barajas.

### 3.3 Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia

El segmento AIRM recoge los ingresos y gastos relacionados con la explotación de este aeropuerto bajo el modelo de concesión, de la cual es titular la sociedad dependiente Sociedad Concesionaria del Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia S.M.E., S.A. (SCAIRM).

En el primer semestre de 2025, este aeropuerto ha registrado 404.273 pasajeros y 3.330 movimientos de aeronaves, que representan una variación interanual de +1,7% y de +4,9% respectivamente.

#### Principales magnitudes

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	6.678	6.498	180	2,8%
Otros ingresos de explotación	35	45	-10	-22,2%
<b>Total Ingresos</b>	<b>6.713</b>	<b>6.543</b>	<b>170</b>	<b>2,6%</b>
<b>Total gastos (incluye amortización)</b>	<b>-8.894</b>	<b>-8.303</b>	<b>591</b>	<b>7,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-1.851</b>	<b>-1.479</b>	<b>372</b>	<b>25,2%</b>

#### Plazo de la concesión

La concesión tiene un período de 25 años desde la formalización del contrato de concesión (24 de febrero de 2018).

## 3.4 Segmento Internacional

### Principales magnitudes

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	413.773	361.004	52.769	14,6%
Otros ingresos de explotación	11.189	77	11.112	14431,2%
<b>Total Ingresos</b>	<b>424.962</b>	<b>361.081</b>	<b>63.881</b>	<b>17,7%</b>
<b>Total gastos (incluye amortización)</b>	<b>-288.796</b>	<b>-261.380</b>	<b>27.416</b>	<b>10,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>196.381</b>	<b>157.511</b>	<b>38.870</b>	<b>24,7%</b>

El segmento internacional incluye la consolidación de las filiales Aeropuerto London Luton, Aeroportos do Nordeste do Brasil (ANB) y Bloco de Onze Aeroportos de Brasil (BOAB), así como los servicios de asesoramiento a aeropuertos internacionales prestados por Aena Desarrollo Internacional S.M.E., S.A. (ADI).

- La consolidación del Aeropuerto London Luton ha supuesto una contribución de 202,2 millones de euros en ingresos y de 114,3 millones de euros en EBITDA.
- La consolidación de ANB ha supuesto una contribución de 52,8 millones de euros en ingresos y 30,7 millones de euros en EBITDA.
- La consolidación de BOAB ha supuesto una contribución de 157,2 millones de euros en ingresos y de 51,5 millones de euros en EBITDA.

El margen de EBITDA se ha situado en el 46,2% (43,6% en el primer semestre de 2024).

Excluyendo el impacto por los servicios de construcción (IFRIC 12) registrados en las concesiones en Brasil y la compensación de los seguros del aeropuerto London Luton por la reconstrucción del aparcamiento Terminal Car Park 2-TCP2 a causa del incendio que se produjo en octubre de 2023, el EBITDA del segmento internacional sería 164,9 millones de euros (+7,5 millones de euros y +4,8% interanual). El margen de EBITDA sería un 47,7% (47,3% en el primer semestre de 2024).

### Aeropuerto London Luton

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios:	202.182	194.157	8.025	4,1%
Ingresos aeronáuticos	99.974	88.420	11.554	13,1%
Ingresos comerciales	102.208	105.737	-3.529	-3,3%
Otros ingresos de explotación	11.103	-	11.103	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>213.285</b>	<b>194.157</b>	<b>19.128</b>	<b>9,9%</b>
Gastos de personal	-39.736	-33.355	6.381	19,1%
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-44	-1	43	4300,0%
Otros gastos de explotación	-90.653	-85.544	5.109	6,0%
Amortizaciones del inmovilizado	-32.474	-29.057	3.417	11,8%
Resultado por operaciones con el inmovilizado	31.466	103	31.363	-30449,5%
<b>Total gastos</b>	<b>-131.441</b>	<b>-147.854</b>	<b>-16.413</b>	<b>-11,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>114.318</b>	<b>75.360</b>	<b>38.958</b>	<b>51,7%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>81.844</b>	<b>46.303</b>	<b>35.541</b>	<b>76,8%</b>

Tipo de cambio Euro/Libra: 0,8423 en 1S 2025 y 0,8547 en 1S 2024.

En moneda local, los ingresos totales del aeropuerto London Luton (179,6 millones de GBP) han aumentado un 8,3% interanual (+13,7 millones de GBP).

- Los ingresos aeronáuticos (84,2 millones de GBP) han aumentado un 11,4% interanual (+8,6 millones de GBP) debido al incremento del tráfico, a la actualización de las tarifas negociadas con las aerolíneas, así como a la actualización de los cargos por emisiones.
- Los ingresos comerciales (86,1 millones de GBP) reflejan una variación del -4,7% interanual debido a las compensaciones de los seguros en concepto de lucro cesante y costes incrementales de operación correspondientes al incendio que se produjo en el Terminal Car Park 2 (TCP2) el 10 de octubre de 2023 que en el primer semestre de 2024 se registraron en este epígrafe. En el primer semestre de 2025, los ingresos por este concepto están registrados en "Otros ingresos de explotación" (9,4 millones de GBP). Analizando los dos epígrafes de forma conjunta, la variación muestra un aumento del 5,6% interanual (+5,1 millones de GBP), siendo las principales variaciones producidas:
  - Los ingresos de las líneas de tiendas libres de impuestos y restauración han crecido un +9,9% y un +22,2% respectivamente. El incremento en restauración está favorecido por la apertura del restaurante Sanfords Diner & Loft Bar que, con una superficie de 1.175m<sup>2</sup> (en dos plantas-mezanine) y capacidad para 480 personas, es el espacio de restauración más grande de los aeropuertos del Reino Unido.
  - La actividad de los aparcamientos ha crecido un 6,7% debido a la optimización comercial del nuevo Pick Up & Drop off zone y a la gestión de precios de los distintos productos de aparcamiento (incluyendo la estimación de las compensaciones de los seguros en concepto de lucro cesante y costes incrementales de operación).

Los gastos operativos (gastos de personal y otros gastos de explotación) han alcanzado 109,8 millones de GBP y han aumentado un 8,1% interanual (+8,2 millones de GBP):

- Gastos de personal han crecido 5,0 millones de GBP debido principalmente a la subida salarial acordada con los sindicatos, al aumento del coste de seguridad social y, al incremento de la plantilla de seguridad como consecuencia del mayor volumen de tráfico y de la implementación de sistemas de nueva generación.
- Otros gastos de explotación han aumentado 3,2 millones de GBP, debido principalmente al gasto del canon de la concesión que ha aumentado 3,8 millones de GBP (de 29,3 millones de GBP en el primer semestre de 2024 a 33,1 millones de GBP en el primer semestre de 2025) como consecuencia del incremento del número de pasajeros y de carga, así como de la actualización de acuerdo con el índice de precios aplicable en el mes de abril.

El resto de conceptos refleja la reducción del coste de los suministros por menor precio de la energía, el gas y el agua y los costes de consultoría por menor coste de la gestión del DART, y en sentido contrario, el aumento de los costes de equipamiento (principalmente por licencias de tecnologías de la información), de mantenimiento, de algunos servicios por el incremento del coste laboral (como en el servicio PMR), del canal de venta del aparcamiento, así como mayores costes de acciones marketing y promoción.

En el epígrafe "Resultado por enajenaciones de inmovilizado", se ha registrado la compensación de los seguros para la reconstrucción del aparcamiento TCP2 (26,5 millones de GBP).

El EBITDA ha alcanzado 96,3 millones de GBP (+49,5% interanual y +31,9 millones de GBP) y el margen de EBITDA el 53,6% (38,8% en el primer semestre de 2024).

Excluyendo el impacto de la compensación de los seguros por la reconstrucción del TCP2, el EBITDA sería 69,7 millones de GBP (+8,2% interanual y +5,3 millones de GBP) y el margen de EBITDA sería un 38,8% en el primer semestre de 2025.

## ANB

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios:	52.770	68.616	-15.846	-23,1%
Ingresos aeronáuticos	32.409	32.832	-423	-1,3%
Ingresos comerciales	17.235	15.949	1.286	8,1%
Ingresos por servicios de construcción	3.126	19.835	-16.709	-84,2%
Otros ingresos de explotación	50	61	-11	-18,0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>52.820</b>	<b>68.677</b>	<b>-15.857</b>	<b>-23,1%</b>
Gastos de personal	-5.650	-6.333	-683	-10,8%
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-86	-178	-92	-51,7%
Otros gastos de explotación	-16.425	-33.916	-17.491	-51,6%
Amortizaciones del inmovilizado	-15.774	-16.452	-678	-4,1%
Bajas de inmovilizado	8	-	8	-
<b>Total gastos</b>	<b>-37.927</b>	<b>-56.879</b>	<b>-18.952</b>	<b>-33,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>30.667</b>	<b>28.250</b>	<b>2.417</b>	<b>8,6%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>14.893</b>	<b>11.798</b>	<b>3.095</b>	<b>26,2%</b>

Tipo de cambio Euro/Real brasileño: 6,292 en 1S 2025 y 5,495 en 1S 2024.

En moneda local, los ingresos totales de ANB (332,4 millones de BRL) han disminuido un 11,9% interanual (-45,0 millones de BRL) debido al menor importe de ingresos por servicios de construcción (IFRIC 12) derivado de la finalización de las obras de la Fase IB del contrato de concesión. Excluyendo dicho efecto, los ingresos serían un 16,5% superiores al primer semestre de 2024 (+44,3 millones de BRL).

- Los ingresos aeronáuticos (203,9 millones de BRL) han crecido un 13,0% (+23,5 millones de BRL) debido a la actualización de las tarifas con la inflación (IPCA de 4,76%), al aumento del tráfico y al cambio de su composición (mayor cuota del tráfico punto a punto doméstico e internacional que tiene una tarifa superior).
- Los ingresos comerciales (108,4 millones de BRL) han aumentado un 23,7% (+20,8 millones de BRL), impulsados por las mejoras de la oferta comercial tras la finalización de las obras de la Fase IB que han conllevado nuevos espacios y han dado entrada a nuevos operadores, así como, debido al incremento de la actividad de salas VIP y alquiler de vehículos.

