



Presentación de Resultados

**Correspondiente al periodo de nueve meses
finalizado el 30 de septiembre de 2025**

Disclaimer

En este informe se muestran los datos más significativos de Aena S.M.E., S.A. y Sociedades dependientes (“Aena” o “la Compañía”) y de su gestión a lo largo de los nueve primeros meses de 2025, incluyendo la información más relevante de todas las áreas de negocio, las principales cifras y las líneas de actuación que han guiado la gestión de la Compañía.

Se prohíbe expresamente cualquier modalidad de uso o explotación de los contenidos de esta presentación, así como el uso de los signos, marcas y logotipos que en ella se contienen, y cualquier tipo de reproducción, distribución, cesión a terceros, comunicación pública y transformación, mediante cualquier tipo de soporte o medio, con finalidades comerciales, sin la previa y expresa autorización de Aena SME SA. El incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción sancionable por la legislación vigente.

Ni Aena SME SA, ni sus filiales u otras empresas del grupo Aena o sociedades participadas por Aena SME SA, ni consejeros, ni directivos, o empleados, asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia, por los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

* Esta presentación no ha sido objeto de aprobación o registro por parte de la CNMV ni de ninguna otra autoridad.

* Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en (i) la Ley 6/2023, de 6 de marzo, de los Mercados de Valores y de los servicios de inversión (ii) el Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores en un mercado regulado y por el que se deroga la Directiva 2003/71/CE; (iii) el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública; (iv) el Real Decreto 814/2023, de 8 de noviembre, sobre instrumentos financieros, admisión a negociación, registro de valores negociables e infraestructuras de mercado; y (v) su normativa de desarrollo.

* Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, tienen naturaleza contractual, ni podrán ser utilizados para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

* Aena SME SA considera que las estimaciones recogidas en el presente documento son expectativas y proyecciones a futuro razonables, si bien se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Aena SME SA de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de ellos difíciles de prever y fuera del control de Aena SME SA. Estos riesgos podrían provocar que los resultados y la evolución real difieran sustancialmente de las expectativas que pudieran resultar o estar implícitas en la información contenida en esta presentación.

Factores de orden macroeconómico, la situación del mercado, modificaciones normativas o regulatorias, movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, y cualesquiera otros elementos que pudieran afectar a la evolución de las estimaciones contenidas en esta presentación, son variables desconocidas o imprevisibles, o en las que existe incertidumbre sobre su evolución y/o sus potenciales impactos y pueden hacer que los resultados difieran sustancialmente de aquéllos descritos en las previsiones y estimaciones.

* Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro contenidas en esta presentación se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifiestan, no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Aena SME S.A., ni por ningún tercero independiente. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Aena SME S.A. no asume obligación alguna - aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos - de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas en este documento, o relativas al mismo, emitidas por Aena SME S.A. o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas.

* Los estados financieros pasados y tasas de crecimiento anteriores no constituyen una garantía de la evolución, resultados futuros o comportamiento y precio de la acción (incluyendo el beneficio por acción).

* En atención a las advertencias realizadas, se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro.

Quienes, en cualquier momento, deseen adquirir un valor, deben seguir únicamente su propio juicio sobre la idoneidad del mismo para su propósito, de conformidad, exclusivamente, con la información pública contenida en la documentación elaborada y registrada por el emisor en el contexto de la oferta o emisión concreta que corresponda, habiendo recibido el asesoramiento profesional correspondiente, si lo considera necesario o apropiado según las circunstancias, y no basándose en la información contenida en esta presentación.

Aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Aena SME SA y, en particular, los analistas e inversores que manejen la presente presentación deben tener en cuenta las advertencias realizadas, siendo recomendable que consulten la documentación e información pública comunicada o registrada por Aena SME SA ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En particular, se advierte de que este documento contiene información financiera no auditada.

1

**Aspectos
clave**

2

**Evolución
del negocio**

3

**Resultados
financieros**

4

Apéndices

Aspectos clave



Tráfico: Grupo Aena¹: 294,1 millones (+4,1%). Red España: 247,1 millones (+3,9%).



Ingresos totales: 4.785,2 M€ (+388,4 M€, +8,8%). **EBITDA:** 2.882,7 M€ (+219,4 M€, +8,2%).

Margen EBITDA: 60,2% (60,6% en 9M 2024). **Beneficio Neto:** 1.579,4 M€ (+129,6 M€, +8,9%).



Actividad comercial: ventas totales: +8,7%. Ventas totales por pasajero: +4,7%. Ingresos por rentas fijas y variables: +14,7%.

Licitaciones en 9M 2025: Las RMGA de adjudicación en Tiendas suponen en conjunto una recuperación del 133% de las de 2024 en 2025 y del 140% en 2026. En Restauración: recuperación del 119% de las de 2024 en 2025 y del 120% en 2026.

Se ha licitado el concurso de restauración del aeropuerto J.T. Barcelona–El Prat, que supone aproximadamente el 20% del volumen total de ingresos de esta línea de negocio y representa el 98% de la actividad de restauración del aeropuerto. Se espera su adjudicación en febrero de 2026.

¹ Pasajeros totales en la red de aeropuertos en España, en el aeropuerto de Luton, en los seis aeropuertos del Grupo Aeroportuario del Nordeste (ANB) y el tráfico del Bloque de Once Aeropuertos de Brasil (BOAB) en Brasil. No se incluye el tráfico de aeropuertos de asociadas que no consolidan contablemente.

Aspectos clave



Servicios inmobiliarios: ingresos totales: +13,7%, debido principalmente a la mejora de los ingresos de la línea de negocio de carga (+6,6%) y de explotaciones inmobiliarias (+33,6%).

Se ha iniciado el proceso de licitación simultánea de los primeros desarrollos hoteleros en los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas y Josep Tarradellas Barcelona-El Prat. Esta licitación contempla la adjudicación de un derecho real de superficie de 75 años para la construcción y explotación de una instalación hotelera aeroportuaria.



Actividad internacional: ingresos totales: 655,3 M€ (+18,2%) (excluyendo impacto IFRIC: 530,9M€). EBITDA 306,9 M€ (+23,3%).

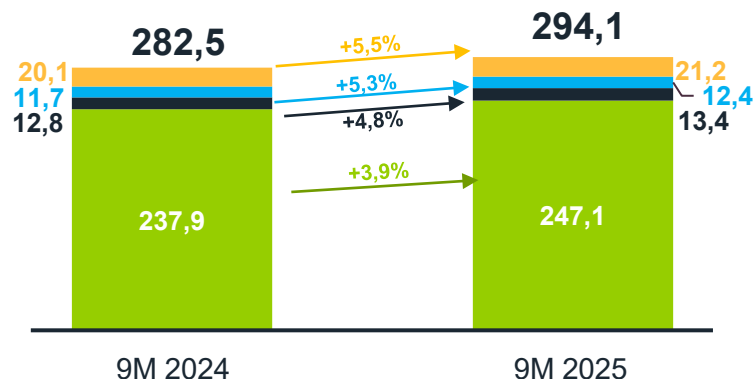


DORA III: el pasado 18 de septiembre se presentó la propuesta de inversiones para el periodo 2027-2031 por importe de 12.888 M€, de los cuales 9.991 M€ corresponden a inversiones reguladas.

Aspectos clave

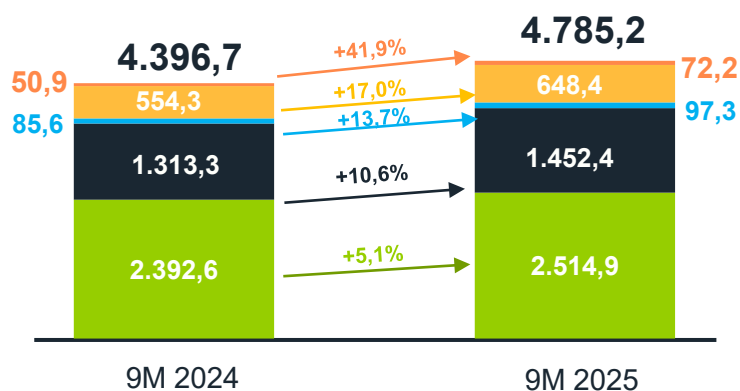
Pasajeros¹ (M): +4,1%

- Red España
- Luton
- Grupo Nordeste Brasil (ANB)
- Bloque Once Aeropuertos Brasil (BOAB)



Ingresos Totales (M€): +8,8%

- Aeronáuticos
- Comerciales
- Servicios Inmobiliarios
- Internacional
- Resto²



Red en España:

Mercados: Doméstico: +0,0%. Internacional: +5,7%.

Países: Reino Unido: +4,1%; Alemania: +2,1%; Italia: +9,3

Aeropuertos: A.S. Madrid-Barajas: +2,5%.

J.T. Barcelona-El Prat: +4,1%.

M. H. Alicante: +8,7%

Gran Canaria: +5,4%.

Aerolíneas: Ryanair, +4,7% (21,8% de cuota sobre el total).

Vueling, +2,1% (15,3%)

Iberia, -1,2% (6,7%)

Impulsados por la evolución del tráfico, la mejora de la actividad comercial y el incremento por servicios de construcción (IFRIC 12).

El porcentaje de crecimiento de los ingresos totales excluyendo el efecto de la IFRIC 12 sería del +6,9%.

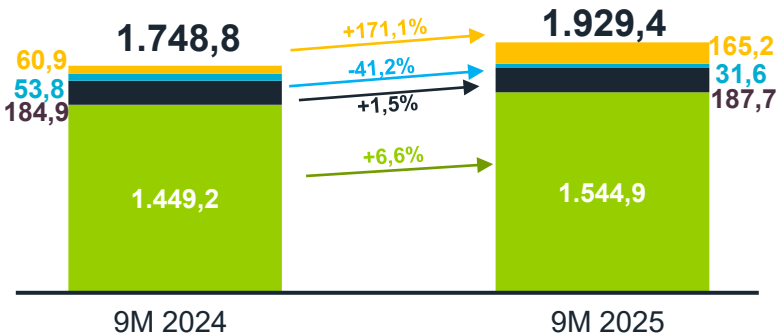
¹ Pasajeros totales en la red de aeropuertos en España, en el aeropuerto de Luton, en los seis aeropuertos del Grupo Aeroportuario del Nordeste (ANB) y el tráfico del Bloque de Once Aeropuertos de Brasil (BOAB) en Brasil. No se incluye el tráfico de aeropuertos de asociadas que no consolidan contablemente.

² Otros ingresos de explotación, Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia y ajustes.

Aspectos clave

OPEX¹ Grupo Aena (M€): +10,3%

- Aena (excluyendo Luton, ANB y BOAB)
- Luton
- Grupo Nordeste Brasil (ANB)
- Bloque Once Aeropuertos Brasil (BOAB)



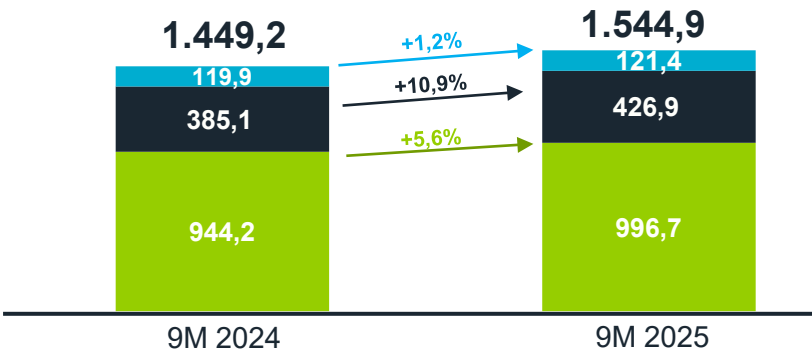
Excluyendo el impacto del importe por servicios de construcción en Brasil (IFRIC 12; +86,3 M€), el incremento del OPEX del Grupo sería del +5,5%.

Grupo: Gastos de personal del Grupo (+10,8%).
Otros Gastos de Explotación (+11,1%).

Red en España: Energía Eléctrica (+16,1%), Mantenimiento (+8,6%), Seguridad (+8,1%), PMR (+5,3%) y Salas VIP (+30,9%).

Desglose OPEX¹ Aena² (excluyendo Luton, ANB y BOAB) (M€): +6,6%

- Otros Gastos de Explotación
- Personal
- Aprovisionamientos



Gastos de personal (+10,9%) derivado, principalmente de la revisión salarial, el crecimiento de la plantilla y la adecuación de la retribución variable.

¹ OPEX incluye: Aprovisionamientos, Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación.

² Incluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Aspectos clave

EBITDA¹ (M€): +8,2%

Margen
EBITDA

60,6%

60,2%

2.663,3

2.882,7

9M 2024

9M 2025

Resultado Neto (M€): +8,9%

1.449,8

1.579,4

9M 2024

9M 2025

Excluyendo la compensación de los seguros para la reconstrucción del aparcamiento TCP2 del aeropuerto London Luton (42,9 M€) el incremento del EBITDA sería del 6,6%.

El margen de EBITDA excluyendo el impacto de la IFRIC 12 es del 61,9% (61,1% en 9M 2024).

Efectivo Neto Generado por las
Actividades de Explotación (M€): +7,3%

Deuda Financiera
Neta/EBITDA¹

1,57x
2024

1,37x
9M 2025

2.352,8

2.525,6

9M 2024

9M 2025

¹ EBITDA reportado.

Aspectos clave

9M 2025

Ingresos totales: 4.785,2 M€ (+8,8%)

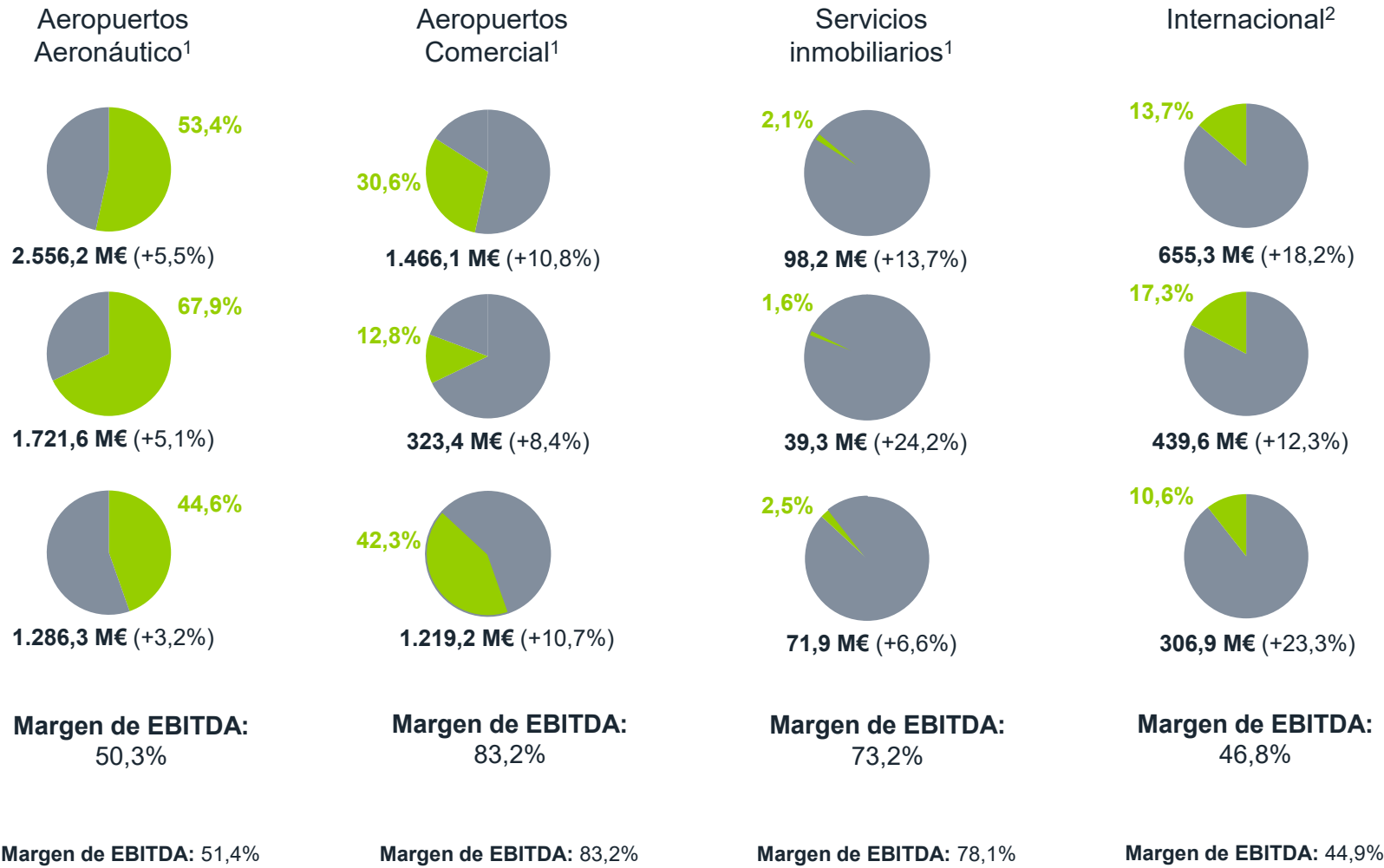
Gastos totales: 2.533,8 M€ (+7,0%)

EBITDA: 2.882,7 M€ (+8,2%)

Margen de EBITDA: 60,2%

Margen de EBITDA 9M 2024: 60,6%

Resultados por líneas de actividad



¹ Excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia y ajustes intersegmentos.
² Excluyendo el impacto de la IFRIC 12, los ingresos totales serían de 530,9 M€ (+2,8%); los gastos totales ascenderían a 315,1 M€ (-10,8%) y el margen de EBITDA sería del 57,8% (48,2% en 9M 2024).

Aspectos clave

Aena S.M.E. S.A.¹

Ratios por pasajero

2024

2025

	1T	2T	1S	3T	4T	2024	1T	% Var.	2T	% Var.	1S	% Var.	3T	% Var.	9M	% Var.
Pasajeros (M)	60,7	83,1	143,8	93,3	71,4	308,4	63,5	4,7%	86,7	4,3%	150,2	4,5%	96,1	3,0%	246,3	3,9%
Total Ingresos Ordinarios (Aeronáuticos +Comerciales+Inmobiliarios)	1.048,5	1.302,7	2.351,2	1.440,3	1.230,3	5.021,8	1.141,0	8,8%	1.392,4	6,9%	2.533,4	7,7%	1.531,2	6,3%	4.064,6	7,2%
Ingresos Ordinarios Aeronáuticos (M€)	622,3	839,8	1.462,0	930,6	754,9	3.147,5	673,5	8,2%	879,2	4,7%	1.552,7	6,2%	962,2	3,4%	2.514,9	5,1%
Ingresos Ordinarios Comerciales (incluye Inmobiliarios) (M€)	426,3	462,9	889,2	509,7	475,4	1.874,3	467,4	9,7%	513,2	10,9%	980,7	10,3%	569,1	11,6%	1.549,7	10,8%
OPEX ²	554,4	444,0	998,4	434,7	481,1	1.914,1	591,1	6,6%	461,5	3,9%	1.052,5	5,4%	475,4	9,4%	1.527,9	6,6%
EBITDA	515,5	884,5	1.400	1.015,7	771,1	3.186,8	558,7	8,4%	940,9	6,4%	1.499,7	7,1%	1.077,8	6,1%	2.577,4	6,7%
Margen de EBITDA	48,6%	67,1%	58,8%	69,9%	61,4%	62,6%	48,4%	-0,2 pp	66,7%	-0,6 pp	58,4%	-0,4 pp	69,3%	-0,6pp	62,6%	-0,3pp
Total Ing. Ord. (Aeronáuticos +Comerciales +Inmobiliarios) por pasajero (€/pax)	17,3	15,7	16,4	15,4	17,2	16,3	18,0	3,9%	16,1	2,5%	16,9	3,1%	15,9	3,2%	16,5	3,2%
Ing. Ord. Aeronáutico por pasajero (€/pax)	10,3	10,1	10,2	10,0	10,6	10,2	10,6	3,4%	10,1	0,4%	10,3	1,7%	10,0	0,4%	10,2	1,2%
Ing. Ord. Comercial (incluye Inmobiliarios) por pasajero (€/pax)	7,0	5,6	6,2	5,5	6,7	6,1	7,4	4,7%	5,9	6,3%	6,5	5,6%	5,9	8,4%	6,3	6,6%
OPEX ² por pasajero (€/pax)	9,1	5,3	6,9	4,7	6,7	6,2	9,3	1,8%	5,3	-0,4%	7,0	0,9%	4,9	6,2%	6,2	2,6%
OPEX ² (normalizando Tributos) por pasajero (€/pax)	7,3	5,8	6,4	5,1	7,3	6,2	7,5	3,2%	5,8	-0,8%	6,5	1,2%	5,4	5,4%	6,1	2,7%
EBITDA por pasajero (€/pax)	8,5	10,6	9,7	10,9	10,8	10,3	8,8	3,5%	10,9	2,0%	10,0	2,5%	11,2	3,0%	10,5	2,7%

En los nueve primeros meses de 2025 se ha producido una dilución de 97,1 M€ (124,2 M€ en 9M 2024)

¹ Excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

² OPEX incluye: Aprovisionamientos, Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación.

Aspectos clave

Propuesta de inversiones para el periodo 2027-2031

- **Inversiones significativas en los terminales de los principales aeropuertos** por diferentes motivos: capacidad, calidad o adecuación a normativa de seguridad
- **Inversiones elevadas en áreas** que ya empezaron a cobrar importancia en el periodo 2022-2026: ciberseguridad, transformación digital, resiliencia y sostenibilidad.
- **Inversiones en infraestructuras con una antigüedad** que obliga a actuaciones de mayor envergadura: recrecidos de pista, sustitución de instalaciones electromecánicas, etc.

