

amadeus

Amadeus IT Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de revisión limitada de los auditores independientes,
Estados financieros intermedios, resumidos y consolidados
preparados de acuerdo con la Norma Internacional de
Contabilidad 34, e informe de gestión intermedio consolidado para
el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025



amadeus

Amadeus IT Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de revisión limitada de los auditores independientes
para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025



Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS Y CONSOLIDADOS

A los accionistas de AMADEUS IT GROUP, S.A. por encargo de la Dirección:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos y consolidados

Introducción

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

Alcance de la revisión

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

Conclusión

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



Párrafo de énfasis

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

Párrafo sobre otras cuestiones

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/18337
30,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:

Sello distintivo de otras actuaciones

31 de julio de 2025

ERNST & YOUNG, S.L.

Luis San Pedro Alarcón

amadeus

Amadeus IT Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados financieros intermedios resumidos y consolidados
para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de
2025, preparados de acuerdo con la Norma Internacional
de Contabilidad 34

ACTIVO

Nota 30 de junio de 2025 31 de diciembre de 2024
No auditado

	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Fondo de comercio	4	3.915,2	4.090,6
Patentes, marcas, licencias y otros		302,9	305,3
Tecnología y contenidos		3.347,7	3.271,6
Relaciones contractuales		661,2	754,4
Activos intangibles		4.311,8	4.331,3
Terrenos y construcciones		134,4	86,7
Equipos de proceso de datos		84,3	95,0
Otro inmovilizado material		13,3	13,4
Inmovilizado material		232,0	195,1
Activos por derecho de uso		159,3	216,5
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia		5,3	5,2
Otros activos financieros no corrientes	5	92,0	82,4
Instrumentos financieros derivados no corrientes	5	36,6	1,7
Activos por impuesto diferido		58,8	77,2
Otros activos no corrientes		191,0	190,4
Total activo no corriente		9.002,0	9.190,4
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5	843,2	843,7
Impuesto sobre sociedades a cobrar		127,3	154,2
Otros activos financieros corrientes	5	6,8	83,1
Instrumentos financieros derivados corrientes	5	36,5	9,5
Otros activos corrientes		521,5	454,3
Tesorería y otros activos equivalentes	5 y 12	1.259,9	1.049,1
Total activo corriente		2.795,2	2.593,9
TOTAL ACTIVO		11.797,2	11.784,3

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Nota 30 de junio de 2025 31 de diciembre de 2024
No auditado

Capital suscrito	7	4,5	4,5
Prima de emisión	7	745,4	899,5
Reservas y resultados acumulados	7	4.546,7	3.692,0
Acciones propias	7	(520,0)	(884,6)
Beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la dominante		727,4	1.253,0
Ganancias / (pérdidas) acumuladas no realizadas		(202,6)	99,2
Patrimonio neto atribuible a propietarios de la dominante		5.301,4	5.063,6
Participaciones no dominantes		(1,2)	(1,2)
Patrimonio Neto		5.300,2	5.062,4
Provisiones no corrientes		15,0	15,0
Deuda no corriente	5 y 8	3.060,3	2.571,8
Instrumentos financieros derivados no corrientes	5	6,9	8,5
Otros pasivos financieros no corrientes	5	23,7	29,5
Pasivos por impuesto diferido		580,5	601,1
Pasivos por contrato no corrientes		194,8	202,6
Pasivos no corrientes por impuesto de sociedades		106,8	108,1
Otros pasivos no corrientes		148,9	149,3
Total pasivo no corriente		4.136,9	3.685,9
Provisiones corrientes		3,0	1,6
Deuda corriente	5 y 8	73,4	803,9
Otros pasivos financieros corrientes	5	32,9	14,5
Dividendo a pagar	5	394,3	218,3
Instrumentos financieros derivados corrientes	5	4,4	20,0
Acreedores comerciales	5	1.039,8	1.169,5
Impuesto sobre sociedades a pagar		182,3	121,9
Pasivos por contrato corrientes		231,2	192,3
Otros pasivos corrientes		398,8	494,0
Total pasivo corriente		2.360,1	3.036,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		11.797,2	11.784,3

Operaciones continuadas	Nota	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
		No auditado	No auditado
Ingresos	3 y 6	3.260,0	3.052,6
Coste de los ingresos		(801,3)	(770,7)
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados		(1.004,3)	(934,5)
Depreciación y amortización		(337,9)	(331,9)
Otros gastos de explotación		(178,4)	(147,4)
Beneficio de explotación	3	938,1	868,1
Ingresos por intereses		8,8	10,2
Gastos por intereses	11	(37,5)	(50,9)
Otros ingresos / (gastos) financieros	11	(4,1)	(5,6)
Diferencias positivas/(negativas) de cambio		19,7	(5,9)
Gasto financiero, neto		(13,1)	(52,2)
Otros ingresos/ (gastos)		(0,8)	(0,3)
Beneficio antes de impuestos		924,2	815,6
Impuesto sobre sociedades		(198,7)	(171,3)
Beneficio después de impuestos		725,5	644,3
Beneficios / (pérdidas) de inversiones puestas en equivalencia		1,9	3,5
BENEFICIO DEL PERIODO		727,4	647,8
Atribuible a propietarios de la dominante		727,4	648,0
Atribuible a participaciones no dominantes		-	(0,2)
Ganancias básicas por acción (en euros)	7	1,64	1,48
Ganancias diluidas por acción (en euros)	7	1,62	1,44
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:			
Ganancias /(pérdidas) en valoración de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		-	(0,3)
Partidas que podrían ser reclasificadas posteriormente a resultados:			
Instrumentos de cobertura de flujos de caja		56,2	(14,5)
Diferencias de conversión	11	(358,0)	85,2
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		(301,8)	70,4
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO		425,6	718,2
Atribuible a propietarios de la dominante		425,6	718,4
Atribuible a participantes no dominantes		-	(0,2)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas y resultados acumulados	Acciones propias	Beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la dominante	Ganancias / (pérdidas) acumuladas no realizadas	Participaciones no dominantes	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	4,5	896,5	3.140,8	(630,0)	1.117,6	(46,0)	(0,9)	4.482,5
Resultado global del periodo	-	-	-	-	648,0	70,4	(0,2)	718,2
Dividendo complementario	-	-	(348,5)	-	-	-	-	(348,5)
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(339,3)	-	-	-	(339,3)
Enajenación de acciones propias	-	(27,1)	-	27,3	-	-	-	0,2
Baja de participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-
Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	23,4	-	-	-	-	-	23,4
Traspaso a resultados acumulados	-	-	1.117,6	-	(1.117,6)	-	-	-
Otros cambios en el patrimonio	-	-	0,5	-	-	-	-	0,5
Saldo a 30 de junio de 2024 (No auditado)	4,5	892,8	3.910,4	(942,0)	648,0	24,4	(1,1)	4.537,0

	Nota	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas y resultados acumulados	Acciones propias	Beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la dominante	Ganancias / (pérdidas) acumuladas no realizadas	Participaciones no dominantes	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2024		4,5	899,5	3.692,0	(884,6)	1.253,0	99,2	(1,2)	5.062,4
Resultado global del periodo		-	-	-	-	727,4	(301,8)	-	425,6
Dividendo complementario	7	-	-	(394,3)	-	-	-	-	(394,3)
Adquisición de acciones propias	7	-	-	-	(509,2)	-	-	-	(509,2)
Enajenación de acciones propias	7	-	(39,3)	-	41,1	-	-	-	1,8
Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	7	-	24,6	-	-	-	-	-	24,6
Bonos convertibles	7	-	(139,4)	(1,3)	832,7	-	-	-	692,0
Traspaso a resultados acumulados		-	-	1.253,0	-	(1.253,0)	-	-	-
Otros cambios en el patrimonio	7	-	-	(2,7)	-	-	-	-	(2,7)
Saldo a 30 de junio de 2025 (No auditado)		4,5	745,4	4.546,7	(520,0)	727,4	(202,6)	(1,2)	5.300,2

	Nota	30 de junio de 2025 No auditado	30 de junio de 2024 No auditado
Beneficio de explotación	3	938,1	868,1
Depreciación y amortización		337,9	331,9
Beneficio de explotación ajustado antes de cambios en el capital circulante y pago de impuestos		1.276,0	1.200,0
Clientes por ventas y prestación de servicios		(39,7)	(143,5)
Otros activos corrientes		(64,9)	(100,6)
Acreedores comerciales		(127,7)	153,6
Otros pasivos corrientes		(27,6)	(101,4)
Otros pasivos no corrientes		6,4	(0,7)
Pagos de acuerdos de confirming		(0,6)	(5,8)
Impuestos pagados		(136,2)	(128,5)
FLUJO DE EFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		885,7	873,1
Pagos por inversiones en inmovilizado material		(27,6)	(22,7)
Pagos por inversiones en activos intangibles		(366,0)	(317,1)
Pagos por adquisición de sociedades dependientes, asociadas y unidades de negocio		(19,8)	(372,8)
Cobros por desinversión en sociedades dependientes, asociadas y unidades de negocio		0,2	-
Intereses cobrados		12,6	22,8
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(17,1)	(3,3)
Préstamos netos a terceros		(0,6)	(0,2)
Cobros / (pagos) de contratos de derivados		0,7	(0,7)
Cobros por ventas de activos financieros		1,1	8,7
Dividendos recibidos		0,1	1,4
Cobros por venta de activo no corriente		0,2	17,5
Subtotal antes de actividades de gestión de caja		(416,2)	(666,4)
Compra de valores/Inversiones en fondos		-	(25,0)
Venta de valores/Inversiones en fondos		50,0	-
FLUJO DE EFECTIVO NETO APLICADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y DE GESTIÓN DE TESORERÍA		(366,2)	(691,4)
Disposiciones de préstamos	8	500,0	901,0
Cobros por contratos de derivados	8	6,1	-
Amortización de préstamos		(1,3)	(538,4)
Intereses pagados		(45,5)	(53,6)
Dividendos pagados a los accionistas	7	(221,0)	(193,4)
Pago por adquisición de acciones propias		(496,8)	(353,8)
Pagos por arrendamientos y otros		(36,7)	(23,8)
FLUJO DE EFECTIVO NETO APLICADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(295,2)	(262,0)
Efecto de las diferencias de cambio sobre tesorería y otros activos equivalentes		(13,4)	2,1
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS EQUIVALENTES		210,9	(78,2)
Tesorería y otros activos equivalentes netos al inicio del periodo		1.048,9	1.037,2
Tesorería y otros activos equivalentes netos al final del periodo	12	1.259,8	959,0
Inversiones realizadas para actividades de gestión de la caja	8	-	25,3
Líneas de crédito no dispuestas	8	1.000,0	1.000,0
LIQUIDEZ DISPONIBLE TOTAL		2.259,8	1.984,3

Índice

1. INFORMACIÓN GENERAL Y ACTIVIDAD	1
2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN	2
3. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	4
4. FONDO DE COMERCIO	6
5. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE	7
6. INGRESOS	9
7. PATRIMONIO NETO	9
8. DEUDA CORRIENTE Y NO CORRIENTE	12
9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	14
10. IMPUESTOS	17
11. INFORMACIÓN ADICIONAL	17
12. FLUJOS DE EFECTIVO	18
13. HECHOS POSTERIORES	19

1. INFORMACIÓN GENERAL Y ACTIVIDAD

Amadeus IT Group, S.A. (en adelante, “la Sociedad”) fue constituida e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 4 de febrero de 2005. Su domicilio social se encuentra en Madrid, calle Salvador de Madariaga, número 1 (España).