Los gastos operativos (gastos de personal y otros gastos de explotación) han alcanzado 138,9 millones de BRL y han disminuido un 37,2% interanual (-82,3 millones de BRL) debido fundamentalmente a los menores costes de construcción (IFRIC 12). Excluyendo los gastos por servicios de construcción (con efecto neutro en el EBITDA), los gastos operativos serían 119,2 millones de BRL y su aumento interanual un 6,3% (+7,1 millones de BRL), debido al incremento de:

- Otros gastos de explotación (+8,2% interanual y +6,3 millones de BRL) por el aumento del coste del servicio de bomberos principalmente, así como por la inflación.

El EBITDA ha alcanzado 193,0 millones de BRL (+24,3% interanual y +37,7 millones de BRL) y el margen de EBITDA el 58,1% (41,1% en el primer semestre de 2024).

Excluyendo el efecto de los costes de construcción (IFRIC 12), el margen de EBITDA sería un 61,7 % (57,8% en el primer semestre de 2024).

## BOAB

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios:	157.137	91.076	66.061	72,5%
Ingresos aeronáuticos	54.660	55.390	-730	-1,3%
Ingresos comerciales	26.609	27.200	-591	-2,2%
Ingresos por servicios de construcción	75.868	8.486	67.382	794,0%
Otros ingresos de explotación	25	1	24	2400,0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>157.162</b>	<b>91.077</b>	<b>66.085</b>	<b>72,6%</b>
Gastos de personal	-7.680	-8.068	-388	-4,8%
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-317	-219	98	44,7%
Otros gastos de explotación	-97.663	-32.374	65.289	201,7%
Amortizaciones del inmovilizado	-11.891	-12.225	-334	-2,7%
Bajas de inmovilizado	-1	-	1	-
<b>Total gastos</b>	<b>-117.552</b>	<b>-52.886</b>	<b>64.666</b>	<b>122,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>51.501</b>	<b>50.416</b>	<b>1.085</b>	<b>2,2%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>39.610</b>	<b>38.191</b>	<b>1.419</b>	<b>3,7%</b>

Tipo de cambio Euro/Real brasileño: 6,292 en 1S 2025 y 5,495 en 1S 2024.

En moneda local, los ingresos totales de BOAB (988,9 millones de BRL) han aumentado un 97,6% interanual (488,5 millones de BRL) debido al mayor importe de ingresos por los servicios de construcción (IFRIC 12) asociado al avance de las obras obligatoria de la Fase IB del contrato de concesión, correspondiente al desarrollo de los proyectos de ampliación, así como por efecto de otras actuaciones de mejora en los aeropuertos (quick wins). Excluyendo el efecto de los servicios de construcción, los ingresos serían 511,5 millones de BRL (+12,7% interanual y +57,7 millones de BRL).

- Los ingresos aeronáuticos (343,9 millones de BRL) han crecido un 13,0% (+39,6 millones de BRL) debido principalmente a la actualización de las tarifas con la inflación (IPCA de 4,76%) y al aumento del tráfico.
- Los ingresos comerciales (167,4 millones de BRL) han aumentado un 12,0% (+18,0 millones de euros), impulsados por el crecimiento de los ingresos de las actividades de restauración y duty-paid debido al incremento y mejora de la oferta, así como por mayores ingresos inmobiliarios.

Los gastos operativos (gastos de personal y otros gastos de explotación) han ascendido a 662,8 millones de BRL y han aumentado un 198,3% interanual (+440,6 millones de BRL). Excluyendo los gastos por servicios de construcción (con efecto neutro en el EBITDA) los gastos operativos serían 185,5 millones de BRL y su aumento interanual un 5,6% (+9,9 millones de BRL), debido al incremento de:

- Gastos de personal (+9,0% interanual y +4,0 millones de BRL) por aumento de la plantilla.
- Otros gastos de explotación (+4,5% interanual y +5,9 millones de BRL) por la adecuación de los recursos a los niveles de actividad y a los estándares de servicio de Aena, por la inflación y por el efecto del impuesto sobre bienes inmuebles (IPTU) no incurrido en 2024.

El EBITDA ha alcanzado 324,1 millones de BRL (+17,0% interanual y +47,0 millones de BRL) y el margen de EBITDA el 32,8% (55,4% en el primer semestre de 2024).

Excluyendo el efecto de los costes de construcción (IFRIC 12), el margen de EBITDA sería un 63,4% (61,0% en el primer semestre de 2024).

## Empresas asociadas y con control conjunto

A continuación, se muestra el desglose de la aportación al resultado del período:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	Unidades monetarias por euro	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual
AMP (México)	19.774	17.194	2.580	MXN	21,8	18,5	17,8 %
SACSA (Colombia)	-759	3.191	-3.950	COP	4.584,3	4.239,8	8,1 %
AEROCALI (Colombia)	1.086	2.965	-1.879	COP	4.584,3	4.239,8	8,1 %
<b>Total participación en el resultado de asociadas</b>	<b>20.101</b>	<b>23.350</b>	<b>-3.249</b>				

En relación a SACSA, el 29 febrero de 2024 finalizó la concesión del Aeropuerto Internacional Rafael Núñez (Cartagena de Indias-Colombia) gestionada a través de esta Sociedad.

Según explica la nota 8.4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, el Grupo ha realizado un test de deterioro a 30 de junio de 2025 de las inversiones integradas por el método de la participación, resultando una dotación del deterioro del valor de la participación en SACSA por importe de 738 miles de euros y una dotación del deterioro del valor de la participación en AEROCALI por importe de 1.467 miles de euros (2.205 millones de euros en total). A 30 de junio de 2024 se registró una reversión del deterioro del valor de la participación en SACSA por 3.055 miles de euros.

## 4. Cuenta de resultados

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	2.953.723	2.718.531	235.192	8,7%
Otros ingresos de explotación	42.169	27.824	14.345	51,6%
<b>Total ingresos</b>	<b>2.995.892</b>	<b>2.746.355</b>	<b>249.537</b>	<b>9,1%</b>
Aprovisionamientos	-80.963	-79.907	1.056	1,3%
Gastos de personal	-343.599	-310.639	32.960	10,6%
Otros gastos de explotación	-896.402	-818.266	78.136	9,5%
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-8.552	1.749	-10.301	-589,0%
Bajas de activos financieros	0	-303	-303	-100,0%
Amortización del inmovilizado	-417.203	-423.696	-6.493	-1,5%
Resultado por operaciones con el inmovilizado	23.652	2.374	21.278	896,3%
Deterioro del valor de los activos intangibles, inmov. material e inver. inmobiliarias	28	-397	-425	-107,1%
Otras ganancias / (pérdidas) – netas	2.278	14.360	-12.082	-84,1%
<b>Total gastos</b>	<b>-1.720.761</b>	<b>-1.614.725</b>	<b>106.036</b>	<b>6,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.692.334</b>	<b>1.555.326</b>	<b>137.008</b>	<b>8,8%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.275.131</b>	<b>1.131.630</b>	<b>143.501</b>	<b>12,7%</b>
Ingresos financieros	40.163	53.572	-13.409	-25,0%
Gastos financieros	-117.486	-118.776	-1.290	-1,1%
Otros ingresos/(gastos) financieros - netos	-1.570	-14.463	-12.893	-89,1%
<b>Ingresos / (Gastos) financieros – netos</b>	<b>-78.893</b>	<b>-79.667</b>	<b>774</b>	<b>1,0%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	22.306	20.295	2.011	9,9%
Reversión del deterioro de entidades valoradas por el método de la participación	-2.205	3.055	-5.260	-172,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.216.339</b>	<b>1.075.313</b>	<b>141.026</b>	<b>13,1%</b>
Impuesto sobre las ganancias	-295.259	-254.695	40.564	15,9%
<b>Resultado del periodo consolidado</b>	<b>921.080</b>	<b>820.618</b>	<b>100.462</b>	<b>12,2%</b>
<b>Resultado del periodo atribuible a participaciones no dominantes</b>	<b>27.327</b>	<b>11.974</b>	<b>15.353</b>	<b>128,2%</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la dominante</b>	<b>893.753</b>	<b>808.644</b>	<b>85.109</b>	<b>10,5%</b>

### Principales variaciones

Los ingresos totales reflejan un incremento interanual de 249,5 millones de euros (+9,1%) como consecuencia de la evolución de los distintos segmentos del negocio del Grupo, detallada en el capítulo 3 (Áreas de negocio).

Tal y como se indica en el apartado 3.4 (Segmento internacional), en las concesiones en Brasil se han registrado en concepto de ingresos por servicios de construcción (IFRIC 12) 79,0 millones de euros en el primer semestre de 2025 (28,3 millones de euros en el primer semestre de 2024). Excluyendo su efecto, los ingresos totales del Grupo habrían aumentado 198,9 millones de euros (+7,3%)

Los gastos operativos (aprovisionamientos, gastos de personal y otros gastos de explotación) han ascendido a 1.321,0 millones de euros y han registrado un aumento interanual de 112,2 millones de euros (+9,3%):

- Gastos de personal (343,6 millones de euros): reflejan un crecimiento de 33,0 millones de euros (+10,6%).

En Aena (286,6 millones de euros) han aumentado 27,6 millones de euros (+10,6%) como consecuencia principalmente de la revisión salarial del año (+2,5%), de la provisión de otros conceptos retributivos, del incremento de la plantilla y del mayor coste de la seguridad social acorde a los incrementos anteriores.

Las variaciones en las filiales, Aeropuerto London Luton, ANB y BOAB, se explican en el apartado 3.4 (Segmento internacional).

- Otros gastos de explotación (896,4 millones de euros): han aumentado 78,1 millones de euros (+9,5%). Tal y como se indica en el apartado 3.4 (Segmento internacional), en las concesiones en Brasil se han registrado en concepto de gastos por servicios de construcción (IFRIC 12) 79,0 millones de euros en el primer semestre de 2025, con efecto neutro en el EBITDA (28,3 millones de euros en el primer semestre de 2024). Excluyendo su efecto, el total de otros gastos de explotación del Grupo habrían aumentado 27,5 millones de euros (+3,5%)

En Aena (685,7 millones de euros) han aumentado 25,5 millones de euros (+3,9%). Excluyendo el coste de la energía eléctrica, que ha aumentado un 15,6% (+7,9 millones de euros) debido a la evolución de los precios, y el efecto de una provisión extraordinaria para responsabilidades dotada en el primer semestre de 2024 (14,1 millones de euros), otros gastos de explotación han aumentado 31,7 millones de euros (+5,3%).