Los volúmenes de **inversión total y regulada** que se contemplan para el periodo:

Valores en millones de €	Inversión Total	Inversión Regulada (*)
Total Aena	12.888	9.991



(*) Inversión incluida en propuesta DORA 2027-2031

Aspectos clave

Está previsto realizar actuaciones significativas en los siguientes aeropuertos en los próximos años

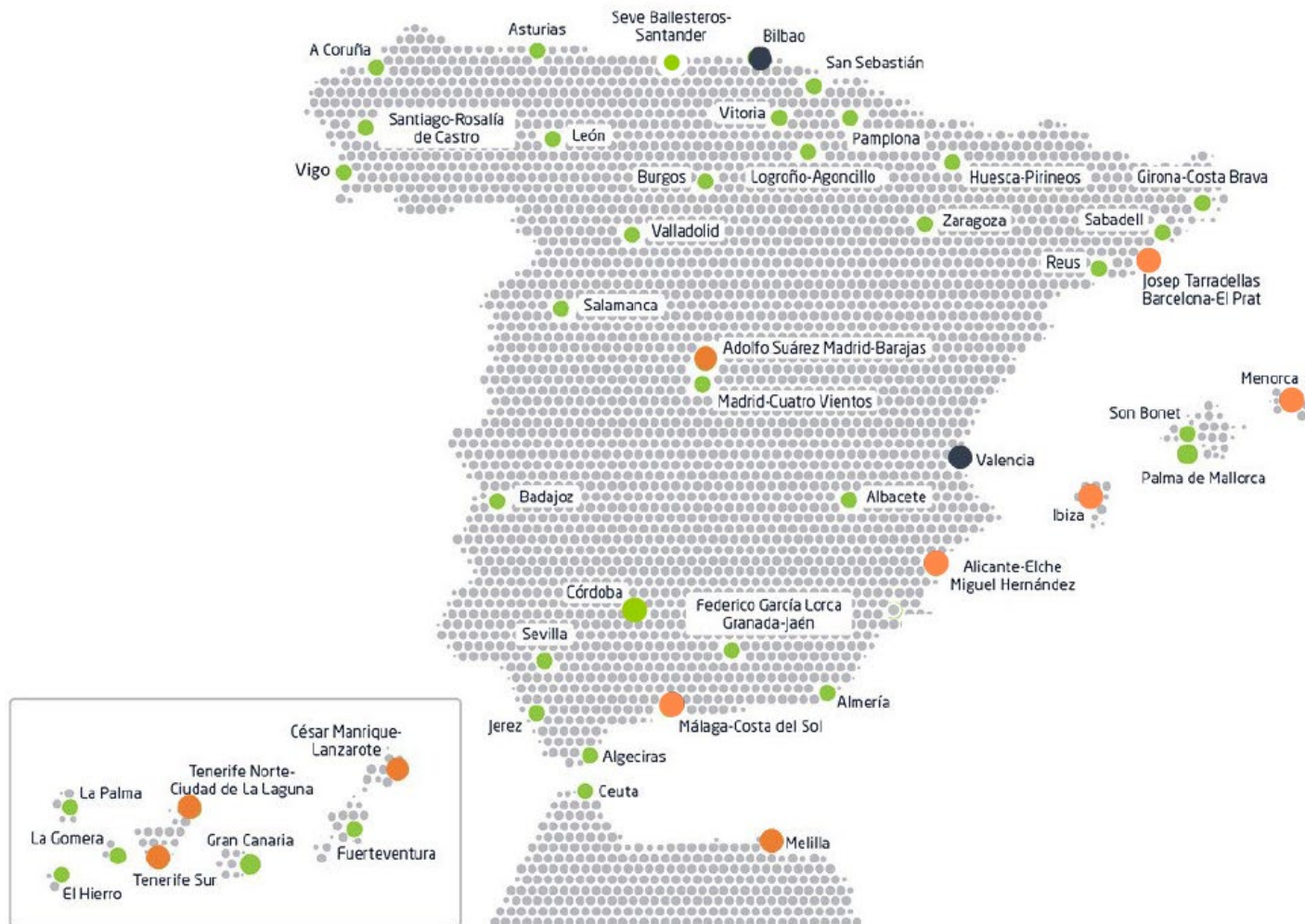
En fase de proyecto:

- Adolfo Suárez Madrid-Barajas
- Josep Tarradellas Barcelona-El Prat (T1 y T2)
- Tenerife Sur
- Tenerife Norte-Ciudad de La Laguna
- César Manrique-Lanzarote
- Alicante-Elche Miguel Hernández
- Málaga-Costa del Sol
- Ibiza
- Menorca
- Melilla

En fase de trabajos previos al proyecto (diseño funcional):

- Valencia
- Bilbao

La propuesta de DORA III también contemplará las inversiones que requieran el resto de los aeropuertos españoles.



Aspectos clave

La inversión regulada se tramita según lo establecido en la Ley 18/2014



2025

SEPTIEMBRE

Inicio del proceso
formal de consultas

- Convocatoria de la primera reunión

2026

15 MARZO

Envío de la
propuesta de
DORA 2027-2031
aprobada por el
Consejo de
Administración
de Aena a la
DGAC y CNMC



Traslado de la propuesta de
Aena en los **Comités de
Coordinación Aeroportuaria**

30 SEPTIEMBRE

Aprobación
de DORA
2027- 2031 por
el **Consejo
de Ministros**

1

—
**Aspectos
clave**

2

—
**Evolución
del negocio**

3

—
**Resultados
financieros**

4

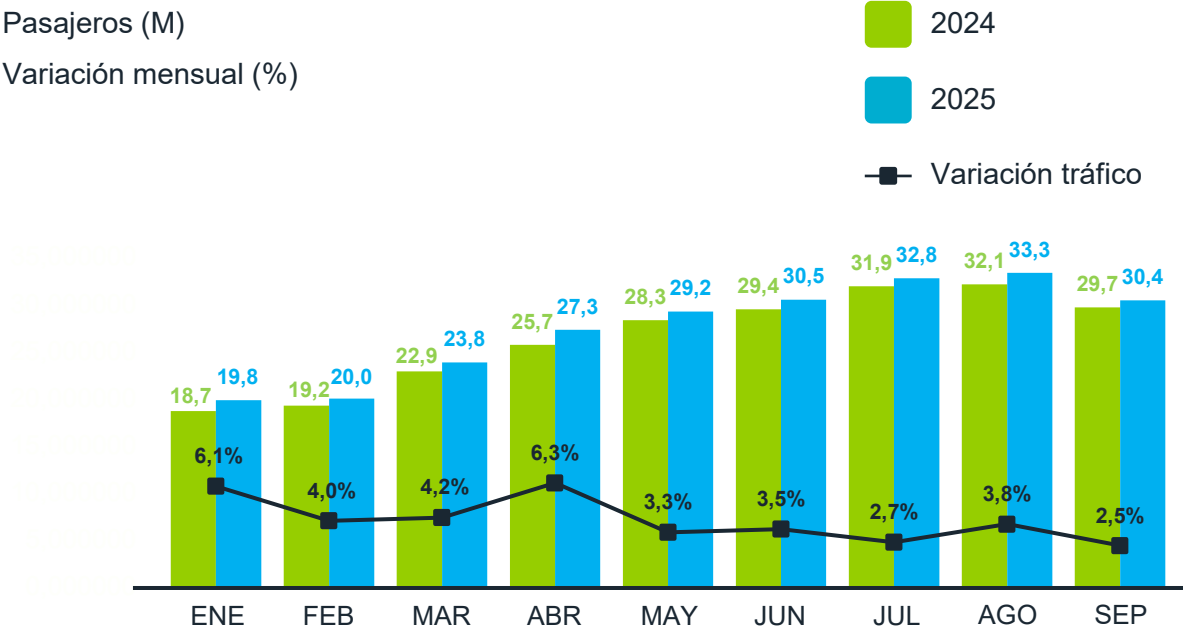
—
Apéndices

Datos de tráfico

Pasajeros, aeronaves y carga

Red en España	9M 2025	9M 2024	Var. % 9M 25 /9M 24
Pasajeros	247.101.409	237.851.774	3,9%
Operaciones	2.061.078	1.977.315	4,2%
Carga (Ton.)	980.804	924.603	6,1%
Luton	9M 2025	9M 2024	Var. % 9M 25 /9M 24
Pasajeros	13.445.256	12.832.742	4,8%
Operaciones	102.989	100.966	2,0%
Carga (Ton.)	22.446	23.215	-3,3%
Grupo Nordeste Brasil (ANB)	9M 2025	9M 2024	Var. % 9M 25 /9M 24
Pasajeros	12.356.835	11.734.602	5,3%
Operaciones	112.430	119.471	-5,9%
Carga (Ton.)	50.472	42.755	18,1%
Bloque Once Aeropuertos Brasil (BOAB)	9M 2025	9M 2024	Var. % 9M 25 /9M 24
Pasajeros	21.222.679	20.114.076	5,5%
Operaciones	222.625	242.824	-8,3%
Carga (Ton.)	46.470	38.771	19,9%

Evolución mensual del tráfico de pasajeros¹



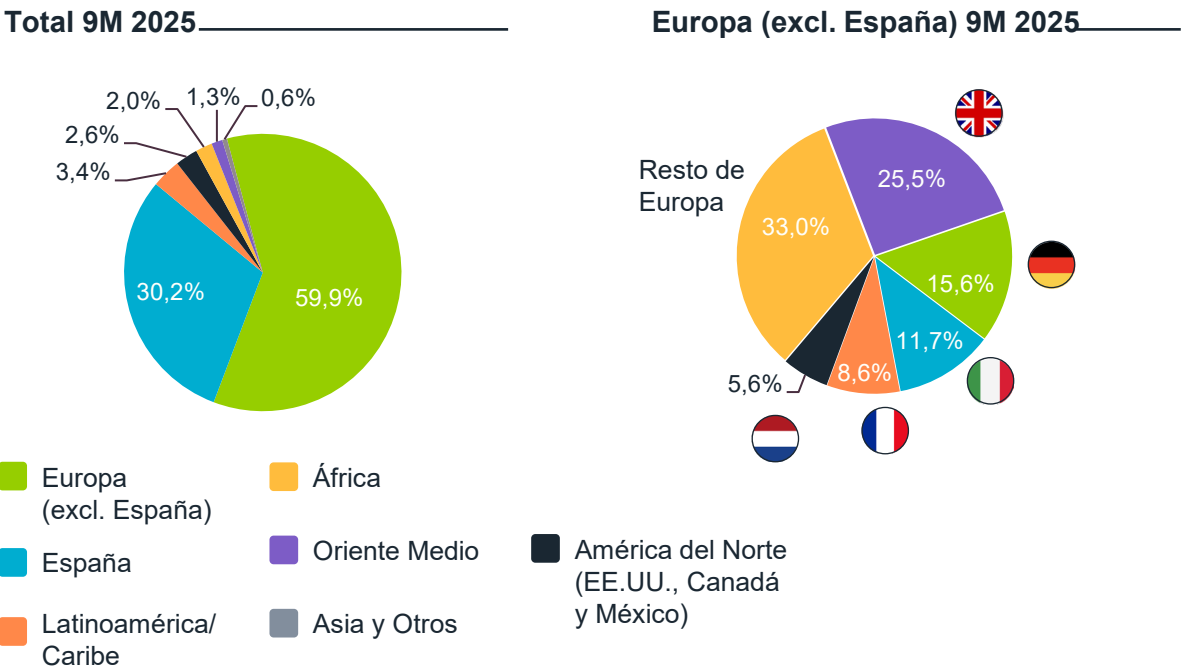
¹ Pasajeros totales en la red de aeropuertos en España.

El incremento es generalizado en la mayoría de los aeropuertos y en todos los tipos de tráfico. En la red de aeropuertos en España, el tráfico nacional¹ se mantiene estable mientras que el internacional¹ se incrementa un 5,7%.

¹ Pasajeros Comerciales no incluyen transitos ni Otras Clases de Tráfico.

Datos de tráfico

Distribución del tráfico de pasajeros¹ por mercados



Por aerolíneas:

Ryanair, +4,7% (21,8% de cuota sobre el total)
Vueling, +2,1% (15,3%)
Iberia, -1,2% (6,7%)

Tráfico de pasajeros¹ por aeropuertos y grupos de aeropuertos

Aeropuertos/ Grupos ⁽²⁾	Pasajeros ⁽¹⁾ (M)	Var. (%)	Cuota (%)	% Var. Nacional ⁽³⁾	% Var. Internacional ⁽³⁾
A.S. Madrid-Barajas	51,0	2,5%	20,6%	-3,7%	4,7%
J.T. Barcelona-El Prat	43,7	4,1%	17,7%	-0,7%	5,8%
Palma de Mallorca	28,0	1,7%	11,3%	-1,2%	2,7%
Grupo Canarias	40,6	4,9%	16,4%	5,2%	4,8%
Grupo I	72,3	5,2%	29,3%	-0,9%	8,0%
Grupo II	10,0	3,7%	4,0%	0,3%	7,6%
Grupo III	1,5	-1,4%	0,6%	-2,7%	17,0%
TOTAL	247,1	3,9%	100,0%	0,0%	5,7%

¹ Pasajeros totales en la red de aeropuertos en España.
² Grupo Canarias: El Hierro, Fuerteventura, Gran Canaria, La Gomera, La Palma, Lanzarote-César Manrique, Tenerife Norte-C. La Laguna y Tenerife Sur.
Grupo I: Aerop. Int. Región de Murcia, 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, SB-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.
³ Porcentajes calculados en base al tráfico comercial.

Resumen de ingresos comerciales¹

Servicios Comerciales y Servicios Inmobiliarios (Millones de euros)	Ingresos		Variación 9M 2025/9M 2024	
	9M 2025	9M 2024	Millones €	%
Total Negocio	1.496,1	1.323,7	172,3	13,0%
Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas en el periodo	1.343,0	1.171,3	171,6	14,7%
Ingresos por RMGA a facturar	153,1	152,4	0,7	0,5%
Linealizaciones y ajustes	53,6	75,2	-21,5	-28,7%
Total Ingresos Ordinarios	1.549,7	1.398,9	150,8	10,8%



Tienda Pasante del Aeropuerto de Palma de Mallorca

¹ Actividad en España, excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Resumen de ingresos comerciales¹

Línea de negocio (Miles de euros)	Ingresos		Variación	
	9M 2025	9M 2024	Miles €	%
Retail	831.288	797.791	33.497	4,2%
Tiendas libres de impuestos	401.738	394.067	7.671	1,9%
Restauración	279.931	262.191	17.740	6,8%
Tiendas	108.880	100.901	7.979	7,9%
Explotaciones Comerciales ²	40.739	40.632	107	0,3%
Movilidad	365.244	307.448	57.797	18,8%
Aparcamientos	165.209	152.726	12.482	8,2%
Alquiler de Vehículos	200.036	154.721	45.314	29,3%
Publicidad	20.959	20.291	669	3,3%
Servicios VIP ³	151.748	115.168	36.580	31,8%
Arrendamientos	28.781	26.170	2.610	10,0%
Suministros	54.110	46.287	7.822	16,9%
Resto Comercial	289	162	128	78,9%
Comercial	1.452.419	1.313.317	139.102	10,6%
Servicios Inmobiliarios	97.297	85.601	11.697	13,7%
Total Comercial (incluyendo Servicios Inmobiliarios)	1.549.717	1.398.918	150.799	10,8%

¹ Actividad en España, excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.
² Incluye Servicios Bancarios, Máquinas de plastificado de equipajes, telecomunicaciones, Máquinas vending, etc.
³ Incluye Alquiler de Salas VIP, paquetes VIP, resto de Salas, Fast-track y Fast-lane.

Total Negocio¹



Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas en el periodo + Ingresos por RMGA a facturar (Miles de euros)

Líneas de negocio	Primer Semestre			Tercer Trimestre			Acumulado Septiembre		
	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024
Retail	503.165	471.870	6,6%	280.881	253.587	10,8%	784.046	725.457	8,1%
Tiendas libres de impuestos	237.133	223.163	6,3%	125.892	112.314	12,1%	363.024	335.477	8,2%
Restauración	169.589	157.758	7,5%	98.400	90.753	8,4%	267.989	248.510	7,8%
Tiendas	68.996	62.384	10,6%	42.353	36.684	15,5%	111.349	99.068	12,4%
Explot. comerciales	27.448	28.566	-3,9%	14.235	13.836	2,9%	41.683	42.402	-1,7%
Movilidad	222.154	187.886	18,2%	139.703	119.450	17,0%	361.857	307.336	17,7%
Aparcamientos	103.763	96.012	8,1%	61.445	56.714	8,3%	165.208	152.726	8,2%
Alquiler de vehículos	118.391	91.873	28,9%	78.258	62.736	24,7%	196.649	154.609	27,2%
Publicidad	12.969	12.909	0,5%	8.145	7.498	8,6%	21.114	20.407	3,5%
Servicios VIP	94.676	69.686	35,9%	57.067	44.517	28,2%	151.742	114.203	32,9%
Arrendamientos	19.977	18.213	9,7%	8.804	9.210	-4,4%	28.781	27.423	5,0%
Suministros	34.556	28.536	21,1%	19.554	17.752	10,2%	54.110	46.287	16,9%
Resto Comercial	177	136	29,9%	112	25	343,5%	289	162	78,9%
Servicios inmobiliarios	59.668	52.776	13,1%	34.478	29.687	16,1%	94.146	82.463	14,2%
TOTAL	947.341	842.012	12,5%	548.744	481.725	13,9%	1.496.085	1.323.737	13,0%

¹ Excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Total Negocio¹



Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas en el periodo + Ingresos por RMGA a facturar (Euros por pasajero)

Líneas de negocio	Primer Semestre			Tercer Trimestre			Acumulado Septiembre		
	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024
Retail	3,35	3,28	2,1%	2,92	2,72	7,5%	3,18	3,06	4,0%
Tiendas libres de impuestos	1,58	1,55	1,7%	1,31	1,20	8,8%	1,47	1,41	4,2%
Restauración	1,13	1,10	2,9%	1,02	0,97	5,3%	1,09	1,05	3,8%
Tiendas	0,46	0,43	5,9%	0,44	0,39	12,1%	0,45	0,42	8,2%
Explot. comerciales	0,18	0,20	-8,0%	0,15	0,15	-0,1%	0,17	0,18	-5,4%
Movilidad	1,48	1,31	13,2%	1,45	1,28	13,5%	1,47	1,30	13,3%
Aparcamientos	0,69	0,67	3,4%	0,64	0,61	5,2%	0,67	0,64	4,1%
Alquiler de vehículos	0,79	0,64	23,3%	0,81	0,67	21,1%	0,80	0,65	22,4%
Publicidad	0,09	0,09	-3,8%	0,08	0,08	5,5%	0,09	0,09	-0,4%
Servicios VIP	0,63	0,48	30,0%	0,59	0,48	24,4%	0,62	0,48	27,9%
Arrendamientos	0,13	0,13	5,0%	0,09	0,10	-7,2%	0,12	0,12	1,0%
Suministros	0,23	0,20	15,9%	0,20	0,19	6,9%	0,22	0,20	12,5%
Resto Comercial	0,00	0,00	24,3%	0,00	0,00	330,5%	0,00	0,00	72,2%
Servicios inmobiliarios	0,40	0,37	8,2%	0,36	0,32	12,7%	0,38	0,35	9,9%
TOTAL	6,31	5,86	7,7%	5,71	5,16	10,6%	6,07	5,58	8,8%

¹ Excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Desglose Otros Gastos de Explotación de la Red en España¹

M€	Primer Semestre				Tercer Trimestre				Acumulado Septiembre			
	2025	2024	Var. 2025/2024		2025	2024	Var. 2025/2024		2025	2024	Var. 2025/2024	
Pasajeros (M)	150,6	144,2	6,4	4,5%	96,5	93,7	2,8	3,0%	247,1	237,8	9,3	3,9%
Otros Gastos de Explotación	692,0	666,1	25,8	3,9%	303,7	277,5	26,2	9,4%	995,7	943,7	52,1	5,5%
Tributos	157,3	155,8	1,6	1,0%	0,9	0,8	0,1	7,1%	158,2	156,6	1,6	1,0%
Energía Eléctrica	58,6	50,6	8,0	15,8%	39,9	34,3	5,7	16,5%	98,5	84,9	13,6	16,1%
Mantenimientos	120,7	112,7	8,0	7,1%	62,9	56,4	6,5	11,6%	183,6	169,1	14,5	8,6%
Seguridad	130,2	121,8	8,4	6,9%	73,6	66,7	6,9	10,3%	203,8	188,5	15,3	8,1%
Limpieza y carros portaequipajes	45,2	42,8	2,4	5,6%	27,3	25,2	2,1	8,2%	72,5	68,1	4,5	6,6%
Servicio PMR	46,9	45,4	1,6	3,4%	27,3	25,2	2,1	8,5%	74,2	70,5	3,7	5,3%
Servicios Profesionales	33,9	31,6	2,3	7,3%	17,8	18,1	-0,3	-1,6%	51,7	49,7	2,0	4,0%
Salas VIP	25,1	19,7	5,4	27,5%	16,1	11,8	4,3	36,7%	41,2	31,4	9,7	30,9%
Servicios de gestión de parking	13,4	11,5	1,9	16,4%	6,7	6,2	0,5	7,5%	20,1	17,8	2,4	13,3%
Resto	60,7	74,3	-13,6	-18,4%	31,2	32,8	-1,6	-4,9%	91,9	107,2	-15,3	-14,2%
TOTAL (excluyendo Energía Eléctrica)	633,4	615,5	17,9	2,9%	263,8	243,3	20,6	8,5%	897,2	858,8	38,4	4,5%

¹ Incluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Desglose Otros Gastos de Explotación de la Red en España¹

€/Pax	Primer Semestre				Tercer Trimestre				Acumulado Septiembre			
	2025	2024	Var. 2025/2024		2025	2024	Var. 2025/2024		2025	2024	Var. 2025/2024	
Otros Gastos de Explotación	4,59	4,62	-0,03	-0,6%	3,15	2,96	0,19	6,2%	4,03	3,97	0,06	1,6%
Tributos	1,04	1,08	-0,04	-3,3%	0,01	0,01	0,00	4,0%	0,64	0,66	-0,02	-2,7%
Energía Eléctrica	0,39	0,35	0,04	10,8%	0,41	0,37	0,05	13,1%	0,40	0,36	0,04	11,7%
Mantenimientos	0,80	0,78	0,02	2,5%	0,65	0,60	0,05	8,3%	0,74	0,71	0,03	4,5%
Seguridad	0,86	0,84	0,02	2,3%	0,76	0,71	0,05	7,1%	0,82	0,79	0,03	4,0%
Limpieza y carros portaequipajes	0,30	0,30	0,00	1,1%	0,28	0,27	0,01	5,1%	0,29	0,29	0,01	2,6%
Servicio PMR	0,31	0,31	0,00	-1,0%	0,28	0,27	0,01	5,3%	0,30	0,30	0,00	1,3%
Servicios Profesionales	0,22	0,22	0,01	2,7%	0,18	0,19	-0,01	-4,5%	0,21	0,21	0,00	0,1%
Salas VIP	0,17	0,14	0,03	22,0%	0,17	0,13	0,04	32,7%	0,17	0,13	0,03	26,0%
Servicios de gestión de parking	0,09	0,08	0,01	11,4%	0,07	0,07	0,00	4,3%	0,08	0,07	0,01	9,0%
Resto	0,40	0,52	-0,11	-21,8%	0,32	0,35	-0,03	-7,7%	0,37	0,45	-0,08	-17,5%
TOTAL (excluyendo Energía Eléctrica)	4,21	4,27	-0,06	-1,5%	2,73	2,60	0,14	5,3%	3,63	3,61	0,02	0,6%

¹ Incluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

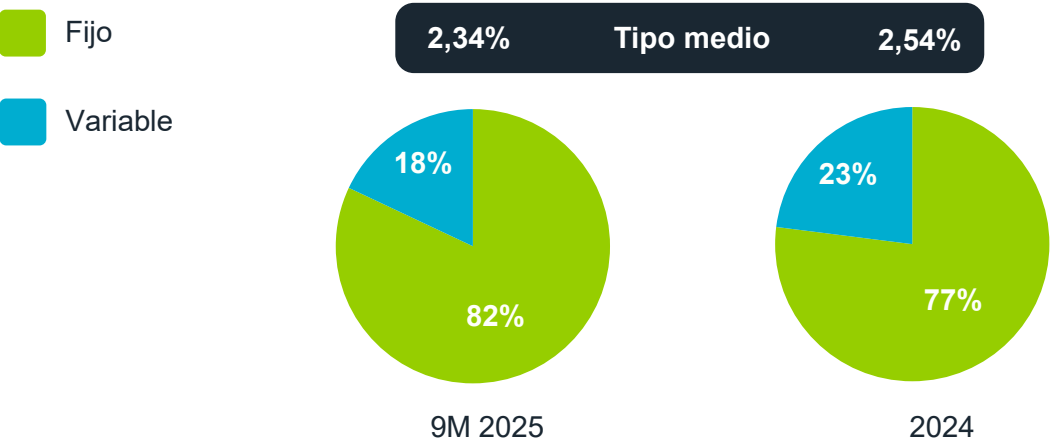
Deuda Financiera Neta (M€)

Aena S.M.E., S.A.

M€	9M 2025	2024
Deuda financiera bruta	6.102	6.613
Efectivo y equivalentes	(1.464)	(1.565)
Deuda financiera neta	4.638	5.048
Deuda financiera neta / EBITDA ¹	1,39x	1,59x

¹ Plan General Contable. EBITDA (Doce últimos meses).