El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, es el siguiente:

- la transmisión de datos desde y/o a través de sistemas informáticos de reservas, incluyendo ofertas, reservas, tarifas, billetes de transporte y/o similares, así como cualesquiera otros servicios, incluyendo servicios de la tecnología de la información, todos ellos relacionados, principalmente, con la industria del transporte y del turismo, la prestación de servicios informáticos y de procesos de datos, de gestión y consultoría relacionados con sistemas de información;
- la prestación de servicios relacionados con la oferta y distribución de cualquier tipo de producto por vía informática, incluyendo la fabricación, venta y distribución de software, hardware y accesorios de cualquier clase;
- la organización y participación como socio o accionista en asociaciones, compañías, entidades y empresas dedicadas al desarrollo, marketing, comercialización y distribución de servicios y productos a través de sistemas informáticos de reservas para, principalmente, la industria del transporte o del turismo, en cualquiera de sus formas, en cualquier país del mundo, así como la suscripción, administración, venta, asignación, disposición o transferencia de participaciones, acciones o intereses en otras compañías o entidades;
- la realización de todo tipo de estudios económicos, financieros y comerciales, así como inmobiliarios, incluidos aquéllos relativos a la gestión, administración, adquisición, fusión y concentración de empresas, así como a la prestación de servicios en relación a gestiones y tramitación de documentación; y
- la actuación como sociedad holding, pudiendo al efecto (i) constituir o participar, en concepto de socio o accionista, en otras sociedades, cualesquiera que sea su naturaleza u objeto, incluso en asociaciones y empresas civiles, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones o participaciones, sin invadir las actividades propias de las Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedades y Agencias de Valores, o de aquellas otras Entidades regidas por leyes especiales, así como (ii) establecer sus objetivos, estrategias y prioridades, coordinar las actividades de las filiales, definir los objetivos financieros, controlar el comportamiento y eficacia financiera y, en general, llevar a cabo la dirección y control de las mismas.

Queda excluido el ejercicio directo, y el indirecto cuando fuere procedente, de todas aquellas actividades reservadas por la legislación española. Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de alguna actividad comprendida en el objeto social algún título profesional, autorización administrativa previa, inscripción en un registro público, o cualquier otro requisito, dicha actividad no podrá iniciarse hasta que se hayan cumplido los requisitos profesionales o administrativos exigidos. En la página web de la Sociedad se pueden consultar los estatutos sociales y otra información pública de la empresa (corporate.amadeus.com).

Amadeus IT Group, S.A. es la sociedad cabecera del Grupo Amadeus (en adelante, “el Grupo”). El Grupo es líder en cuanto al procesamiento de transacciones para la industria global de viajes y turismo, y provee de soluciones tecnológicas avanzadas a proveedores y agencias de viaje en todo el mundo. El Grupo opera como una red internacional ofreciendo a nuestros clientes funcionalidades de búsqueda en tiempo real, tarificación, reserva, emisión de billetes y otras soluciones de procesamiento a proveedores y agencias de viaje, y proporcionando a los proveedores de viajes (fundamentalmente aerolíneas y hoteles en la actualidad) un amplio abanico de soluciones tecnológicas que automatizan determinados procesos críticos de negocio, como las reservas, la gestión de inventario, pagos y el sistema de control de salidas.

Los clientes con los que opera el Grupo incluyen proveedores de productos y servicios de viajes, como las aerolíneas (de bandera, domésticas, de bajo coste y operadoras de vuelos chárter), aeropuertos, hoteles (incluyendo desde propiedades independientes hasta grandes cadenas), tour-operadores (desde los que ofrecen productos generalistas, hasta los más especializados, así como aquellos que están integrados verticalmente), compañías de seguro, empresas de transporte por tierra y por mar (compañías de alquiler de coches, compañías ferroviarias, de cruceros y ferry), compañías en la industria de la comercialización directa de viajes o intermediarios (agencias de viaje por internet o tradicionales), y consumidores de servicios de viaje.

El Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos ni pasivos o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas de los estados financieros intermedios resumidos y consolidados (en adelante, “estados financieros intermedios” o “estados financieros intermedios consolidados”) respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

2.1 Bases de presentación

2.1.1 Información General

Los estados financieros intermedios consolidados para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (“NIIF-UE”), particularmente con la Norma Internacional de Contabilidad 34: Información financiera intermedia, y con los requerimientos del Real Decreto 1362/2007. Los requisitos de información contenidos en la NIC 34 se basan en la asunción de que el usuario de los estados financieros intermedios tiene también acceso y la lee junto con las cuentas anuales consolidadas más recientes. Por lo tanto, los estados financieros intermedios no incluyen toda la información y los desgloses que sería necesario incluir en unas cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las NIIF-UE. Las cuentas anuales consolidadas más recientes fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 27 de febrero de 2025 y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 4 de junio de 2025.

Estos estados financieros intermedios fueron formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad el 31 de julio de 2025.

La moneda de presentación del Grupo es el euro. El estado de posición financiera consolidado ha sido presentado diferenciando entre activos y pasivos corrientes y no corrientes, y el estado de resultado global consolidado se presenta siguiendo la naturaleza de los gastos. La presentación por naturaleza destaca mejor los diferentes componentes del rendimiento financiero del Grupo, y potencia la capacidad de predicción del negocio. El Grupo ha elegido el método indirecto en la preparación del estado de flujos de efectivo consolidado.

2.1.2 Uso de estimaciones

En la elaboración de los estados financieros intermedios, de conformidad con NIIF-UE, se han utilizado estimaciones e hipótesis que impactan la determinación del importe en libros de activos y pasivos. Aquéllas con un impacto significativo en los estados financieros intermedios son las siguientes:

- Estimaciones sobre las cantidades recuperables en las pruebas sobre el deterioro de valor.
- Activos y pasivos por impuesto.
- Pérdidas de crédito esperadas.
- Periodo de amortización para activos no financieros no corrientes.

Las estimaciones e hipótesis han sido realizadas en base a la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros intermedios, a la experiencia histórica y a otros factores que se consideran relevantes en el momento. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones.

2.2 Comparación de la información

A efectos de comparación de la información, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2025 se presentan con información comparativa relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024, y en el caso del estado de posición financiera consolidado, los correspondientes al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2024.

Excepto cuando se indique lo contrario, las cifras de los estados financieros intermedios se expresan en millones de euros.

2.3 Perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación son:

El 28 de febrero de 2025 se completó la adquisición de Forward Data, S.L. Esta empresa es un proveedor de soluciones de inteligencia de viajes.

2.4 Estacionalidad de los resultados intermedios

Nuestro negocio y operaciones están estrechamente vinculados a la industria mundial del viaje. Un modelo de negocio basado en el procesamiento de transacciones hace que nuestros resultados financieros dependan de los volúmenes de viajes (pasajeros embarcados, reservas aéreas y no aéreas a través de agencias de viajes, etc.), que están sujetos a una cierta estacionalidad durante el año.

Además, existen factores externos que pueden influir en los volúmenes de viajes (sucesos geopolíticos, festivos nacionales, desastres naturales, etc.) y que pueden darse en diferentes momentos del año o bien ser impredecibles. Por lo tanto, las cifras correspondientes al semestre cerrado el 30 de junio de 2025 podrían no ser plenamente representativas de los resultados del conjunto del ejercicio.

2.5 Políticas contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, excepto por la adopción de nuevas modificaciones vigentes a partir del 1 de enero de 2025.

El Grupo ha aplicado las siguientes modificaciones emitidas y adoptadas por la Unión Europea por primera vez para el período que comienza el 1 de enero de 2025:

- Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera: Ausencia de Convertibilidad (emitidas el 15 de agosto de 2023).

Las modificaciones anteriores no tuvieron ningún impacto en los importes reconocidos en períodos anteriores o actuales.

Durante 2025, la UE ha aprobado las siguientes modificaciones y mejoras que serán de aplicación desde el 1 de enero de 2026:

- Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros – Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7, que se aplicarán desde el 1 de enero de 2026 (emitidas el 30 de mayo de 2024).
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (emitidas el 18 de diciembre de 2024).
- Mejoras anuales (volumen 11) (emitidas el 18 de julio de 2024).

El Grupo no espera tener un impacto significativo en la aplicación de estas modificaciones y mejoras.

Adicionalmente, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha publicado algunas nuevas modificaciones, que no entrarán en vigor hasta el 1 de enero de 2026 y el 1 de enero de 2027 y que aún no han sido aprobadas por la UE.

3. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación han sido preparados de conformidad con el “enfoque de gestión”, que requiere la presentación de los segmentos basándose en los informes internos acerca de los componentes de la entidad de la misma forma en la que son examinados periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, cuando toma decisiones sobre los recursos que deben asignarse a cada segmento y evaluar su rendimiento.

La estructura de información gira en torno al tipo de cliente y plataforma, distinguiendo entre viajes y hoteles. La información por segmentos se compone de tres: Distribución Aérea, Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea y Hoteles y Otras Soluciones, que se detallan a continuación:

- Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, también centrado en los clientes de viajes, incluidos los resultados de los negocios tecnológicos para aerolíneas y aeropuertos. El Grupo ofrece una cartera de soluciones de tecnología (principalmente PSS Altéa y New Skies), que automatizan procesos críticos para los proveedores de viajes. Este segmento de operación genera principalmente ingresos por las transacciones procesadas en la plataforma, así como por otros servicios tecnológicos.
- Hoteles y Otras Soluciones, centrado principalmente en clientes de hoteles, incluyendo los servicios de distribución y soluciones tecnológicas, soluciones de medios de pago, servicios de movilidad, seguros, ferry y anuncios de viajes.

- Distribución Aérea, integrado por clientes de viajes donde el producto principal es la plataforma Global Distribution System (GDS) de Amadeus. Dicha plataforma genera ingresos principalmente a través de las comisiones por reservas (booking fees, en inglés) que el Grupo cobra al proveedor del viaje por las reservas realizadas, así como otros ingresos no relacionados con las reservas, pero excluye los proveedores de hoteles y automóviles.

El Grupo aplica las mismas políticas contables para la medida del resultado de los segmentos de operación que los descritos en las cuentas anuales de 2024. Sin embargo, a la hora de valorar el rendimiento de cada segmento de operación, la dirección utiliza la contribución como medida de ejecución, que se define para cada segmento como los ingresos de dicho segmento menos los costes operativos, más las capitalizaciones directamente relacionadas con cada segmento relevante. Los gastos operativos (excluyendo los gastos capitalizados y los incentivos para la investigación asociados a dichas capitalizaciones) del Grupo se asignan entre los costes directos operativos o los costes indirectos. Los primeros son aquellos costes que pueden ser asignados a un segmento de operación, y los segundos los que no pueden asignarse a ninguno de ellos.

Adicionalmente, el Grupo gestiona su financiación y los impuestos de manera centralizada y no son objeto de seguimiento individualizado por cada segmento operativo.

La información relativa a los segmentos de operación del Grupo, y la conciliación de las medidas de la ejecución utilizadas por la Dirección en el estado de resultado global consolidado son las siguientes:

	30 de junio de 2025				30 de junio de 2024			
	Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea	Hoteles y Otras Soluciones	Distr. Aérea	Total	Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea	Hoteles y Otras Soluciones	Distr. Aérea	Total
Ingresos	1.136,0	516,0	1.608,0	3.260,0	1.061,0	485,6	1.506,0	3.052,6
Contribución	794,5	174,2	819,2	1.787,9	757,3	166,2	731,0	1.654,5

Las principales partidas de conciliación son las siguientes:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Ingresos	3.260,0	3.052,6
Contribución	1.787,9	1.654,5
Costes indirectos netos ⁽¹⁾	(511,9)	(454,5)
Depreciación y amortización	(337,9)	(331,9)
Beneficio / (pérdida) de explotación	938,1	868,1

⁽¹⁾ Consisten principalmente lo que denominamos costes indirectos que son los costes que se comparten entre los segmentos de operación como por ejemplo: (i) costes asociados a sistemas de tecnología, incluyendo nuestro proceso de transacciones múltiples, y (ii) apoyo corporativo, incluyendo varias funciones corporativas como finanzas, legal, recursos humanos, sistemas internos de información, etc.

El Grupo opera en la industria de viajes y, en consecuencia, los acontecimientos que afectan significativamente a la industria también podrían afectar a las operaciones del Grupo y a su posición financiera.

Amadeus IT Group, S.A. tiene su sede en España, donde se centralizan todos los acuerdos contractuales clave con aerolíneas y otros proveedores de viajes para los segmentos de operación Distribución Aérea y Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea.

4. FONDO DE COMERCIO

La conciliación del valor en libros desde el inicio del periodo hasta el 30 de junio de 2025 del fondo de comercio es la siguiente:

	Millones de euros
Valor en libros al inicio del periodo	4.090,6
Adiciones por adquisiciones de sociedades dependientes	12,2
Efecto del tipo de cambio	(187,6)
Valor en libros al final del periodo	3.915,2

El efecto del tipo de cambio del periodo terminado el 30 de junio de 2025 hace referencia principalmente a la evolución del dólar estadounidense frente al euro.

5. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

5.1 Clasificación

La clasificación de los activos y pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2025 es la siguiente:

	Coste Amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en resultados	Total
Otros activos financieros no corrientes	79,0	13,0	-	-	92,0
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	-	36,6	-	36,6
Total activos financieros no corrientes	79,0	13,0	36,6	-	128,6
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	843,2	-	-	-	843,2
Otros activos financieros corrientes	6,8	-	-	-	6,8
Instrumentos financieros derivados corrientes	-	-	36,4	0,1	36,5
Tesorería y otros activos equivalentes	984,1	-	-	275,8	1.259,9
Total activos financieros corrientes	1.834,1	-	36,4	275,9	2.146,4
Deuda no corriente	3.060,3	-	-	-	3.060,3
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	-	6,9	-	6,9
Otros pasivos financieros no corrientes	4,0	-	-	19,7	23,7
Total pasivos financieros no corrientes	3.064,3	-	6,9	19,7	3.090,9
Deuda corriente	73,4	-	-	-	73,4
Otros pasivos financieros corrientes	21,4	-	-	11,5	32,9
Dividendo a cuenta	394,3	-	-	-	394,3
Instrumentos financieros derivados corrientes	-	-	4,4	-	4,4
Acreeedores comerciales	1.039,8	-	-	-	1.039,8
Total pasivos financieros corrientes	1.528,9	-	4,4	11,5	1.544,8

El epígrafe “Tesorería y otros activos equivalentes” se mide de la siguiente manera:

- Valor razonable con cambios en resultados: Incluye los fondos de inversión del mercado monetario utilizados para invertir una parte de la liquidez del Grupo.
- Coste amortizado: Esta categoría incluye 357,4 millones de euros en fondos de inversión del mercado monetario y depósitos.

El rendimiento promedio de los depósitos y fondos de inversión del mercado monetario es de ESTR + 8pb y ESTR + 18pb, respectivamente.

Todos los instrumentos clasificados como “Tesorería y otros activos equivalentes” tienen un vencimiento original de tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

5.2 Desglose de las valoraciones a valor razonable

Los activos y pasivos que están valorados a valor razonable de forma recurrente o no recurrente en el estado de posición financiera consolidado a 30 de junio de 2025 se muestran en la siguiente tabla. Estas medidas de valor razonable se categorizan en diferentes niveles en la jerarquía de la medición de valores razonables en función de la información utilizada en cada una de las técnicas de valoración que se utilizan.

	30 de junio de 2025	
	Nivel 2	Nivel 3
Otros activos financieros no corrientes	–	13,0
Instrumentos financieros derivados no corrientes	36,6	–
Instrumentos financieros derivados corrientes	36,5	–
Instrumentos financieros derivados no corrientes	6,9	–
Instrumentos financieros derivados corrientes	4,4	–
Tesorería y otros activos equivalentes a valor razonable	275,8	–
Contraprestación contingente a valor razonable	–	31,2

Los derivados se realizan sobre compraventa de divisas a plazo y opciones sobre divisas.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se intercambian en mercados activos líquidos se calcula de acuerdo a los precios de cotización en esos mercados. Si el mercado de un activo financiero no está activo o no existe un precio de mercado disponible, el valor razonable es calculado de acuerdo con técnicas de valoración generalmente aceptadas, que incluyen descuentos de flujos de caja, modelos de valoración basados en parámetros de mercado, cotizaciones y utilización de transacciones comparables realizadas en condiciones de mercado.

Los valores razonables de los contratos financieros de compraventa de divisa a plazo y opciones son calculados utilizando tipos de cambio cotizados. Los activos y pasivos financieros del estado de posición financiera consolidado de instrumentos financieros derivados que son medidos a valor razonable se encuentran dentro del nivel 2 en la jerarquía de la medición de valores razonables. Los valores razonables reflejan el riesgo de crédito del instrumento financiero e incluyen ajustes para tener en cuenta el riesgo de crédito de la entidad del Grupo y de la contraparte cuando sea necesario.

La contraprestación contingente a valor razonable representa cantidades pactadas con los vendedores de los negocios adquiridos por el Grupo. El pago esperado se determina utilizando el promedio ponderado de probabilidad de los pagos asociados a cada escenario posible. Este método requiere considerar la gama de resultados posibles, el pago asociado con cada resultado posible y la probabilidad de que surja cada resultado. El detalle es la siguiente:

	USD	EUR	Corriente	No corriente
Kambr	6,5	5,5	5,5	–
Voxel	–	25,7	6,0	19,7
Total Contraprestación contingente	6,5	31,2	11,5	19,7

Los pagos adicionales de Kambr y Voxel tienen diferentes tramos que requieren alcanzar diferentes niveles de ingresos netos totales durante cualquier período consecutivo de doce meses hasta junio de 2026 en el caso de Kambr, y hasta junio de 2028 para Voxel.

El epígrafe “Otros activos financieros no corrientes” en nivel 3 también incluye participaciones en ciertas empresas no controladas que no cotizan en bolsa.

No se han producido traspasos entre niveles de la jerarquía de la medición de valores razonables durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

El Grupo estima que el valor en libros de sus activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado es una aproximación a su valor razonable al 30 de junio de 2025, a excepción de los siguientes pasivos financieros:

	Valor en libros	Valor razonable	% de su valor nominal
Bonos	2.500,0	2.500,0	100,0 %
Banco Europeo de Inversiones	450,0	434,2	96,5 %

La valoración a valor razonable de los bonos y del préstamo del Banco Europeo de Inversiones se clasifica en el nivel 1 y nivel 2, respectivamente, en la jerarquía de la medición de valores razonables.

6. INGRESOS

Todos los ingresos registrados por el Grupo en el epígrafe de “Ingresos” provienen de contratos con clientes. El Grupo obtiene los ingresos de la prestación de servicios a lo largo del tiempo en los mercados y segmentos que se describen en la nota 3.

La desagregación de los ingresos es la siguiente:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Ingresos prestados a través de plataformas y software	3.031,9	2.869,3
Ingresos por servicios profesionales y otros ingresos	228,1	183,3
Ingresos	3.260,0	3.052,6

7. PATRIMONIO NETO

7.1 Capital social

Al 30 de junio de 2025 el capital social de la Sociedad asciende a 4,5 millones de euros, representado por 450.499.205 acciones ordinarias de una sola clase, con un valor nominal de 0,01 euros cada una y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad cotizan en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y se negocian a través del Mercado Continuo. Las acciones de la Sociedad forman parte del Índice Ibex 35 [AMS].

Al 30 de junio de 2025, la distribución de las acciones de la Sociedad es la siguiente:

Accionista	Acciones	%
Capital flotante ⁽¹⁾	442.935.339	98,32 %
Acciones propias ⁽²⁾	7.519.966	1,67 %
Miembros del Consejo de Administración ⁽³⁾	43.900	0,01 %
Total	450.499.205	100,00 %

(1) Incluye accionistas con participaciones significativas comunicadas a la CNMV al 30 de junio de 2025

(2) Derecho de voto en suspenso por tratarse de acciones propias.

(3) No incluye derechos de voto que pudieran ser adquiridos a través de instrumentos financieros.

7.2 Prima de emisión

La variación en el saldo del epígrafe “Prima de emisión” incluye el reconocimiento de los pagos basados en acciones liquidables en instrumentos de patrimonio propio. El valor razonable de los importes recibidos para el periodo terminado el 30 de junio de 2025 como contraprestación de los instrumentos de patrimonio concedidos, asciende a 24,6 millones de euros, compensado parcialmente por la liquidación por importe de 39,3 millones de euros. El epígrafe incluye también el impacto de la diferencia entre los precios de conversión y adquisición de los bonos convertidos en acciones a la opción de algunos tenedores de bonos por importe de 139,4 millones de euros (nota 8).

7.3 Acciones propias

El movimiento de acciones propias durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, es el siguiente:

	Acciones propias	Millones de euros
Valor en libros al 31 de diciembre de 2024	13.987.841	884,6
Adquisición	7.259.680	509,2
Retiros	(635.643)	(41,1)
Bono convertible	(13.091.912)	(832,7)
Valor en libros al 30 de junio de 2025	7.519.966	520,0

El 18 de diciembre de 2024, la Sociedad puso en marcha otro programa de recompra de acciones con una inversión máxima de 32,3 millones de euros, sin superar las 430.500 acciones (0,095% del capital social de Amadeus), con el fin de dar cumplimiento a la conversión a vencimiento o amortización anticipada de obligaciones convertibles a opción de Amadeus. A 31 de diciembre de 2024, el número total de acciones adquiridas a través de este programa fue de 225.172. En el año 2025 se han adquirido 205.328 acciones entre el 1 de enero de 2025 y el 14 de enero de 2025, por lo que el programa está finalizado.

El 27 de febrero de 2025, la Sociedad anunció un programa de recompra de acciones por un importe máximo de inversión de 1.300 millones de euros. En ningún caso, el número de acciones a adquirir en virtud del mismo podrá superar las 19.231.000 acciones, representativas del 4,27% del capital social de la Sociedad. Se ejecutará a lo largo de los siguientes 12 meses con el objetivo de recomprar y amortizar las acciones emitidas durante el ejercicio 2020. Durante el año 2025 la compañía ha adquirido 6.842.352 acciones bajo este programa hasta el 30 de junio de 2025.

El 8 de mayo de 2025, la filial Amadeus S.A.S. acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias por un máximo de 212.000 acciones de la Sociedad, lo que representa el 0,047% del capital social. La finalidad de dicha recompra era cumplir con las obligaciones relacionadas con los planes de retribución basados en acciones para los empleados, y alta dirección de Amadeus S.A.S. (y su filial de propiedad íntegramente participada Amadeus Labs India Private Limited) para el año 2025. La Sociedad alcanzó la máxima inversión en este programa al 14 de mayo de 2025.

El resumen del número de adquisiciones de acciones por programa durante 2025 y 2024 es el siguiente:

Programa de recompra de acciones a partir de:	2025
18 de diciembre de 2024	205.328
27 de febrero de 2025	6.842.352
8 de mayo de 2025	212.000
Total shares	7.259.680

7.4 Distribución de dividendos

El objetivo de la política de dividendos de la Sociedad es pagar hasta un rango del 40% al 50% del beneficio neto consolidado del año (excluyendo impactos extraordinarios). Sin embargo, el importe de los dividendos que la Sociedad decida pagar, en su caso, y la futura política de dividendos dependerán de algunos factores, como las condiciones y perspectivas del mercado, incluidas las condiciones financieras, así como la evolución de las operaciones de la Sociedad, sus necesidades de efectivo y obligaciones de servicio de la deuda, en cuyo caso la Sociedad realizaría las comunicaciones oportunas para asegurar que el cambio se haga público.

El 18 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad propuso una distribución de dividendo fijo por los resultados del ejercicio 2024 equivalente al 50% del beneficio neto consolidado, alcanzando así el porcentaje máximo de la política de distribución de dividendos de la Sociedad. Por tanto, se aprobó una distribución de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2024, por importe de 0,5 euros por acción con derecho a dividendo, pagado el 17 de enero de 2025, por un importe total de 221,0 millones de euros.

El estado consolidado de cambios en el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2024 incluyó un dividendo a cuenta a pagar de 218,3 millones de euros. Este importe difiere en 2,7 millones de euros del dividendo pagado a los accionistas, debido a que la Sociedad recompró algunas acciones propias y convirtió bonos en acciones durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2024 y la fecha de pago del dividendo.

El 4 de junio de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó distribuir un dividendo bruto final de 1,39 euros por acción. Por lo tanto, considerando el dividendo a cuenta de 0,50 euros por acción, se aprobó un dividendo complementario de 0,89 euros por acción, lo que asciende a 394,3 millones de euros al 30 de junio de 2025. El dividendo efectivamente pagado a los accionistas fue de 394,1 millones de euros. La diferencia se debe a la recompra de acciones propias entre el 1 de julio de 2025 y la fecha de pago del dividendo, el 4 de julio de 2025.

7.5 Ganancias por acción

El detalle del promedio ponderado de acciones al 30 de junio de 2025 y 2024, es el siguiente:

	30 de junio de 2025		30 de junio de 2024	
	Promedio ponderado de acciones ordinarias	Promedio ponderado de acciones potencialmente dilusivas	Promedio ponderado de acciones ordinarias	Promedio ponderado de acciones potencialmente dilusivas
Total acciones emitidas	450.499.205	450.499.205	450.499.205	450.499.205
Acciones propias	(7.258.985)	(7.258.985)	(14.162.333)	(14.162.333)
Acciones potencialmente dilusivas	–	6.273.268	–	15.737.373
Total acciones en circulación	443.240.220	449.513.488	436.336.872	452.074.245

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la sociedad dominante entre el promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas durante el periodo, excluyendo las acciones propias.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la sociedad dominante añadiendo el interés devengado por los propietarios de los bonos convertibles por el promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas durante el periodo, excluidas las acciones propias ponderadas, más las acciones ordinarias potencialmente dilusivas.