Según muestra la tabla de la página siguiente, otros conceptos de gasto que reflejan un mayor crecimiento porcentual, son: los costes de gestión de las salas VIP y de los aparcamientos, mantenimientos y seguridad, limpieza, debido al incremento de actividad y a que los nuevos contratos contemplan un mayor coste y alcance de servicios.

En la línea "Resto" se refleja la disminución derivada de la provisión extraordinaria para responsabilidades dotada en el primer semestre de 2024,

Las variaciones en las filiales, Aeropuerto London Luton, ANB) y BOAB, se explican en el apartado 3.4 (Segmento internacional).

La variación del epígrafe "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales", refleja principalmente el efecto de la reversión del deterioro de deudas de clientes comerciales de Aena en el primer semestre de 2024.

En el epígrafe "Resultado por enajenaciones de inmovilizado", se ha registrado la compensación de los seguros para la reconstrucción del aparcamiento TCP2 del aeropuerto London Luton (31,5 millones de euros) explicada en el apartado 3.4 (Segmento internacional). En sentido contrario, se ha registrado la baja de los equipos de control fronterizo sustituidos en Aena en cumplimiento de la nueva normativa europea Entry Exit System (5,9 millones de euros).

El Grupo ha efectuado un análisis del "Deterioro de valor de los activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias" a 30 de junio de 2025 del cual se ha puesto de manifiesto que no existen indicadores de deterioro para ninguna de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que lo componen. En lo referente al segmento inmobiliario, ha resultado la dotación de deterioro neta registrada por 28 miles de euros (397 miles de euros a 30 de junio de 2024).

La variación de "Otras ganancias / (pérdidas)–netas" refleja principalmente el efecto de ingresos de carácter extraordinario correspondientes al cobro de indemnizaciones de diversa naturaleza recibidas en el primer semestre de 2024.

El resultado financiero refleja un aumento del gasto neto de 0,8 millones de euros, debido a las siguientes variaciones:

- Ingresos financieros: han disminuido 13,4 millones de euros como consecuencia principalmente de la reducción de los saldos medios en depósitos y en cuentas corrientes de Aena, unido a un tipo medio de remuneración menor, compensada parcialmente con un mayor ingreso por las colocaciones de excedentes de caja de ANB y BOAB.
- Gastos financieros: han disminuido 1,3 millones de euros, principalmente por menores gastos originados por la reducción de la deuda media de Aena con ENAIRE y la bajada de los tipos de interés medios, compensados parcialmente por el derivado contratado en ADI para cubrir diferencias de cambio.
- Otros ingresos/(gastos) financieros-netos: reflejan una disminución de gastos de 12,9 millones de euros, correspondiente en su mayoría a la variación que se ha producido por las diferencias de tipo de cambio netas registradas, principalmente en la valoración de la financiación concedida por ADI a BOAB en reales brasileños.

El EBITDA consolidado ha ascendido a 1.692,3 millones de euros y ha aumentado un 8,8% interanual (+137,0 millones de euros). El margen de EBITDA se ha situado en el 56,5% (56,6% a 30 de junio de 2024). Excluyendo el efecto de los costes de construcción (IFRIC 12) registrados en las concesiones en Brasil, el margen de EBITDA sería un 58,0% (57,2% en el primer semestre de 2024).

La contribución de las entidades valoradas por el método de la participación, refleja las aportaciones a los resultados del período de las participaciones no mayoritarias y la dotación de deterioro, según se indica en el apartado 3.4 (Segmento internacional).

En cuanto al Impuesto sobre las ganancias, se ha registrado un gasto por importe de 295,3 millones de euros como consecuencia principalmente del resultado del ejercicio.

El ejercicio se ha cerrado con un beneficio neto de 893,8 millones de euros, reflejado en el Resultado atribuible a los accionistas de la dominante.

**Desglose de Otros gastos de explotación de Aena**

M€	1T		Variación interanual		2T		Variación interanual		1S		Variación interanual	
	2025	2024	€	%	2025	2024	€	%	2025	2024	€	%
Tributos	155,7	154,4	1,3	0,8%	0,7	0,4	0,3	67,2 %	156,3	154,8	1,5	1,0%
Energía eléctrica	31,0	25,4	5,6	22,2%	27,3	25,0	2,2	9,0 %	58,3	50,4	7,9	15,6%
Mantenimientos	61,0	55,7	5,3	9,5%	59,2	56,5	2,7	4,7 %	120,1	112,2	7,9	7,1%
Seguridad	60,8	56,2	4,6	8,2%	68,6	64,9	3,7	5,8 %	129,4	121,1	8,3	6,9%
Limpieza y carros portaequipaje	20,9	19,7	1,2	6,2%	24,1	22,9	1,2	5,1 %	45,0	42,6	2,4	5,6%
Servicios PMR	19,2	19,5	-0,4	-1,8%	27,4	25,6	1,8	7,2 %	46,6	45,1	1,5	3,3%
Servicios profesionales	15,0	15,8	-0,8	-5,2%	18,8	15,7	3,1	19,7 %	33,8	31,5	2,3	7,2%
Salas VIP	10,9	8,8	2,1	24,4%	14,2	10,9	3,3	29,9 %	25,1	19,7	5,4	27,5%
Aparcamientos	6,7	5,7	1,0	17,8%	6,7	5,8	0,9	15,1 %	13,4	11,5	1,9	16,4%
Resto	28,2	25,8	2,5	9,6%	29,3	45,5	-16,1	-35,5 %	57,6	71,2	-13,6	-19,2%
<b>TOTAL</b>	<b>409,4</b>	<b>386,9</b>	<b>22,5</b>	<b>5,8%</b>	<b>276,3</b>	<b>273,2</b>	<b>3,0</b>	<b>1,1%</b>	<b>685,7</b>	<b>660,2</b>	<b>25,5</b>	<b>3,9%</b>
<b>TOTAL (excluyendo energía eléctrica)</b>	<b>378,4</b>	<b>361,5</b>	<b>16,8</b>	<b>4,7%</b>	<b>249,02</b>	<b>248,23</b>	<b>0,79</b>	<b>0,3%</b>	<b>627,4</b>	<b>609,8</b>	<b>17,6</b>	<b>2,9%</b>

## 5. Inversiones

El importe total de la inversión pagada en el primer semestre de 2025 (inmovilizado material, activos intangibles e inversiones inmobiliarias) ha ascendido a 490,2 millones de euros (462,0 millones de euros en el primer semestre de 2024).

### 5.1 Red de aeropuertos en España<sup>5</sup>

La inversión pagada ha ascendido a 349,6 millones de euros (423,0 millones de euros en el primer semestre de 2024) de los que 0,8 millones de euros corresponden a AIRM (0,8 miles de euros en el primer semestre de 2024).

La inversión ejecutada en Aena se ha situado en 294,3 millones de euros.

Entre las actuaciones terminadas durante el primer semestre de 2025, destacan las siguientes:

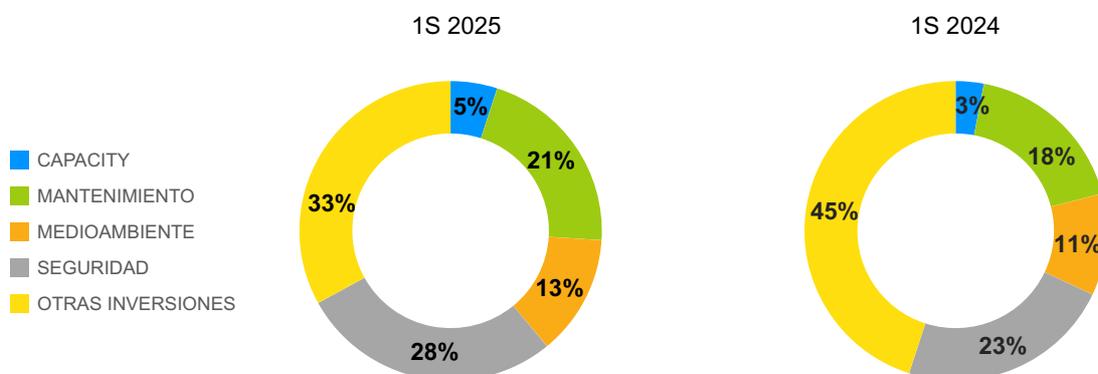
- Renovación de la capa de rodadura de la pista del Aeropuerto de Tenerife Norte-Ciudad de La Laguna.
- Adecuación de controles de pasaportes para la instalación del sistema Entry Exit System en el Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat.
- Construcción de una balsa de prácticas contra incendios en el Aeropuerto de Badajoz.
- Adecuación de señalización a la normativa en campo de vuelo en el Aeropuerto de Sevilla.
- Modificación del sistema de luces de protección de pista en las calles de rodaje E2 y E3 en el Aeropuerto de Santiago-Rosalía de Castro.

Respecto a las inversiones en ejecución cuya duración se extenderá a los próximos meses, cabe citar:

- Remodelación del área terminal del Aeropuerto de Palma de Mallorca (edificio procesador, módulo A y módulo D).
- Instalación del parque solar fotovoltaico del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas. Esta planta que forma parte del Plan Fotovoltaico de Aena, contará con una potencia pico de 142,42 MW y una potencia nominal de 120 MW.
- Instalación de equipos de detección de explosivos (EDS estándar 3) para la inspección del equipaje en bodega y adaptación de los sistemas de inspección a los nuevos sistemas estándar 3, en varios aeropuertos.
- Repavimentación de la pista de vuelo en el Aeropuerto de Vigo
- Construcción de una nueva central eléctrica en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas.
- Regeneración de la rodadura de la pista norte y de las calles asociadas del Aeropuerto de Palma de Mallorca.

Asimismo, es destacable que los trabajos de la planta solar fotovoltaica de 7,5 MW para autoconsumo del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas están en ejecución, así como el Plan de implantación de puntos de recarga para vehículos eléctricos en diversos aeropuertos.