Distribución de la deuda por régimen y tipo de interés medio del periodo



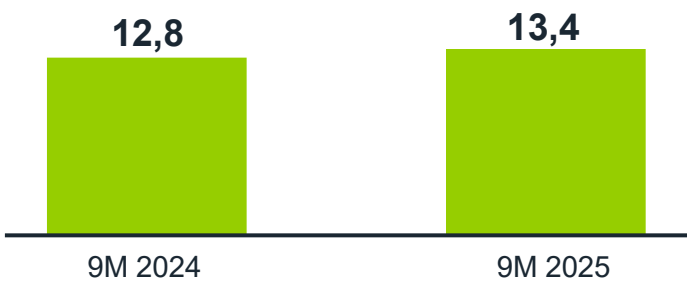
Grupo Aena

M€	9M 2025	2024
Deuda financiera bruta	6.881	7.319
Efectivo y equivalentes	(1.753)	(1.821)
Deuda financiera neta	5.127	5.498
Deuda financiera neta / EBITDA ¹	1,37x	1,57x

¹ Deuda financiera neta contable consolidada calculada como: Deuda Financiera (corriente y no corriente) menos Efectivo y equivalentes al efectivo. EBITDA de los últimos 12 meses.

Luton

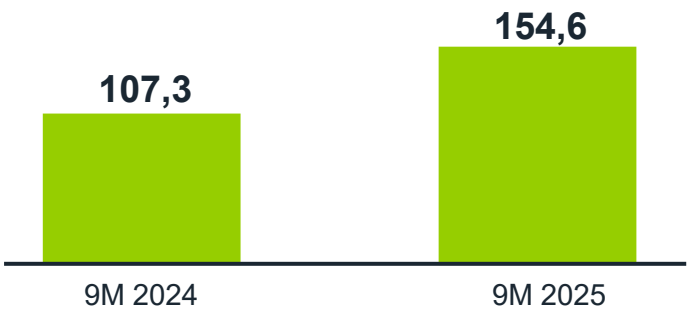
Pasajeros (M): +4,8%



EBITDA (M£): +44,2%

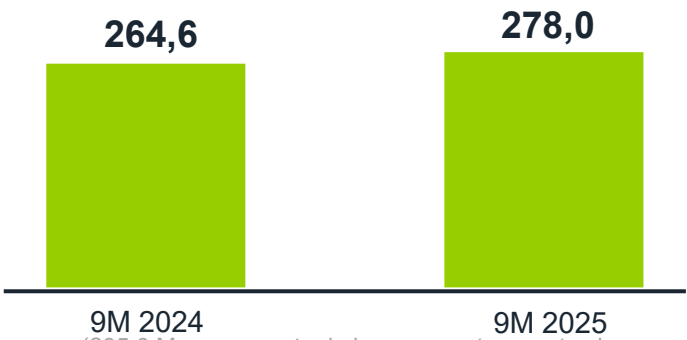


Excluyendo el impacto de la compensación del seguro por la reconstrucción del aparcamiento incendiado, el EBITDA reflejaría un aumento del 10,1% (+10,9 M£) y el margen de EBITDA sería un 42,5% (40,5% 9M 2024).



Ingresos (M£): +5,1%

Ingresos aeronáuticos:
+11,5% (hasta £135,1 M).
Ingresos comerciales*:
+9,0% (hasta £144,5 M).

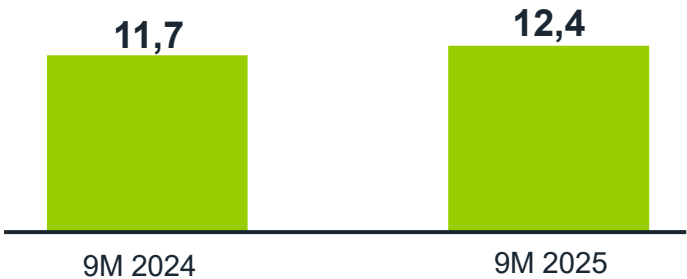


• En 2024 las compensaciones de los seguros (£35,0 M en concepto de lucro cesante y costes incrementales de operación correspondientes al incendio que se produjo en el Terminal Car Park 2-TCP2) se registraron como ingresos comerciales. En 2025, los ingresos por este concepto están registrados en “Otros ingresos de explotación” (£5,9 M). Excluyendo las compensaciones por los costes incrementales de operación, los ingresos comerciales serían de £144,5 M (£132,6M a 9M 2024).
Ya se ha cerrado el acuerdo con los seguros y se ha finalizado la obra de reconstrucción del parking.

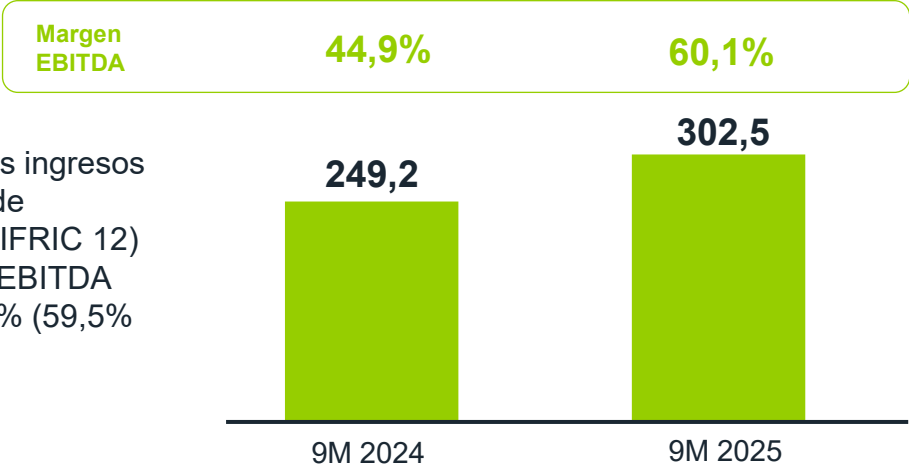


Grupo Nordeste Brasil (ANB)

Pasajeros (M): +5,3%



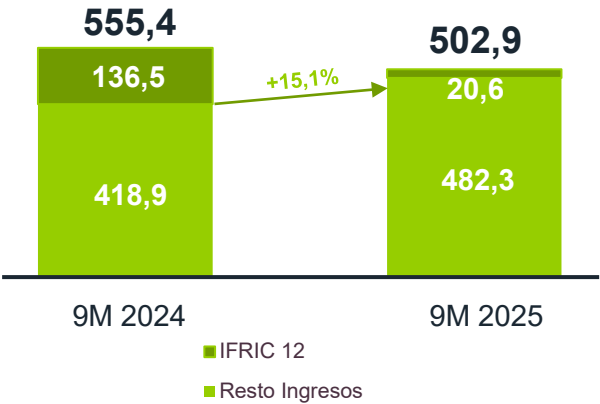
EBITDA (MR\$): +21,4%



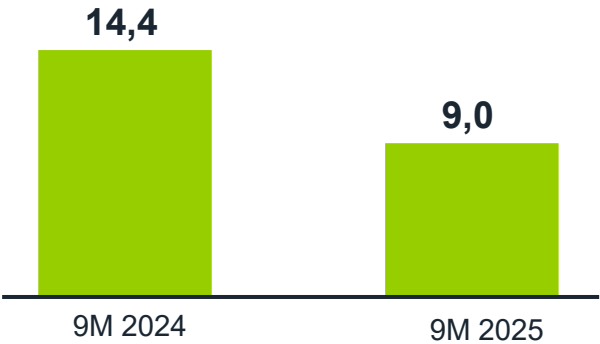
Excluyendo los ingresos por servicios de construcción (IFRIC 12) el margen de EBITDA sería del 62,7% (59,5% en 9M 2024).

Ingresos (MR\$): -9,5%

Aeronáuticos: +11,5%, (316,4 MR\$).
Comerciales: +23,0% (166,0 MR\$).
Ingresos por servicios de construcción (IFRIC 12): -84,9% (20,6 MR\$).



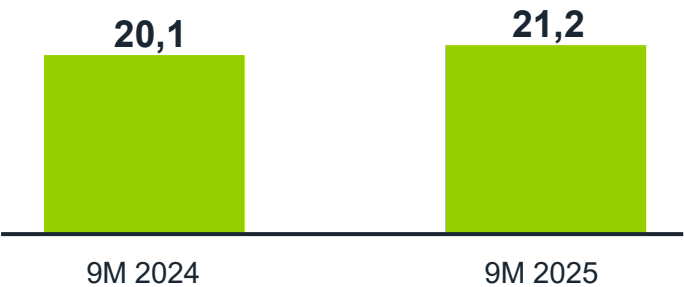
Capex (M€)¹: -37,7%



¹ Los datos en R\$ se convierten, en 9M 2024 a 5,70 y en 9M 2025 a 6,32 (variación de -9,8%).

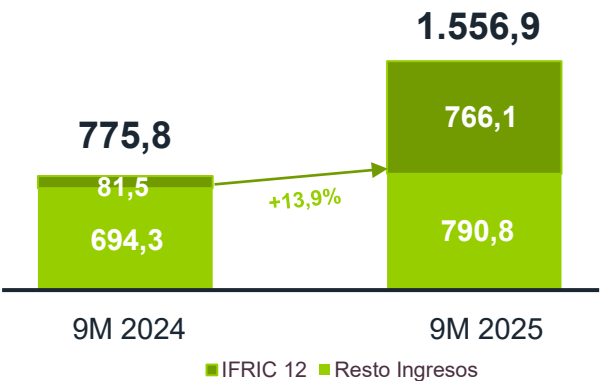
Bloque de Once Aeropuertos Brasil (BOAB)

Pasajeros (M): +5,5%



Ingresos (MR\$): +100,7%

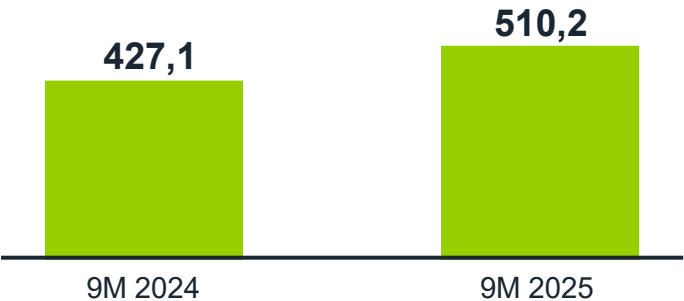
Aeronáuticos: +14,5%, (530,7 MR\$).
Comerciales: +12,6%, (259,9 MR\$).
Ingresos por servicios de construcción (IFRIC 12): +839,8%, (766,1 MR\$).



EBITDA (MR\$): +19,5%

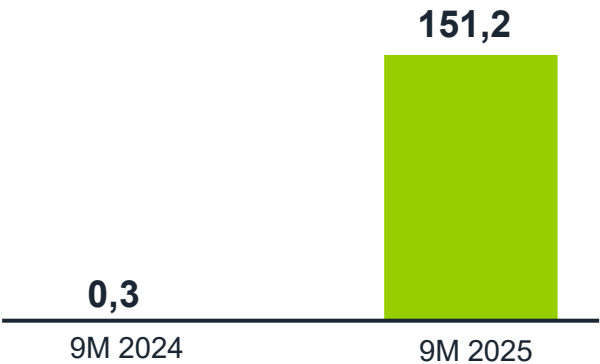


Excluyendo los ingresos por servicios de construcción (IFRIC 12) el margen de EBITDA sería del 64,5% (61,5% en 9M 2024).



Capex (M€)¹: n.a.

Las obras continúan su ejecución en todos los aeropuertos, con finalización prevista para junio de 2026 en 10 terminales y junio de 2028 en Congonhas. En este aeropuerto, se ha finalizado la ampliación de la zona de embarque remoto (crece de 1.400 m² a 3.300 m² y se incrementa la oferta comercial de 2 a 11 puntos).



¹ Los datos en R\$ se convierten, en 9M 2024 a 5,70 y en 9M 2025 a 6,32 (variación de -9,8%).

1

—
**Aspectos
clave**

2

—
**Evolución
del negocio**

3

—
**Resultados
financieros**

4

—
Apéndices

Cuenta de resultados

	M€	9M 2025	9M 2024	Variación M€	Variación %
Ingresos ordinarios		4.724,4	4.356,7	367,7	8,4%
Aeropuertos: Aeronáutico		2.514,9	2.392,6	122,3	5,1%
Aeropuertos: Comercial		1.452,4	1.313,3	139,1	10,6%
Servicios Inmobiliarios		97,3	85,6	11,7	13,7%
Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia		11,6	11,1	0,4	3,9%
Internacional		648,4	554,3	94,1	17,0%
Ajustes ⁽¹⁾		-0,2	-0,3	0,1	-43,1%
Otros ingresos de explotación		60,7	40,0	20,8	51,9%
Total ingresos		4.785,2	4.396,7	388,4	8,8%
Aprovisionamientos		-121,4	-119,9	1,5	1,2%
Gastos de personal		-507,7	-458,4	49,3	10,8%
Otros gastos de explotación		-1.300,4	-1.170,4	129,9	11,1%
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-10,6	-0,7	9,9	1.352,5%
Baja de activos financieros		0,0	-0,3	-0,3	-100,0%
Resultado por operaciones con el inmovilizado		35,0	2,0	33,0	1.649,3%
Deterioro del valor de los activos intangibles, Inmov. material e Inver. inmobiliarias		0,0	-0,4	-0,4	-100,0%
Otros resultados		2,5	14,8	-12,3	-83,4%
Amortización del inmovilizado		-631,3	-634,7	-3,3	-0,5%
Total gastos de explotación		-2.533,8	-2.368,1	165,7	7,0%
EBITDA reportado		2.882,7	2.663,3	219,4	8,2%
% de Margen (sobre Ingresos Totales)		60,2%	60,6%		
EBIT		2.251,3	2.028,6	222,7	11,0%
% de Margen (sobre Ingresos Totales)		47,0%	46,1%		
Ingresos financieros		56,0	81,6	-25,6	-31,4%
Gastos financieros		-178,3	-185,7	-7,5	-4,0%
Otros ingresos /(gastos) financieros netos		-2,0	-16,4	-14,3	-87,5%
Resultado y deterioro de entidades valoradas por el método de la participación		24,5	31,5	-7,0	-22,3%
Resultado antes de impuestos		2.151,4	1.939,5	211,9	10,9%
Impuesto sobre las ganancias		-530,2	-466,9	63,3	13,6%
Resultado del período consolidado		1.621,2	1.472,6	148,6	10,1%
Resultado del período atribuible a participaciones no dominantes		41,8	22,8	19,0	83,5%
Resultado del período atribuible a los accionistas de la dominante		1.579,4	1.449,8	129,6	8,9%

¹ Ajustes Intersegmentos.

Estado de Flujos de Efectivo

Miles € 9M 2025 9M 2024

Resultado antes de impuestos	2.151.443	1.939.549
Ajustes por:	629.266	633.439
Depreciación y amortización	631.345	634.683
Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	10.589	729
Correcciones valorativas por deterioro de existencias	-1	0
Bajas de activos financieros	0	303
Variación de provisiones	-11.400	-101
Deterioro de inmovilizado	-28	397
Imputación de subvenciones	-21.017	-22.960
(Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	-35.038	-2.003
Correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros	-708	-185
Ingresos financieros	-55.968	-81.578
Gastos financieros	190.224	216.729
Diferencias de cambio	3.252	16.553
Gastos financieros liquidación de derivados financieros	-11.965	-31.020
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-503	0
Otros ingresos y gastos	-45.058	-66.732
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	-24.458	-31.476
Variaciones en capital circulante	-31.213	-80.241
Existencias	-53	-179
Deudores y otras cuentas a cobrar	-89.111	-198.664
Otros activos corrientes	641	9.765
Acreedores y otras cuentas a pagar	58.032	109.736
Otros pasivos corrientes	-755	-375
Otros activos y pasivos no corrientes	33	-524

Miles € 9M 2025 9M 2024

Otro efectivo generado por las operaciones	-223.941	-139.919
Intereses pagados	-118.360	-158.180
Cobros de intereses	50.302	72.327
Impuestos cobrados / (pagados)	-121.828	-47.349
Otros cobros (pagos)	-34.055	-6.717
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	2.525.555	2.352.728
Adquisiciones de inmovilizado material	-500.808	-562.725
Adquisiciones de activos intangibles	-215.349	-59.541
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	-463	-1.145
Pagos por adquisiciones de otros activos financieros	-19.243	-52.616
Cobros por desinversiones en inmovilizado material	42.773	4.011
Cobros por activos financieros	1.072	37.170
Dividendos recibidos	24.995	4.223
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-667.023	-630.623
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	6.017	1.700
Emisión de obligaciones y valores similares	89.933	0
Emisión de deuda con entidades de crédito	571.824	23.648
Otros cobros	49.622	68.245
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	-813.160	-301.563
Devoluciones de financiación del Grupo	-297.848	-413.409
Pagos de pasivos por arrendamientos	-10.214	-8.086
Dividendos pagados	-1.475.498	-1.163.274
Otros pagos	-49.707	-79.187
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	-1.929.031	-1.871.926
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	2.317	-28.228
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-68.182	-178.049
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	1.821.283	2.363.125
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.753.101	2.185.076

1

—
**Aspectos
clave**

2

—
**Evolución
del negocio**

3

—
**Resultados
financieros**

4

—
Apéndices

Apéndice: Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas en el periodo¹



Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas en el periodo (Miles de euros)

Líneas de negocio	Primer Semestre			Tercer Trimestre			Acumulado Septiembre		
	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024
Retail	376.807	339.197	11,1%	260.279	239.370	8,7%	637.086	578.567	10,1%
Tiendas libres de impuestos	182.500	156.907	16,3%	123.259	108.892	13,2%	305.759	265.800	15,0%
Restauración	128.356	120.316	6,7%	91.377	86.437	5,7%	219.733	206.753	6,3%
Tiendas	50.965	46.216	10,3%	36.221	34.163	6,0%	87.186	80.379	8,5%
Explot. comerciales	14.987	15.758	-4,9%	9.421	9.878	-4,6%	24.408	25.636	-4,8%
Movilidad	221.771	187.626	18,2%	139.192	119.295	16,7%	360.963	306.921	17,6%
Aparcamientos	103.745	95.995	8,1%	61.437	56.706	8,3%	165.182	152.701	8,2%
Alquiler de vehículos	118.026	91.631	28,8%	77.755	62.589	24,2%	195.781	154.220	26,9%
Publicidad	12.138	10.691	13,5%	8.323	7.200	15,6%	20.461	17.891	14,4%
Servicios VIP	94.544	69.668	35,7%	56.989	44.523	28,0%	151.533	114.191	32,7%
Arrendamientos	19.977	18.213	9,7%	8.804	9.210	-4,4%	28.781	27.423	5,0%
Suministros	34.556	28.536	21,1%	19.554	17.752	10,2%	54.110	46.287	16,9%
Resto Comercial	177	136,358	29,9%	112	25	343,5%	289	161,64	78,9%
Servicios inmobiliarios	56.936	51.139	11,3%	32.834	28.765	14,1%	89.770	79.904	12,3%
TOTAL	816.905	705.207	15,8%	526.088	466.140	12,9%	1.342.993	1.171.347	14,7%

¹ Excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Apéndice: Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas en el periodo¹



Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas en el periodo por pasajero (Euros por pasajero)

Líneas de negocio	Primer Semestre			Tercer Trimestre			Acumulado Septiembre		
	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024
Retail	2,51	2,36	6,3%	2,71	2,56	5,6%	2,59	2,44	6,0%
Tiendas libres de impuestos	1,22	1,09	11,3%	1,28	1,17	9,9%	1,24	1,12	10,7%
Restauración	0,85	0,84	2,1%	0,95	0,93	2,6%	0,89	0,87	2,3%
Tiendas	0,34	0,32	5,6%	0,38	0,37	2,9%	0,35	0,34	4,4%
Explot. comerciales	0,10	0,11	-9,0%	0,10	0,11	-7,4%	0,10	0,11	-8,4%
Movilidad	1,48	1,31	13,1%	1,45	1,28	13,3%	1,47	1,29	13,2%
Aparcamientos	0,69	0,67	3,4%	0,64	0,61	5,2%	0,67	0,64	4,1%
Alquiler de vehículos	0,79	0,64	23,3%	0,81	0,67	20,6%	0,79	0,65	22,2%
Publicidad	0,08	0,07	8,7%	0,09	0,08	12,2%	0,08	0,08	10,1%
Servicios VIP	0,63	0,48	29,9%	0,59	0,48	24,3%	0,62	0,48	27,7%
Arrendamientos	0,13	0,13	5,0%	0,09	0,10	-7,2%	0,12	0,12	1,0%
Suministros	0,23	0,20	15,9%	0,20	0,19	6,9%	0,22	0,20	12,5%
Resto Comercial	0,00	0,00	24,3%	0,00	0,00	330,5%	0,00	0,00	72,2%
Servicios inmobiliarios	0,38	0,36	6,6%	0,34	0,31	10,8%	0,36	0,34	8,1%
TOTAL	5,44	4,91	10,9%	5,47	4,99	9,6%	5,45	4,94	10,4%

¹ Excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Apéndice: Ingresos por Rentas Mínimas Anuales Garantizadas (RMGA)¹

Ingresos por Rentas Mínimas Anuales Garantizadas (RMGA) (Miles de euros)

Líneas de negocio	Primer Semestre			Tercer Trimestre			Acumulado Septiembre		
	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024
Retail	126.358	132.673	-4,8%	20.602	14.216	44,9%	146.960	146.890	0,0%
Tiendas libres de impuestos	54.633	66.256	-17,5%	2.633	3.422	-23,1%	57.266	69.677	-17,8%
Restauración	41.234	37.441	10,1%	7.023	4.316	62,7%	48.256	41.757	15,6%
Tiendas	18.031	16.169	11,5%	6.132	2.520	143,3%	24.163	18.689	29,3%
Explot. comerciales	12.461	12.808	-2,7%	4.814	3.958	21,6%	17.275	16.766	3,0%
Movilidad	383	259	47,7%	511	155	229,6%	894	414	115,8%
Aparcamientos	18	17	4,3%	8	8	-3,9%	26	25	1,7%
Alquiler de vehículos	365	242	50,8%	503	147	242,4%	868	389	123,2%
Publicidad	831	2.217	-62,5%	-178	298	-159,7%	653	2.515	-74,0%
Servicios VIP	132	18	628,1%	77	-6	-1.347,3%	209	12	1.654,5%
Arrendamientos	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Suministros	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Resto Comercial	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Servicios inmobiliarios	2.732	1.638	66,8%	1.644	921	78,5%	4.376	2.559	71,0%
TOTAL	130.436	136.805	-4,7%	22.656	15.584	45,4%	153.092	152.390	0,5%

¹ Excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Apéndice: Ingresos por Rentas Mínimas Anuales Garantizadas (RMGA)¹ €

Ingresos por Rentas Mínimas Anuales Garantizadas (RMGA) por pasajero (Euros por pasajero)

Líneas de negocio	Primer Semestre			Tercer Trimestre			Acumulado Septiembre		
	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024	2025	2024	Var. 2025/2024
Retail	0,84	0,92	-8,8%	0,21	0,15	40,7%	0,60	0,62	-3,7%
Tiendas libres de impuestos	0,36	0,46	-21,1%	0,03	0,04	-25,3%	0,23	0,29	-20,9%
Restauración	0,27	0,26	5,4%	0,07	0,05	57,9%	0,20	0,18	11,2%
Tiendas	0,12	0,11	6,7%	0,06	0,03	136,2%	0,10	0,08	24,4%
Explot. comerciales	0,08	0,09	-6,9%	0,05	0,04	18,1%	0,07	0,07	-0,8%
Movilidad	0,00	0,00	41,4%	0,01	0,00	220,0%	0,00	0,00	107,7%
Aparcamientos	0,00	0,00	-0,1%	0,00	0,00	-6,7%	0,00	0,00	-2,1%
Alquiler de vehículos	0,00	0,00	44,3%	0,01	0,00	232,4%	0,00	0,00	114,8%
Publicidad	0,01	0,02	-64,1%	0,00	0,00	-158,0%	0,00	0,01	-75,0%
Servicios VIP	0,00	0,00	596,9%	0,00	0,00	-1.310,9%	0,00	0,00	1.588,7%
Arrendamientos	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,0%
Suministros	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,0%
Resto Comercial	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,0%
Servicios inmobiliarios	0,02	0,01	59,7%	0,02	0,01	73,3%	0,02	0,01	64,6%
TOTAL	0,87	0,95	-8,7%	0,24	0,17	41,1%	0,62	0,64	-3,3%