Los efectos dilusivos durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024 están condicionados por la potencial conversión de los bonos convertibles en acciones ordinarias.

El cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción (redondeado a dos dígitos) se desglosa en la tabla siguiente:

Ganancias por acción básicas			
30 de junio de 2025		30 de junio de 2024	
Beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la dominante	Ganancias básicas por acción (en euros)	Beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la dominante	Ganancias básicas por acción (en euros)
727,4	1,64	648,0	1,48

Ganancias por acción diluidas			
30 de junio de 2025		30 de junio de 2024	
Beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la dominante más intereses devengados (bonos convertibles)	Ganancias diluidas por acción (en euros)	Beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la dominante más intereses devengados (bonos convertibles)	Ganancias diluidas por acción (en euros)
728,5	1,62	652,1	1,44

8. DEUDA CORRIENTE Y NO CORRIENTE

El valor en libros de las deudas al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Bonos	2.500,0	2.000,0
Gastos diferidos de bonos	(5,5)	(4,1)
Permuta de tipo de interés	5,8	-
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	450,0	450,0
Gastos de formalización de deudas	(0,1)	(0,3)
Otras deudas con entidades financieras	1,3	1,9
Pasivos por arrendamientos	108,8	124,3
Total deuda no corriente	3.060,3	2.571,8
Bonos	-	691,0
Gastos de formalización de deudas	-	(0,9)
Intereses devengados	25,8	30,1
Otras deudas con entidades financieras	1,2	2,3
Pasivos por arrendamientos	46,4	81,4
Total deuda corriente	73,4	803,9
Total deuda	3.133,7	3.375,7

Al 30 de junio de 2025, el 92% (92% al 31 de diciembre de 2024) de la deuda que devenga interés tiene un tipo de interés fijo.

8.1 Bonos Convertibles

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se han convertido 6.931 bonos, con un valor en libros de 692,0 millones de euros en 13.091.912 acciones a opción de los restantes bonistas. La conversión se ha realizado mediante la entrega de acciones propias adquiridas a través de diferentes programas de recompra, tal como se indican en la nota 7. El importe en libros del pasivo se ha reclasificado a patrimonio neto y no se ha reconocido ninguna ganancia ni pérdida en el estado de resultado global consolidado.

8.2 Eurobonos

El 25 de marzo de 2025, la Sociedad realizó una emisión de un Eurobono admitido a cotización en la Bolsa de Valores de Luxemburgo por un valor nominal de 500 millones de euros, con una fecha de vencimiento de cinco años hasta el 25 de marzo de 2030. Tiene un tipo de interés fijo del 3,375%, pagadero anualmente, y un precio de emisión del 99,587% de su valor nominal. Los cobros netos de la emisión del bono se van a utilizar para necesidades generales corporativas. Simultáneamente, la Sociedad firmó un contrato de permuta de tipos de interés, con un nominal de 500 millones de euros, que fue designado como cobertura del valor razonable del bono. El 4 de abril de 2025, la Sociedad canceló este contrato de permuta de tipos de interés, recaudando 6,1 millones de euros que se amortizarán durante la vida restante del bono.

8.3 Línea de crédito

Adicionalmente, la Sociedad mantiene una línea de crédito revolving. Esta línea de crédito tiene un importe máximo de 1.000,0 millones de euros. Al 30 de junio de 2025, la Sociedad no tenía dispuesto importe alguno de esta línea de crédito.

8.4 Análisis de vencimientos

El vencimiento de la deuda del Grupo al 30 de junio de 2025 se detalla en la siguiente tabla. La tabla muestra los pagos de principal no descontados y los pagos de intereses de la deuda con intereses explícitos.

	30 de junio de 2025	Corriente		No corriente			Total no corriente
		30 de junio de 2025 - 30 de junio de 2026	30 de junio de 2026 - 30 de junio de 2027	30 de junio de 2027 - 30 de junio de 2028	30 de junio de 2028 - 30 de junio de 2029	30 de junio de 2029 en adelante	
Bonos	2.735,9	65,7	1.065,7	43,8	1.043,8	516,9	2.670,2
BEI	485,9	7,7	7,7	207,7	6,8	256,0	478,2
Intereses devengados	25,8	25,8	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades financieras	2,5	1,2	1,3	-	-	-	1,3
Pasivos por arrendamientos	155,2	46,4	36,2	27,8	19,9	24,9	108,8
Deuda a pagar total	3.405,3	146,8	1.110,9	279,3	1.070,5	797,8	3.258,5
Gastos de formalización de deuda no corriente	0,2						
Total Deuda	3.405,5						

8.5 Gestión del capital

El Grupo gestiona su capital de tal forma que garantice la continuidad del negocio de las sociedades que lo integran, y a la vez continúe generando retornos para los accionistas y en beneficio de otras partes interesadas, a través de la optimización de la ratio de apalancamiento.

Outpayce, S.A., Sociedad Unipersonal, nuestra filial de dinero electrónico, está sujeta a requisitos regulatorios de capital específicos de su sector y jurisdicción.

El Grupo fundamenta sus decisiones en cuanto a la gestión del capital en la relación existente entre los beneficios del Grupo y los flujos de caja libre; y el importe de la deuda y los pagos asociados al servicio de la deuda.

El desglose de la deuda neta es el siguiente:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Total deuda no corriente	3.060,3	2.571,8
Total deuda corriente	73,4	803,9
Total deuda	3.133,7	3.375,7
(-) Inversiones a corto plazo	-	(50,0)
(-) Tesorería y otros activos equivalentes	(1.259,9)	(1.049,1)
Total deuda neta financiera	1.873,8	2.276,6

La agencia de rating Standard & Poor's califica las emisiones a largo plazo como "BBB" con perspectiva estable, y las emisiones a corto como "A-2". La calificación crediticia otorgada al Grupo por la agencia Moody's es de 'Baa2', con perspectiva estable para el rating de largo plazo y "P-2" para el rating de corto plazo.

El Grupo considera que las calificaciones otorgadas, permitirían el acceso a los mercados, en caso de ser necesario, en condiciones razonables.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Todas las transacciones con partes relacionadas se han realizado a precios de mercado. Las transacciones entre el Grupo y sus sociedades dependientes, y entre ellas, las cuales son entidades relacionadas de la Sociedad, han sido eliminadas en la consolidación y no están desglosadas en esta nota.

Al 30 de junio de 2025, no existen accionistas de referencia, ni entidades con influencia significativa consideradas partes vinculadas.

Otras partes vinculadas corresponde a las transacciones y saldos del Grupo con sus empresas asociadas, y entidades controladas conjuntamente.

Las transacciones y saldos del Grupo con las partes vinculadas (en miles de euros) son las siguientes:

	30 de junio de 2025		
Estado de resultado global consolidado	Consejo de Administración y Alta Dirección	Otras partes vinculadas	Total
Coste de los ingresos y otros gastos operativos	-	19.697	19.697
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	10.312	-	10.312
Total gastos	10.312	19.697	30.009
Dividendos recibidos de asociadas	-	1.276	1.276
Ingresos	-	4.744	4.744
Total ingresos	-	6.020	6.020

	30 de junio de 2025		
Estado de posición financiera consolidado	Consejo de Administración y Alta Dirección	Otras partes vinculadas	Total
Dividendos a cobrar – Otros activos financieros corrientes	-	1.802	1.802
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	4.445	4.445
Acreeedores comerciales	-	18.575	18.575
Dividendo pagado	140	-	140

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 los dividendos pagados a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección ascendieron 89 miles de euros.

9.1 Consejo de Administración

El 6 de junio de 2024, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la Política de Remuneración de los Consejeros, aplicable desde el 1 de enero de 2025. Esta política establece una remuneración anual total máxima de 2,5 millones de euros para los miembros del Consejo de Administración, en su calidad de tales. Este importe constituye un límite anual que se aplicará durante el período de enero a diciembre de 2025 y durante toda la vigencia de la Política (de enero de 2025 a diciembre de 2027). Este importe se basa en la asunción de que el Consejo de Administración está compuesto por once consejeros durante el año natural y que existen dos comités —el Comité de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Auditoría— cada uno compuesto por cinco consejeros. En caso de que el número de consejeros y/o comités supere los existentes en el momento de la aprobación de la política durante cualquier año, la remuneración anual total agregada se incrementará proporcionalmente, de acuerdo con lo establecido en la Política de Remuneración.

La remuneración de cada consejero, en su condición de tal, la determina el Consejo de Administración, de conformidad con el Artículo 36 de los Estatutos Sociales. No se han concedido préstamos, anticipos ni opciones sobre acciones a los miembros del Consejo de Administración en su condición de tales.

La retribución del consejero con funciones ejecutivas, al margen de la que le pudiera corresponder en su condición de consejero, se compone de salario (dinerario y en especie), bonus anuales y/o plurianuales, sujeto al cumplimiento de objetivos, planes de acciones y cualquier otro tipo de compensación fijada en la política de remuneraciones aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2024 por un periodo de tres ejercicios (2025, 2026 y 2027).

El desglose de las retribuciones por concepto (en miles de euros) recibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 30 de junio de 2025 y 2024 el siguiente:

Miembros del Consejo de Administración		30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
		Retribución dineraria	Retribución dineraria
William Connelly	Presidente	215	171
Stephan Gemkow	Vicepresidente	82	79
Luis Maroto Camino	Consejero Delegado	18	18
Amanda Mesler	Consejero	93	88
David Vegara Figueras	Consejero	70	64
Eriikka Söderström	Consejero	75	64
Frits Dirk van Paasschen	Consejero	71	61
Jana Eggers	Consejero	52	49
Leo Puri	Consejero	8	-
Peter Kürpick	Consejero	66	61
Pilar García Ceballos-Zúñiga	Consejero	84	76
Xiaoqun Clever-Steg	Consejero	66	60
Total		900	791

No se han realizado pagos en especie a los consejeros, ni en 2025, ni en 2024.

Las participaciones en el capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2025 y 2024 propiedad de los miembros del Consejo de Administración son las siguientes:

Nombre	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
	Acciones	Acciones
Luis Maroto Camino	43.550	85.747
Stephan Gemkow	350	350

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 los importes reconocidos que ha devengado el Consejero Delegado relativos al desempeño de su función son los siguientes (en miles de euros):

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Retribución fija	552	525
Retribución variable	827	893
Pagos basados en acciones	1.548	749
Contribuciones a planes de pensiones y otros	151	135
Total	3.078	2.302

9.2 Remuneraciones a la Alta Dirección

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 los importes reconocidos devengados por los miembros de la Alta Dirección del Grupo son los siguientes (en miles de euros):

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Retribución dineraria (salario base y devengo de salario variable)	3.818	3.056
Retribución en especie	262	152
Contribuciones a planes de pensiones y seguros de vida	252	244
Pagos basados en acciones	2.002	1.448
Total	6.334	4.900

La Alta Dirección se compone de 9 miembros al 30 de junio de 2025 (8 miembros al 30 de junio de 2024).

El número de acciones en poder de los miembros de la alta dirección del Grupo a 30 de junio de 2025 asciende a 113.345 (144.510 acciones a 30 de junio de 2024).

10. IMPUESTOS

El tipo impositivo efectivo ha sido calculado sobre la base de la mejor estimación que se espera para el año y de los tipos impositivos vigentes en los diferentes países que conforman la estructura del Grupo a la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados. Debido al impacto sobre el tipo impositivo efectivo de los gastos no deducibles como porcentaje de los ingresos antes de impuestos, cualquier diferencia significativa entre la estimación y el resultado final antes de impuestos obtenido para el periodo, podría impactar el tipo efectivo esperado para todo el año.

La tasa impositiva efectiva al 30 de junio de 2025 es del 21,5 %, que es la tasa impositiva efectiva esperada para el cierre del año 2025. La tasa impositiva efectiva al 30 de junio de 2024 fue del 21,0 %.