Por ámbitos de actuación, la distribución de la inversión pagada es la siguiente:



<sup>5</sup> Incluye los aeropuertos de Aena S.M.E., S.A. y el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia (AIRM).

## Documento de Regulación Aeroportuaria 2022-2026 (DORA II)

### Inversión adicional

Según se indica en el capítulo 11 (Hechos posteriores), el 1 de julio de 2025, el Consejo de Ministros ha aprobado una inversión adicional a la programada en el actual DORA II por valor de 351 millones de euros. Se trata de inversiones que no pudieron preverse antes de la aprobación de este DORA II y que adelantan actuaciones necesarias que, en cualquier caso, se realizarían en el siguiente periodo DORA III (de 2027 a 2031).

En concreto, son inversiones para adaptar las infraestructuras a nuevos requisitos normativos, para incrementar la seguridad y la ciberseguridad y disponer de unas instalaciones más robustas, generar eficiencias, así como para mejorar la experiencia del pasajero y reducir la afectación operativa por las obras en las terminales.

Dichas inversiones se consideran necesarias y beneficiosas para el sistema aeroportuario español en su conjunto y permitirán avanzar en proyectos clave en aeropuertos como los de Alicante-Elche Miguel Hernández, Valencia, Bilbao, César Manrique-Lanzarote, Ibiza, Málaga-Costa del Sol, Menorca, Tenerife Norte-Ciudad de La Laguna o Tenerife Sur.

Una de las principales partidas (84 millones de euros) se destinará a la actual remodelación del área terminal del Aeropuerto de Palma de Mallorca, para acortar los plazos de ejecución.

Además, la mejora de la calidad del servicio al pasajero y de los procesos de seguridad mediante la automatización de los filtros con equipos EDSCB (Explosive Detection System for Cabin Baggage), que permiten mantener dentro del equipaje de mano los líquidos y los dispositivos electrónicos, y ATRS (Automatic Tray Return System) supone una inversión de 86 millones de euros adicionales a los previstos en el DORA II. A ellos se sumarán otros 15 millones de euros para actuaciones de seguridad operacional y física.

Nuevas normativas sobre los riesgos relacionados de la información que pueden repercutir en la seguridad aérea hacen necesaria también la ejecución de inversiones por valor de 62 millones en el terreno de la ciberseguridad.

Las inversiones adicionales aprobadas por el Consejo de Ministros también incluyen 65 millones de euros para digitalización y robotización de procesos y 7 millones de euros para la conducción remota de pasarelas.

También se adelantará una inversión de 13 millones de euros para la redacción técnica de los proyectos de ampliación de áreas terminales que se ejecutarán posteriormente en el DORA III (2027-2031).

Por último, Aena invertirá 13 millones de euros en la electrificación de procesos para descarbonizar los aeropuertos y 6 millones en el cumplimiento de los requisitos del RD 487/2022 para la prevención de la legionelosis.

## 5.2. Participaciones internacionales

### Aeropuerto London Luton

La inversión pagada durante el primer semestre de 2025 ha ascendido a 47,2 millones de euros correspondientes al compromiso de inversión de mantenimiento del contrato de concesión, pero sobre todo a las obras de reconstrucción del aparcamiento TCP2. En menor medida, las inversiones para la construcción de una nueva calle de rodaje (Taxiway Alpha).

En relación con las obras para rehabilitar el aparcamiento, está previsto que los trabajos finalicen en el tercer trimestre de 2025.

### ANB

La inversión pagada durante el primer semestre de 2025 ha ascendido a 6,5 millones de euros.

Las actuaciones del período se han centrado en obras complementarias asociadas a espacios comerciales, sistemas TIC y trabajos de mantenimiento.

Se han iniciado las obras de reforma de las instalaciones destinadas a los servicios extinción de incendios en varios aeropuertos, así como la renovación de los vehículos especiales para los aeropuertos de Juazeiro do Norte y Campina Grande para reforzar la capacidad operativa en emergencias.

Finalmente, se ha aprobado el proyecto para la construcción de una Estación de Transferencia Intermodal integrada en el aeropuerto de Recife, con una inversión prevista de cerca de 60 millones de BRL.

## BOAB

La inversión pagada durante el primer semestre de 2025 ha ascendido a 86,9 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2025, ha avanzado el programa de inversiones de la Fase I-B del contrato de concesión, que contempla una inversión total de 4.500 millones de BRL en los 11 aeropuertos del grupo, de los cuales aproximadamente 2.000 millones de BRL se destinarán al Aeropuerto de Congonhas.

En el primer trimestre comenzaron las obras de construcción en todos los aeropuertos y se firmaron los contratos de adquisición de equipamientos (puentes de embarque, sistemas de tratamiento de equipajes y seguridad). En el segundo trimestre, se presentaron a la autoridad brasileña (ANAC) los Planes de Gestión de Infraestructura (PGI) cumpliendo así otro hito contractual.

Las obras se han iniciado en todos los aeropuertos, estando prevista su finalización en 2026 en 10 aeropuertos y en junio de 2028 en el Aeropuerto de Congonhas.

Entre las actuaciones del período más destacadas en Congonhas, se encuentran la finalización de las obras de pavimentación de calles de rodaje, la puesta en servicio de las mejoras en la climatización, la finalización de la reforma integral de aseos en todas las áreas operativas y el inicio del cambio de la señalización. La construcción de la Plaza Pick-up para reforzar la movilidad vial del aeropuerto, continúa avanzando. Asimismo, continúan las actuaciones de ampliación del área de embarque remoto.

## 6. Estado de situación financiera

Miles de euros	1S 2025	31/12/2024 Reexpresado	Variación	% Variación
<b>ACTIVOS</b>				
Activos no corrientes	14.549.398	14.460.124	89.274	0,6%
Activos corrientes	1.969.540	2.803.246	-833.706	-29,7%
<b>Total activos</b>	<b>16.518.938</b>	<b>17.263.370</b>	<b>-744.432</b>	<b>-4,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>				
PATRIMONIO NETO	7.915.574	8.496.206	-580.632	-6,8%
Pasivos no corrientes	6.736.162	6.532.779	203.383	3,1%
Pasivos corrientes	1.867.202	2.234.385	-367.183	-16,4%
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>16.518.938</b>	<b>17.263.370</b>	<b>-744.432</b>	<b>-4,3%</b>

El detalle de las partidas que integran cada uno de los epígrafes del Estado de situación financiera se muestra en el capítulo 13 (Estados financieros).

### Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores

Tal y como se indica en la nota 2.1 a) a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, como consecuencia de la ampliación de capital realizada por Aena en 2011 mediante la aportación por parte de Enaire de los bienes y derechos de la rama de actividad de explotación aeroportuaria, la Oferta Pública de Valores (OPV) del 49% de las acciones de Aena en el ejercicio 2015 y la correspondiente tributación de la plusvalía en Enaire, se considera que existe el derecho a recuperar en sede de AENA S.A la revalorización fiscal de los activos recibidos en la aportación de rama de actividad por un importe de 1.271 millones de euros.

La diferencia entre el valor contable y fiscal de los elementos patrimoniales afectos genera un activo por impuesto diferido que, a tenor de la evolución de los hechos, se debería haber registrado contra la cuenta de resultados de ejercicios anteriores por su mejor valor estimado como un menor importe del gasto por impuesto de sociedades.

Por tanto, y con base en lo establecido en el párrafo 42 de la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, la Sociedad dominante ha procedido a la reexpresión de las cifras comparativas correspondientes a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 incluidas en la información financiera del ejercicio 2025. El efecto de la contabilización del activo por impuesto diferido se ha reflejado en los estados financieros intermedios consolidados desde el ejercicio más antiguo para el que se dispone de información.

A continuación, se muestra el efecto de las correcciones realizadas en las cifras comparativas del Estado de situación intermedio consolidado:

Miles de euros	31/12/2024	Ajuste	31/12/2024 Reexpresado
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Activos por impuestos diferidos	46.805	288.006	334.811
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>14.172.118</b>	<b>288.006</b>	<b>14.460.124</b>
<b>Total activos</b>	<b>16.975.364</b>	<b>288.006</b>	<b>17.263.370</b>
Patrimonio neto y pasivos			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante			
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	5.917.746	288.006	6.205.752
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>8.208.200</b>	<b>288.006</b>	<b>8.496.206</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>16.975.364</b>	<b>288.006</b>	<b>17.263.370</b>

## 6.1 Principales variaciones

El **Activo no corriente** ha aumentado 89,3 millones de euros debido principalmente al efecto de las siguientes variaciones:

- El "Inmovilizado material" ha disminuido 14,5 millones de euros. Si bien las altas del primer semestre de 2025 han alcanzado 352,0 millones de euros, superando las amortizaciones practicadas por 344,1 millones de euros, el incremento neto (8 millones de euros) se ha compensado, principalmente, por las bajas del periodo (11,3 millones de euros) y por las diferencias de conversión negativas (8,3 millones de euros). La cifra de inversión más relevante se produce en la red española de aeropuertos, con objeto de dar cumplimiento al volumen de inversiones reguladas comprometidas en el DORA II, dar respuesta a los estándares de seguridad, calidad y capacidad de las infraestructuras, y por requisitos de mantenimiento.
- Los "Activos intangibles" ha aumentado 77,2 millones de euros, debido fundamentalmente a las altas del período (151,0 millones de euros) que corresponden principalmente a inversiones en las infraestructuras de BOAB, así como en aplicaciones informáticas de Aena. Este aumento se ha visto parcialmente compensado por la amortización (63,1 millones de euros) y por el impacto de las diferencias de conversión asociadas a los activos de las filiales (5,8 millones de euros) principalmente consecuencia de la depreciación de la libra esterlina frente al euro (6,2 millones de euros).
- Las "Inversiones en empresas asociadas y con control conjunto" han disminuido su valor en 13,2 millones de euros, derivado principalmente por el importe de los dividendos recibidos (13,0 millones de euros), el impacto de las diferencias de conversión por la revalorización del euro frente al peso mexicano (6,7 millones de euros), la disminución del valor de la participación en AMP como consecuencia del efecto de la variación patrimonial de su participada GAP (13,5 millones de euros) y el deterioro de valor registrado para SACS y AEROCALI (2,2 millones de euros), todo ello compensado por la aportación al resultado de estas sociedades por 22,3 millones de euros.
- Los derivados registrados en balance se corresponden a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio y una cobertura sobre el precio de la electricidad (VPPA), formalizada en abril de 2025. La valoración de estos contratos a 30 de junio de 2025 ha supuesto el registro de un activo no corriente y corriente por importe de 3,9 y 62,5 millones de euros respectivamente (66,4 millones de euros en total) y un pasivo no corriente por importe de 0,5 millones de euros. La valoración a 31 de diciembre de 2024 se registró en el activo no corriente y corriente por 13,8 y 68,9 millones de euros respectivamente (82,7 millones de euros en total).
- "Otros activos no corrientes" han aumentado 41,2 millones de euros, en su mayor parte por la contabilización de los ingresos correspondientes a la linealización de las rentas de los contratos de arrendamiento comercial e inmobiliario (32,5 millones de euros).