¹ Excluyendo el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

Apéndice. Otra información financiera. Principales magnitudes. Evolución trimestral

M€	Primer Trimestre			Segundo Trimestre			Tercer Trimestre			Acumulado Septiembre		
	2025	2024	Var.	2025	2024	Var.	2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
Tráfico (miles pasajeros) ¹	78.312,3	74.643,2	4,9%	102.583,8	98.118,4	4,6%	113.230,1	109.771,6	3,2%	294.126,2	282.533,2	4,1%
Tráfico en España (miles pasajeros)	63.615,2	60.760,4	4,7%	86.987,0	83.413,7	4,3%	96.499,1	93.677,7	3,0%	247.101,4	237.851,8	3,9%
Ingresos Totales	1.325,6	1.233,0	7,5%	1.670,3	1.513,3	10,4%	1.789,3	1.650,3	8,4%	4.785,2	4.396,7	8,8%
Ingresos Aeronáuticos	673,5	622,3	8,2%	879,2	839,8	4,7%	962,2	930,6	3,4%	2.514,9	2.392,6	5,1%
Ingresos Comerciales	437,7	399,2	9,6%	481,3	435,0	10,6%	533,3	479,1	11,3%	1.452,4	1.313,3	10,6%
Servicios Inmobiliarios	29,7	27,0	9,9%	31,9	27,9	14,2%	35,7	30,7	16,5%	97,3	85,6	13,7%
Aeropuerto Inter. Región de Murcia	2,5	2,3	9,5%	4,2	4,2	-0,9%	4,9	4,6	5,5%	11,6	11,1	3,9%
Internacional ²	163,9	169,6	-3,4%	249,9	191,4	30,6%	234,6	193,5	21,4%	648,4	554,3	17,0%
Otros ingresos	18,3	12,7	44,0%	23,9	15,1	57,9%	18,6	12,2	52,7%	60,7	40,0	51,9%
Gastos explotación totales	-890,6	-863,4	3,2%	-830,1	-751,3	10,5%	-813,1	-753,4	7,9%	-2.533,8	-2.368,1	7,0%
Aprovisionamientos	-40,7	-40,6	0,2%	-40,3	-39,3	2,5%	-40,4	-40,0	1,0%	-121,4	-119,9	1,2%
Personal	-168,2	-152,0	10,7%	-175,4	-158,7	10,6%	-164,1	-147,8	11,0%	-507,7	-458,4	10,8%
Otros Gastos Explotación	-483,0	-467,4	3,4%	-413,4	-350,9	17,8%	-403,9	-352,2	14,7%	-1.300,4	-1.170,4	11,1%
Baja de activos financieros	0,0	-0,1	-100,0%	0,0	-0,2	-100,0%	0,0	0,0	n.a.	0,0	-0,3	-100,0%
Pérdidas, deterioro y provisiones operaciones comerciales	-2,0	4,8	141,1%	-6,6	-3,1	115,6%	-2,0	-2,5	-17,8%	-10,6	-0,7	1.352,5%
Amortizaciones	-208,7	-211,5	-1,3%	-208,5	-212,2	-1,7%	-214,1	-211,0	1,5%	-631,3	-634,7	-0,5%
Resultado enajenaciones de inmovilizado, Deterioros y Otros resultados	11,8	3,3	259,2%	14,1	13,0	8,3%	11,6	0,0	60.757,9%	37,5	16,4	129,4%
EBITDA	643,6	581,1	10,8%	1.048,7	974,2	7,6%	1.190,3	1.107,9	7,4%	2.882,7	2.663,3	8,2%
Resultado del período consolidado	301,3	261,0	15,4%	592,4	547,6	8,2%	685,7	641,2	6,9%	1.579,4	1.449,8	8,9%

¹ Total de pasajeros en la red de aeropuertos en España, Luton, en los seis aeropuertos del Grupo Aeroportuario del Nordeste (ANB) y en los once aeropuertos del Bloque de Once Aeropuertos de Brasil. No se incluye el tráfico de aeropuertos de asociadas que no consolidan contablemente.

² Neto de Ajuste inter-segmentos

Apéndice. Otra información financiera.

Estado de situación financiera

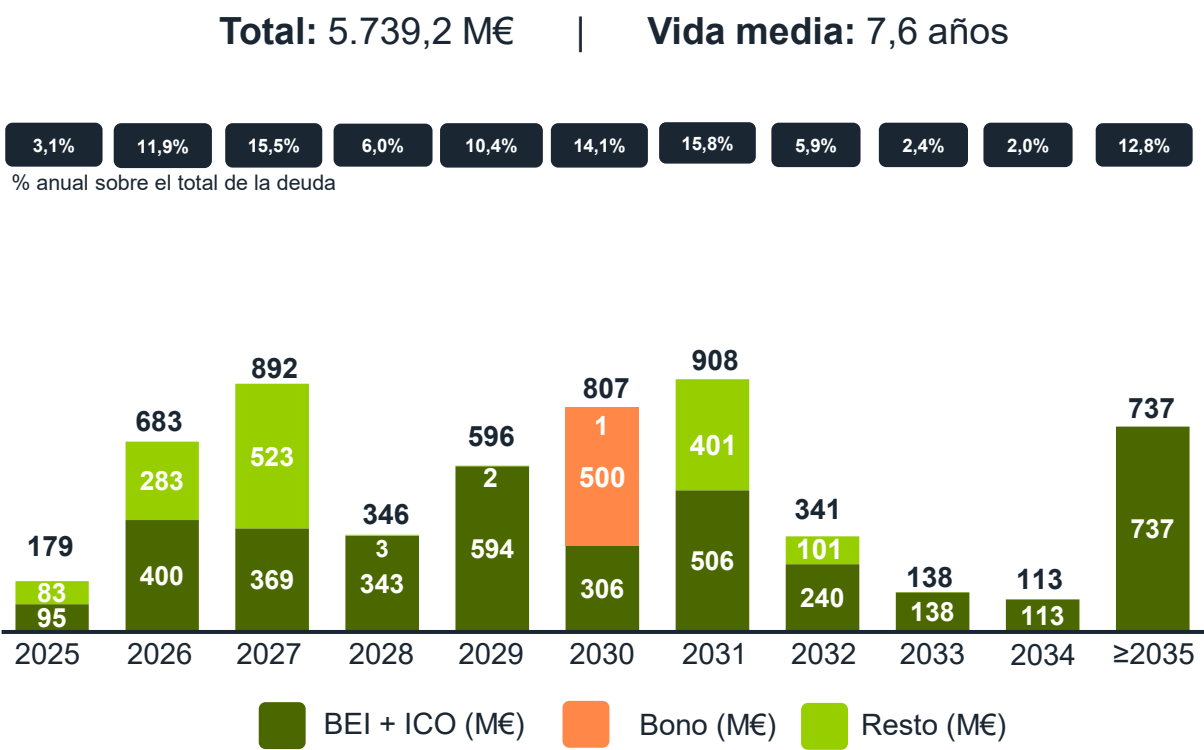
M€	9M 2025	2024*	Variación 9M 2025 vs 2024*	
			M€	%
Inmovilizado material	11.939,2	11.970,9	-31,7	-0,3%
Activos intangibles	1.653,9	1.505,9	148,1	9,8%
Inversiones Inmobiliarias	136,1	135,4	0,7	0,5%
Activos por derechos de uso	39,9	41,4	-1,6	-3,8%
Inversiones en empresas asociadas y con control conjunto	112,0	128,0	-15,9	-12,5%
Otro activo no corriente	719,9	678,6	41,3	6,1%
Activos no corrientes	14.601,0	14.460,1	140,8	1,0%
Existencias	6,4	6,4	0,0	0,1%
Clientes y otras cuentas a cobrar	968,3	906,7	61,7	6,8%
Instrumentos financieros derivados	58,4	68,9	-10,5	-15,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.753,1	1.821,3	-68,2	-3,7%
Activos corrientes	2.786,2	2.803,2	-17,0	-0,6%
Total activos	17.387,2	17.263,4	123,8	0,7%

M€	9M 2025	2024*	Variación 9M 2025 vs 2024*	
			M€	%
Capital ordinario	1.500,0	1.500,0	0,0	0,0%
Prima de emisión	1.100,9	1.100,9	0,0	0,0%
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	6.310,3	6.205,8	104,5	1,7%
Otras reservas	-230,9	-242,2	-11,4	-14,7
Participaciones no dominantes	-36,8	-68,2	-31,3	-46,0%
Total patrimonio neto	8.643,5	8.496,2	147,3	1,7%
Deuda financiera	5.948,7	5.978,3	-29,6	-0,5%
Provisiones para otros pasivos y gastos	146,2	157,3	-11,2	-7,1%
Subvenciones	302,7	321,3	-18,6	-5,8%
Otros pasivos a largo plazo	67,6	75,8	-8,2	-10,8%
Pasivos no corrientes	6.465,1	6.532,8	-67,7	-1,0%
Deuda financiera	931,9	1.340,6	-408,7	-30,5%
Provisiones para otros pasivos y gastos	60,5	32,6	27,9	85,4%
Subvenciones	24,6	27,0	-2,4	-8,9%
Otros pasivos corrientes	1.261,6	834,2	427,4	51,2%
Pasivos corrientes	2.278,6	2.234,4	44,2	2,0%
Total pasivos	8.743,7	8.767,2	-23,4	-0,3%
Total patrimonio neto y pasivos	17.387,2	17.263,4	123,8	0,7%

* Cifras reexpresadas (véase Nota 2 Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025).

Apéndice: Deuda de Aena S.M.E., S.A.

Calendario de vencimientos de la deuda a largo plazo de Aena¹



¹ A 30 de septiembre de 2025.
² Plan General Contable. EBITDA (Doce últimos meses).

Apéndice. Datos de pasajeros por Grupos de aeropuertos¹

Tráfico 9M 2024 vs 9M 2025



¹ Pasajeros en la red de aeropuertos en España.

² Incluye el Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.

³ Tráfico comercial.

Apéndice. Información de tráfico



Tráfico por aerolínea (10 principales)

Compañía	Pasajeros ⁽¹⁾		Variación		Cuota (%)	
	9M 2025	9M 2024	%	Pasajeros	9M 2025	9M 2024
Ryanair ⁽²⁾	53.805.431	51.390.554	4,7%	2.414.877	21,8%	21,6%
Vueling	37.772.489	36.991.475	2,1%	781.014	15,3%	15,6%
Iberia	16.655.039	16.855.875	-1,2%	-200.836	6,7%	7,1%
Easyjet ⁽³⁾	14.164.707	13.285.423	6,6%	879.284	5,7%	5,6%
Air Europa	13.514.509	13.363.056	1,1%	151.453	5,5%	5,6%
Iberia Express	9.179.890	10.240.570	-10,4%	-1.060.680	3,7%	4,3%
Grupo Binter ⁽⁴⁾	8.986.683	8.148.704	10,3%	837.979	3,6%	3,4%
Jet2Com	8.232.688	7.871.417	4,6%	361.271	3,3%	3,3%
Air Nostrum	7.504.876	7.083.143	6,0%	421.733	3,0%	3,0%
Eurowings	7.190.587	6.748.205	6,6%	442.382	2,9%	2,8%
Total Top 10	177.006.899	171.978.422	2,9%	5.028.477	71,6%	72,3%
Total Pasajeros Bajo Coste ⁽⁶⁾	153.261.909	147.097.417	4,2%	6.164.492	62,0%	61,8%

¹ Pasajeros totales en la red de aeropuertos en España. Datos 2024 definitivos.
² Incluye Ryanair DAC, Ryanair Sun, S.A. y Ryanair UK Limited y Malta Air.
³ Incluye Easyjet Switzerland, S.A., Easyjet Airline Co. Ltd. y Easyjet Europe Airline GMBH.

⁴ Incluye Binter Canarias, Naysa y Canarias Airlines.
⁵ Incluye el tráfico de las compañías de bajo coste en vuelos regulares.



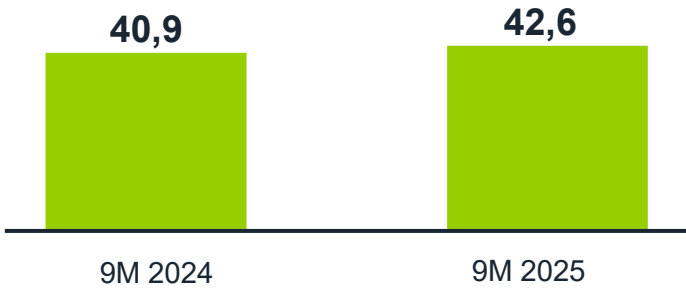
Tráfico por origen/destino (15 principales)

País	Pasajeros ⁽¹⁾ 9M 2025	Pasajeros 9M 2024	Variación		Cuota (%)	
			%	Pasajeros	9M 2025	9M 2024
España	74.728.810	74.780.125	-0,1%	-51.315	30,2%	31,4%
Reino Unido	37.803.061	36.323.142	4,1%	1.479.919	15,3%	15,3%
Alemania	23.108.799	22.637.403	2,1%	471.396	9,4%	9,5%
Italia	17.328.545	15.852.899	9,3%	1.475.646	7,0%	6,7%
Francia	12.759.872	12.382.677	3,0%	377.195	5,2%	5,2%
Holanda	8.230.661	7.755.895	6,1%	474.766	3,3%	3,3%
Portugal	5.684.454	5.571.531	2,0%	112.923	2,3%	2,3%
Suiza	5.544.533	5.475.736	1,3%	68.797	2,2%	2,3%
Bélgica	5.358.424	5.151.257	4,0%	207.167	2,2%	2,2%
Irlanda	5.219.801	4.796.402	8,8%	423.399	2,1%	2,0%
Polonia	4.538.150	3.950.308	14,9%	587.842	1,8%	1,7%
Estados Unidos	4.333.441	4.167.665	4,0%	165.776	1,8%	1,8%
Marruecos	3.449.316	2.949.227	17,0%	500.089	1,4%	1,2%
Austria	2.599.025	2.469.019	5,3%	130.006	1,1%	1,0%
Dinamarca	2.563.194	2.617.695	-2,1%	-54.501	1,0%	1,1%
Total Top 15	213.250.086	206.880.981	3,1%	6.369.105	86,3%	87,0%
Total resto de mercados	33.851.323	30.970.793	9,3%	2.880.530	13,7%	13,0%
Total	247.101.409	237.851.774	3,9%	9.249.635	100,0%	100,0%

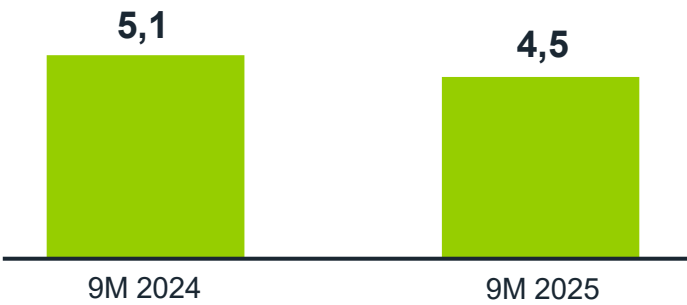
¹ Pasajeros totales en la red de aeropuertos en España. Datos 2024 definitivos.

Apéndice: Resto de participaciones: Evolución del tráfico de pasajeros (M)

GAP⁽¹⁾: +4,0%



Aerocali⁽²⁾: -10,9%



¹ Incluye el tráfico de los aeropuertos Sangster Internacional en Montego Bay y Kingston (Jamaica).
² La concesión finalizó el 31 de agosto de 2025. Comparando los valores acumulados para el periodo de ocho meses, la variación del tráfico de pasajeros sería del -0,3%.

Apéndice. Medidas Alternativas del Rendimiento

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 de Aena, 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. Consideramos que estas MAR y medidas no-NIIF son de utilidad para la dirección y los inversores puesto que facilita 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 utilizadas en este documento pueden ser categorizadas de la siguiente manera:

1. 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.

En nota relativa a la información financiera por segmentos de negocio de la memoria, se indica que el Presidente y Consejero Delegado evalúa el rendimiento de los segmentos operativos en función del EBITDA.

- **EBITDA ajustado:** El EBITDA ajustado se calcula como EBITDA + Deterioros de inmovilizado + resultado por enajenaciones del inmovilizado. La reconciliación, tanto del EBITDA como del EBITDA ajustado, con los resultados consolidados figuran también en la nota relativa a la información financiera por segmentos de negocio de la memoria.
- **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.

Apéndice. Medidas Alternativas del Rendimiento

2. Medidas de la situación financiera

- **Deuda Neta:** La Deuda 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 (Ver Nota 10 de los Estados financieros resumidos consolidados) 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:

- a. préstamos, créditos y descuentos comerciales;
- b. cualquier cantidad debida en concepto de bonos, obligaciones, notas, deuda y, en general, instrumentos de similar naturaleza;
- c. cualquier cantidad debida en concepto de arrendamiento, o leasing que, de acuerdo con la normativa contable aplicable, serían tratados como deuda financiera;
- d. 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
- e. 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 de estas MAR se ha incluido en el apartado correspondiente del Informe de Gestión Consolidado.

Gracias



FTSE4Good

S&P Global

**Sustainability
Yearbook Member**

**Corporate Sustainability
Assessment 2024**

©S&P Global 2025.
For terms of use, visit www.spglobal.com/yearbook.



Rumbo al desarrollo sostenible

Desarrollo
Social

Desarrollo
Económico

Sostenibilidad
Medioambiental



Empresa comprometida con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas



AGENDA
2030



AENA

El Aeropuerto
para el
desarrollo

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

Correspondiente al periodo
de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2025



1. Resumen ejecutivo

El Grupo Aena ha registrado 294,1 millones de **pasajeros** en el período de nueve meses de 2025 que representan un crecimiento interanual del 4,1%:

- El número de pasajeros en la red de aeropuertos en España¹ ha alcanzado 247,1 millones, que supone un aumento interanual del 3,9%.
- El Aeropuerto London Luton ha registrado 13,4 millones de pasajeros, que representan un aumento interanual del 4,8%.
- El tráfico de los seis aeropuertos del Grupo Aeroportuario del Nordeste de Brasil (en adelante, ANB) ha alcanzado 12,4 millones de pasajeros, registrando un crecimiento interanual del 5,3%.
- Los 11 aeropuertos del Bloco de Onze Aeroportos de Brasil (BOAB) han registrado 21,2 millones de pasajeros, que representan un aumento interanual del 5,5%.

Para el año 2025, se mantiene la estimación de tráfico de pasajeros 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 4.785,2 millones de euros. Han aumentado un 8,8% interanual y 388,4 millones de euros.

Los ingresos de la actividad aeronáutica de Aena han ascendido a 2.556,2 millones de euros (+5,5% interanual y +132,6 millones de euros). Los ingresos comerciales han alcanzado 1.466,1 millones de euros (+10,8% interanual y +142,7 millones de euros) y los correspondientes a servicios inmobiliarios 98,2 millones de euros (+13,7% interanual y +11,8 millones de euros).

Los ingresos de la actividad internacional han ascendido a 655,3 millones de euros (+18,2% interanual y +100,9 millones de euros). Excluyendo los servicios de construcción (IFRIC 12) reconocidos en las concesiones en Brasil, los ingresos han ascendido a 530,9 millones de euros (+2,8% y +14,7 millones de euros).

La actividad comercial de Aena ha mejorado notablemente respecto a 2024 y este comportamiento se observa en prácticamente todas las líneas de negocio. Las ventas totales han aumentado un 8,7% interanual y por pasajero han crecido un 4,7%. 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, siguen impulsando 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 13,0% interanual y por pasajero han crecido un 8,8% a 6,07 euros (5,58 euros en el período de nueve meses de 2024).

Los **gastos de explotación** consolidados se han situado en 2.533,8 millones de euros. Han aumentado un 7,0% interanual y 165,7 millones de euros.

Los gastos operativos (aprovisionamientos, gastos de personal y otros gastos de explotación) han ascendido a 1.929,4 millones de euros. Han aumentado un 10,3% interanual (+180,7 millones de euros).

Otros gastos de explotación han alcanzado 1.300,4 millones de euros y han aumentado un 11,1% interanual (+129,9 millones de euros). En Aena, otros gastos de explotación han alcanzado 986,5 millones de euros y han aumentado un 5,5% interanual (+51,7 millones de euros). Excluyendo el coste de la energía eléctrica, que ha aumentado un 16,1% interanual (13,6 millones de euros) por 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 6,2% interanual (+52,2 millones de euros).

El **EBITDA** consolidado ha ascendido a 2.882,7 millones de euros y ha aumentado un 8,2% interanual (+219,4 millones de euros). El margen de EBITDA se ha situado en el 60,2% (60,6% al 30 de septiembre de 2024). Excluyendo los servicios de construcción (IFRIC 12) reconocidos en las concesiones en Brasil, el margen de EBITDA del Grupo sería un 61,9% (61,1% al 30 de septiembre de 2024).

El **resultado antes de impuestos** ha alcanzado 2.151,4 millones de euros (+10,9% interanual y +211,9 millones de euros) y el período se ha cerrado con un **beneficio neto** de 1.579,4 millones de euros (+8,9% interanual y +129,6 millones de euros).

Por lo que se refiere al **efectivo neto generado por actividades de explotación**, ha alcanzado 2.525,6 millones de euros (+7,3% interanual y +172,8 millones de euros).

Al pago del programa de **inversiones** se han destinado 716,6 millones de euros. De este importe, 483,3 millones de euros corresponden a la red de aeropuertos en España, 73,1 millones de euros al Aeropuerto London Luton, 9,0 millones de euros a ANB y 151,2 millones de euros a BOAB. El Grupo destinó 623,4 millones de euros a 30 de septiembre de 2024.

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

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 en 2024).

En cuanto a la **posición financiera** del Grupo Aena, la ratio de deuda financiera neta contable a EBITDA ha disminuido hasta 1,37x (1,57x al 31 de diciembre de 2024). La ratio de deuda financiera neta contable a EBITDA de Aena S.M.E., S.A. también ha mejorado hasta 1,39x (1,59x al 31 de diciembre de 2024).

Las disponibilidades de caja y facilidades crediticias del Grupo Aena ascienden a 4.272,5 millones de euros (4.629,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

El 30 de septiembre, la agencia de rating Moody's ha mejorado la calificación de largo plazo y del programa EMTN de Aena S.M.E., S.A. desde "A3" a "A2" y ha cambiado la perspectiva de positiva a estable. Según se indica en el apartado 10 (Hechos posteriores), el 22 de octubre, la agencia de calificación Fitch Ratings ha afirmado la calificación de largo plazo y del programa EMTN "A", así como la calificación a corto plazo "F1" de Aena S.M.E., S.A. La perspectiva de largo plazo es estable.

En relación al **Documento de Regulación Aeroportuaria para el período 2022-2026** (DORA II), el Consejo de Administración de Aena, en su reunión celebrada el 29 de julio de 2025, aprobó 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 aprobó 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 relación al **Documento de Regulación Aeroportuaria para el período 2027-2031** (DORA III), el 18 de septiembre se anunció públicamente la propuesta de inversiones aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad, que comprende una inversión total de 12.888 millones de euros, de los cuales 9.991 millones de euros corresponden a inversiones reguladas y el resto a actuaciones no reguladas (asociadas a la actividad comercial).