11. INFORMACIÓN ADICIONAL

11.1 Gastos por intereses y otros ingresos / gastos financieros

Los “Gastos por intereses” al 30 de junio de 2025 y 2024 corresponden principalmente a los préstamos que se detallan en la nota 8. Su desglose es el siguiente:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Bonos	28,4	35,0
Banco Europeo de Inversiones	4,4	5,8
Papel Comercial (ECP)	–	3,7
Otras deudas con instituciones financieras	0,1	0,2
Pasivos por arrendamientos	3,2	3,5
Gastos de formalización de deuda	1,4	2,7
Gastos por intereses	37,5	50,9

El desglose de “Otros ingresos /(gastos) financieros” al 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Interés neto sobre el pasivo neto por prestaciones definidas	(1,9)	(1,7)
Gasto por intereses de impuestos	(0,8)	(5,6)
Ingreso por intereses de impuestos	0,2	0,6
Comisiones bancarias y honorarios por compromisos	(4,0)	(3,6)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	2,8	5,5
Otros	(0,4)	(0,8)
Otros ingresos/(gastos) financieros	(4,1)	(5,6)

11.2 Distribución de empleados

La distribución de empleados por categoría y género al 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

	30 de junio de 2025			30 de junio de 2024		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Director general/Vicepresidentes senior/ Vicepresidentes	6	32	38	3	32	35
Directores corporativos	53	144	197	54	142	196
Gerentes	2.589	4.797	7.386	2.313	4.428	6.741
Gerentes discapacitados	57	62	119	49	51	100
Resto de empleados	5.179	7.801	12.980	5.090	7.685	12.775
Resto de empleados discapacitados	71	85	156	62	78	140
TOTAL	7.955	12.921	20.876	7.571	12.416	19.987

La distribución media de empleados por categoría y género al 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

	30 de junio de 2025			30 de junio de 2024		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Director general/Vicepresidentes senior/ Vicepresidentes	5	32	37	3	32	35
Directores corporativos	54	143	197	52	143	195
Gerentes	2.504	4.689	7.193	2.227	4.280	6.507
Gerentes discapacitados	55	62	117	48	50	98
Resto de empleados	5.191	7.843	13.034	4.983	7.366	12.349
Resto de empleados discapacitados	69	84	153	62	79	141
TOTAL	7.878	12.853	20.731	7.375	11.950	19.325

11.3 Diferencias de conversión

El epígrafe “Otro resultado global del periodo” se ha visto afectado por las diferencias de cambio derivadas de la conversión de operaciones en el extranjero. El principal impacto durante el semestre se debe a la evolución del tipo de cambio entre el dólar estadounidense y el euro.

12. FLUJOS DE EFECTIVO

La conciliación entre el epígrafe de Tesorería y otros activos equivalentes netos del estado de flujos de efectivo consolidado y el epígrafe de “Tresorería y otros activos equivalentes” del estado de posición financiera consolidado es la siguiente:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Efectivo en caja y bancos	626,7	719,1
Equivalentes de efectivo	633,2	242,7
Tresorería y otros activos equivalentes	1.259,9	961,8
Descubiertos bancarios	(0,1)	(2,8)
Tresorería y otros activos equivalentes netos	1.259,8	959,0

Los equivalentes de efectivo son fácilmente convertibles en efectivo y no presentan un riesgo apreciable de cambio de valor.

13. HECHOS POSTERIORES

La Sociedad ha seguido realizando operaciones con acciones propias bajo el programa de recompra de acciones desglosado en la nota 7 y ha adquirido 2.313.969 acciones entre el 1 de julio de 2025 y el 29 de julio de 2025.

amadeus

Amadeus IT Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión intermedio consolidado del periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Índice

1.	RESUMEN DEL PRIMER SEMESTRE DE 2025	1
2.	ACTIVIDADES MÁS DESTACADAS DEL PERIODO	2
3.	REVISIÓN DEL RENDIMIENTO EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2025	7
4.	INFORMACIÓN PARA INVERSORES	17
5.	PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA	18
6.	OTRA INFORMACIÓN ADICIONAL	28
7.	GLOSARIO	34

1. Resumen del primer semestre de 2025¹

- **Los ingresos del Grupo aumentaron un 6,8%, hasta 3.260,0 millones de euros, un 7,6%² a tipos de cambio constantes.**
- **El beneficio de explotación se incrementó un 8,1%, hasta alcanzar los 938,1 millones de euros. El beneficio de explotación ajustado ascendió a 972,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,6%² a tipos de cambio constantes.**
- **El beneficio aumentó un 12,3%, hasta los 727,4 millones de euros. El beneficio ajustado creció un 8,5%, hasta los 738,7 millones de euros.**
- **El flujo de efectivo disponible ascendió a 468,6 millones de euros, cifra que es un 11,6% inferior a la del primer semestre de 2024, tal y como se esperaba.**
- **A 30 de junio de 2025, la deuda financiera neta se elevaba a 1.715,0 millones de euros (0,71 veces el EBITDA de los últimos doce meses)³.**

Amadeus registró un crecimiento continuo en los seis primeros meses del año, a pesar del contexto macroeconómico y geopolítico del periodo. En el primer semestre de 2025, los ingresos del Grupo Amadeus aumentaron un 6,8%, o un 7,6% a tipos de cambio constantes, y el beneficio de explotación ajustado creció un 7,6% a tipos de cambio constantes. En los primeros seis meses del año, el flujo de efectivo disponible se situó en 468,6 millones, o un 11,6% menos que el año anterior, tal y como se esperaba, lo que se tradujo en una deuda financiera neta de 1.715,0 millones de euros a 30 de junio de 2025 (cifra equivalente a 0,71 veces el EBITDA de los doce meses anteriores)³. Amadeus continuó con el plan de recompra de acciones durante el segundo trimestre en el marco del programa iniciado en marzo de 2025 por valor de 1.300 millones de euros.

La evolución positiva en el periodo se vio respaldada por la estabilidad y los buenos resultados operativos de cada uno de los segmentos de los que informamos: Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, Hoteles y Otras Soluciones y Distribución Aérea. Amadeus siguió centrada en sus estrategias y, como proveedor de tecnología de la información líder en el sector de los viajes, continuó invirtiendo de manera decidida de cara al futuro, destinando más de 700 millones a I+D durante el periodo, lo que supone más del 20% de los ingresos del Grupo. A lo largo del periodo, Amadeus amplió de nuevo su relevancia en el sector de los viajes con la captación de nuevos clientes en todas sus áreas de negocio y avances en implementaciones de clientes estratégicos que transforman el sector.

En el primer semestre de 2025, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 7,1% o un 7,9% a tipos de cambio constantes, gracias a un crecimiento del 4,6% de los pasajeros embarcados. El aumento del volumen estuvo acompañado de un incremento del 3,1% de los ingresos por pasajero embarcado (a tipos de cambio constantes), gracias a una dinámica positiva de precios, la venta de soluciones adicionales a los clientes y la expansión de nuestros servicios de soluciones tecnológicas para aeropuertos y servicios de expertos para aerolíneas. La evolución de los volúmenes de pasajeros embarcados se vio favorecida por el crecimiento del tráfico aéreo mundial en el periodo y el impacto positivo de las implantaciones en clientes. Nuestros volúmenes experimentaron un fuerte crecimiento en la región Asia-Pacífico, donde los pasajeros embarcados aumentaron un 9,9%.

En el conjunto de los primeros seis meses del año, el segmento de Hoteles y Otras Soluciones incrementó sus ingresos un 6,2% o un 7,5% a tipos de cambio constantes. La mayoría de nuestros negocios de hoteles y pagos registraron un sólido crecimiento a lo largo del periodo, de la mano del incremento de las transacciones y las implementaciones en nuevos clientes.

¹ Véanse las definiciones de las medidas alternativas de rendimiento (APM, por sus siglas en inglés) y las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.3.

² Véase información adicional sobre los efectos del tipo de cambio y los cálculos a tipos de cambio constantes en la sección 3.

³ De acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación.

Por último, Distribución Aérea registró un crecimiento de los ingresos del 6,8% o un 7,5% a tipos de cambio constantes en el primer semestre de 2025, sustentado en el incremento del 2,0% de las reservas y en la subida del 5,4% de los ingresos por reserva (a tipos de cambio constantes). La evolución de los volúmenes de reservas de Amadeus se vio respaldada por el continuo éxito comercial con clientes de todas las regiones. Las reservas del grupo experimentaron un crecimiento especialmente elevado en la región Asia-Pacífico, donde aumentaron un 10,4%.

Información financiera resumida – Primer semestre 2025

€millones, si no se indica otra cosa	NIIF			Ajustadas/APM ¹			
	1S 2025	1S 2024	Variación	1S 2025	1S 2024	Variación	A cc ²
Ingresos del grupo	3.260,0	3.052,6	6,8%				7,6%
EBITDA				1.276,0	1.200,0	6,3%	6,6%
Margen de EBITDA (%)				39,1%	39,3%	(0,2p.p.)	(0,4p.p)
Beneficio de explotación	938,1	868,1	8,1%	972,7	905,9	7,4%	7,6%
Margen benef. explotación (%)	28,8%	28,4%	0,3p.p.	29,8%	29,7%	0,2p.p.	0,0 p.p.
Beneficio del periodo	727,4	647,8	12,3%	738,7	681,0	8,5%	
Benef./ acción básico (€)	1,64	1,48	10,5%	1,67	1,56	6,7%	
Benef./ acción diluido (€)	1,62	1,44	12,4%	1,65	1,52	8,5%	
Flujo de caja de actividades operativas	885,7	873,1	1,4%				
Flujo de caja libre				468,6	530,3	(11,6%)	(12,0%)

¹ Véanse las definiciones de las APM y las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.3.

² Variación respecto al año anterior a tipos de cambio constantes. Véase información adicional sobre los efectos del tipo de cambio y los cálculos a tipos de cambio constantes en la sección 3.

2. Actividades más destacadas del periodo

Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions)

Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)

- Amadeus avanza con éxito en su estrategia de gestión de ingresos, puesto que ha firmado en el semestre múltiples acuerdos con socios clave, como por ejemplo IndiGo y FLYONE, que se suman al ya rubricado con Southwest Airlines. Estas alianzas demuestran la creciente adopción de la innovadora tecnología de gestión de ingresos de Amadeus, modular, asistida por IA y basada en datos, que permite a los clientes optimizar los precios, mejorar la eficiencia operativa y responder de forma dinámica a los cambios del mercado.
- Como se menciona anteriormente, IndiGo, la mayor aerolínea de la India, ha acordado implantar nuestra avanzada tecnología de gestión de ingresos, Amadeus Segment Revenue Management Flex.

- FLYONE, la principal aerolínea de Moldavia, ha ampliado su acuerdo con Navitaire, al añadir la solución Amadeus Segment Revenue Management Flex, Digital Experience Suite, soluciones de precios dinámicos y Revenue Management Integration Service.
- British Airways finalizado la transición de su solución interna de gestión de ingresos Amadeus Network Revenue Management. Así se alcanza un hito en su programa de transformation y su estrategia de venta minorista, un viaje en el que se ha apoyado en su socio tecnológico de confianza. Dentro de Amadeus Nevio, Network Revenue Management juega un papel fundamental en la gestión moderna de ofertas y en ayudar a la aerolínea a manejar la relación entre precio, demanda y capacidad a través del control de los precios y del inventario.
- Aprovechando este impulso, Amadeus ha logrado un hito importante al firmar su primer acuerdo de gestión de ingresos con un proveedor no aéreo. Este avance subraya el compromiso de Amadeus de ofrecer soluciones escalables que impulsen el crecimiento de los ingresos en diversos mercados y sectores. Al asociarse con Hertz, empresa mundial de alquiler de coches con una flota de más de 560.000 vehículos en 160 países, Amadeus refuerza su posición de liderazgo en tecnología de viajes. Esta colaboración pone de manifiesto la capacidad para abordar las complejas necesidades de gestión de ingresos y la versatilidad de las soluciones de Amadeus.
- Amadeus ha logrado hitos históricos en la transformación de la distribución minorista de las aerolíneas con Nevio, siendo pionera en el cambio al nuevo modelo de ofertas y pedidos que posibilita experiencias de viaje personalizadas y sin complicaciones a través de un único registro digital de pedidos, lo que queda de manifiesto por el hecho de que Finnair se ha convertido en la primera aerolínea del mundo en crear un pedido nativo alineado con los estándares One Order de la IATA. En Oriente Medio, Saudia encabeza la marcha con la adopción de funciones de puente inteligente, un primer paso que convierte las reservas tradicionales en registros unificados de pedidos, allanando el camino para la futura implantación de ofertas y pedidos.
- El acuerdo con Google permitirá también que un mayor número de aerolíneas saque mayor partido de Amadeus Nevio. La colaboración de Amadeus Nevio y el sistema de gestión de ofertas de Google (QPX) hace posible que más aerolíneas modernicen sus capacidades de distribución y se beneficien de la rapidez y las respuestas integrales de QPX y de la agilidad y simplicidad de Nevio.
- GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A., una de las principales aerolíneas de Brasil y parte de Abra Group, ha elegido Amadeus SkyCAST para tomar decisiones de programación estratégicas y rentables a través de capacidades de previsión de primer nivel.
- Ryanair y Navitaire, una compañía de Amadeus, han renovado su asociación estratégica en el vigésimo quinto aniversario de colaboración. El acuerdo amplía el uso por parte de Ryanair de las soluciones de Navitaire basadas en la nube New Skies, Digital Platform, GoNow Agent y Travel Commerce.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT)