El **Activo corriente** ha disminuido 833,7 millones de euros como consecuencia principalmente de:

- Disminución del "Efectivo y equivalentes" en 870,9 millones de euros que se explica en el apartado 7 (Flujo de caja).
- Incremento de "Clientes y otros activos corrientes" por 43,9 millones de euros, originado fundamentalmente por:
  - El saldo de las cuentas comerciales de Aena que han aumentado 20,8 millones de euros debido fundamentalmente al registro de los ingresos por las RMGA devengadas durante el primer semestre de 2024 pendientes de facturar (128

millones de euros), compensado parcialmente por la disminución neta del saldo de clientes (97,2 millones de euros) consecuencia, en su mayoría, del cobro de la facturación emitida en diciembre de 2024.

- Aumento de la periodificación de ingresos anticipados del Aeropuerto London Luton (32,4 millones de euros, equivalente a 27,7 millones de GBP) correspondiente a la estimación de la compensación del seguro por el lucro cesante consecuencia del incendio del parking TCP2.

El descenso del **Patrimonio neto** en 580,6 millones de euros, viene originado principalmente por el efecto neto de:

- El beneficio del período atribuible a los accionistas de la dominante (893,8 millones de euros).
- El pago del dividendo de Aena con cargo al beneficio neto del ejercicio 2024 (1.464,0 millones de euros).
- El aumento de las participaciones no dominantes (14,9 millones de euros) debido en su mayor parte a la imputación del resultado atribuible a los socios externos del Aeropuerto London Luton correspondiente a los seis primeros meses de 2024 (27,3 millones de euros), compensado por el dividendo distribuido con cargo al beneficio del 2024 (11,5 millones de euros).

El aumento del **Pasivo no corriente** en 203,4 millones de euros deriva del incremento de la “Deuda financiera” en 211,6 millones de euros debido principalmente a la formalización de nueva deuda con entidades de crédito por Aena y el Aeropuerto London Luton (460 millones de euros y 112,8 millones de euros respectivamente). Este efecto se ve compensado por la reclasificación a corto plazo de 244,7 millones de euros correspondientes a la deuda de Aena con ENAIRE y de 26,7 millones de euros de la deuda de Aena con entidades de crédito. Adicionalmente, el Aeropuerto London Luton ha cancelado anticipadamente deuda financiera a largo plazo por 33,5 millones de euros y ha reclasificado 56,9 millones de euros a corto plazo.

Las “Provisiones para otros pasivos y gastos” han aumentado 7,7 millones de euros debido fundamentalmente al incremento de las relacionadas con actuaciones de aislamiento acústico e insonorización de zonas residenciales por 35,8 millones de euros, compensado parcialmente por el traspaso a corto plazo de provisiones para otras contingencias (28,2 millones de euros).

El **Pasivo corriente** ha disminuido 367,2 millones de euros, debido esencialmente a las siguientes variaciones:

- El importe de “Proveedores y otras cuentas a pagar” ha aumentado 36,8 millones de euros, debido principalmente, a la provisión de impuestos locales de Aena cuyo devengo se produce al inicio del ejercicio (+93,1 millones de euros) y, al aumento de los anticipos de clientes (+27,6 millones de euros), la disminución del saldo de ingresos diferidos de Luton (-18,5 millones de euros) y el aumento de los acreedores comerciales (+14 millones de euros). Este incremento se compensa por la disminución de los proveedores de inmovilizado (66,6 millones de euros) y de los impuestos indirectos a pagar de Aena (24 millones de euros).
- El “Pasivo por impuesto corriente” ha aumentado 172,7 millones de euros por el registro de las provisiones del gasto por impuesto de sociedades de las compañías del Grupo correspondiente al primer semestre de 2025.
- La disminución de la “Deuda financiera” en 607,1 millones de euros se explica principalmente por la amortización de deudas de Aena con entidades de crédito por 700 millones de euros y del Aeropuerto London Luton por 61,4 millones de euros, así como la amortización de la deuda de Aena con Enaire por 253,9 millones de euros. Esta disminución se ha compensado por la reclasificación de deuda de largo plazo a corto plazo (328,3 millones de euros) y por una emisión de notas comerciales realizada por BOAB por importe de 89,3 millones de euros (equivalente a 570 millones de BRL).
- Las “Provisiones para otros pasivos y gastos” a corto plazo han aumentado 29,9 millones de euros debido principalmente a la reclasificación a corto plazo de provisiones para otras contingencias (28,2 millones de euros).

## 6.2 Evolución de la deuda financiera neta

La deuda financiera neta contable consolidada del Grupo Aena se sitúa a 30 de junio de 2025 en 5.973,1 millones de euros. Este importe incluye 438,6 millones de euros procedentes de la consolidación de la deuda financiera neta contable del Aeropuerto London Luton y 167,6 millones de euros de ANB.

La ratio de deuda financiera neta contable a EBITDA del Grupo Aena es la siguiente:

Miles de euros	1S 2025	2024
Deuda Financiera Bruta contable	6.923.399	7.318.872
Efectivo y equivalentes al efectivo	950.334	1.821.283
Deuda Financiera Neta contable	5.973.065	5.497.589
<b>Deuda Financiera Neta contable / EBITDA</b>	<b>1,64x</b>	<b>1,57x</b>

La deuda financiera neta contable de Aena S.M.E., S.A. se sitúa a 30 de junio de 2025 en 5.471,0 millones de euros, siguiendo la normativa del PGC.

La ratio de deuda financiera neta contable a EBITDA de Aena S.M.E., S.A. es la siguiente:

Miles de euros	1S 2025	2024
Deuda Financiera Bruta contable	6.128.630	6.613.181
Efectivo y equivalentes al efectivo	657.669	1.565.265
Deuda Financiera Neta contable	5.470.961	5.047.916
<b>Deuda Financiera Neta contable / EBITDA</b>	<b>1,67x</b>	<b>1,59x</b>

La Sociedad tiene firmados préstamos con entidades bancarias por un importe total pendiente a 30 de junio de 2025 de 4.022,7 millones de euros que incluyen la obligación de cumplir con unas ratios financieras que se revisan cada año en junio y diciembre. A 30 de junio de 2025 ambas ratios se han cumplido sin que se prevean dificultades para lograr su cumplimiento en las próximas revisiones.

En el primer semestre de 2025, Aena ha amortizado 953,9 millones de euros correspondientes al calendario de pagos establecido según contrato (253,9 millones de euros corresponden al principal de la deuda de Aena con ENAIRE y 700 millones de euros de la deuda bilateral con entidades de crédito).

A 30 de junio de 2025 el saldo de caja de Aena asciende a 657,7 millones de euros (1.565,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, la Sociedad dispone de 445,0 millones de euros de financiación disponible (no dispuesta) (760,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) y de 2.000 millones de euros correspondientes a una línea de crédito sindicada sostenible (ESG-linked RCF) (2.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Estas disponibilidades de caja y facilidades crediticias totalizan 3.102,7 millones de euros (4.325,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

El tipo de interés medio de la deuda de Aena se ha situado en un 2,34% en el primer semestre de 2025 (2,54% a 31 de diciembre de 2024).

La calificación crediticia de largo plazo asignada por la agencia de rating Moody's es "A3", con perspectiva positiva, y por la agencia Fitch Ratings es "A", con perspectiva estable. La calificación a corto plazo asignada por Fitch Ratings es "F1", con perspectiva estable.

Las disponibilidades de caja y facilidades crediticias del Grupo Aena ascienden a 3.471,3 millones de euros (4.629,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

El tipo de interés medio de la deuda del Grupo se ha situado en un 2,81% en el primer semestre de 2025 (2,82% a 31 de diciembre de 2024).

### Aeropuerto London Luton

En junio de 2025 el Aeropuerto London Luton ha completado la refinanciación de su deuda bancaria. El 18 de junio amortizó anticipadamente préstamos por 80 millones de GBP (equivalentes a 93,5 millones de euros al tipo de cambio al cierre) y canceló la línea de crédito vigente. A su vez, contrató nuevos préstamos por 95 millones de GBP (equivalentes a 111,0 millones de euros) con un plazo de vencimiento medio superior a la deuda amortizada. Además, se ha firmado una nueva facilidad de crédito por 25 millones de GBP (equivalentes a 29,2 millones de euros) y una nueva línea de crédito de 40 millones de GBP (equivalentes a 46,7 millones de euros). La facilidad de crédito y la línea se encuentran completamente disponibles a 30 de junio de 2025.

A 30 de junio de 2025, la deuda financiera neta contable asciende a 438,6 millones de euros (55,5 millones corresponden a préstamos de accionistas y el resto a deuda con terceros) y el saldo de caja a 24,4 millones de euros.

Los contratos de financiación del aeropuerto London Luton establecen unas ratios financieras a cuyo cumplimiento está obligado con periodicidad semestral. A 30 de junio de 2025 las ratios se han cumplido sin que se prevean dificultades para lograr su cumplimiento en las próximas revisiones.

El tipo de interés medio de la deuda en moneda local se ha situado en un 4,36% en el primer semestre de 2025 (3,90% a 31 de diciembre de 2024), excluyendo la deuda con accionistas del Grupo Aena.

#### ANB

A 30 de junio de 2025, la deuda financiera neta contable asciende a 167,6 millones de euros y el saldo de caja a 59,0 millones de euros (176,6 millones de euros y 47,5 millones de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2024).