La propuesta de inversiones reguladas que finalmente se incluya en el Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA), tras su tramitación, que incluye el periodo de consultas con las asociaciones representativas de los usuarios, se someterá a aprobación del Consejo de Ministros, de conformidad con lo establecido en la ley 18/2014, de 15 de octubre.

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 25,71 euros (teniendo en cuenta el ajuste del valor de la acción). Ha cerrado a 30 de septiembre de 2025 en 23,27 euros, lo que implica una revalorización del precio de la acción del 17,9% desde el 31 de diciembre de 2024, inferior a la evolución del IBEX 35 que en el mismo período ha acumulado una subida del 33,5%.

2. Datos de actividad

2.1. Red de aeropuertos en España²



En los nueve primeros meses de 2025, los aeropuertos en España han registrado 247,1 millones de pasajeros, que representan un aumento interanual del 3,9% y reflejan que la tendencia alcista del año pasado se ha moderado.

El volumen de pasajeros creció en el primer trimestre un 4,7% interanual, en el segundo trimestre un 4,3% y en el tercer trimestre ha aumentado un 3,0%. 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.

Para el año 2025, se mantiene la estimación de tráfico de pasajeros 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 grupos³ de aeropuertos

Aeropuertos y Grupos de aeropuertos	Pasajeros			Aeronaves			Mercancías		
	Millones 9M 2025	% Var. ¹ interanual	Cuota 9M 2025	Miles 9M 2025	% Var. ¹ interanual	Cuota 9M 2025	Toneladas 9M 2025	% Var. ¹ interanual	Cuota 9M 2025
Adolfo Suárez Madrid-Barajas	51,0	2,5%	20,6%	320,7	1,8%	15,6%	604.307	9,4%	61,6%
Josep Tarradellas Barcelona-El Prat	43,7	4,1%	17,7%	273,5	3,8%	13,3%	145.921	8,3%	14,9%
Palma de Mallorca	28,0	1,7%	11,3%	200,4	1,5%	9,7%	4.415	-13,5%	0,5%
Total Grupo Canarias	40,6	4,9%	16,4%	360,4	4,5%	17,5%	24.202	-0,2%	2,5%
Total Grupo I	72,3	5,2%	29,3%	533,7	5,0%	25,9%	29.561	2,4%	3,0%
Total Grupo II	10,0	3,7%	4,0%	159,6	7,1%	7,7%	121.058	-4,3%	12,3%
Total Grupo III	1,5	-1,4%	0,6%	212,9	6,9%	10,3%	51.340	-2,4%	5,2%
TOTAL España	247,1	3,9%	100,0%	2.061,1	4,2%	100,0%	980.804	6,1%	100,0%

¹Porcentajes de variación calculados en pasajeros, aeronaves y kg.

² Incluye los aeropuertos de Aena y AIRM.

³ Grupo Canarias: El Hierro, Fuerteventura, Gran Canaria, La Gomera, La Palma, Lanzarote-César Manrique, 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-Heliporto, Badajoz, Burgos, Ceuta-Heliporto, 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 internacional ha crecido un 5,7% interanual mientras que el tráfico doméstico ha disminuido un 0,1%. Como consecuencia de esta tendencia, la cuota del tráfico internacional ha aumentado del 68,6% en el período de nueve meses de 2024 al 69,8% en el período de nueve meses de 2025.

Región	Pasajeros (millones)		% Variación	Cuota	
	9M 2025	9M 2024	Interanual	9M 2025	9M 2024
Europa ¹	148,1	141,1	4,9%	59,9%	59,3%
España	74,7	74,8	-0,1%	30,2%	31,4%
Latinoamérica	8,4	7,8	7,8%	3,4%	3,3%
Norteamérica ²	6,5	6,3	3,1%	2,6%	2,6%
África	4,8	4,0	20,3%	2,0%	1,7%
Oriente Medio	3,2	2,9	10,0%	1,3%	1,2%
Asia y Otros	1,4	1,0	44,2%	0,6%	0,4%
TOTAL	247,1	237,9	3,9%	100,0%	100,0%

¹ Excluye España.
² Incluye EE.UU., Canadá y México.

Datos de tráfico de pasajeros por países

Los principales mercados europeos han superado el volumen de pasajeros del período de nueve meses de 2024.

País	Pasajeros (millones)		% Variación	Cuota	
	9M 2025	9M 2024	Interanual	9M 2025	9M 2024
España	74,7	74,8	-0,1%	30,2%	31,4%
Reino Unido	37,8	36,3	4,1%	15,3%	15,3%
Alemania	23,1	22,6	2,1%	9,4%	9,5%
Italia	17,3	15,9	9,3%	7,0%	6,7%
Francia	12,8	12,4	3,0%	5,2%	5,2%
Holanda	8,2	7,8	6,1%	3,3%	3,3%
Portugal	5,7	5,6	2,0%	2,3%	2,3%
Suiza	5,5	5,5	1,3%	2,2%	2,3%
Bélgica	5,4	5,2	4,0%	2,2%	2,2%
Irlanda	5,2	4,8	8,8%	2,1%	2,0%
Total Top 10	195,8	190,7	2,6%	79,2%	80,2%

Datos de tráfico de pasajeros por aerolíneas

Ryanair y el Grupo IAG han transportado 121,4 millones de pasajeros (+1,8% interanual). Han alcanzado una cuota conjunta del 49,1% (50,1% en el período de nueve meses de 2024).

El volumen de tráfico de pasajeros del Grupo IAG (67,6 millones de pasajeros) ha disminuido un 0,3%.

Compañía aérea	Pasajeros (millones)		% Variación	Cuota	
	9M 2025	9M 2024	Interanual	9M 2025	9M 2024
Ryanair	53,8	51,4	4,7%	21,8%	21,6%
Vueling	37,8	37,0	2,1%	15,3%	15,6%
Iberia	16,7	16,9	-1,2%	6,7%	7,1%
Easyjet	14,2	13,3	6,6%	5,7%	5,6%
Air Europa	13,5	13,4	1,1%	5,5%	5,6%
Iberia Express	9,2	10,2	-10,4%	3,7%	4,3%
Grupo Binter	9,0	8,1	10,3%	3,6%	3,4%
Jet2.Com	8,2	7,9	4,6%	3,3%	3,3%
Air Nostrum	7,5	7,1	6,0%	3,0%	3,0%
Eurowings	7,2	6,7	6,6%	2,9%	2,8%
Total Top 10	177,0	172,0	2,9%	71,5%	72,3%

Las aerolíneas de bajo coste han registrado 153,3 millones de pasajeros y un crecimiento interanual del 4,2%. Han concentrado el 62,0% del volumen total de pasajeros del período de nueve meses de 2025 (61,8% en el período de nueve meses de 2024).

Temporada de invierno 2025

Las compañías aéreas han programado en los aeropuertos de la red de Aena en España 137,6 millones de asientos y 788.400 operaciones comerciales para la temporada de invierno, que transcurre desde el próximo 26 de octubre de 2025 hasta el 28 de marzo de 2026. Esta oferta de asientos es un 3,5% superior a los programados en la misma temporada de 2024 y un 3,3% mayor en operaciones.

Por zonas geográficas, destaca el mercado europeo, con más de 77 millones de asientos, un 5,8% más respecto a la temporada de invierno anterior, y el doméstico, con 44,5 millones de asientos, un 3,8% menos. Los mercados que más crecen porcentualmente son el de Asia-Pacífico, con un crecimiento del 33,3% y más de 1,1 millones de asientos programados y el de Oriente Medio con 2,4 millones de asientos (+28%).

Después de España, con 44,5 millones de asientos ofertados, los países donde las compañías aéreas han programado un mayor número de plazas para la temporada de invierno son: Reino Unido, con 17,8 millones (+5,7%); Alemania, con 10,8 millones (-2,2%); Italia, con 9,7 millones (+6,4%); Francia, con 6,6 millones (+6,2%) y Países Bajos, con 4,2 millones de asientos programados (+2,2%).

Entre los principales destinos, los que más crecen porcentualmente son China (+47,6%), Turquía (+33,7%), Emiratos Árabes Unidos (+32,5%), Brasil (+29,7%) y Polonia (+26,7%).

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 32 aeropuertos al 30 de septiembre de 2025: 1 en Reino Unido, 17 en Brasil, 12 en México y 2 en Jamaica. Hasta el 31 de agosto de 2025, también participaba en el Aeropuerto de Cali, en Colombia.

Sociedad	Pasajeros (millones)		% Variación ¹	% Participación	
	9M 2025	9M 2024	interanual	Directa	Indirecta
Aeropuerto London Luton (Reino Unido)	13,4	12,8	4,8%	51,0%	
Grupo Aeroportuario del Nordeste de Brasil - ANB	12,4	11,7	5,3%	100,0%	
Bloco de Onze Aeroportos de Brasil - BOAB	21,2	20,1	5,5%	100,0%	
Grupo Aeroportuario del Pacífico - GAP (México y Jamaica) ²	47,8	46,1	3,6%		6,4%
Aeropuerto Internacional Alfonso Bonilla Aragón (Cali, Colombia) - AEROCALI ³	4,5	5,0	-10,9	50,0%	
TOTAL	99,3	95,8	3,7%		

¹ Los porcentajes de variación están calculados en pasajeros.

² ADI participa en GAP a través de la sociedad Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A.P.I. de CV (AMP), de la que ADI es el socio operador y propietaria del 33,33% del capital. La sociedad AMP, que es a su vez el socio estratégico de GAP, tiene una participación del 19,28% de su capital.

³ El contrato de concesión del aeropuerto de Cali finalizó el 31 de agosto de 2025, por lo que los datos de 9M 2025 corresponden al volumen de pasajeros hasta ese día.

2.2.1 Sociedades dependientes

Aeropuerto London Luton

Ha registrado 13,4 millones de pasajeros, que representan un aumento interanual del 4,8% debido a la mayor capacidad ofertada por las aerolíneas y a la mejora del factor de ocupación (+0,4 puntos porcentuales frente al período de nueve meses de 2024).

Al aumento de la capacidad ofertada ha contribuido significativamente el inicio de la operativa de Jet2. Esta aerolínea ha aportado 0,3 millones de pasajeros adicionales frente al período de nueve meses de 2024.

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, Israir, Wizz Air y easyJet.

En consecuencia, el aeropuerto ha recuperado un 96,9% del volumen de pasajeros de 2019, estando el factor de ocupación 2,5 puntos porcentuales por debajo del de 2019.

En movimientos de aeronaves, se han registrado 102.989 operaciones (+2,0% interanual).

El volumen de carga ha registrado 22.446 toneladas de mercancía (-3,3% interanual).

Ampliación de capacidad futura

El 3 de abril, la Secretaría de Estado de Transportes británica aprobó la ampliación de la capacidad del aeropuerto desde los actuales 19 millones de pasajeros a 32 millones.

En mayo, la Asociación de Luton y Distrito para el Control del Ruido de Aeronaves (LADACAN), junto con otros grupos, interpusieron un recurso de revisión judicial de la DCO (Development Consent Order) que fue admitido a trámite. El Tribunal Supremo celebrará la vista los días 4 y 5 de noviembre, estimando que dicte la sentencia en torno a marzo de 2026.

Plazo de la concesión

El 17 de noviembre de 2021 se formalizó el Acuerdo de recuperación sostenible del Aeropuerto London Luton 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). Los niveles de tráfico registrados en 2024 han generado que la concesión se extienda al menos hasta septiembre de 2032.

ANB

Aeropuerto	Pasajeros (millones)		% Variación ¹
	9M 2025	9M 2024	interanual
Recife	7,3	7,1	3,1%
Maceió	2,2	1,9	12,1%
João Pessoa	1,4	1,2	19,5%
Aracajú	1,0	0,9	8,1%
Juazeiro do Norte	0,4	0,4	-5,3%
Campina Grande	0,1	0,2	-49,8%
TOTAL	12,4	11,7	5,3%

¹ Los porcentajes de variación están calculados en pasajeros.

El tráfico de los seis aeropuertos de ANB ha alcanzado 12,4 millones de pasajeros que representan un crecimiento interanual del 5,3%.

En movimientos de aeronaves, se han registrado 112.430 operaciones (-5,9% interanual).

El volumen de carga ha alcanzado 50.472 toneladas de mercancías (+18,1% 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 ¹
	9M 2025	9M 2024	interanual
Congonhas - Sao Paulo	17,95	16,94	6,0%
Campo Grande	1,19	1,11	8,1%
Uberlandia	0,78	0,77	1,5%
Santarém	0,37	0,39	-4,3%
Marabá	0,29	0,28	2,0%
Montes Claros	0,27	0,27	2,0%
Carajás	0,19	0,16	17,3%
Altamira	0,07	0,08	-17,7%
Uberaba	0,06	0,07	-11,1%
Corumbá	0,03	0,02	22,7%
Ponta Porã	0,02	0,03	-30,7%
TOTAL	21,2	20,1	5,5%

¹ Los porcentajes de variación están calculados en pasajeros.

Los 11 aeropuertos de BOAB han registrado 21,2 millones de pasajeros, que representan un aumento interanual de 5,5%.

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. La actividad de esta ruta se reinició en octubre.

En movimientos de aeronaves, se han registrado un total de 222.625 operaciones (-8,3% interanual).

El volumen de carga ha registrado 46.470 toneladas de mercancías (+19,9% 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 47,8 millones de pasajeros, que representan una disminución interanual del 3,6%.

En sus 12 aeropuertos del grupo en México, el volumen de pasajeros ha crecido un 4,0% interanual y en los 2 aeropuertos de Jamaica un 0,6%.

La variación interanual se debe a la recuperación y crecimiento del tráfico doméstico en un 6,4%, 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 en México. El tráfico internacional ha experimentado un ligero aumento del 0,3%.

Durante los nueve primeros meses, la recuperación de aeronaves tras sus revisiones ha permitido un incremento gradual en la oferta de asientos. Esto implica 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 4,5 millones de pasajeros desde el 1 enero hasta la finalización del contrato de concesión el 31 de agosto de 2025, que representan una disminución del 0,3% respecto al mismo período del año anterior.

Por segmentos, el tráfico doméstico ha experimentado una disminución interanual del 0,4% y el tráfico internacional ha descendido un 0,1% en los ocho meses de 2025 respecto al mismo período del año anterior.

Continúa la negociación con las autoridades 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, la Dirección General de Aviación Civil (DGAC), en su Resolución de 24 de septiembre de 2025, ha acordado no iniciar el procedimiento de modificación del DORA 2017-2021 por cuanto no se aprecia la concurrencia de todos los requisitos necesarios para considerar la existencia de causas excepcionales en los términos del artículo 27, y en todo caso, no se observan elementos en el DORA de cuya modificación pudiera derivarse la compensación solicitada por el gestor.

Aena va a proceder a presentar un recurso de alzada.

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

El Consejo de Administración de Aena, en su reunión celebrada el 29 de julio de 2025, aprobó 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.

Durante el mes de agosto de 2025, IATA, Ryanair y ALA promovieron un conflicto tarifario ante la CNMC frente a la aprobación de las tarifas aeroportuarias de 2026. Aena presentó sus alegaciones ante la CNMC el pasado 25 de septiembre de 2025.

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.

Tal y como se indica en el apartado 10 (Hechos posteriores), Ryanair ha interpuesto recursos de casación frente a las sentencias dictadas, que han sido admitidos a trámite por el Tribunal Supremo con fechas 1 de octubre y 7 de octubre, estando pendiente la formalización de los recursos.

La Dirección del Grupo considera que la resolución de los 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 de 2024. Con fecha 28 de enero de 2025, Aena interpuso recurso contencioso-administrativo frente a las resoluciones de la CNMC de supervisión de tarifas y conflicto. Los recursos han sido admitidos a trámite. En el procedimiento frente a la resolución de conflicto se han personado Ryanair e IATA. El pasado 17 de octubre de 2025, Aena formalizó la demanda en el seno del procedimiento contencioso administrativo contra la resolución de la CNMC de supervisión de tarifas, tal y como se indica en el apartado 10 (Hechos posteriores).

Por otro lado, el 18 de septiembre de 2025, Aena ha sido emplazada como interesada en el procedimiento contencioso-administrativo iniciado por Ryanair frente a la Resolución de la CNMC de supervisión de las tarifas aplicables por Aena en el ejercicio 2025, de 28 de noviembre de 2024, y la Resolución de la CNMC sobre los conflictos acumulados presentados por IATA, Ryanair y ALA contra el Acuerdo del Consejo de Administración de Aena de 30 de julio de 2024 en el que se fijan las tarifas para el ejercicio 2025, de 12 de diciembre de 2024. Aena se ha personado en el mencionado procedimiento el 3 de septiembre de 2025.

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

Principales magnitudes

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	2.514.894	2.392.625	122.269	5,1%
Prestaciones Patrimoniales:	2.440.995	2.323.380	117.615	5,1%
Pasajeros	1.069.061	1.039.956	29.105	2,8%
Aterrizajes	694.167	645.174	48.993	7,6%
Seguridad	420.224	381.538	38.686	10,1%
Pasarelas telescópicas	79.630	78.058	1.572	2,0%
Handling	97.253	95.177	2.076	2,2%
Carburante	27.375	26.377	998	3,8%
Estacionamientos	44.460	40.386	4.074	10,1%
Servicio de comida a bordo	8.658	8.988	-330	-3,7%
Recuperación costes control fronterizo	166	782	-616	-78,8%
Recuperación costes COVID	1	6.944	-6.943	-100,0%
Resto servicios aeroportuarios	73.899	69.245	4.654	6,7%
Otros ingresos de explotación	41.306	30.974	10.332	33,4%
Total Ingresos	2.556.200	2.423.599	132.601	5,5%
Total gastos (incluye amortización)	-1.721.649	-1.637.828	83.821	5,1%
EBITDA	1.286.293	1.246.707	39.586	3,2%

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 29 de febrero de 2025, excluyendo la recuperación de los costes COVID.

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 interanual de las tarifas ha supuesto +22,9 millones de euros.

En el período de nueve meses de 2025 se ha producido una dilución en el ingreso regulado por importe de 97,1 millones de euros (124,1 millones de euros en el período de nueve meses de 2024).

Los incentivos comerciales han supuesto un menor ingreso de 11,4 millones de euros (13,7 millones de euros en el período de nueve meses de 2024).

La bonificación por pasajero en conexión ha ascendido a 53,6 millones de euros (55,5 millones de euros en el período de nueve meses de 2024).

La variación del epígrafe "Otros ingresos de explotación" refleja, principalmente, la reversión del exceso de provisiones dotadas en años anteriores (9,4 millones de euros) tras la actualización de la cuantificación y calificación del riesgo asociado, según se indica en el apartado 8 (Principales litigios).

El EBITDA ha alcanzado 1.286,3 millones de euros (+3,2% interanual y +39,6 millones de euros) y el margen de EBITDA se ha situado en el 50,3% (51,4% en el período de nueve meses de 2024).

3.1.2 Actividad comercial

Principales magnitudes

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	1.452.421	1.313.318	139.103	10,6%
Otros ingresos de explotación	13.669	10.122	3.547	35,0%
Total Ingresos	1.466.090	1.323.440	142.650	10,8%
Total gastos (incluye amortización)	-323.443	-298.469	24.974	8,4%
EBITDA	1.219.207	1.101.574	117.633	10,7%

El margen de EBITDA se ha situado en el 83,2% (83,2% en el período de nueve meses de 2024).

Ingresos por línea de actividad

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Retail:	831.291	797.790	33.501	4,2%
Tiendas libres de impuestos	401.741	394.067	7.674	1,9%
Restauración	279.931	262.191	17.740	6,8%
Tiendas	108.880	100.900	7.980	7,9%
Explotaciones comerciales ¹	40.739	40.632	107	0,3%
Movilidad:	365.245	307.447	57.798	18,8%
Alquiler de vehículos	200.036	154.721	45.315	29,3%
Aparcamientos	165.209	152.726	12.483	8,2%
Servicios VIP ²	151.747	115.168	36.579	31,8%
Suministros	54.110	46.287	7.823	16,9%
Publicidad	20.960	20.291	669	3,3%
Arrendamientos	28.780	26.171	2.609	10,0%
Otros	288	164	124	75,6%
Ingresos ordinarios comerciales	1.452.421	1.313.318	139.103	10,6%

¹ Incluye explotaciones comerciales diversas, como los servicios bancarios, las máquinas de plastificado de equipajes, máquinas expendedoras y los servicios regulados (farmacias, estancos, loterías). Asimismo, incluye los ingresos por recuperación de gastos de suministros.

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	
	9M 2025	9M 2024	Millones €	%
Total negocio	1.496,1	1.323,7	172,4	13,0%
Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas	1.343,0	1.171,3	171,7	14,7%
Ingresos por RMGA ¹	153,1	152,4	0,7	0,5%
Linealizaciones y ajustes	53,6	75,2	-21,6	-28,7%
TOTAL	1.549,7	1.398,9	150,8	10,8%

¹ Renta mínima anual garantizada.

Los ingresos del negocio comercial e inmobiliario de Aena (ingresos por rentas fijas, variables y RMGA) han aumentado un 13,0% interanual y por pasajero han crecido un 8,8% a 6,07 euros (5,58 euros en el período de nueve meses 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 8,7% interanual y por pasajero han crecido un 4,7%.