- La división de cruceros del Grupo MSC, tercera marca de cruceros del mundo, ha anunciado una alianza estratégica con Amadeus. La nueva terminal insignia de cruceros de MSC, la Miami Cruise Terminal, ha implantado por primera vez la biometría en toda la experiencia del crucero. El programa conjunto de biometría busca agilizar el proceso de atención a los huéspedes mediante el reconocimiento facial, desde la facturación fuera de la terminal a través de una cartera de identificación digital, hasta el desembarque al final del crucero. Este contrato supone un gran paso en los esfuerzos por digitalizar el viaje en crucero, y está llamado a convertirse en un modelo para el sector, ya que se trata del primer proceso biométrico integral fluido para pasajeros en una gran terminal de cruceros.
- El casino del Groupe Lucien Barrière en Toulouse ha ampliado el uso de nuestra tecnología biométrica y desplegado Seamless Gate y Seamless Journey Platform de Amadeus, con lo que ofrece una experiencia de entrada VIP premium y sin contacto. Las soluciones biométricas han reducido el tiempo de acceso en un 30% y han mejorado significativamente la satisfacción de los clientes.
- En Londres, el aeropuerto de Gatwick, el segundo más transitado del Reino Unido, está ampliando su uso de la tecnología biométrica de Amadeus. Con esta implementación, la gestión de todos los pasajeros que salgan de las dos terminales de Gatwick se hará a través de Seamless Journey Platform, junto con las Seamless Gates y Seamless Desks. Estas soluciones de Amadeus, mejoran la eficiencia, la seguridad y la experiencia general de los pasajeros.
- Amadeus ha renovado y expandido su colaboración con el Departamento australiano de Home Affairs, apoyando las mejoras en la automatización de la capacidad de procesamiento en los controles de fronteras de diez aeropuertos internacionales. Esta extensión incluye la implementación de nuestros sistemas de reconocimiento facial basados en tecnología biométrica, reforzando un flujo de pasajeros más seguro y reafirmando el papel de Amadeus como socio estratégico en la innovación aeroportuaria.

Hoteles y Otras Soluciones

Hoteles

- Accor, grupo hotelero líder en el mundo, ampliará el uso de Delphi®, la solución de Amadeus líder en el sector de ventas y restauración, como solución tecnológica preferida en sus marcas premium, comenzando con Pullman, Mövenpick y Swissôtel. Gracias a su avanzada tecnología de gestión de las relaciones con los clientes (CRM) y a un sólido ecosistema de integraciones con socios, Delphi permite a los equipos de ventas y restauración vender, organizar y gestionar eventos con mayor eficacia hasta en el más mínimo detalle.
- Scandic Hotels Group, uno de los principales operadores hoteleros de la región nórdica, con cerca de 280 hoteles, ha contratado Amadeus Digital Media para mejorar la experiencia de los huéspedes y la eficiencia operativa a través de nuevas ofertas digitales. El Hotel Sixty DC, en Washington (EE. UU.), y Puente Romano Marbella, en España, también han contratado a Amadeus Digital Media.
- B2 Hotels, una de las cadenas hoteleras de más rápido crecimiento de Tailandia, se ha asociado con Amadeus. Con la adopción de un paquete completo de soluciones de Amadeus —incluidas iHotelier Central Reservations System, Website Management Solutions y Guest Management Solutions—, B2 Hotels ofrecerá a sus huéspedes una experiencia de compra y reserva personalizada y fluida, desde la búsqueda inicial hasta la interacción posterior a la estancia.

- Amadeus amplió su colaboración con Omeir Travel Agency, con sede en los Emiratos Árabes Unidos. En el marco del acuerdo ampliado, Omeir Travel Agency podrá acceder al contenido de los hoteles a través de Amadeus Value Hotels, un programa de tarifas netas disponible a través de la API Amadeus Hotels y diseñado para fomentar precios competitivos y ofertas de viajes flexibles.
- En colaboración con Microsoft y aprovechando los modelos de OpenAI en Azure, Amadeus introdujo herramientas avanzadas de inteligencia artificial (IA) en su cartera de productos para hoteles, como la integración de Advisor Chat en Demand360 para obtener información instantánea sobre el mercado y la nueva función Email to RFP en MeetingBroker para automatizar y acelerar las respuestas de reserva de grupos. Estas innovaciones permiten a los hoteleros tomar decisiones más rápidas basadas en datos y agilizar las ventas de grupos, lo que supone un paso importante hacia unas operaciones hoteleras más eficientes y asistidas por IA. Esto refleja el compromiso permanente de Amadeus con la innovación y la oferta de soluciones de vanguardia al sector.

Pagos

- Amadeus sigue ampliando la oferta de pagos en todo el sector de los viajes, incluidas las aerolíneas, los distribuidores de viajes y los aeropuertos.
- Outpayce ha lanzado un sistema de conciliación de pagos de nueva generación totalmente automatizado para aerolíneas dentro de Outpayce XPP, que aprovecha algoritmos inteligentes y datos sincronizados para hacer coincidir las ventas con los pagos en todos los canales. Amadeus ha desarrollado la solución junto con British Airways, una de las principales aerolíneas de red del mundo, que ya está desplegando el módulo de conciliación de pagos de Outpayce en todas sus operaciones, y Outpayce ha puesto la solución a disposición de todo el sector de las aerolíneas.
- El Grupo ha firmado un contrato renovado y ampliado con el minorista europeo de viajes y ocio online lastminute.com. La empresa de paquetes vacacionales dinámicos utilizará Outpayce B2B Wallet, lo que le permitirá realizar pagos con tarjetas virtuales, ofreciendo con ello flexibilidad y mejorando las tasas de aceptación. El distribuidor de viajes EGL Tours, con sede en Hong Kong, también ha contratado Outpayce B2B Wallet.
- La Terminal 4 del Aeropuerto Internacional John F. Kennedy ha contratado nuestra solución Outpayce Airport Pay para Amadeus Auto Bag Drops.

Distribución Aérea

- Durante el segundo trimestre de 2025, firmamos 17 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas como JetSMART, que sitúan el total en lo que va de año en 29.
- En la actualidad, contamos con cerca de 74 acuerdos sobre NDC firmados con compañías aéreas.
- Durante los primeros seis meses del año, los contenidos NDC de IndiGo, Saudia, Kenya Airways y Cathay Pacific han pasado a estar disponibles para los distribuidores de viajes a través de Amadeus Travel Platform en determinados mercados, con lo que Amadeus cuenta ya con contenido NDC de 35 aerolíneas accesibles a través de Amadeus Travel Platform.
- Amadeus refuerza aún más su presencia mundial consiguiendo acuerdos comerciales con agencias de viajes:

- Entre ellas, eDreams ODIGEO, la agencia de viajes online de alcance global, ha decidido ampliar su asociación a largo plazo con Amadeus para la distribución de contenidos aéreos. Este acuerdo renovado es un testimonio de la posición de Amadeus como socio tecnológico de confianza y consolida aún más la decisión estratégica de eDreams ODIGEO de confiar en una tecnología sólida y global para impulsar su amplia y creciente base de clientes.
 - Amadeus ha firmado, asimismo, un contrato renovado y ampliado con el minorista europeo de viajes y ocio online lastminute.com. El acuerdo ha permitido a lastminute.com integrar los productos en formato NDC de Amadeus Travel Platform.
 - Aprovechando su presencia en Asia-Pacífico, Amadeus ha firmado un nuevo acuerdo con Via Philippines, el principal distribuidor de viajes de Filipinas. De acuerdo con las condiciones de la asociación, Via Philippines migrará todas las reservas internacionales a Amadeus Travel Platform.
- Amadeus sigue ampliando sus contenidos no aéreos para distribuidores de viajes a través de Amadeus Travel Platform. Brightline, un sistema ferroviario privado de pasajeros que opera en el estado de Florida (EE. UU.), también ha firmado un acuerdo de distribución ferroviaria con Amadeus. Además, iryo, la primera compañía ferroviaria privada de alta velocidad de España, distribuye ahora sus contenidos ferroviarios a los mercados internacionales a través de Amadeus Travel Platform. Por último, los contenidos de Trenitalia France también se han incorporado a Amadeus Travel Platform y se pondrán a disposición de las agencias de viajes francesas.
- Amadeus y Google han anunciado un acuerdo que facilitará la integración de Amadeus MetaConnect en Google Flights, mejorando la precisión en la búsqueda de vuelos para viajeros de todo el mundo. Al mejorar el flujo de datos de MetaConnect de Amadeus hacia Google Flights, Amadeus puede ofrecer resultados de búsqueda más amplios y precisos. Para las aerolíneas, esto se traduce en un mayor control sobre sus estrategias comerciales, distribuyendo ofertas dinámicas de forma más eficiente y con una mayor precisión de precios, mejorando en última instancia la experiencia general del usuario en Google Flights.
- Seguimos observando un gran dinamismo en nuestro negocio de empresas:
- Cada vez son más las compañías que contratan nuestras soluciones relacionadas con las herramientas de autorreserva. Deutsche Telekom, una de las principales empresas de telecomunicaciones integradas del mundo, se ha convertido en cliente internacional de Cytric tras contratar Amadeus Cytric Easy, Amadeus Cytric Expense Smart Audit y Amadeus Cytric Insights.
 - Al mismo tiempo, seguimos reforzando la colaboración con los principales socios distribuidores de Amadeus Cytric, como BCD Travel . Amadeus ha ampliado el acuerdo con la compañía mundial de gestión de viajes, que ya es distribuidor de Amadeus Cytric, ofrecerá ahora Cytric Easy, que permite a los usuarios planificar, reservar y gestionar viajes de negocios directamente desde su plataforma de colaboración diaria.
- Amadeus se ha hecho con una participación minoritaria en la start-up Acai Travel, un proveedor tecnológico con sede en Delaware. Acai Travel está transformando el funcionamiento de las agencias de viajes online y las empresas de gestión de viajes con un conjunto dinámico de aplicaciones basadas en la inteligencia artificial (IA) generativa, que permiten aumentar la eficiencia.

Área corporativa

- Amadeus y Google anunciaron un importante acuerdo para impulsar las operaciones basadas en la nube y la innovación en IA en el sector de los viajes. La selección de Google Cloud pone de manifiesto el compromiso de Amadeus con una estrategia multinube, que complementa y amplía su alcance en 42 regiones del mundo. Amadeus también explorará futuras innovaciones basadas en IA aprovechando las tecnologías de IA de Google Cloud. Además, las dos empresas están analizando oportunidades de colaboración para mejorar la precisión de la búsqueda de vuelos y la gestión de ofertas de las aerolíneas mediante la integración de Amadeus MetaConnect y Amadeus Nevio con Google Flights y el sistema de gestión de ofertas de Google (QPX), mejorando en última instancia la experiencia del usuario y la presencia en el mercado de las aerolíneas.
- Amadeus se ha unido a la Fundación GBTA como socio corporativo, convirtiéndose en socio Plata de la Iniciativa de Sostenibilidad de GBTA y en el primer aliado fundador de la Iniciativa de Accesibilidad de GBTA. Esta alianza refuerza el compromiso de Amadeus de impulsar la acción por el clima y promover viajes de negocios accesibles e inclusivos en todo el sector.
- Amadeus ha ampliado su colaboración con la World Sustainable Hospitality Alliance para apoyar la implantación mundial del Programa de Empleabilidad de la organización. En el marco de la iniciativa Community Impact, Amadeus aportará ayuda financiera, voluntariado de empleados y tecnología para ayudar a jóvenes desfavorecidos, especialmente mujeres, a adquirir conocimientos y acceder a carreras en el sector de los hoteles en varios países.