La Sociedad tiene contratos de financiación sujetos al cumplimiento de unas ratios financieras que se revisan a final de cada año. El Grupo prevé que se cumplirán en el cierre de 2025.

Durante el primer semestre de 2025, ANB ha amortizado deuda con entidades de crédito por importe de 8,0 millones de BRL (equivalentes a 1,2 millones de euros).

El tipo de interés medio de la deuda en moneda local se ha situado en un 11,5% en el primer semestre de 2025 (9,4% a 31 de diciembre de 2024).

#### BOAB

Durante el primer semestre de 2025, BOAB ha emitido notas comerciales por importe de 570 millones de reales (equivalentes a 89,3 millones de euros) con vencimiento en junio de 2026.

A 30 de junio de 2025, el saldo de caja asciende a 121,6 millones de euros (101,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2024).

El tipo de interés medio de la deuda en moneda local se ha situado en un 14,3% en el primer semestre de 2025, excluyendo la deuda con accionistas del Grupo Aena.

## 7. Flujo de caja

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	Variación	% Variación
Efectivo neto generado por actividades de explotación	1.479.507	1.401.438	78.069	5,6%
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-486.584	-469.524	17.060	3,6%
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	-1.862.473	-1.775.978	86.495	4,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	1.821.283	2.363.125	-541.842	-22,9%
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-1.399	-23.123	-21.724	-93,9%
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-870.949	-867.187	3.762	0,4%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>950.334</b>	<b>1.495.938</b>	<b>-545.604</b>	<b>-36,5 %</b>

El detalle de las partidas que integran cada uno de los epígrafes del Estado de flujos de efectivo se muestra en el capítulo 13 (Estados financieros).

### Principales variaciones

Durante los primeros seis meses de 2025 el efectivo del Grupo ha disminuido 870,9 millones de euros, debido fundamentalmente al pago del dividendo de Aena por 1.464,0 millones, la disminución de la deuda financiera bruta en 395,5 millones de euros, así como a los flujos negativos por las inversiones realizadas en las infraestructuras aeroportuarias por importe de 490,2 millones de euros. Esta disminución se ha visto parcialmente compensada por los flujos de explotación positivos generados por 1.479,5 millones de euros derivado de la evolución del tráfico y de la actividad comercial en los aeropuertos del Grupo..

#### Efectivo neto generado por actividades de explotación

Los flujos de explotación positivos se generan fundamentalmente como consecuencia del beneficio antes de impuestos (1.216,3 millones de euros).

El importe de los ajustes al resultado al cierre del primer semestre de 2025 tiene un efecto positivo en los flujos de explotación por importe de 404,7 millones de euros (419,5 millones de euros al cierre del primer semestre de 2024)

correspondiendo, en su mayoría, a la dotación a la amortización de los activos fijos por importe de 417,2 millones de euros (423,7 millones de euros al cierre del primer semestre de 2024).

El capital circulante muestra una variación positiva de 32,1 millones de euros, derivada, principalmente, de:

- La variación positiva en "Acreedores y otras cuentas a pagar" (76,3 millones de euros), debido fundamentalmente al registro contable de los impuestos locales de Aena (93,1 millones de euros) correspondientes al ejercicio 2025 que se devengan en su totalidad al comienzo del ejercicio, junto con un incremento de los anticipos de clientes aeronáuticos (27,6 millones de euros). Este efecto se compensa parcialmente por el pago de la liquidación del IVA de diciembre de Aena (24 millones de euros) y por una disminución neta de los saldos comerciales con los acreedores (24,4 millones de euros).
- En sentido contrario, se ha producido una variación negativa en "Deudores y otras cuentas a cobrar" (35,2 millones de euros) consecuencia en su mayor parte de la disminución de los saldos de clientes (103,4 millones de euros) por el cobro de la facturación emitida al cierre del 2024, compensada con el registro de los ingresos pendientes de facturar por las RMGA devengadas en Aena durante los seis primeros meses de 2025 (128 millones de euros) y el aumento de las periodificaciones de ingresos anticipados (16,8 millones de euros) debido en su mayoría al registro de estimación de la compensación del seguro por el lucro cesante consecuencia del incendio del parking TCP2 (10,4 millones de GBP (equivalentes a 12,38 millones de euros).
- Adicionalmente, la variación de "Otros activos corrientes" ha sido negativa en 6,2 millones de euros, por la periodificación del gasto de los seguros y del convenio por las Bases Áreas con el Ministerio de Defensa.

#### **Efectivo neto utilizado en actividades de inversión**

En las actividades de inversión, el flujo de efectivo ha sido negativo en 486,6 millones de euros, reflejando fundamentalmente los pagos por inversiones en "Adquisiciones de inmovilizado material", "Adquisiciones de activos intangibles" y "Adquisiciones de inversiones inmobiliarias" que han ascendido en total a 490,2 millones de euros (ver apartado 5. Inversiones).

Durante los seis primeros meses del año se han realizado "Pagos por otros activos financieros" por 21,0 millones de euros, correspondientes, en su mayoría, a las fianzas depositadas en los institutos de la vivienda autonómicos correspondientes a los contratos de arrendamiento comercial formalizados por Aena durante el primer semestre de 2025 (9 millones de euros) así como a la constitución de depósitos en las filiales brasileñas (3,3 millones de euros en ANB y 8,7 millones de euros en BOAB).

Adicionalmente, se han registrado cobros por operaciones relacionadas con el inmovilizado material por 11,9 millones de euros consecuencia principalmente de la compensación de los seguros para la reconstrucción del TCP2 (10 millones de GBP) y cobros de dividendos de las participadas por importe de 12,6 millones de euros.

#### **Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación**

Las actividades de financiación han originado una variación negativa de 1.862,5 millones de euros correspondiente a:

- Dividendos pagados por el Grupo por 1.475,5 millones de euros, de los que 1.464,0 millones de euros corresponden al dividendo pagado por Aena con cargo al beneficio neto de 2024.
- La amortización de deudas con entidades de crédito por importe de 796,52 millones de euros, correspondientes principalmente al vencimiento de préstamos de Aena (700 millones de euros) y a la cancelación anticipada de deuda del Aeropuerto London Luton (94,9 millones de euros) por la operación de refinanciación.
- La amortización del principal de la deuda de Aena con ENAIRE ha ascendido a 253,9 millones de euros, de acuerdo al calendario de pagos establecido en el contrato.
- La nueva financiación contratada con entidades de crédito por 572,79 millones de euros (460 millones de euros correspondiente a Aena y 112,8 millones de euros al Aeropuerto London Luton).
- La emisión de notas comerciales de BOAB por 570 millones de BRL (equivalente a 89,3 millones de euros).
- Los epígrafes "Otros cobros" y "Otros pagos" que reflejan cobros (37,2 millones de euros) y pagos (36,4 millones de euros) procedentes principalmente de la constitución y de las devoluciones de depósitos y fianzas recibidos en la operativa del negocio aeronáutico y comercial.

## 8. Riesgos operativos, financieros y del clima

Los principales riesgos a los que el Grupo está expuesto en su actividad operativa y financiera, son los mismos que los descritos en la nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. En los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2025 se actualizan los aspectos más relevante relativos a las fuentes clave de incertidumbre y los juicios significativos hechos por la Dirección en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, relacionadas con el deterioro de activos no corrientes, la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros y el activo por impuesto diferido.

En el ámbito de los riesgos operativos, en la nota 3 se explican los riesgos derivados de la incertidumbre del entorno macroeconómico y geopolítico, los riesgos regulatorios y de explotación.

- Respecto a la incertidumbre actual del entorno macroeconómico y los riesgos geopolíticos, según se explica en la nota indicada, la consolidación del tráfico en los aeropuertos del Grupo Aena puede verse afectada. Respecto al entorno macroeconómico porque la coyuntura sigue sujeta a riesgos como la inflación, la incertidumbre respecto a la política monetaria sobre los tipos de interés, así como del impacto de los cambios próximos que se anuncian en la política arancelaria de Estados Unidos. En cuanto a la situación geopolítica global, continúa marcada por la incertidumbre derivada de la evolución de los conflictos bélicos en Oriente Medio y Ucrania, cuyo impacto en la economía mundial y en el turismo pudiera llegar a ser significativo, tanto a corto como a medio plazo. Adicionalmente, riesgos y confrontaciones económicas entre las principales potencias mundiales (ej. EEUU y China), podrían mermar aún más el crecimiento económico mundial, ralentizando la recuperación.
- Dentro del ámbito operativo también se recogen los riesgos regulatorios asociados al sector regulado en el que opera Aena, en el que cambios o desarrollos futuros en la normativa aplicable pueden tener impactos negativos en los ingresos, resultados operativos y posición financiera de la Compañía.
- Asimismo, se identifican los principales riesgos de explotación que pueden afectar a la actividad del Grupo.

Respecto a los principales riesgos financieros, la operativa del Grupo expone al mismo a diversos riesgos: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de valor razonable por tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. En determinados casos, el Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

En el ámbito de los riesgos derivados del cambio climático, el Grupo está expuesto a sus efectos y la sostenibilidad medioambiental se configura como un eje estratégico de su gestión empresarial. Los riesgos climáticos identificados son diferenciados, de acuerdo con las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), en riesgos físicos o de transición, y pueden conllevar una serie de impactos a nivel económico, operativo y reputacional.

En cuanto al deterioro de activos no corrientes, según se explica en la nota 3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2025, siempre que se pone de manifiesto un indicador de que los activos no corrientes podrían estar deteriorados, el Grupo elabora los correspondientes test de deterioro con objeto de determinar si han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor.

La nota 3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2025 incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por método de valoración. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar los riesgos derivados principalmente de las variaciones de los tipos de interés asociados a su financiación y de tipo de cambio asociados a las nuevas inversiones en el extranjero.

Finalmente, dicha nota explica que a 30 de junio de 2025 el Grupo ha reconocido activos por impuesto diferido por un importe total de 333.954 miles de euros (2024: 334.811 miles de euros), derivados principalmente de la asignación de la plusvalía generada como consecuencia de la OPV de Aena, descrita en el capítulo 6 (Estado de situación financiera). La dirección de la Sociedad dominante ha realizado la valoración de dichos activos considerando la incertidumbre existente en la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no estimando que puedan producirse cambios significativos en la valoración de los mencionados activos.