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

A continuación, se desglosan por actividad los conceptos de ingresos mostrados en la tabla anterior, correspondientes a Total negocio, Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas, e Ingresos por RMGA:

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

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual	3T 2025	3T 2024	% Variación interanual	9M 2025	9M 2024	% Variación interanual
Retail:	503.165	471.870	6,6%	280.881	253.587	10,8%	784.046	725.458	8,1%
Tiendas libres de impuestos	237.133	223.163	6,3%	125.892	112.314	12,1%	363.024	335.477	8,2%
Restauración	169.589	157.758	7,5%	98.400	90.753	8,4%	267.989	248.510	7,8%
Tiendas	68.996	62.384	10,6%	42.353	36.683	15,5%	111.349	99.068	12,4%
Explotaciones comerciales	27.448	28.566	-3,9%	14.235	13.836	2,9%	41.683	42.402	-1,7%
Movilidad:	222.154	187.886	18,2%	139.703	119.450	17,0%	361.857	307.336	17,7%
Aparcamientos	103.762	96.012	8,1%	61.445	56.714	8,3%	165.208	152.726	8,2%
Alquiler de vehículos	118.391	91.873	28,9%	78.258	62.736	24,7%	196.649	154.609	27,2%
Servicios VIP	94.676	69.686	35,9%	57.066	44.517	28,2%	151.742	114.203	32,9%
Suministros	34.556	28.536	21,1%	19.554	17.752	10,2%	54.110	46.287	16,9%
Arrendamientos	19.977	18.212	9,7%	8.804	9.210	-4,4%	28.781	27.423	5,0%
Publicidad	12.969	12.908	0,5%	8.145	7.498	8,6%	21.114	20.406	3,5%
Otros	177	137	29,5%	112	25	343,5%	289	162	78,9%
Servicios inmobiliarios	59.668	52.777	13,1%	34.478	29.686	16,1%	94.146	82.463	14,2%
TOTAL	947.341	842.012	12,5%	548.744	481.725	13,9%	1.496.085	1.323.737	13,0%
Euros por pasajero	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual	3T 2025	3T 2024	% Variación interanual	9M 2025	9M 2024	% Variación interanual
Retail:	3,35	3,28	2,1%	2,92	2,72	7,5%	3,18	3,06	4,0%
Tiendas libres de impuestos	1,58	1,55	1,7%	1,31	1,20	8,8%	1,47	1,41	4,2%
Restauración	1,13	1,10	2,9%	1,02	0,97	5,3%	1,09	1,05	3,8%
Tiendas	0,46	0,43	5,9	0,44	0,39	12,1	0,45	0,42	8,2%
Explotaciones comerciales	0,18	0,20	-8,0%	0,15	0,15	-0,1%	0,17	0,18	-5,4%
Movilidad:	1,48	1,31	13,2%	1,45	1,28	13,5%	1,47	1,30	13,3%
Aparcamientos	0,69	0,67	3,4	0,64	0,61	5,2	0,67	0,64	4,1
Alquiler de vehículos	0,79	0,64	23,3%	0,81	0,67	21,1%	0,80	0,65	22,4%
Servicios VIP	0,63	0,48	30,0%	0,59	0,48	24,4%	0,62	0,48	27,9%
Suministros	0,23	0,20	15,9%	0,20	0,19	6,9%	0,22	0,20	12,5%
Arrendamientos	0,13	0,13	5,0%	0,09	0,10	-7,2	0,12	0,12	1,0
Publicidad	0,09	0,09	-3,8	0,08	0,08	5,5%	0,09	0,09	-0,4
Otros	0,00	0,00	24,3	0,00	0,00	330,5	0,00	0,00	72,2
Servicios inmobiliarios	0,40	0,37	8,2%	0,36	0,32	12,7	0,38	0,35	9,9%
TOTAL	6,31	5,86	7,7%	5,71	5,16	10,6%	6,07	5,58	8,8%

Ingresos por Rentas Fijas y Variables facturadas:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual	3T 2025	3T 2024	% Variación interanual	9M 2025	9M 2024	% Variación interanual
Retail:	376.807	339.197	11,1%	260.278	239.370	8,7%	637.086	578.568	10,1%
Tiendas libres de impuestos	182.500	156.907	16,3%	123.259	108.892	13,2%	305.759	265.800	15,0%
Restauración	128.355	120.317	6,7%	91.377	86.437	5,7%	219.733	206.753	6,3%
Tiendas	50.965	46.215	10,3%	36.221	34.163	6,0%	87.186	80.379	8,5%
Explotaciones comerciales	14.987	15.758	-4,9%	9.421	9.878	-4,6%	24.408	25.636	-4,8%
Movilidad:	221.770	187.626	18,2%	139.192	119.295	16,7%	360.963	306.921	17,6%
Aparcamientos	103.744	95.995	8,1%	61.437	56.706	8,3%	165.182	152.701	8,2%
Alquiler de vehículos	118.026	91.631	28,8%	77.755	62.589	24,2%	195.781	154.220	26,9%
Servicios VIP	94.544	69.668	35,7%	56.989	44.523	28,0%	151.533	114.191	32,7%
Suministros	34.556	28.536	21,1%	19.554	17.752	10,2%	54.110	46.288	16,9%
Arrendamientos	19.977	18.212	9,7%	8.804	9.210	-4,4%	28.781	27.423	5,0%
Publicidad	12.138	10.691	13,5%	8.323	7.200	15,6%	20.461	17.891	14,4%
Otros	177	137	29,5%	112	25	343,5%	289	162	78,9%
Servicios inmobiliarios	56.936	51.139	11,3%	32.834	28.765	14,1%	89.770	79.904	12,3%
TOTAL	816.905	705.207	15,8%	526.086	466.140	12,9%	1.342.993	1.171.347	14,7%
Euros por pasajero	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual	3T 2025	3T 2024	% Variación interanual	9M 2025	9M 2024	% Variación interanual
Retail:	2,51	2,36	6,3%	2,71	2,56	5,6%	2,59	2,44	6,0%
Tiendas libres de impuestos	1,22	1,09	11,3%	1,28	1,17	9,9%	1,24	1,12	10,7%
Restauración	0,85	0,84	2,1%	0,95	0,93	2,6%	0,89	0,87	2,3%
Tiendas	0,34	0,32	5,6%	0,38	0,37	2,9%	0,35	0,34	4,4%
Explotaciones comerciales	0,10	0,11	-9,0%	0,10	0,11	-7,4%	0,10	0,11	-8,4%
Movilidad:	1,48	1,31	13,1%	1,45	1,28	13,3%	1,47	1,29	13,2%
Aparcamientos	0,69	0,67	3,4%	0,64	0,61	5,2%	0,67	0,64	4,1%
Alquiler de vehículos	0,79	0,64	23,3%	0,81	0,67	20,6%	0,79	0,65	22,2%
Servicios VIP	0,63	0,48	29,9%	0,59	0,48	24,3%	0,62	0,48	27,7%
Suministros	0,23	0,20	15,9%	0,20	0,19	6,9%	0,22	0,20	12,5%
Arrendamientos	0,13	0,13	5,0%	0,09	0,10	-7,2%	0,12	0,12	1,0%
Publicidad	0,08	0,07	8,7%	0,09	0,08	12,2%	0,08	0,08	10,1%
Otros	0,00	0,00	24,3%	0,00	0,00	330,5%	0,00	0,00	72,2%
Servicios inmobiliarios	0,38	0,36	6,6%	0,34	0,31	10,8%	0,36	0,34	8,1%
TOTAL	5,44	4,91	10,9%	5,47	4,99	9,6%	5,45	4,94	10,4%

Ingresos por RMGA:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual	3T 2025	3T 2024	% Variación interanual	9M 2025	9M 2024	% Variación interanual
Retail:	126.358	132.673	-4,8%	20.602	14.216	44,9%	146.960	146.890	0,0%
Tiendas libres de impuestos	54.633	66.256	-17,5%	2.633	3.422	-23,0%	57.266	69.678	-17,8%
Restauración	41.234	37.441	10,1%	7.023	4.316	62,7%	48.256	41.757	15,6%
Tiendas	18.031	16.169	11,5%	6.132	2.520	143,3%	24.163	18.689	29,3%
Explotaciones comerciales	12.461	12.808	-2,7%	4.814	3.958	21,6%	17.275	16.766	3,0%
Movilidad:	383	259	47,7%	511	155	229,7%	894	414	115,8%
Aparcamientos	18	17	4,3%	8	8	0,0%	26	25	1,7%
Alquiler de vehículos	365	242	50,8%	503	147	242,2%	868	389	123,1%
Servicios VIP	132	18	628,1%	77	-6	-1383,3%	209	12	1654,5%
Publicidad	831	2.217	-62,5%	-178	298	-159,7%	653	2.515	-74,0%
Servicios inmobiliarios	2.732	1.638	66,8%	1.644	921	78,5%	4.376	2.559	71,0%
TOTAL	130.436	136.805	-4,7%	22.656	15.584	45,4%	153.092	152.390	0,5%

Euros por pasajero	1S 2025	1S 2024	% Variación interanual	3T 2025	3T 2024	% Variación interanual	9M 2025	9M 2024	% Variación interanual
Retail:	0,84	0,92	-8,8%	0,21	0,15	40,7%	0,60	0,62	-3,7%
Tiendas libres de impuestos	0,36	0,46	-21,1%	0,03	0,04	-25,3%	0,23	0,29	-20,9%
Restauración	0,27	0,26	5,4%	0,07	0,05	57,9%	0,20	0,18	11,2%
Tiendas	0,12	0,11	6,7%	0,06	0,03	136,2%	0,10	0,08	24,4%
Explotaciones comerciales	0,08	0,09	-6,9%	0,05	0,04	18,1%	0,07	0,07	-0,8%
Movilidad:	0,00	0,00	41,4%	0,01	0,00	220,0%	0,00	0,00	107,7%
Aparcamientos	0,00	0,00	-0,1%	0,00	0,00	-6,7%	0,00	0,00	-2,1%
Alquiler de vehículos	0,00	0,00	44,3%	0,01	0,00	232,4%	0,00	0,00	114,8%
Servicios VIP	0,00	0,00	596,9%	0,00	0,00	-1310,9%	0,00	0,00	1588,7%
Publicidad	0,01	0,02	-64,1%	0,00	0,00	-158,0%	0,00	0,01	-75,0%
Servicios inmobiliarios	0,02	0,01	59,7%	0,02	0,01	73,3%	0,02	0,01	64,6%
TOTAL	0,87	0,95	-8,7%	0,24	0,17	41,1%	0,62	0,64	-3,3%

Actividades comerciales

Tiendas Libres de Impuestos

Las ventas han aumentado un 16,3% 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 (la tienda pasante de la T1) y Palma de Mallorca (aproximadamente 4.400 m² operativos de la nueva tienda pasante), así como por la apertura de nuevos conceptos complementarios (como barras gourmet y tiendas de lujo) y a la consolidación de nuevas categorías de producto introducidas.

Entre los aeropuertos turísticos es destacable el buen comportamiento de las ventas en Alicante-Elche Miguel Hernández y Málaga-Costa del Sol, y en los "city break" las de los aeropuertos de Sevilla y Valencia. Asimismo, es especialmente relevante el buen comportamiento de los aeropuertos hub (Adolfo Suárez Madrid-Barajas y Josep Tarradellas Barcelona-El Prat). Entre los insulares canarios y de Baleares, destacan los aeropuertos de Fuerteventura, Tenerife Sur, César Manrique-Lanzarote, Ibiza y Menorca. En el Aeropuerto de Palma de Mallorca, las ventas han crecido ligeramente, a pesar de que debido a las obras del nuevo diseño funcional, la antigua tienda pasante cerró en noviembre de 2024 y la nueva abrió al público, de forma parcial, en abril (230 m² están pendientes de obras).

A 30 de septiembre de 2025, las rentas variables facturadas correspondientes a los contratos de los grupos de aeropuertos canarios, de Andalucía-Mediterráneo, de Baleares y del Norte, han superado la RMGA.

Restauración

Las ventas han aumentado un 5,4% interanual, favorecidas principalmente por el buen funcionamiento de las marcas nuevas. Destacan los incrementos interanuales de los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas y Josep Tarradellas Barcelona-El Prat y Valencia, así como de los turísticos, como Málaga-Costa del Sol y Alicante-Elche Miguel Hernández.

El 9 de septiembre de 2025, se ha publicado el nuevo concurso de restauración del Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat. Se trata de una convocatoria excepcional, ya que representa el 98% de la actividad de restauración del aeropuerto y ofrece a los operadores contratos de entre 8 y 12 años. El concurso incluye un total de 49 unidades organizadas en 29 lotes. La superficie total asciende a 20.188 m², lo que supone un incremento cercano al 30% respecto a la licitación anterior. La fecha de presentación de ofertas finaliza el 11 de noviembre.

Tiendas

Las ventas han aumentado un 2,9% interanual, si bien 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 6% como consecuencia de un mix comercial y de marcas atractivo. Destacan las ventas en los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Valencia y en los turísticos: Alicante-Elche Miguel Hernández, Gran Canaria y Tenerife Sur.

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

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 7,6% interanual. Este aumento refleja principalmente el incremento del número de contratos (+2,3%) y del aumento del ticket medio (+5,3%).

Destacan los incrementos interanuales de los aeropuertos de Menorca, Ibiza, Fuerteventura, Bilbao, Josep Tarradellas Barcelona-El Prat, Santiago de Compostela-Rosalía de Casto, Las Palmas y Valencia.

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.

Aparcamientos

Los ingresos de esta actividad han aumentado un 8,2%, 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, Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Valencia, Málaga-Costa del Sol y Alicante-Elche Miguel Hernández.

Servicios VIP

Los ingresos de esta línea han aumentado un 31,8% interanual, debido principalmente al incremento de los ingresos de las salas VIP.

Los ingresos de las salas VIP, que representan más del 80% de los ingresos de esta línea, han crecido por el mayor número de usuarios (+16%) y del precio medio (+14%). La creciente demanda de este servicio ha situado el índice de penetración en un 2,0% (+11% interanual).

Detalle de RMGA y rentas fijas comprometidas⁴

A continuación, se desglosan por actividad las RMGA y las rentas fijas comprometidas en el primer semestre de 2025 (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
TOTAL	1.258,5	1.227,9	1.196,9

- En la actividad de restauración, en los nueve primeros meses de 2025, se han publicado 50 licitaciones (72 locales) de las cuales, se han adjudicado 15 licitaciones (19 locales). Las RMGA de adjudicación de estas licitaciones, suponen en conjunto, un aumento de las RMGA de 2024 del 19% en 2025 y del 20% en 2026 (incluyendo las rentas de los nuevos locales).
- En la actividad de tiendas, en los nueve primeros meses de 2025, se han publicado 22 licitaciones (26 locales) de las cuales, se han adjudicado 17 licitaciones (21 locales). Las RMGA de adjudicación de estas licitaciones, suponen en conjunto, un aumento de las RMGA de 2024 del 33% en 2025 y del 40% en 2026.

⁴ 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.

3.2 Segmento Servicios inmobiliarios

Principales magnitudes

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	97.297	85.601	11.696	13,7%
Otros ingresos de explotación	881	768	113	14,7%
Total Ingresos	98.178	86.369	11.809	13,7%
Total gastos (incluye amortización)	-39.308	-31.659	7.649	24,2%
EBITDA	71.913	67.444	4.469	6,6%

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 principalmente el 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 en 2024, correspondientes al cobro de una indemnización recibida 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 12,5 millones de euros (+21,0% interanual).

El margen de EBITDA se ha situado en el 73,2% (78,1% en el período de nueve meses de 2024). Excluyendo el efecto indicado anteriormente, el margen de EBITDA en el período de nueve meses de 2024 se situaría en el 68,8%.

Con respecto al desarrollo de las **Ciudades Aeroportuarias**, los últimos meses han sido de especial relevancia:

- El 30 de septiembre, el Consejo de Administración de Aena ha aprobado la licitación conjunta de los proyectos hoteleros de los aeropuertos Adolfo Suárez Madrid-Barajas (T123) y Josep Tarradellas Barcelona-El Prat (T2). Los participantes tendrán de plazo para presentar sus ofertas hasta el 29 de enero de 2026.
- En lo que respecta al desarrollo de activos de uso logístico, se ha formalizado el derecho de superficie de parcela de 5 hectáreas en el Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat para la construcción y su explotación durante un periodo de 50 años. El desarrollo se encuentra en la fase de definición de proyectos técnicos por parte del adjudicatario.
- 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 período de nueve meses de 2025, este aeropuerto ha registrado 767.115 pasajeros y 5.910 movimientos de aeronaves, que representan una variación interanual de +2,3% y de +5,4% respectivamente.

Principales magnitudes

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	11.571	11.138	433	3,9%
Otros ingresos de explotación	53	64	-11	-17,2%
Total Ingresos	11.624	11.202	422	3,8%
Total gastos (incluye amortización)	-12.756	-11.922	834	7,0%
EBITDA	-628	-295	333	112,9%

Plazo de la concesión

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

3.4 Segmento Internacional

Principales magnitudes

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	648.381	554.304	94.077	17,0%
Otros ingresos de explotación	6.967	95	6.872	7233,7%
Total Ingresos	655.348	554.399	100.949	18,2%
Total gastos (incluye amortización)	-439.580	-391.347	48.233	12,3%
EBITDA	306.931	248.885	58.046	23,3%

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 326,9 millones de euros en ingresos y de 181,8 millones de euros en EBITDA.
- La consolidación de ANB ha supuesto una contribución de 79,6 millones de euros en ingresos y 47,9 millones de euros en EBITDA.
- La consolidación de BOAB ha supuesto una contribución de 246,4 millones de euros en ingresos y de 80,7 millones de euros en EBITDA.

El margen de EBITDA se ha situado en el 46,8% (44,9% en el período de nueve meses 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 264,0 millones de euros (+15,1 millones de euros y +6,1% interanual). El margen de EBITDA sería un 49,7% (48,2% período de nueve meses de 2024).

Aeropuerto London Luton

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios:	319.951	310.756	9.195	3,0%
Ingresos aeronáuticos	158.801	142.286	16.515	11,6%
Ingresos comerciales	161.150	168.470	-7.320	-4,3%
Otros ingresos de explotación	6.915	-	6.915	-
Total Ingresos	326.866	310.756	16.110	5,2%
Gastos de personal	-60.301	-52.189	8.112	15,5%
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-103	57	-160	-280,7%
Otros gastos de explotación	-127.440	-132.694	-5.254	-4,0%
Amortización del inmovilizado	-49.203	-43.644	5.559	12,7%
Resultado por enajenaciones de inmovilizado	42.773	68	42.705	-62801,5%
Total gastos	-194.274	-228.402	-34.128	-14,9%
EBITDA	181.795	125.998	55.797	44,3%
Resultado de explotación	132.592	82.354	50.238	61,0%

Tipo de cambio Euro/Libra: 0,8506 en 9M 2025 y 0,8514 en 9M 2024.

En moneda local, los ingresos totales del aeropuerto London Luton (278,0 millones de GBP) han aumentado un 5,1% interanual (+13,5 millones de GBP).

- Los ingresos aeronáuticos (135,1 millones de GBP) han aumentado un 11,5% interanual (+13,9 millones de GBP) debido al incremento del tráfico y a la actualización de las tarifas.
- Los ingresos comerciales (137,1 millones de GBP) reflejan una variación del -4,4% interanual (-6,4 millones de GBP) 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 2024 se registraron en este epígrafe y en 2025 en "Otros ingresos de explotación" (5,9 millones de GBP). Teniendo en cuenta las compensaciones en concepto de lucro cesante, los ingresos comerciales serían 144,5 millones de GBP (132,6 millones de GBP en el período de nueve meses de 2024) y la variación interanual sería +9,0% y +11,9 millones de GBP.
 - En las líneas de retail, los ingresos de las tiendas libres de impuestos y restauración han crecido +10,0% y +21,3% respectivamente. El incremento en restauración está favorecido por la apertura del restaurante Sanfords Diner & Loft Bar en el mes de febrero.
 - En aparcamientos, los ingresos (incluyendo las compensaciones de los seguros en concepto de lucro cesante) han crecido un 9,6%, debido a la optimización comercial del nuevo área Pick Up & Drop off Zone y a la gestión de precios de los distintos productos de aparcamiento.

El 23 de septiembre reabrió el nuevo aparcamiento TCP2. Cuenta con área Drop Off Zone, zona de estacionamiento prioritario Drop & Go y 1.900 plazas.

Los gastos operativos (gastos de personal y otros gastos de explotación) han alcanzado 159,7 millones de GBP y han aumentado un 1,5% interanual (+2,3 millones de GBP):

- Gastos de personal han crecido 6,9 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 disminuido 4,6 millones de GBP, debido principalmente a que los gastos operativos incurridos como consecuencia del incendio han sido menores. Excluyendo dicho efecto, otros gastos de explotación han aumentado 1,1 millones de GBP, reflejando el incremento de los mayores costes de equipamiento (principalmente por licencia de tecnologías de la información), de mantenimiento, del canal de venta del aparcamiento y de acciones de marketing y promoción. Asimismo, ha aumentado el gasto del canon de la concesión 5,9 millones de GBP (de 46,9 millones de GBP en el período de nueve meses de 2024 a 52,8 millones de GBP en el período de nueve meses de 2025) como consecuencia del incremento del número de pasajeros y de su actualización de acuerdo con el índice de precios aplicable en el mes de abril. En sentido contrario, se han reducido los gastos de los suministros, por menor precio de la energía y del gas, y de consultoría, por menor coste de la gestión del DART (Direct Air-Rail Transit).

En el epígrafe “Resultado por enajenaciones de inmovilizado” se ha registrado la compensación de los seguros para la reconstrucción del aparcamiento TCP2 (36,5 millones de GBP).

El EBITDA ha alcanzado 154,6 millones de GBP (+44,2% interanual y +47,4 millones de GBP) y el margen de EBITDA el 55,6% (40,5% en el período de nueve meses de 2024).

Excluyendo el impacto de la compensación de los seguros por la reconstrucción del TCP2, el EBITDA sería 118,1 millones de GBP (+10,1% interanual y +10,9 millones de GBP) y el margen de EBITDA sería un 42,5% en el período de nueve meses de 2025.

En julio de 2025 se alcanzó un acuerdo sobre la compensación con las compañías aseguradoras por un importe total de 112,5 millones de GBP que ha quedado abonado en su totalidad.

ANB

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios:	79.588	97.347	-17.759	-18,2%
Ingresos aeronáuticos	50.066	49.748	318	0,6%
Ingresos comerciales	26.266	23.658	2.608	11,0%
Ingresos por servicios de construcción	3.256	23.941	-20.685	-86,4%
Otros ingresos de explotación	-	68	-68	-99,6%
Total Ingresos	79.588	97.415	-17.827	-18,3%
Gastos de personal	-8.658	-9.226	-568	-6,2%
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-134	66	-200	-303,0%
Otros gastos de explotación	-22.934	-44.535	-21.601	-48,5%
Amortización del inmovilizado	-23.666	-24.249	-583	-2,4%
Resultado por enajenaciones de inmovilizado	8	-6	-14	-233,3%
Total gastos	-55.384	-77.950	-22.566	-28,9%
EBITDA	47.870	43.714	4.156	9,5%
Resultado de explotación	24.204	19.465	4.739	24,3%

Tipo de cambio Euro/Real brasileño: 6,319 en 9M 2025 y 5,702 en 9M 2024.

En moneda local, los ingresos totales de ANB (502,9 millones de BRL) han disminuido un 9,5% interanual (-52,5 millones de BRL) debido al menor importe de servicios de construcción (IFRIC 12) derivado de la finalización, en 2024, de las obras de la Fase IB del contrato de concesión. Excluyendo los ingresos por servicios de construcción, los ingresos totales serían un 15,1% superiores al período de nueve meses de 2024 (+63,4 millones de BRL).

- Los ingresos de la actividad aeronáutica (316,4 millones de BRL) han crecido un 11,5% interanual (+32,7 millones de BRL) debido a la actualización de las tarifas con la inflación (IPCA de 4,76%), al incremento del tráfico y al cambio de su composición (mayor cuota del tráfico punto a punto doméstico e internacional que tiene una tarifa superior frente al tráfico de conexión que presentan una tarifa más baja).
- Los ingresos comerciales (166,0 millones de BRL) han aumentado un 23,0% interanual (+31,1 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 las salas VIP y de alquiler de vehículos.

Los gastos operativos (gastos de personal y otros gastos de explotación) han alcanzado 199,6 millones de BRL y han caído un 34,9% interanual (-106,9 millones de BRL) debido fundamentalmente a la disminución de los servicios de construcción (IFRIC 12). Excluyendo los gastos por servicios de construcción (con efecto neutro en el EBITDA), los gastos operativos serían 179,0 millones de BRL y su aumento interanual un 5,3% interanual (+9,0 millones de BRL) debido al incremento de:

- Gastos de personal (+4,0% interanual y +2,1 millones de BRL) por aumento de la plantilla e incremento salarial según el convenio colectivo.
- Otros gastos de explotación (5,9% interanual y +6,9 millones de BRL) por el aumento del coste del servicio de bomberos principalmente, así como por la inflación.

El EBITDA ha alcanzado 302,5 millones de BRL (+21,4% interanual y +53,2 millones de BRL) y el margen de EBITDA el 60,1% (44,9% en el período de nueve meses de 2024).

Excluyendo el efecto de los servicios de construcción (IFRIC 12), el margen de EBITDA sería un 62,7% (59,5% en el período de nueve meses de 2024).

BOAB

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios:	246.351	136.063	110.288	81%
Ingresos aeronáuticos	83.988	81.285	2.703	3%
Ingresos comerciales	41.128	40.482	646	2%
Ingresos por servicios de construcción	121.235	14.296	106.939	748%
Otros ingresos de explotación	36	6	30	500%
Total Ingresos	246.387	136.069	110.318	81,1%
Gastos de personal	-11.877	-11.944	-67	-1%
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-465	-237	228	96%
Otros gastos de explotación	-153.301	-48.982	104.319	213%
Amortización del inmovilizado	-18.178	-17.824	354	2%
Resultado por enajenaciones de inmovilizado	-1	-1	-	-
Total gastos	-183.822	-78.988	104.834	132,7%
EBITDA	80.743	74.905	5.838	7,8%
Resultado de explotación	62.565	57.081	5.484	9,6%

Tipo de cambio Euro/Real brasileño: 6,319 en 9M 2025 y 5,702 en 9M 2024.