3. Revisión del rendimiento en el primer semestre de 2025

Algunos de los parámetros y cifras descritos en esta sección están ajustados y/o son Medidas Alternativas de Rendimiento (APM). La dirección de Amadeus utiliza estos parámetros financieros para comprender, gestionar y evaluar los resultados del grupo. Dichos parámetros no deben considerarse de forma aislada, y esta sección debe leerse junto con los estados financieros consolidados de Amadeus elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. Véanse los detalles sobre los ajustes y las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.3. Salvo que se indique lo contrario, las tasas de crecimiento que se dan en esta sección son con respecto a 2024.

Efecto derivado de los tipos de cambio

Exposición a divisas extranjeras

Los ingresos del grupo Amadeus se generan casi en su totalidad en euros o en dólares estadounidenses. En el primer semestre de 2025, el dólar estadounidense representó entre el 40% y el 50% de los ingresos totales del grupo, entre el 35% y el 45% de los ingresos de los negocios de Distribución Aérea y Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, y entre el 60% y el 70% de los ingresos del área de Hoteles y Otras Soluciones.

A su vez, entre el 50% y el 60% de los costes de explotación de Amadeus está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar EE. UU. Los gastos denominados en dólares estadounidenses representaron entre el 35% y el 45% de los gastos de explotación totales en el periodo. El resto de nuestros gastos de explotación denominados en divisas se generan en una gran variedad de monedas, siendo la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india y el dólar de Singapur las más importantes. Algunas de estas monedas pueden fluctuar, o no, con respecto al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, y el grado de correlación puede variar a lo largo del tiempo.

Impacto de la evolución de los tipos de cambio

Los ingresos y el EBITDA del segundo trimestre y el primer semestre de 2025 se vieron afectados negativamente por los efectos de los tipos de cambio, en relación con 2024. Los efectos de los tipos de cambio redujeron los ingresos y costes declarados en el segundo trimestre y el primer semestre.

Información a tipos de cambio constantes (cc)

Para proporcionar información adicional que pueda ser útil a los inversores a la hora de evaluar los resultados financieros de Amadeus en 2025, en las secciones 1 y 3 también se han facilitado a tipos de cambio constantes los ingresos del Grupo y los ingresos por segmento, los costes de explotación, las contribuciones de los segmentos, el EBITDA, el EBIT ajustado y las tasas de crecimiento del flujo de efectivo disponible frente al ejercicio anterior. Calculamos el crecimiento a tipos de cambio constantes convirtiendo las divisas del año en curso a los tipos de cambio del año anterior, en lugar de a los tipos de cambio del periodo actual.

3.1 Rendimiento del Grupo

3.1.1 Ingresos ordinarios

En el primer semestre de 2025, los ingresos del grupo crecieron un 6,8% hasta los 3.260,0 millones de euros, como resultado de : el incremento de 7,1% en Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, un crecimiento del 6,2% de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones y una expansión del 6,8% de los ingresos de Distribución Aérea.

A tipos de cambio constantes, en el primer semestre de 2025, los ingresos de Amadeus aumentaron un 7,6%, como resultado de: un incremento del 7,9%⁴ en los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, un crecimiento del 7,5%⁴ en los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones y una expansión del 7,5%⁴ de los ingresos de Distribución Aérea.

Véase la sección 3.2 para ampliar la información sobre la evolución de cada segmento.

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación	Var. a cc
Ingresos de Grupo	3.260,0	3.052,6	6,8%	7,6%
Ing. de Sol. Tecnológicas p. la Ind. Aérea	1.136,0	1.061,0	7,1%	7,9%
Ingresos de Hoteles y otras soluciones	516,0	485,6	6,2%	7,5%
Ingresos de Distribución aérea	1.608,0	1.506,0	6,8%	7,5%

⁴ A tipos de cambio constantes.

3.1.2 EBITDA

En el primer semestre de 2025, el EBITDA creció un 6,3%, hasta 1.276,0 millones de euros, como consecuencia de (i) un aumento de los ingresos del 6,8%, según lo descrito anteriormente, compensado en parte por (ii) aumentos del coste de los ingresos (del 4,0%) y de las Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación (del 9,3%). El margen de EBITDA fue del 39,1%, 0,2 puntos porcentuales por debajo del registrado en el primer semestre de 2024.

A tipos de cambio constantes, el EBITDA creció un 6,6% en el primer semestre de 2025.

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación	Var. a cc
Ingresos de grupo	3.260,0	3.052,6	6,8%	7,6%
Coste de los ingresos	(801,3)	(770,7)	4,0%	
Retribuciones a los empleados y otros gastos	(1.182,7)	(1.081,9)	9,3%	
Gastos (antes de D&A)	(1.984,0)	(1.852,6)	7,1%	8,3%
EBITDA	1.276,0	1.200,0	6,3%	6,6%

Coste de los ingresos

El coste de los ingresos en los primeros seis meses de 2025 fue un 4,0% superior al del periodo equivalente de 2024, debido fundamentalmente al aumento de las transacciones en el periodo en Distribución Aérea (las reservas crecieron un 2,0%), en Hoteles (principalmente, reservas de distribución hotelera) y en Pagos (volúmenes de B2B Wallet).

Retribuciones a empleados y otros gastos de explotación

En el primer semestre de 2025, las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación superaron en un 9,3% a las del periodo equivalente de 2024, lo que se explica fundamentalmente por (i) el aumento de los recursos, sobre todo en la actividad de I+D, sumado a un aumento de los costes unitarios de personal derivado de las subidas de los salarios en todo el mundo, (ii) el incremento de los costes de procesamiento de transacciones y los servicios en la nube debido al crecimiento de los volúmenes y la migración progresiva de nuestras soluciones a la nube pública, y (iii) el impacto de la consolidación de Vision-Box.

3.1.3 Beneficio de explotación ajustado⁵

En el primer semestre de 2025, el beneficio de explotación ajustado creció un 7,4%, hasta los 972,7 millones de euros. El margen del beneficio de explotación ajustado creció 0,2 puntos porcentuales, hasta el 29,8%. A tipos de cambio constantes, el beneficio de explotación ajustado aumentó un 7,6%, impulsado por un crecimiento del 6,6%⁶ del EBITDA y un aumento del 3,6%⁶ de los gastos de depreciación ordinaria y amortización.

Gastos de depreciación ordinaria y amortización

En el primer semestre de 2025, los gastos de depreciación y amortización aumentaron un 3,1% (3,6% a tipos de cambio constantes), debido al aumento de los gastos de amortización de los activos capitalizados desarrollados internamente. Los gastos de depreciación disminuyeron en comparación con el año anterior, debido a una reducción de los gastos de depreciación en nuestro centro de datos de Erding, a consecuencia de la migración de nuestros sistemas a la nube.

⁵ Cifras ajustadas/APM. Véanse los detalles sobre las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.3.

⁶ A tipos de cambio constantes

3.1.4 Beneficio ajustado y BPA ajustado⁵

En el primer semestre de 2025, el beneficio ajustado aumentó un 8,5%, hasta 738,7 millones de euros, impulsado por un crecimiento del beneficio de explotación ajustado del 7,4%, una reducción del 29,1% de los gastos financieros netos ajustados y un aumento del 11,6% de los gastos por impuesto de sociedades ajustados. A su vez, el BPA ajustado (básico) se incrementó un 6,7%, hasta 1,67 euros, y el BPA ajustado (diluido) aumentó un 8,5%, hasta 1,65 euros.

Gastos financieros netos ajustados⁵

En el primer semestre de 2025, los gastos financieros netos ajustados fueron un 29,1% inferiores a los del semestre equivalente de 2024, debido en gran parte a una reducción de los gastos por intereses, resultado de una deuda bruta media inferior y un coste medio de la deuda también menor.

Impuesto de sociedades ajustado⁵

En el primer semestre de 2025, el gasto ajustado por el impuesto de sociedades aumentó un 11,6% debido al crecimiento de los resultados sujetos a tributación, en combinación con una subida del tipo impositivo, hasta el 21,6% (frente al 21,2% en el primer semestre de 2024).

3.1.5 Flujo de efectivo disponible

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación
EBITDA	1.276,0	1.200,0	6,3%
Cambio en el capital circulante	(251,0)	(188,1)	33,5%
Inversión en inmovilizado	(393,5)	(322,3)	22,1%
Impuestos pagados	(136,2)	(128,5)	6,0%
Intereses (pagados/ cobrados)	(26,8)	(30,8)	(13,0%)
Flujo de Caja Libre	468,6	530,3	(11,6%)
Flujos de efectivo de fusiones y adquisiciones ¹	(22,7)	(420,8)	(94,6%)
Flujos de efectivo no operativos ²	(29,2)	8,0	n.a.
Pago de deuda	462,0	376,5	22,7%
Pagos a accionistas	(717,8)	(547,2)	31,2%
Flujos finan. corto plazo ³	50,0	(25,0)	n.a.
Var. Neta de tesorería y equivalentes	210,9	(78,2)	n.a.
Tesorería y otros activos equivalente, netos⁴			
Saldo inicial	1.048,9	1.037,2	1,1%
Saldo final	1.259,8	959,0	31,4%

¹ Los flujos de efectivo procedentes de operaciones de fusión y adquisición incluyen todos los flujos de efectivo relacionados con adquisiciones de nuevas filiales, tales como (i) el efectivo pagado a cambio del control de los negocios adquiridos en el momento de la adquisición, así como, (ii) los pagos relacionados con la transacción asociados a pagos variables, gratificaciones extraordinarias a empleados, deudas financieras y derivados y honorarios de asesores externos, (iii) el neto del efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos de la filial.

² Los flujos de efectivo no operativos incluyen los pagos para adquirir activos financieros, los préstamos netos a terceros, el producto de la venta de activos financieros, los dividendos recibidos y el efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre la tesorería y los equivalentes de tesorería.

³ Los flujos financieros a corto plazo se refieren a las actividades de gestión de tesorería e incluyen la compra y venta de valores e inversiones en fondos, así como la tesorería neta asociada procedente de derivados vinculados a los mismos.

⁴ El efectivo y los activos líquidos equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

Flujo de efectivo disponible

En el primer semestre de 2025, el flujo de efectivo disponible de Amadeus ascendió a 468,6 millones de euros, un 11,6%, o 61,8 millones de euros, por debajo del nivel del primer semestre de 2024 (un 12,0% menos que el año anterior a tipos de cambio constantes). La expansión del EBITDA (76,0 millones de euros) y la reducción del 13,0% de los pagos por intereses (4,0 millones de euros) se han visto compensados por (i) un aumento de la inversión del 22,1%, o 71,2 millones de euros, (ii) una mayor variación en las salidas de capital circulante, de 62,9 millones de euros, y (iii) un aumento del 6,0%, o 7,7 millones de euros, de los pagos de impuestos.

Inversiones en inmovilizado

En el primer semestre de 2025, las inversiones en inmovilizado ascendieron a 393,5 millones de euros, lo que representa el 12,1% de los ingresos del Grupo. Las inversiones en inmovilizado aumentaron un 22,1%, o 71,2 millones de euros, debido, fundamentalmente, a las mayores capitalizaciones de desarrollo de software. La inversión en I+D⁷ se situó en 727,3 millones de euros en el primer semestre de 2025 (un 22,3% de los ingresos), lo que supone un incremento del 14,9% respecto al año anterior. Por áreas de inversión:

- Cerca del 50% de la inversión en I+D se dedicó a la evolución de nuestra cartera, que incluye (i) Amadeus Nevio y Navitaire Stratos para aerolíneas, (ii) nuestra plataforma para hoteles, (iii) tecnología NDC para aerolíneas, distribuidores de viajes y empresas, (iv) soluciones para aeropuertos, así como, soluciones de pago.
- Cerca del 30% de nuestra inversión en I+D se dedicó a implementaciones en clientes en todas nuestras áreas de negocio, como Marriott International y Accor en ACRS, nuevos clientes de Nevio y en toda nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas, y clientes que implementan la tecnología NDC, así como a esfuerzos relacionados con servicios a medida y de consultoría prestados a clientes.
- Cerca del 20% de nuestra inversión en I+D se dedicó a nuestra migración a la nube y a nuestra asociación con Microsoft, así como a desarrollos para nuestros sistemas internos de tecnología de la información.