## 9. Principales litigios

En la Nota 23 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se desglosaban de forma detallada los principales litigios que las diferentes sociedades del Grupo tenían abiertos a dicha fecha así como los activos contingentes. No se han producido cambios significativos durante el primer semestre de 2025 sobre la situación de dichos pleitos salvo los detallados en el apartado 3.1.1 (Actividad aeronáutica) sobre los procedimientos judiciales contra las tarifas aeroportuarias de Aena.

## 10. Evolución bursátil

En cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Aena S.M.E., S.A de 9 de abril, el 19 de junio se hizo efectivo el **desdoblamiento del número total de acciones** del capital social de la Compañía, en la proporción de 10 acciones nuevas por cada acción antigua. El desdoblamiento se realizó mediante la reducción del valor nominal de cada acción de 10 euros a 1 euro, sin modificar la cifra del capital social, lo que resultó en un aumento del número de acciones en circulación.

La cotización de la acción de Aena ha fluctuado en el período entre un mínimo de 19,55 euros y un máximo de 24,30 euros (teniendo en cuenta el ajuste del valor de la acción). Ha cerrado a 30 de junio de 2025 en 22,66 euros, lo que implica una revalorización del precio de la acción del 14,8% desde el 31 de diciembre de 2024, inferior a la evolución del IBEX35 que en el mismo período ha acumulado una subida del 20,7%.

02/01/2025 - 30/06/2025

Aena (MSE) 22.66 IBEX 35 13,991.90



Principales datos de la evolución de la acción de Aena en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid:

30 de junio de 2025	AENA.MC
Volumen Total operado (Nº de acciones)	283.940.421
Volumen medio diario operado del período (Nº de acciones)	2.271.523
Capitalización €	33.990.000.000
Precio de cierre €	22,66
Nº de acciones	1.500.000.000
Free Float (%)	49%
<b>Free Float (acciones)</b>	<b>735.000.000</b>

En relación con la adquisición y enajenación de acciones propias, a 30 de junio de 2025 Aena no dispone de acciones propias, por lo que no se ha producido ningún impacto por este motivo ni en el rendimiento obtenido por los accionistas ni en el valor de las acciones.

## 11. Hechos posteriores al cierre

Desde el 30 de junio y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión, se han producido los siguientes asuntos de relevancia:

- El Consejo de Administración de Aena, en su reunión celebrada el 29 de julio de 2025, ha aprobado la propuesta tarifaria aplicable a partir del 1 de marzo de 2026, fijando el ingreso máximo anual ajustado por pasajero (IMAAJ) para 2026 en 11,03 euros, lo que supone una variación del 6,5% respecto al IMAAJ de 2025 (10,35 euros por pasajero).

Esta propuesta será objeto de supervisión por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en el ejercicio de las funciones que tiene atribuidas en la Ley 3/2013, de 4 de junio.

- El 1 de julio de 2025, el Consejo de Ministros ha aprobado una inversión adicional a la programada en el actual DORA II por valor de 351 millones de euros. Se trata de inversiones que no pudieron preverse antes de la aprobación de este DORA II y que adelantan actuaciones necesarias que, en cualquier caso, se realizarían en el siguiente período DORA III (de 2027 a 2031).

## 12. Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

Además de la información financiera preparada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), la información financiera reportada incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento (MAR) a efectos de dar cumplimiento a las directrices sobre medidas alternativas de rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) el 5 de octubre de 2015, así como medidas no-NIIF-UE.

Las medidas de rendimiento incluidas en este apartado calificadas como MAR y medidas no-NIIF-UE se han calculado utilizando la información financiera del Grupo, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable.

Estas MAR y medidas no-NIIF-UE se han utilizado para planificar, controlar y valorar la evolución del Grupo. El Grupo considera que estas MAR y medidas no-NIIF-UE son de utilidad para la Dirección y los inversores puesto que facilitan la comparación del rendimiento operativo y de la situación financiera entre periodos. Aunque se considera que estas MAR y medidas no-NIIF-UE permiten una mejor valoración de la evolución de los negocios del Grupo, esta información debe considerarse sólo como información adicional, y en ningún caso sustituye a la información financiera preparada según las NIIF. Además, la forma en que el Grupo Aena define y calcula estas MAR y las medidas no-NIIF-UE puede diferir de la forma en que son calculadas por otras compañías que usan medidas similares y, por lo tanto, pueden no ser comparables.

Las MAR y medidas no-NIIF-UE utilizadas en este documento pueden ser categorizadas de la siguiente manera:

### Medidas del rendimiento operativo

#### EBITDA o EBITDA reportado

El EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) es un indicador que mide el margen de explotación de la empresa antes de deducir el resultado financiero, el impuesto sobre las ganancias y las amortizaciones. Se calcula como el Resultado de explotación más las amortizaciones (consolidado bajo NIIF e individual bajo PGC). Al prescindir de las magnitudes financieras y tributarias, así como de gastos contables de amortización que no conllevan salida de caja, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados operativos de la compañía y sus segmentos de negocio a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector.

#### Margen de EBITDA

El Margen de EBITDA se calcula como el cociente del EBITDA entre el total de ingresos y se utiliza como medida de rentabilidad de la empresa y de sus líneas de negocio.

#### Margen de EBIT

El Margen de EBIT se calcula como el cociente del EBIT entre el total de ingresos. El EBIT (“Earnings Before Interest, and Taxes”) es un indicador que mide el margen de explotación de la empresa antes de deducir el resultado financiero y el impuesto sobre las ganancias y se utiliza como medida de rentabilidad de la empresa.

#### OPEX

Se calcula como la suma de Aprovisionamientos, Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación y se utiliza para gestionar los gastos operativos o de funcionamiento.

### Medidas de la situación financiera

#### Deuda Financiera Neta

Es la principal MAR que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Compañía.

Se calcula como el total de la “Deuda Financiera” (Deuda financiera no corriente+ Deuda Financiera corriente) que figura en el Estado de situación financiera consolidado adjunto menos el “Efectivo y equivalentes al efectivo” que también figura en dicho estado de situación financiera consolidado (para el caso de la individual, se calcula bajo PGC).

La definición de los términos que se incluyen en el cálculo es la siguiente:

- Deuda Financiera: significa todo endeudamiento financiero con coste de naturaleza financiera como consecuencia de:
  - préstamos, créditos y descuentos comerciales;
  - cualquier cantidad debida en concepto de bonos, obligaciones, notas, deuda y, en general, instrumentos de similar naturaleza;
  - cualquier cantidad debida en concepto de arrendamiento, o leasing que, de acuerdo con la normativa contable aplicable, serían tratados como deuda financiera;
  - los avales financieros asumidos por AENA que cubran parte o la totalidad de una deuda, excluidos aquellos avales relacionados con deudas de sociedades integradas por consolidación; y

- cualquier cantidad recibida en virtud de cualquier otro tipo de acuerdo que tenga el efecto de una financiación comercial y que, de acuerdo con la normativa contable aplicable, sería tratada como deuda financiera.
- Efectivo y equivalentes al efectivo: Definición contenida en el p. 7 de la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

#### Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA

Se calcula como el cociente de la Deuda Financiera Neta entre el EBITDA para cada período de cálculo. En el caso de que el período de cálculo sea inferior al anual, se tomará el EBITDA de los últimos 12 meses.

El Grupo hace un seguimiento de la estructura de capital en función de esta ratio de endeudamiento.

La conciliación numérica entre la partida de línea más directamente conciliable, total o subtotal, presentada en los estados financieros y la MAR utilizada se presenta a continuación:

Grupo Aena (Miles de euros)	30 de junio de 2025	2024	30 de junio de 2024
<b>EBITDA</b>	<b>1.692.334</b>	<b>3.510.332</b>	<b>1.555.326</b>
Resultado de explotación	1.275.131	2.662.521	1.131.630
Amortizaciones	417.203	847.811	423.696
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>5.973.065</b>	<b>5.497.589</b>	<b>N/A</b>
Deuda financiera no corriente	6.189.945	5.978.311	N/A
Deuda financiera corriente	733.454	1.340.561	N/A
Efectivo y equivalentes al efectivo	950.334	1.821.283	N/A
<b>EBITDA últimos 12 meses</b>	<b>3.647.340</b>	<b>3.510.332</b>	<b>N/A</b>
(I) EBITDA año anterior	3.510.332	N/A	N/A
(II) EBITDA período año anterior	1.555.326	N/A	N/A
(III) = (I)-(II) EBITDA resto año anterior	1.955.006	N/A	N/A
(IV) EBITDA período	1.692.334	N/A	N/A
<b>Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA</b>	<b>1,64</b>	<b>1,57</b>	<b>N/A</b>
Deuda Financiera Neta	5.973.065	5.497.589	N/A
EBITDA últimos 12 meses	3.647.340	3.022.610	N/A
<b>OPEX</b>	<b>-1.320.964</b>	<b>-2.353.042</b>	<b>-1.208.812</b>
Aprovisionamientos	-80.963	-160.006	-79.907
Gastos de personal	-343.599	-634.002	-310.639
Otros gastos de explotación	-896.402	-1.559.034	-818.266
<b>Margen EBITDA</b>	<b>56,5%</b>	<b>60,2%</b>	<b>56,6%</b>
Total ingresos	2.995.892	5.827.789	2.746.355

Aena S.M.E., S.A. (Miles de euros)	30 de junio de 2025	2024
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>5.470.961</b>	<b>5.047.916</b>
Deuda financiera no corriente	5.519.675	5.321.656
Deuda financiera corriente	608.955	1.291.525
Efectivo y equivalentes al efectivo	657.669	1.565.265
<b>EBITDA últimos 12 meses</b>	<b>3.282.476</b>	<b>3.182.790</b>
(I) EBITDA año anterior	3.182.790	N/A
(II) EBITDA período año anterior	1.397.460	N/A
(III) = (I)-(II) EBITDA resto año anterior	1.785.330	N/A
(IV) EBITDA período	1.497.146	N/A
<b>Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA</b>	<b>1,67</b>	<b>1,59</b>