En moneda local, los ingresos totales de BOAB (1.556,9 millones de BRL) han aumentado un 100,7% interanual (+781,1 millones de BRL) debido al mayor importe de servicios de construcción (IFRIC 12) asociado al avance de las obras obligatorias de la Fase IB del contrato de concesión y a otras actuaciones de mejora. Excluyendo los ingresos por servicios de construcción, los ingresos totales serían 790,8 millones de BRL (+13,9% interanual y +96,5 millones de BRL).

- Los ingresos de la actividad aeronáutica (530,7 millones de BRL) han crecido un 14,5% (+67,3 millones de BRL) debido principalmente a la actualización de las tarifas con la inflación (IPCA de 4,76%), al aumento del tráfico y al cambio en su composición (mayor cuota del tráfico punto a punto doméstico que tiene una tarifa superior frente a las conexiones que presentan una tarifa más baja).
- Los ingresos comerciales (259,9 millones de BRL) han aumentado un 12,6% (+29,1 millones de euros), impulsados, principalmente, por el buen comportamiento de las actividades de restauración, alquiler de vehículos, ingresos inmobiliarios y publicidad.

Los gastos operativos (gastos de personal y otros gastos de explotación) han ascendido a 1.043,7 millones de BRL y han aumentado un 200,5% interanual (+696,4 millones de BRL) como consecuencia del aumento de los servicios de construcción (IFRIC 12). Excluyendo los gastos por servicios de construcción (con efecto neutro en el EBITDA) los gastos operativos serían 277,7 millones de BRL y el aumento interanual un 4,4% (+11,8 millones de BRL) debido al incremento de:

- Gastos de personal (+10,2% interanual y +6,9 millones de BRL) por aumento de la plantilla e incremento salarial según el convenio colectivo.
- Otros gastos de explotación (+2,5 % interanual y +4,9 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 510,2 millones de BRL (+19,5% interanual y +83,1 millones de BRL) y el margen de EBITDA el 32,8% (55,0 % en el período de nueve meses de 2024).

Excluyendo el efecto de los servicios de construcción (IFRIC 12), el margen de EBITDA sería un 64,5% (61,5% en el período de nueve meses de 2024).

Empresas asociadas y con control conjunto

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

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	Unidades monetarias por euro	9M 2025	9M 2024	% Variación interanual
AMP (México)	24.423	23.599	824	MXN	21,8	19,3	12,9 %
SACSA (Colombia)	-804	3.411	-4.215	COP	4.616,9	4.327,8	6,7 %
AEROCALI (Colombia)	839	4.466	-3.627	COP	4.616,9	4.327,8	6,7 %
Total participación en el resultado de asociadas	24.458	31.476	-7.018				

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.

Respecto a AEROCALI, según se indica en el apartado 2.2.2 (Sociedades asociadas y con control conjunto), el contrato de concesión finalizó el 31 de agosto de 2025.

El Grupo ha actualizado el test de deterioro a 30 de septiembre 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 766 miles de euros y una dotación del deterioro del valor de la participación en AEROCALI por importe de 2.419 miles de euros (3.185 millones de euros en total).

4. Cuenta de resultados

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación interanual	% Variación interanual
Ingresos ordinarios	4.724.408	4.356.712	367.696	8,4%
Otros ingresos de explotación	60.744	39.991	20.753	51,9%
Total ingresos	4.785.152	4.396.703	388.449	8,8%
Aprovisionamientos	-121.358	-119.902	1.456	1,2%
Gastos de personal	-507.714	-458.426	49.288	10,8%
Otros gastos de explotación	-1.300.350	-1.170.437	129.913	11,1%
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-10.589	-729	9.860	1352,5%
Bajas de activos financieros	0	-303	-303	-100,0%
Amortización del inmovilizado	-631.345	-634.683	-3.338	-0,5%
Resultado por enajenaciones de inmovilizado	35.038	2.003	-33.035	1649,3%
Deterioro del valor de los activos intangibles, inmov. material e inver. inmobiliarias	28	-397	425	-107,1%
Otras ganancias / (pérdidas) – netas	2.455	14.750	-12.295	-83,4%
Total gastos	-2.533.835	-2.368.124	165.711	7,0%
EBITDA	2.882.662	2.663.262	219.400	8,2%
Resultado de explotación	2.251.317	2.028.579	222.738	11,0%
Ingresos financieros	55.968	81.578	-25.610	-31,4%
Gastos financieros	-178.259	-185.709	-7.450	-4,0%
Otros ingresos/(gastos) financieros - netos	-2.041	-16.375	-14.334	-87,5%
Ingresos (Gastos) financieros – netos	-124.332	-120.506	3.826	3,2%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	27.643	28.451	-808	-2,8%
Deterioro de entidades valoradas por el método de la participación	-3.185	3.025	-6.210	-205,3%
Resultado antes de impuestos	2.151.443	1.939.549	211.894	10,9%
Impuesto sobre las ganancias	-530.205	-466.929	63.276	13,6%
Resultado del período consolidado	1.621.238	1.472.620	148.618	10,1%
Resultado del período atribuible a participaciones no dominantes	41.806	22.781	19.025	83,5%
Resultado del período atribuible a los accionistas de la dominante	1.579.432	1.449.839	129.593	8,9%

Principales variaciones

Los ingresos totales reflejan un incremento interanual de 388,4 millones de euros (+8,8%). La evolución de los distintos segmentos del negocio del Grupo se detalla en el apartado 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) 124,5 millones de euros en el período de nueve meses de 2025 (38,2 millones de euros en el período de nueve meses de 2024). Excluyendo los ingresos por servicios de construcción, los ingresos totales del Grupo habrían aumentado 302,2 millones de euros (+6,9%).

Los gastos operativos (aprovisionamientos, gastos de personal y otros gastos de explotación) han ascendido a 1.929,4 millones de euros y han registrado un aumento interanual de 180,7 millones de euros (+10,3%):

- Gastos de personal (507,7 millones de euros): reflejan un crecimiento de 49,3 millones de euros (+10,8%).

En Aena (421,1 millones de euros), han aumentado 41,7 millones de euros (+11,0%) 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 debido 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 (1.300,4 millones de euros): han aumentado 129,9 millones de euros (+11,1%). Tal y como se indica en el apartado 3.4 (Segmento internacional), las concesiones en Brasil han reconocido 124,5 millones de euros de gastos por servicios de construcción (IFRIC 12) en el periodo de nueve meses de 2025, con efecto neutro en el EBITDA (38,2 millones de euros en el periodo de nueve meses de 2024). Excluyendo los gastos por servicios de construcción, el total de otros gastos de explotación del Grupo habría aumentado 43,7 millones de euros (+3,9%).

En Aena (986,5 millones de euros) han aumentado 51,7 millones de euros (+5,5%). Excluyendo el coste de la energía eléctrica, que ha aumentado un 16,1% interanual (13,6 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 se muestra en la tabla de la página siguiente, los conceptos de gasto que reflejan un mayor crecimiento porcentual, son: los costes de gestión de las salas VIP y de los aparcamientos, así como mantenimientos, seguridad y 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 2024.

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

El epígrafe "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" refleja principalmente el deterioro de deudas de clientes comerciales de Aena.

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 (42,9 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 efectuó un análisis del "Deterioro de valor de los activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias" a 30 de junio de 2025, del cual se puso de manifiesto que no existían indicadores de deterioro para ninguna de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que lo componen. En lo referente al segmento inmobiliario, resultó 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 2024.

El resultado financiero refleja un aumento del gasto neto de 3,8 millones de euros, debido a las siguientes variaciones:

- Ingresos financieros: han disminuido 25,6 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 7,5 millones de euros, principalmente por la reducción de la deuda media de Aena y la bajada de los tipos de interés medios, compensados parcialmente por la variación del derivado contratado en ADI para cubrir diferencias de cambio y los gastos asociados a las notas comerciales emitidas por BOAB en mayo de 2025.
- Otros ingresos/(gastos) financieros - netos: refleja una disminución de gastos de 14,3 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 London Luton y a BOAB (en libras y en reales brasileños, respectivamente).

El EBITDA consolidado ha ascendido a 2.882,7 millones de euros y ha aumentado un 8,2% interanual (+219,4 millones de euros). El margen de EBITDA se ha situado en el 60,2% (60,6% al 30 de septiembre de 2024). Excluyendo los servicios de construcción (IFRIC 12) reconocidos en las concesiones en Brasil, el margen de EBITDA del Grupo sería un 61,9% (61,1% al 30 de septiembre de 2024).

La contribución de las entidades valoradas por el método de la participación, refleja las aportaciones a los resultados del periodo de las participaciones no mayoritarias y la dotación del deterioro del valor de la participaciones en SACSA y en AEROCALI, 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 530,2 millones de euros como consecuencia principalmente del resultado del ejercicio.

El Resultado del periodo atribuible a los accionistas de la dominante se ha cerrado con un beneficio neto de 1.579,4 millones de euros.

Desglose de Otros gastos de explotación de Aena

M€	1S		Variación interanual		3T		Variación interanual		9M		Variación interanual	
	2025	2024	€	%	2025	2024	€	%	2025	2024	€	%
Tributos	156,3	154,8	1,5	1,0%	0,9	0,8	0,1	7,1%	157,2	155,6	1,6	1,0%
Energía eléctrica	58,3	50,4	7,9	15,6%	39,7	34,0	5,7	16,8%	97,9	84,4	13,6	16,1%
Mantenimientos	120,1	112,2	7,9	7,1%	62,7	56,1	6,6	11,7%	182,8	168,3	14,5	8,6%
Seguridad	129,4	121,1	8,3	6,9%	73,2	66,3	6,9	10,4%	202,6	187,4	15,2	8,1%
Limpieza y carros portaequipaje	45,0	42,6	2,4	5,6%	27,1	25,1	2,0	8,1%	72,1	67,7	4,4	6,5%
Servicios PMR	46,6	45,1	1,5	3,3%	27,2	25,0	2,1	8,6%	73,8	70,1	3,6	5,2%
Servicios profesionales	33,8	31,5	2,3	7,2%	17,8	18,1	-0,3	-1,5%	51,6	49,6	2,0	4,1%
Salas VIP	25,1	19,7	5,4	27,5%	16,1	11,8	4,3	36,7%	41,2	31,4	9,7	30,9%
Aparcamientos	13,4	11,5	1,9	16,4%	6,7	6,2	0,5	7,5%	20,0	17,7	2,3	13,3%
Resto	57,6	71,2	-13,6	-19,2%	29,6	31,3	-1,7	-5,4%	87,2	102,5	-15,3	-15,0%
TOTAL	685,7	660,2	25,5	3,9%	300,9	274,6	26,2	9,5%	986,5	934,8	51,7	5,5%
TOTAL (excluyendo energía eléctrica)	627,4	609,8	17,6	2,9%	261,2	240,7	20,5	8,5%	888,6	850,4	38,1	4,5%

5. Inversiones

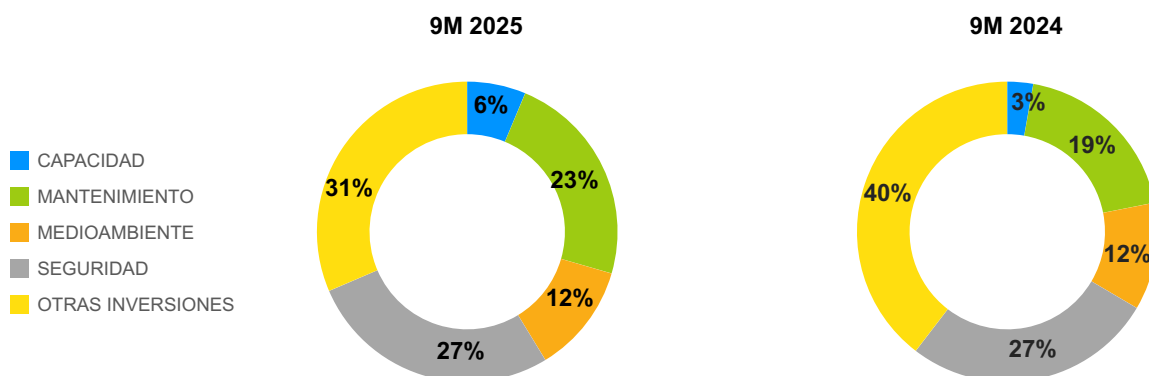
El importe total de la inversión pagada en el período de nueve meses de 2025 (inmovilizado material, activos intangibles e inversiones inmobiliarias) ha ascendido a 716,6 millones de euros (623,4 millones de euros en el período de nueve meses de 2024).

5.1 Red de aeropuertos en España⁵

La inversión pagada ha ascendido a 483,3 millones de euros (565,4 millones de euros en el período de nueve meses de 2024) de los que 1,0 millones de euros corresponden a AIRM (963,0 miles de euros en el período de nueve meses de 2024).

La inversión ejecutada en Aena se ha situado en 454,0 millones de euros. En el año 2025 está previsto ejecutar un volumen de inversión de 798,0 millones de euros.

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



Documento de Regulación Aeroportuaria 2022-2026 (DORA II)

Inversión adicional

El 1 de julio de 2025, el Consejo de Ministros aprobó 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).

Documento de Regulación Aeroportuaria 2027-2031 (DORA III)

El 18 de septiembre se anunció públicamente la propuesta de inversiones aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad, que comprende una inversión total de 12.888 millones de euros, de los cuales 9.991 millones de euros corresponden a inversiones reguladas y el resto a actuaciones no reguladas (asociadas a la actividad comercial).

La propuesta de inversiones reguladas que finalmente se incluya en el Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA), tras su tramitación, que incluye el periodo de consultas con las asociaciones representativas de los usuarios, se someterá a aprobación del Consejo de Ministros, de conformidad con lo establecido en la ley 18/2014, de 15 de octubre.

5.2. Participaciones internacionales

Aeropuerto London Luton

La inversión pagada durante el período de nueve meses de 2025 ha ascendido a 73,1 millones de euros.

Corresponde al compromiso de inversión de mantenimiento del contrato de concesión y, sobre todo, a las obras de reconstrucción del aparcamiento TCP2 que ha entrado en operación el 23 de septiembre. En menor medida, incluye inversiones para la construcción de una nueva calle de rodaje (Taxiway Alpha) y trabajos para el repavimentado de la pista.

⁵ Incluye los aeropuertos de Aena y AIRM.

ANB

La inversión pagada durante el período de nueve meses de 2025 ha ascendido a 9,0 millones de euros.

Continúan las obras de reforma de las instalaciones de servicios de extinción de incendios en varios aeropuertos, se han adquirido nuevos vehículos especiales para varios aeropuertos, se ha iniciado el proceso de modernización y mejora de las pasarelas de embarque de los aeropuertos de Recife y Maceió, y sigue desarrollándose la Fase II del proyecto de climatización en el Aeropuerto de Recife.

BOAB

La inversión pagada durante el período de nueve meses de 2025 ha ascendido a 151,2 millones de euros.

El programa de inversiones ha avanzado en la ejecución de la Fase IB del contrato de concesión, que contempla una inversión total de 4.500 millones de BRL (equivalentes a 721,0 millones de euros al tipo de cambio al cierre) en los 11 aeropuertos del grupo, de los cuales aproximadamente 2.000 millones de BRL (equivalentes a 320,4 millones de euros al tipo de cambio al cierre) se destinarán al Aeropuerto de Congonhas.

Entre las actuaciones más destacadas del período en Congonhas, se encuentran la finalización de la zona de embarque remoto (ampliada de 1.400 m² a 3.300 m² con incremento de la oferta comercial de 2 a 11 establecimientos) y el inicio de la renovación de la señalización del terminal, mientras continúan las obras de la Plaza Pick-up para reforzar la movilidad vial del aeropuerto.

Respecto a los equipamientos (pasarelas, sistema de gestión de equipajes y equipamiento de seguridad) de la Fase IB, avanzan según lo planificado.

6. Estado de situación financiera

Miles de euros	9M 2025	31/12/2024 Reexpresado	Variación	% Variación
ACTIVOS				
Activos no corrientes	14.600.962	14.460.124	140.838	1,0%
Activos corrientes	2.786.224	2.803.246	-17.022	-0,6%
Total activos	17.387.186	17.263.370	123.816	0,7%
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
PATRIMONIO NETO	8.643.462	8.496.206	147.256	1,7%
Pasivos no corrientes	6.465.128	6.532.779	-67.651	-1,0%
Pasivos corrientes	2.278.596	2.234.385	44.211	2,0%
Total patrimonio neto y pasivos	17.387.186	17.263.370	123.816	0,7%

El detalle de las partidas que integran cada uno de los epígrafes del Estado de situación financiera se muestra en el apartado 12 (Estados financieros).

Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores

Tal y como se indicó en la nota 2.1 a) de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, 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
Total activos no corrientes	14.172.118	288.006	14.460.124
Total activos	16.975.364	288.006	17.263.370
Patrimonio neto y pasivos			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante			
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	5.917.746	288.006	6.205.752
Total patrimonio neto	8.208.200	288.006	8.496.206
Total patrimonio neto y pasivos	16.975.364	288.006	17.263.370

6.1 Principales variaciones

El **Activo no corriente** ha aumentado en 140,8 millones de euros debido principalmente a los siguientes efectos:

- El epígrafe “Activos intangibles” ha aumentado en 148,1 millones de euros, debido fundamentalmente a:
 - Durante el periodo se han producido altas por importe de 224,3 millones de euros en total, correspondientes en su mayoría a inversiones en las infraestructuras de ANB, BOAB y Luton, así como en aplicaciones informáticas de Aena.
 - Este efecto se ve parcialmente compensado por la amortización del periodo asociada a los activos intangibles (96,5 millones de euros).
 - El aumento de la valoración al cierre de los activos intangibles por importe neto de 25,9 millones de euros consecuencia del efecto de las diferencias de conversión asociadas a los activos de las filiales por apreciación del real brasileño con respecto al euro en 35,9 millones de euros, efecto compensado por la depreciación del valor de la libra esterlina frente al euro que supone un impacto de -10,0 millones de euros.
- Por su parte, el epígrafe “Inmovilizado material” ha disminuido en 31,7 millones de euros debido principalmente al efecto neto de los factores detallados a continuación:
 - Durante el ejercicio se han producido bajas por importe neto de 12,8 millones de euros.
 - El impacto negativo en la valoración del inmovilizado de diferencias de conversión (13,9 millones de euros).
 - Si bien las altas de los nuevos primeros meses de 2025 han alcanzado 521,5 millones de euros, esta cifra se ve prácticamente compensada por las amortizaciones practicadas en este mismo periodo (520,6 millones de euros). El volumen de inversión más relevante se produce en la red española de aeropuertos, con objeto de dar cumplimiento a las inversiones reguladas comprometidas en el DORA II, dar respuesta a los estándares de seguridad, calidad y capacidad de las infraestructuras.
- La valoración de las “Inversiones en empresas asociadas y con control conjunto” disminuye en 15,9 millones de euros, consecuencia principalmente de la aprobación de distribución de dividendos en dos de las participadas (25,7 millones de euros) así como de la disminución del valor de la participación en AMP como consecuencia del efecto de la variación patrimonial de su participada GAP (11 millones de euros). Este efecto se ve compensado por la aportación del resultado de las sociedades participadas puestas en equivalencia (28,5 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 septiembre de 2025 ha supuesto el registro de un activo no corriente y corriente por 3,4 y 58,4 millones de euros respectivamente (en total, 61,8 millones de euros). A 31 de diciembre de 2024, la valoración 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 65,9 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 (53,7 millones de euros).

El **Activo corriente** ha disminuido en 17,0 millones de euros como consecuencia principalmente de:

- Disminución del “Efectivo y equivalentes” en 68,2 millones de euros que se explica en el apartado 7 (Flujo de caja).
- Incremento de “Clientes y otros activos corrientes” de 61,7 millones de euros, originado, en su mayoría, por:
 - El saldo de las cuentas comerciales de Aena ha aumentado 76,6 millones de euros debido, fundamentalmente, al registro de los ingresos por las RMGA devengadas durante los nueve primeros meses de 2025 pendientes de facturar, compensado parcialmente por la disminución neta del saldo de clientes en 63 millones de euros consecuencia, en su mayoría, del cobro de la facturación emitida en diciembre de 2024 y durante 2025.
 - Disminución de los saldos a cobrar con administraciones públicas por importe de 25 millones de euros, debido principalmente a la disminución de los saldos deudores por IVA tanto en Aena como en Luton (19 millones de euros), así como al cobro en Aena de subvenciones (3 millones de euros).

El aumento del **Patrimonio neto** en 147,3 millones de euros, viene originado principalmente por el efecto neto de:

- El beneficio del período atribuible a los accionistas de la dominante (1.579,4 millones de euros).
- El pago del dividendo de Aena del ejercicio 2024 (1.464,0 millones de euros).
- El aumento de las diferencias de conversión negativas (20,0 millones de euros) generado principalmente, por la apreciación del real brasileño con respecto al euro (21,2 millones de euros).

La disminución del **Pasivo no corriente** en 67,7 millones de euros deriva, principalmente, de los siguientes hechos:

- Descenso de la “Deuda financiera” en 29,6 millones de euros debido a la reclasificación a corto plazo de 285 millones de euros de la deuda que Aena con Enaire y de 227 millones de euros de la deuda de Aena con entidades de crédito. Este efecto se ha compensado parcialmente por la formalización durante 2025 de deuda con vencimiento a largo plazo con entidades de crédito por Aena por 460 millones de euros. Por su parte, el Aeropuerto London Luton ha refinanciado su deuda y contratado nuevos préstamos con vencimiento a largo plazo por 95 millones de libras (aproximadamente 111,7 millones de euros) cancelando anticipadamente préstamos también a largo a plazo por importe de 28,5 millones de libras (aproximadamente 33,2 millones de euros) y reclasificando deuda al corto plazo por importe de 48 millones de libras (aproximadamente 56,4 millones de euros). El efecto neto de estos movimientos se compensa en su práctica totalidad por la depreciación de la libra frente al euro (-18,2 millones de euros).
- Las “Provisiones para otros pasivos y gastos” han disminuido en 11,2 millones de euros debido, en su mayoría, a la reclasificación a corto plazo de provisiones para otras contingencias (28,2 millones de euros), la aplicación de una provisión dotada en años anteriores por una reclamación de un cliente aeronáutico tras la publicación de la correspondiente resolución (12 millones de euros) y el registro de la baja por exceso de provisiones dotadas en años anteriores (9,4 millones de euros) tras la actualización de la cuantificación y calificación del riesgo asociado. Este efecto se ha compensado con el incremento de las provisiones relacionadas con las actuaciones de aislamiento acústico e insonorización de zonas residenciales (8 millones de euros).

El **Pasivo corriente** ha aumentado 44,2 millones de euros, debido esencialmente a las siguientes variaciones:

- Incremento del “Pasivo por impuesto corriente” en 366,5 millones de euros por el registro de las provisiones del gasto por impuesto de sociedades de las compañías del Grupo, correspondiente al período de nueve meses de 2025. A 31 de diciembre de 2024, el saldo de este epígrafe resulta significativamente inferior como consecuencia de los pagos a cuenta realizados en el último trimestre del ejercicio.
- El importe de “Proveedores y otras cuentas a pagar” ha aumentado 60,9 millones de euros debido, principalmente, a la provisión de los impuestos locales (82,5 millones de euros) y al aumento de los anticipos de clientes (21 millones de euros), compensado con la disminución neta de los proveedores de inmovilizado y acreedores comerciales (16,4 millones de euros), de los ajustes por periodificación por ingresos diferidos (11,8 millones de euros) y de los saldos acreedores con la hacienda pública por imposición indirecta de la matriz (aproximadamente 20 millones de euros).
- La “Deuda financiera” corriente se ha reducido en 408,7 millones de euros debido, principalmente, a la amortización de deudas de Aena con entidades de crédito (700 millones de euros) y del Aeropuerto London Luton (76 millones de libras, aproximadamente 89 millones de euros), así como la amortización conforme al calendario contractual de la deuda de Aena con Enaire (297,8 millones de euros). Esta disminución se ve compensada por el efecto de:
 - Reclasificaciones de deuda de largo plazo a corto plazo correspondientes a la deuda de Aena con Enaire (285 millones de euros) y con entidades de crédito (227 millones de euros), así como de deuda de Luton con entidades de crédito (56,4 millones de euros, equivalente a 48 millones de libras a tipo de cambio medio del período).
 - Emisión de notas comerciales por BOAB por 570 millones de BRL (aproximadamente 91,3 millones de euros).
 - Registro de los intereses devengados de emisiones de bonos en Aena (15,9 millones de euros) y en BOAB (4,5 millones de euros, equivalente a 28,7 millones de BRL al tipo de cambio medio del período).

6.2 Evolución de la deuda financiera neta

La deuda financiera neta contable consolidada del Grupo Aena se sitúa a 30 de septiembre de 2025 en 5.127,5 millones de euros. Este importe incluye 380,9 millones de euros procedentes de la consolidación de la deuda financiera neta contable del Aeropuerto London Luton, 156,7 millones de euros de ANB y 32,2 millones de euros de BOAB.

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

Miles de euros	9M 2025	2024
Deuda Financiera Bruta contable	6.880.559	7.318.872
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.753.101	1.821.283
Deuda Financiera Neta contable	5.127.458	5.497.589
Deuda Financiera Neta contable / EBITDA	1,37x	1,57x

La deuda financiera neta contable de Aena S.M.E., S.A. se sitúa a 30 de septiembre de 2025 en 4.637,8 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	9M 2025	2024
Deuda Financiera Bruta contable	6.102.100	6.613.181
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.464.288	1.565.265
Deuda Financiera Neta contable	4.637.812	5.047.916
Deuda Financiera Neta contable / EBITDA	1,39x	1,59x

Del total de la deuda de Aena S.M.E., S.A., un importe de 3.978,8 millones de euros incluye la obligación de cumplir con unas ratios financieras que se revisan cada año en junio y diciembre. A 30 de septiembre de 2025 ambas ratios están ampliamente cumplidas y no se prevén dificultades para lograr su cumplimiento en las próximas revisiones.

En el período de nueve meses de 2025, Aena ha amortizado 997,9 millones de euros correspondientes al calendario de pagos establecido según contrato (297,8 millones de euros corresponden al principal de la deuda de Aena con ENAIRE y 700,0 millones de euros de la deuda bilateral con entidades de crédito).

A 30 de septiembre de 2025 el saldo de caja de Aena asciende a 1.464,3 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 (760,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) y de 2.000 millones de euros disponibles 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 3.909,3 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 período de nueve meses de 2025 (2,54% a 31 de diciembre de 2024).

El 30 de septiembre, la agencia de rating Moody's ha mejorado la calificación de largo plazo y del programa EMTN de Aena S.M.E., S.A. desde "A3" a "A2" y ha cambiado la perspectiva de positiva a estable. Según se indica en el apartado 10 (Hechos posteriores), el 22 de octubre, la agencia de calificación Fitch Ratings ha afirmado la calificación de largo plazo y del programa EMTN "A", así como la calificación a corto plazo "F1" de Aena S.M.E., S.A. La perspectiva de largo plazo es estable.

Las disponibilidades de caja y facilidades crediticias del Grupo Aena ascienden a 4.272,5 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 2,82% en el período de nueve meses de 2025 (2,51% a 31 de diciembre de 2024).

Aeropuerto London Luton

En junio de 2025 el Aeropuerto London Luton completó la refinanciación de su deuda bancaria. El 18 de junio amortizó anticipadamente préstamos por 80 millones de GBP (equivalentes a 91,6 millones de euros al tipo de cambio al cierre) y canceló la línea de crédito por 40 millones de GBP (equivalentes a 45,8 millones de euros al tipo de cambio de cierre). Estas operaciones se refinanciaron con la firma de préstamos por 95 millones de GBP (equivalentes a 108,8 millones de euros) y plazo de vencimiento medio superior a la deuda amortizada, una facilidad de crédito por 25 millones de GBP (equivalentes a 28,6 millones de euros) y una nueva línea de crédito de 40 millones de GBP (equivalentes a 45,8 millones de euros). La facilidad de crédito y la línea se encuentran completamente disponibles a 30 de septiembre de 2025.

A 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera neta contable equivale a 380,9 millones de euros (53,1 millones corresponden a préstamos de accionistas y el resto a deuda con terceros) con un saldo de caja de 54,8 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 septiembre de 2025 las ratios se han cumplido con margen y no se prevén 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 4,44% en el período de nueve meses de 2025 (3,90% a 31 de diciembre de 2024), excluyendo la deuda con accionistas del Grupo Aena.

ANB

A 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera neta contable equivale a 156,7 millones de euros con un saldo de caja de 75,6 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 no prevé dificultades para lograr su cumplimiento en el cierre de 2025.

Durante el período de nueve meses 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 9,9% en el período de nueve meses de 2025 (9,4% a 31 de diciembre de 2024).

BOAB

En mayo de 2025, BOAB emitió notas comerciales por importe de 570 millones de reales (equivalentes a 91,3 millones de euros) con vencimiento en junio de 2026.

A 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera neta contable equivale a 32,2 millones de euros con un saldo de caja de 63,5 millones de euros (-101,8 millones de euros y 101,8 millones de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2024).

El tipo de interés medio de la deuda en moneda local se ha situado en un 14,4% en el período de nueve meses de 2025, excluyendo la deuda con accionistas del Grupo Aena.

7. Flujo de caja

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	Variación	% Variación
Efectivo neto generado por actividades de explotación	2.525.555	2.352.728	172.827	7,3%
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-667.023	-630.623	36.400	5,8%
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	-1.929.031	-1.871.926	57.105	3,1%
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	2.317	-28.228	30.545	-108,2%
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-68.182	-178.049	-109.867	-61,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.753.101	2.185.076	-431.975	-19,8 %

El detalle de las partidas que integran cada uno de los epígrafes del Estado de flujos de efectivo se muestra en el apartado 12 (Estados financieros).

Principales variaciones

Durante los primeros nueve meses de 2025 el efectivo del Grupo ha disminuido 68,2 millones de euros, debido fundamentalmente al pago del dividendo de Aena por 1.464,0 millones, la disminución de la deuda financiera bruta en 438,3 millones de euros, así como a los flujos negativos por las inversiones realizadas en las infraestructuras aeroportuarias por importe de 716,6 millones de euros. Esta disminución se ha visto compensada en su mayoría por los flujos de explotación positivos generados por 2.525,6 millones de euros derivados del volumen del tráfico y de la evolución de la actividad comercial en los aeropuertos del Grupo.

Efectivo neto generado por actividades de explotación

El flujo de las actividades de explotación ha sido positivo en 2.525,6 millones de euros, reflejando la evolución del tráfico y de la actividad comercial en los aeropuertos del Grupo.

Los flujos de explotación positivos se generan fundamentalmente como consecuencia del beneficio antes de impuestos al 30 de septiembre de 2025 (2.151,4 millones de euros).

El capital circulante muestra una variación negativa de 31,2 millones de euros, derivada principalmente de los siguientes factores:

- La variación negativa en “Deudores y otras cuentas a cobrar” por 89,1 millones de euros, deriva, en gran parte, del registro de los ingresos por las RMGA devengadas durante los nueve primeros meses de 2025 pendientes de facturar (149,6 millones de euros), efecto compensado parcialmente, y entre otros factores, por el aumento neto del saldo de clientes por operaciones comerciales durante dicho periodo (63 millones de euros).
- La variación positiva en “Acreedores y otras cuentas a pagar” por importe de 58,0 millones de euros, es debida fundamentalmente al registro contable de los impuestos locales de Aena (+82,5 millones de euros) correspondientes al ejercicio 2025 que se devengan en su totalidad al comienzo del ejercicio, y de los anticipos de clientes aeronáuticos recibidos por Aena (+21 millones de euros). Este efecto se compensa parcialmente por la disminución neta de los saldos de acreedores comerciales y proveedores de inmovilizado (-16,4 millones de euros), de los ajustes por periodificación por ingresos diferidos (-11,8 millones de euros) y de los saldos acreedores con la hacienda pública por imposición indirecta de la matriz (aproximadamente 20 millones de euros).

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión

En las actividades de inversión, el flujo de efectivo ha sido negativo en 667,0 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 716,6 millones de euros (ver apartado 5. Inversiones).

Adicionalmente, se han realizado “Pagos por adquisiciones de otros activos financieros” por 19,2 millones de euros correspondientes, en su mayoría, a las fianzas depositadas en los institutos de la vivienda autonómicos por los contratos de arrendamiento comercial formalizados por Aena durante 2025 (12 millones de euros), así como a los créditos fiscales que surgen en BOAB (7 millones de euros) como consecuencia de las inversiones de activos fijos.

Por otro lado, se han registrado cobros por operaciones relacionadas con el inmovilizado material por 42,8 millones de euros consecuencia principalmente de la compensación de los seguros para la reconstrucción del TCP2 (36,5 millones de GBP). También se ha producido el cobro de dividendos de las inversiones en empresas asociadas por importe de 25 millones de euros.

Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación

Las actividades de financiación han originado una variación negativa de 1.929,0 millones de euros correspondiente a:

- Dividendos pagados por el Grupo por un total de 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 y 9,8 millones de GBP (11,5 millones de euros a tipo de cambio medio del periodo) al pago del dividendo de Luton a socios externos.
- La amortización de deudas con entidades de crédito por importe de 813,2 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 (110,8 millones de euros), en su mayoría consecuencia de la operación de refinanciación descrita anteriormente.
- La amortización del principal de la deuda de Aena con Enaire ha ascendido a 297,8 millones de euros, de acuerdo al calendario de pagos establecido en el contrato.
- La nueva financiación contratada con entidades de crédito por 571,8 millones de euros (460 millones de euros correspondiente a Aena y 111,8 millones de euros al Aeropuerto London Luton).
- La emisión de notas comerciales de BOAB por 570 millones de BRL (equivalente a 91,3 millones de euros).

- Los epígrafes “Otros cobros” y “Otros pagos” recogen cobros por importe de 49,6 millones de euros y pagos por importe de 49,7 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. Principales litigios

Tal y como se indica en la nota 11.1 de los estados financieros intermedios consolidados del período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2025, con fecha 24 de febrero de 2025, fue notificada a Aena la Sentencia núm. 275/2025 de la Sala de lo Civil del Tribunal Supremo que resuelve el recurso de casación interpuesto por la Sociedad 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 escasos procedimientos judiciales, además del mencionado anteriormente, en los que se ha declarado la firmeza de la nulidad del procedimiento, siendo, por lo tanto, el número de procedimientos afectados por la nulidad muy poco reseñable en comparación con el volumen total de litigios existente, se considera que a día de hoy no se puede hacer una valoración del impacto global que la declaración de nulidad realizada por el Tribunal Supremo puede llegar a tener sobre el conjunto de contratos y procedimientos en tramitación.

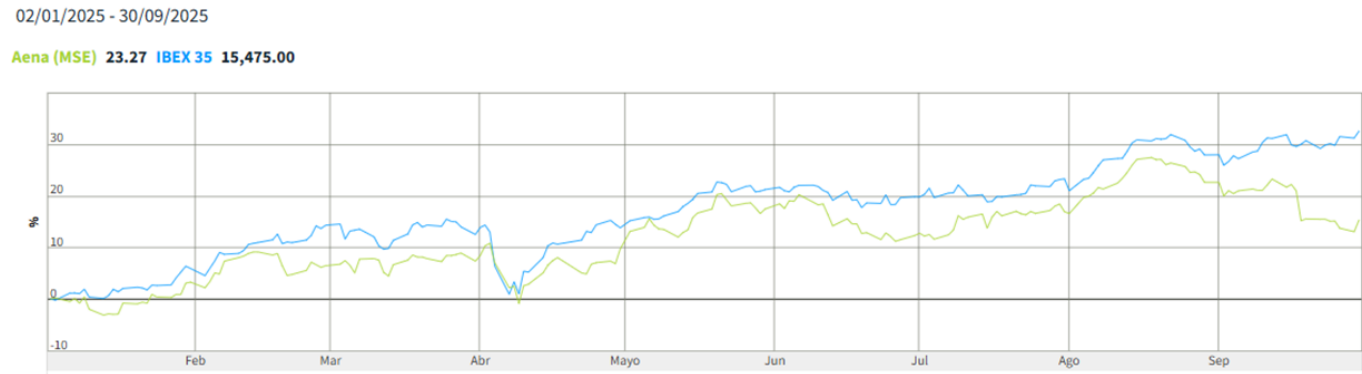
En cuanto a las provisiones para responsabilidades, tras la actualización de la cuantificación y calificación del riesgo asociado a dotaciones de años anteriores, se ha registrado la baja de 9,4 millones de euros por exceso de provisiones indicada en el apartado 3.1.1 (Actividad aeronáutica) del presente informe de gestión.

En relación a la nota 11.2 de los estados financieros intermedios consolidados del período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2025, no se han producido cambios significativos sobre los procedimientos judiciales contra las tarifas aeroportuarias de Aena, salvo los detallados en el apartado 3.1.1 (Actividad aeronáutica) del presente informe de gestión.

9. 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 25,71 euros (teniendo en cuenta el ajuste del valor de la acción). Ha cerrado a 30 de septiembre de 2025 en 23,27 euros, lo que implica una revalorización del precio de la acción del 17,9% desde el 31 de diciembre de 2024, inferior a la evolución del IBEX 35 que en el mismo período ha acumulado una subida del 33,5%.



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

30 de septiembre de 2025	AENA.MC
Volumen Total operado (Nº de acciones)	361.128.067
Volumen medio diario operado del período (Nº de acciones)	1.890.723
Capitalización €	34.905.000.000
Precio de cierre €	23,27
Nº de acciones	1.500.000.000
Free Float (%)	49%
Free Float (acciones)	735.000.000

En relación con la adquisición y enajenación de acciones propias, a 30 de septiembre 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.

10. Hechos posteriores al cierre

Desde el 30 de septiembre y hasta la la fecha de formulación del presente informe de gestión, no se han producido hechos significativos que puedan afectar al mismo distintos de los mencionados a continuación:

- Respecto a los procedimientos contra las tarifas aeroportuarias del ejercicio 2022, Ryanair ha interpuesto recursos de casación frente a las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional, que han sido admitidos a trámite por el Tribunal Supremo con fechas 1 de octubre y 7 de octubre, estando pendiente la formalización de los recursos.
- El pasado 17 de octubre de 2025, Aena formalizó la demanda en el seno del procedimiento contencioso administrativo contra la resolución de la CNMC de supervisión de tarifas de 2025.
- El 22 de octubre, la agencia de calificación Fitch Ratings ha afirmado la calificación de largo plazo y del programa EMTN “A”, así como la calificación a corto plazo “F1” de Aena S.M.E., S.A. La perspectiva de largo plazo es estable.

11. 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 (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 septiembre de 2025	2024	30 de septiembre de 2024
EBITDA	2.882.662	3.510.332	2.663.262
Resultado de explotación	2.251.317	2.662.521	2.028.579
Amortizaciones	631.345	847.811	634.683
DEUDA FINANCIERA NETA	5.127.458	5.497.589	N/A
Deuda financiera no corriente	5.948.690	5.978.311	N/A
Deuda financiera corriente	931.869	1.340.561	N/A
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.753.101	1.821.283	N/A
EBITDA últimos 12 meses	3.729.732	3.510.332	N/A
(I) EBITDA año anterior	3.510.332	N/A	N/A
(II) EBITDA período año anterior	2.663.262	N/A	N/A
(III) = (I)-(II) EBITDA resto año anterior	847.070	N/A	N/A
(IV) EBITDA período	2.882.662	N/A	N/A
Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA	1,37	1,57	N/A
Deuda Financiera Neta	5.127.458	5.497.589	N/A
EBITDA últimos 12 meses	3.729.732	3.022.610	N/A
OPEX	-1.929.422	-2.353.042	-1.748.765
Aprovisionamientos	-121.358	-160.006	-119.902
Gastos de personal	-507.714	-634.002	-458.426
Otros gastos de explotación	-1.300.350	-1.559.034	-1.170.437
Total ingresos	4.785.152	5.827.789	4.396.703
Margen EBITDA	60,2 %	60,2 %	60,6 %

Aena S.M.E., S.A. (Miles de euros)	30 de septiembre de 2025	2024
DEUDA FINANCIERA NETA	4.637.812	5.047.916
Deuda financiera no corriente	5.284.525	5.321.656
Deuda financiera corriente	817.575	1.291.525
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.464.288	1.565.265
EBITDA últimos 12 meses	3.344.564	3.182.790
(I) EBITDA año anterior	3.182.790	N/A
(II) EBITDA período año anterior	2.412.166	N/A
(III) = (I)-(II) EBITDA resto año anterior	770.624	N/A
(IV) EBITDA período	2.573.940	N/A
Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA	1,39	1,59

12. Estados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Miles de euros	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (*)	01 de enero de 2024 (*)
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	11.939.180	11.970.886	11.984.332
Activos intangibles	1.653.920	1.505.853	1.723.126
Inversiones Inmobiliarias	136.071	135.383	134.954
Activos por derecho de uso	39.853	41.445	58.396
Inversiones en empresas asociadas y con control conjunto	112.016	127.953	68.377
Otros activos financieros	128.264	120.972	91.164
Instrumentos financieros derivados	3.421	13.837	24.681
Activos por impuestos diferidos	313.342	334.811	341.720
Otros activos no corrientes	274.895	208.984	36.553
	14.600.962	14.460.124	14.463.303
Activos corrientes			
Existencias	6.415	6.409	6.040
Clientes y otros activos corrientes	968.324	906.666	978.969
Instrumentos financieros derivados	58.384	68.888	32.795
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.753.101	1.821.283	2.363.125
	2.786.224	2.803.246	3.380.929
Total activos	17.387.186	17.263.370	17.844.232
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
Patrimonio neto			
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	6.310.295	6.205.752	5.392.346
Diferencias de conversión acumuladas	-228.436	-248.424	-104.291
Otras reservas	-2.420	6.196	26.388
Participaciones no dominantes	-36.845	-68.186	-69.192
	8.643.462	8.496.206	7.846.119

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO (continuación)

Miles de euros	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (*)	01 de enero de 2024 (*)
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deuda financiera	5.948.690	5.978.311	6.813.736
Subvenciones	302.680	321.311	342.090
Prestaciones a los empleados	8.054	7.813	7.419
Provisiones para otros pasivos y gastos	146.153	157.336	101.605
Pasivos por impuestos diferidos	57.395	63.668	63.580
Otros pasivos a largo plazo	2.156	4.340	8.382
	6.465.128	6.532.779	7.336.812
Pasivos corrientes			
Deuda financiera	931.869	1.340.561	1.771.824
Proveedores y otras cuentas a pagar	890.282	829.418	833.989
Pasivos por impuesto corriente	371.361	4.814	270
Subvenciones	24.569	26.955	29.510
Provisiones para otros pasivos y gastos	60.515	32.637	25.708
	2.278.596	2.234.385	2.661.301
Total pasivos	8.743.724	8.767.164	9.998.113
Total patrimonio neto y pasivos	17.387.186	17.263.370	17.844.232

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

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

Miles de euros	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Actividades continuadas		
Ingresos ordinarios	4.724.408	4.356.712
Otros ingresos de explotación	19.623	9.280
Trabajos realizados por la empresa para su activo	7.223	6.231
Aprovisionamientos	-121.358	-119.902
Gastos de personal	-507.714	-458.426
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-10.589	-729
Bajas de activos financieros	—	-303
Otros gastos de explotación	-1.300.350	-1.170.437
Amortización del inmovilizado	-631.345	-634.683
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	21.017	22.960
Excesos de provisiones	12.881	1.520
Resultado por enajenaciones de inmovilizado	35.038	2.003
Deterioro del valor de los activos intangibles, inmov. material e inver. inmobiliarias	28	-397
Otras ganancias / (pérdidas) – netas	2.455	14.750
Resultado de explotación	2.251.317	2.028.579
Ingresos financieros	55.968	81.578
Gastos financieros	-178.259	-185.709
Otros ingresos/(gastos) financieros - netos	-2.041	-16.375
Ingresos (Gastos) financieros – netos	-124.332	-120.506
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	27.643	28.451
Deterioro de entidades valoradas por el método de la participación	-3.185	3.025
Resultado antes de impuestos	2.151.443	1.939.549
Impuesto sobre las ganancias	-530.205	-466.929
Resultado del período consolidado	1.621.238	1.472.620
Resultado del período atribuible a participaciones no dominantes	41.806	22.781
Resultado del período atribuible a los accionistas de la dominante	1.579.432	1.449.839
Resultados por acción (Euros por acción)		
Resultados básicos por acción para el resultado del período	10,53	9,67
Resultados diluidos por acción para el resultado del período	10,53	9,67

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Miles de euros	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Resultado antes de impuestos	2.151.443	1.939.549
Ajustes por:	629.266	633.339
Depreciación y amortización	631.345	634.683
Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	10.589	729
Correcciones valorativas por deterioro de existencias	-1	-
Bajas de activos financieros	0	303
Variación de provisiones	-11.400	-101
Deterioro de inmovilizado	-28	397
Imputación de subvenciones	-21.017	-22.960
(Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	-35.038	-2.003
Correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros	-708	-185
Ingresos financieros	-55.968	-81.578
Gastos financieros	190.224	216.729
Diferencias de cambio	3.252	16.553
Gastos financieros liquidación de derivados financieros	-11.965	-31.020
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-503	-
Otros Ingresos y gastos	-45.058	-66.732
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	-24.458	-31.476
Variaciones en capital circulante:	-31.213	-80.241
Existencias	-53	-179
Deudores y otras cuentas a cobrar	-89.111	-198.664
Otros activos corrientes	641	9.765
Acreedores y otras cuentas a pagar	58.032	109.736
Otros pasivos corrientes	-755	-375
Otros activos y pasivos no corrientes	33	-524
Otro efectivo generado por las operaciones:	-223.941	-139.919
Intereses pagados	-118.360	-158.180
Cobros de intereses	50.302	72.327
Impuestos cobrados / (pagados)	-121.828	-47.349
Otros cobros (pagos)	-34.055	-6.717
Efectivo neto generado por actividades de explotación	2.525.555	2.352.728

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (continuación)

Miles de euros	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisiciones de inmovilizado material	-500.808	-562.725
Adquisiciones de activos intangibles	-215.349	-59.541
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	-463	-1.145
Pagos por adquisiciones de otros activos financieros	-19.243	-52.616
Cobros por desinversiones en inmovilizado material	42.773	4.011
Cobros otros activos financieros	1.072	37.170
Dividendos recibidos	24.995	4.223
Flujos de efectivo de actividades de financiación:	-667.023	-630.623
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	6.017	1.700
Emisión obligaciones y valores similares	89.933	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	571.824	23.648
Otros cobros	49.622	68.245
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	-813.160	-301.563
Devoluciones de financiación del Grupo	-297.848	-413.409
Pagos de pasivos por arrendamientos	-10.214	-8.086
Dividendos pagados	-1.475.498	-1.163.274
Otros pagos	-49.707	-79.187
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	-1.929.031	-1.871.926
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	2.317	-28.228
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-68.182	-178.049
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	1.821.283	2.363.125
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.753.101	2.185.076

Rumbo al Desarrollo Sostenible

Desarrollo Social

Mejorar la calidad de vida,
promoviendo la equidad
y reduciendo las desigualdades

Desarrollo Económico

Impulsar el crecimiento y
la prosperidad fomentando
la gestión eficiente

Sostenibilidad Medioambiental

Minimizar la huella ambiental,
actuando con responsabilidad y
cuidando del futuro común