## 13. Estados financieros

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Miles de euros	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024 (*)	01 de enero de 2024 (*)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	11.956.347	11.970.886	11.984.332
Activos intangibles	1.583.052	1.505.853	1.723.126
Inversiones Inmobiliarias	134.358	135.383	134.954
Activos por derecho de uso	42.990	41.445	58.396
Inversiones en empresas asociadas y con control conjunto	114.745	127.953	68.377
Otros activos financieros	129.829	120.972	91.164
Instrumentos financieros derivados	3.895	13.837	24.681
Activos por impuestos diferidos	333.954	334.811	341.720
Otros activos no corrientes	250.228	208.984	36.553
	<b>14.549.398</b>	<b>14.460.124</b>	<b>14.463.303</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	6.086	6.409	6.040
Clientes y otros activos financieros	950.587	906.666	978.969
Instrumentos financieros derivados	62.533	68.888	32.795
Efectivo y equivalentes al efectivo	950.334	1.821.283	2.363.125
	<b>1.969.540</b>	<b>2.803.246</b>	<b>3.380.929</b>
<b>Total activos</b>	<b>16.518.938</b>	<b>17.263.370</b>	<b>17.844.232</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital ordinario	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Prima de emisión	1.100.868	1.100.868	1.100.868
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	5.621.986	6.205.752	5.392.346
Diferencias de conversión acumuladas	-252.538	-248.424	-104.291
Otras reservas	-1.493	6.196	26.388
Participaciones no dominantes	-53.249	-68.186	-69.192
	<b>7.915.574</b>	<b>8.496.206</b>	<b>7.846.119</b>

(\*) Cifras reexpresadas. Véase capítulo 6. (Estado de situación financiera)

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO (continuación)**

Miles de euros	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024 (*)	01 de enero de 2024 (*)
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda financiera	6.189.945	5.978.311	6.813.736
Instrumentos financieros derivados	454	-	-
Subvenciones	306.380	321.311	342.090
Prestaciones a los empleados	8.029	7.813	7.419
Provisiones para otros pasivos y gastos	165.072	157.336	101.605
Pasivos por impuestos diferidos	63.369	63.668	63.580
Otros pasivos a largo plazo	2.913	4.340	8.382
	<b>6.736.162</b>	<b>6.532.779</b>	<b>7.336.812</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda financiera	733.454	1.340.561	1.771.824
Proveedores y otras cuentas a pagar	866.171	829.418	833.989
Pasivos por impuesto corriente	177.491	4.814	270
Subvenciones	27.557	26.955	29.510
Provisiones para otros pasivos y gastos	62.529	32.637	25.708
	<b>1.867.202</b>	<b>2.234.385</b>	<b>2.661.301</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>8.603.364</b>	<b>8.767.164</b>	<b>9.998.113</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>16.518.938</b>	<b>17.263.370</b>	<b>17.844.232</b>

(\*) Cifras reexpresadas. Véase capítulo 6. (Estado de situación financiera)

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

Miles de euros	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Actividades continuadas</b>		
Ingresos ordinarios	2.953.723	2.718.531
Otros ingresos de explotación	19.558	6.974
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	4.925	4.303
Aprovisionamientos	-80.963	-79.907
Gastos de personal	-343.599	-310.639
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-8.552	1.749
Bajas de activos financieros	—	-303
Otros gastos de explotación	-896.402	-818.266
Amortización del inmovilizado	-417.203	-423.696
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	14.329	15.367
Excesos de provisiones	3.357	1.180
Resultado por operaciones con el inmovilizado	23.652	2.374
Deterioro del valor de los activos intangibles, inmov. material e inver. inmobiliarias	28	-397
Otras ganancias / (pérdidas) – netas	2.278	14.360
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.275.131</b>	<b>1.131.630</b>
Ingresos financieros	40.163	53.572
Gastos financieros	-117.486	-118.776
Otros ingresos/(gastos) financieros - netos	-1.570	-14.463
<b>Ingresos / (Gastos) financieros – netos</b>	<b>-78.893</b>	<b>-79.667</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	22.306	20.295
Reversión del deterioro de entidades valoradas por el método de la participación	-2.205	3.055
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.216.339</b>	<b>1.075.313</b>
Impuesto sobre las ganancias	-295.259	-254.695
<b>Resultado del período consolidado</b>	<b>921.080</b>	<b>820.618</b>
<b>Resultado del período atribuible a participaciones no dominantes</b>	<b>27.327</b>	<b>11.974</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la dominante</b>	<b>893.753</b>	<b>808.644</b>
<b>Resultados por acción (Euros por acción)</b>		
Resultados básicos por acción para el resultado del período	5,96	5,39
Resultados diluidos por acción para el resultado del período	5,96	5,39

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Miles de euros	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.216.339</b>	<b>1.075.313</b>
<b>Ajustes por:</b>	<b>404.707</b>	<b>419.507</b>
Depreciación y amortización	417.203	423.696
Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	8.552	-1.749
Correcciones valorativas por deterioro de existencias	-1	-
Bajas de activos financieros	0	303
Variación de provisiones	-2.405	-1.739
Deterioro de inmovilizado	-28	397
Imputación de subvenciones	-14.329	-15.367
(Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	-23.652	-2.374
Correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros	-679	59
Ingresos financieros	-40.163	-53.572
Gastos financieros	126.729	140.888
Diferencias de cambio	1.422	14.397
Gastos financieros liquidación de derivados financieros	-9.243	-22.112
Otros Ingresos y gastos	-38.598	-39.970
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia y variación del deterioro	-20.101	-23.350
<b>Variaciones en capital circulante:</b>	<b>32.084</b>	<b>3.542</b>
Existencias	295	111
Deudores y otras cuentas a cobrar	-35.162	-139.972
Otros activos corrientes	-6.240	1.046
Acreedores y otras cuentas a pagar	76.323	144.377
Otros pasivos corrientes	-552	-93
Otros activos y pasivos no corrientes	-2.580	-1.927
<b>Otro efectivo generado por las operaciones</b>	<b>-173.623</b>	<b>-96.924</b>
Intereses pagados	-90.384	-118.882
Cobros de intereses	37.235	54.460
Impuestos pagados	-105.116	-32.402
Otros cobros (pagos)	-15.358	-100
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>	<b>1.479.507</b>	<b>1.401.438</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (continuación)**

Miles de euros	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de inmovilizado material	-359.659	-422.106
Adquisiciones de activos intangibles	-130.390	-38.919
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	-199	-949
Pagos por adquisiciones de otros activos financieros	-21.026	-49.236
Cobros por operaciones relacionadas con el inmovilizado material	11.872	-
Cobros otros activos financieros	236	38.144
Dividendos recibidos	12.582	3.542
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-486.584</b>	<b>-469.524</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Cobros de subvenciones	6.017	1.700
Obligaciones y valores similares	90.210	-
Emisión de deudas	572.788	24.733
Otros cobros	37.224	42.912
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	-796.524	-300.927
Devoluciones de financiación del Grupo	-253.919	-326.776
Pagos de pasivos por arrendamientos	-6.383	-4.757
Dividendos pagados	-1.475.498	-1.149.000
Otros pagos	-36.388	-63.863
<b>Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación</b>	<b>-1.862.473</b>	<b>-1.775.978</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-870.949	-867.187
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.821.283</b>	<b>2.363.125</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>950.334</b>	<b>1.495.938</b>

# Rumbo al Desarrollo Sostenible

## Desarrollo **Social**

Mejorar la calidad de vida,  
promoviendo la cohesión  
y el desarrollo inclusivo

## Desarrollo **Económico**

Propiciar el crecimiento y  
la prosperidad fomentando  
la gestión eficiente

## Sostenibilidad **Medioambiental**

Minimizar la huella ambiental,  
haciendo uso responsable y  
sensible de los recursos



## FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y DECLARACIÓN RESPONSABLE RELATIVA A LAS MISMAS

El Consejo de Administración de la sociedad Aena, S.M.E., S.A. en fecha 29 de julio de 2025, y en cumplimiento de lo establecido en la normativa aplicable vigente, procede a formular los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados y el Informe de Gestión intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito y, constan extendidos los primeros en 28 folios de papel común, y el segundo en 23 folios de papel común.

Asimismo en cumplimiento de lo establecido en el artículo 11.1 (b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración de Aena, S.M.E., S.A. (la "Sociedad") firman la presente declaración de responsabilidad sobre el contenido de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de la Sociedad cerrados a 30 de junio de 2025, mediante la que declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de su grupo consolidado, y que los informes de gestión intermedios incluyen un análisis fiel de la información exigida.

<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Firma</b>
Presidente:	D. Maurici Lucena Betriu	
Consejera	D <sup>a</sup> . Beatriz Alcocer Pinilla <sup>1</sup>	
Consejera	D <sup>a</sup> . María Carmen Corral Escribano	
Consejero	D. Manuel Delacampagne Crespo	
Consejero	D. Ángel Faus Alcaraz <sup>2</sup>	
Consejera	D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> del Coriseo González-Izquierdo Revilla	
Consejera	D <sup>a</sup> . Leticia Iglesias Herraiz	
Consejero	D. Amancio López Seijas	
Vicepresidente Segundo	D. Francisco Javier Marín San Andrés	
Consejera	D <sup>a</sup> . Angélica Martínez Ortega	

<sup>1</sup> D<sup>a</sup> Beatriz Alcocer Pinilla delegó su voto favorable para la formulación de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados y el Informe de Gestión intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 en otro consejero por imposibilidad de asistencia a la reunión, motivo por el cual no aparece su firma.

<sup>2</sup> D. Ángel Faus Alcaraz ha asistido a la reunión del Consejo de Administración por medios telemáticos, motivo por el cual no aparece su firma, habiendo votado favorablemente la formulación de los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados y el Informe de Gestión Intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

Consejera	D <sup>a</sup> . Ainhoa Morondo Quintano	
Consejero	D. Juan Río Cortés	
Vicepresidente Primero	D. Jaime Terceiro Lomba	
Consejero	D. Ramon Tremosa i Balcells	
Consejero	D. Tomás Varela Muiña	

En Madrid, a 29 de julio de 2025

D<sup>a</sup>. Elena Roldán Centeno  
Secretaria del Consejo de Administración  
Aena, S.M.E., S.A.