Variaciones en el capital circulante

En el primer semestre de 2025, las variaciones en el capital circulante supusieron una salida de 251,0 millones de euros, principalmente como resultado de (i) pagos relativos al personal, devengados en 2024 y pagados en el segundo trimestre de 2025, según lo previsto, (ii) diferencias temporales entre cobros y pagos, frente a ingresos y gastos reconocidos, como resultado de la estacionalidad de nuestros volúmenes de reservas y pasajeros embarcados, y (iii) pagos anticipados a proveedores.

Impuestos pagados

En el primer semestre de 2025, los impuestos pagados ascendieron a 136,2 millones de euros, lo que supone un aumento de 7,7 millones de euros (6,0%) debido al crecimiento de los resultados sujetos a tributación.

Intereses (pagados/ cobrados)

En el primer semestre de 2025, los intereses netos pagados ascendieron a 26,8 millones de euros, un 13,0% menos, debido en gran medida a la reducción de nuestra deuda bruta y al coste de la deuda.

⁷ Inversión en I+D: importes incurridos en la investigación y desarrollo de programas informáticos. Se presenta neta de créditos fiscales a la investigación. Actividades de investigación y desarrollo según la definición de la NIC 38.

3.1.6 Deuda financiera⁸

Millones de euros	30 Jun , 2025	31 Dic, 2024	Variación
Bonos a largo plazo	2.500,0	2.000,0	500,0
Bono convertible	-	693,1	(693,1)
Préstamos Banco Europeo de Inversión	450,0	450,0	-
Pasivos por arrendamiento financiero	22,5	63,2	(40,7)
Otras deudas con instituciones financieras	2,5	4,1	(1,7)
Deuda Financiera	2.974,9	3.210,4	(235,5)
Tesorería y otros activos equiv.	(1.259,9)	(1.049,1)	(210,8)
Otros activos financieros corrientes	0,0	(50,0)	50,0
Deuda Financiera Neta	1.715,0	2.111,3	(396,3)
Deuda financiera neta / EBITDA últimos 12 m	0,71x	0,91x	

A 30 de junio de 2025, la deuda financiera neta era de 1.715,0 millones de euros (0,71 veces el EBITDA de los últimos doce meses⁸). La deuda financiera neta disminuyó en 396,3 millones de euros en el primer semestre de 2025, principalmente como resultado de (i) la conversión en acciones de obligaciones convertibles por un importe principal agregado de 693,1 millones de euros, como se detalla más adelante, y (ii) la generación de flujo de efectivo disponible de 468,6 millones de euros, parcialmente compensada por (iii) la adquisición de acciones propias correspondientes a los programas de recompra de acciones, como se detalla en la sección 4.2.2, (iv) el pago del dividendo a cuenta con cargo al beneficio de 2024, por un importe de 221,0 millones de euros (véase la sección 4.2.1), y (v) flujos de efectivo disponible procedentes de fusiones y adquisiciones, por importe de 22,7 millones de euros, principalmente relacionados con la adquisición de Forward Data S.L., como se detalla en la sección 5.4.

El 25 de marzo de 2025, Amadeus realizó una emisión de bonos a cinco años (con vencimiento el 25 de marzo de 2030) por importe de 500 millones de euros y con un tipo de interés fijo del 3,375%.

En el primer semestre de 2025, se habían convertido en acciones bonos convertibles por un importe total del principal de 693,1 millones de euros, y se habían entregado 13.091.912 acciones propias para cubrir la conversión de estos bonos.

A 30 de junio de 2025, el 92% de nuestra deuda con intereses estaba sujeta a tipos de interés fijos.

3.2 Evolución por segmento

Véase la conciliación de la información por segmentos con los ingresos y el resultado de explotación del Grupo en la sección 5.2.

3.2.1 Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación	Var a cc
Ingresos	1.136,0	1.061,0	7,1%	7,9%
Costes operativos	(341,5)	(303,6)	12,5%	13,9%
Contribución	794,5	757,3	4,9%	5,5%
Margen de contribución	69,9%	71,4%	(1,4 p.p.)	(1,6 p.p.)

⁸ De acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación. Véanse los detalles sobre las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.3.

Ingresos

En el primer semestre de 2025, los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions) alcanzaron los 1.136,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,1%. Este crecimiento supone, a tipos de cambio constantes, un 7,9% impulsado por un incremento del 4,6% del volumen de pasajeros embarcados (como se describe más adelante), y un aumento de los ingresos medios por pasajero embarcado del 3,1%⁹. El crecimiento de los ingresos por pasajero embarcado se debió principalmente a (i) los efectos positivos en los precios derivados de nuevos acuerdos y renegociaciones, de la venta adicional de soluciones (como Revenue Accounting, Revenue Management, Digital Commerce, Dynamic Pricing, soluciones de gestión de incidencias y Altéa NDC) y de la inflación (ii) mayores ingresos de servicios de expertos para aerolíneas y (iii) la buena evolución de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para Aeropuertos, gracias a las implementaciones de clientes y los ingresos de Vision-Box (cuyos resultados se consolidaron a partir de abril de 2024). Estos efectos se vieron compensados en parte por un efecto negativo de la combinación de plataformas (ya que los clientes de bajo coste y de aerolíneas híbridas de New Skies superaron a los usuarios de aerolíneas tradicionales de Altéa).

Pasajeros embarcados de Amadeus

En el primer semestre de 2025, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 4,6%, gracias a la evolución del crecimiento del tráfico aéreo mundial en el periodo y la contribución de pasajeros embarcados de Vietnam Airlines, que realizó su migración a la plataforma de Amadeus en abril de 2024. El crecimiento de los pasajeros embarcados en el primer semestre se vio afectado negativamente por el hecho de que hubiera un día menos en el periodo de 2025 (ya que 2024 fue año bisiesto), excluido lo cual, estimamos que el crecimiento de los pasajeros embarcados de Amadeus se situó en torno al 5,2%. Dejando a un lado los efectos del calendario, desde principios de año el crecimiento del tráfico aéreo mundial se ha ralentizado, en términos trimestrales, lo que refleja la normalización gradual prevista. El tráfico aéreo mundial también se vio afectado por un creciente deterioro del contexto geopolítico en varias regiones (como Oriente Medio y el sur de Asia) y por una moderación de la demanda de viajes, hacia y dentro de EE. UU. Además, varios sucesos, entre ellos incidentes aéreos, deterioraron temporalmente el apetito por los viajes, tanto en el primer trimestre como en el segundo.

En los seis primeros meses de 2025, todas las regiones en que operamos, a excepción de Norteamérica, registraron un sólido crecimiento. Asia-Pacífico fue la región de más rápido crecimiento, con un 9,9% de aumento de los pasajeros embarcados, y fue también la región más grande, ya que representó el 32,7% de los pasajeros embarcados.

Pasajeros embarcados (millones)	1S 2025	Variación	% del Total
Amadeus PB	1.076,8	4,6%	100,0%
Asia Pacífico	352,0	9,9%	32,7%
Europa Occidental	331,7	3,6%	30,8%
Norteamérica	177,3	(4,5%)	16,5%
Oriente Medio y Africa	101,1	5,1%	9,4%
Latinoamérica	57,9	7,4%	5,4%
Central, Este y Sur de Europa	56,7	7,4%	5,3%

⁹ A tipos de cambio constantes

Contribución

En el primer semestre de 2025, la contribución de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea alcanzó los 794,5 millones de euros, un incremento del 4,9%. A tipos de cambio constantes, la contribución expandió un 5,5%, como resultado del crecimiento del 7,9%¹⁰ de los ingresos y el aumento del 13,9%¹⁰ de los costes operativos del segmento. El crecimiento de estos costes se debió principalmente a (i) el aumento de la inversión en I+D, destinada a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas y aeropuertos, a las implementaciones de clientes y al negocio de servicios expertos para aerolíneas, de rápido crecimiento, (ii) el crecimiento de los costes variables, impulsado en gran medida por la expansión de nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos, y (iii) la consolidación de Vision-Box. Expresada como porcentaje de los ingresos, la contribución ascendió al 69,9%, 0,8 pp menos que el mismo periodo del año anterior¹¹, sin contabilizar la consolidación de Vision-Box, derivado de los distintos pesos de los negocios frente al periodo en 2024.

3.2.2 Hoteles y Otras Soluciones

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación	Variación a cc
Ingresos	516,0	485,6	6,2%	7,5%
Costes operativos	(341,7)	(319,5)	7,0%	8,5%
Contribución	174,2	166,2	4,8%	5,5%
Margen de contribución	33,8%	34,2%	(0,4 p.p.)	(0,6 p.p.)

Ingresos ordinarios

En el primer semestre de 2025, los ingresos del negocio de Hoteles y Otras Soluciones ascendieron a 516,0 millones de euros, un crecimiento del 6,2%. En el primer semestre, y sobre todo en el segundo trimestre, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones se vieron afectados negativamente por los efectos de los tipos de cambio respecto al año anterior (debido al elevado peso de los ingresos denominados en dólares estadounidenses en este segmento, como se describe en la sección 3). A tipos de cambio constantes, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones en el primer semestre de 2025 crecieron un 7,5%, impulsados por la evolución de Hoteles y Pagos. En Hoteles, las soluciones tecnológicas y de distribución para hoteles registraron un crecimiento constante durante el semestre, impulsados principalmente por los negocios basados en el procesamiento de transacciones Amadeus CRS y Distribución Hotelera, así como por la expansión de los ingresos de Sales and Event Management y Service Optimization. Los ingresos de Business Intelligence también registraron un sólido crecimiento, apoyado por las implementaciones de clientes. El aumento de los ingresos de Digital Media se ha ido moderando gradualmente desde principios de año, en términos trimestrales, debido sobre todo a la reducción del gasto en medios de nuestros clientes. En cuanto al segmento de Pagos, los ingresos de Merchant Services siguieron registrando un fuerte crecimiento, apoyados por las implementaciones de clientes y el aumento de las transacciones, y los ingresos por Servicios de Pago también crecieron notablemente en el periodo.

¹⁰ A tipos de cambio constantes

Contribución

En el primer semestre de 2025, la contribución de Hoteles y Otras Soluciones alcanzó los 174,2 millones de euros, un crecimiento de 4,8%, lo que supone un 5,5% a tipos de cambio constantes. Expresada como porcentaje de los ingresos, esta ascendió al 33,8%, 0,4 pp menos que el mismo periodo del año anterior¹¹. El crecimiento de la contribución (a tipos de cambio constantes) se debió a un aumento de los ingresos del 7,5%¹¹, como se ha descrito anteriormente, y a un incremento del 8,5%¹¹ de los costes operativos del segmento. Los mayores costes de explotación se debieron a (i) un aumento de los costes variables, derivado de la expansión de los volúmenes tanto en Hoteles como en Pagos, y (ii) un crecimiento de los costes fijos, resultado principalmente de un aumento de los recursos, unido a unos mayores costes unitarios de personal.

3.2.3 Distribución Aérea

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación	Variación a cc
Ingresos	1.608,0	1.506,0	6,8%	7,5%
Costes operativos	(788,8)	(775,0)	1,8%	3,0%
Contribución	819,2	731,0	12,1%	12,4%
Margen de contribución	50,9%	48,5%	2,4 p.p.	2,2 p.p.

Ingresos

En el primer semestre de 2025, los ingresos de Distribución Aérea alcanzaron los 1.608,0 millones de euros, lo que representa un incremento del 6.8%. A tipos de cambio constantes, los ingresos de Distribución Aérea crecieron 7,5%, como resultado del aumento del 2,0% en el volumen de reservas y del 5,4%¹¹ en los ingresos por reserva. Los mayores ingresos por reserva se debieron principalmente a efectos positivos de los precios, incluidos los derivados de renegociaciones y nuevos acuerdos y la inflación.

Reservas de Amadeus

En el primer semestre de 2025, las reservas de Amadeus crecieron un 2,0%, gracias a los continuos y sólidos logros comerciales de la compañía en todas las regiones. El incremento de las reservas en el semestre se vio afectado negativamente por la existencia de un día menos en el periodo (ya que 2024 fue año bisiesto), excluido lo cual, estimamos que el crecimiento de las reservas de Amadeus aumentó en torno a un 2,7%. Como se describe en la sección 3.2.1, el crecimiento del tráfico aéreo mundial se ha ralentizado desde principios de año, en términos trimestrales, lo que refleja la normalización gradual prevista, aunque también se debe al creciente deterioro del contexto geopolítico de varias regiones, la moderación de la demanda de viajes hacia y dentro de EE. UU. y varios sucesos, entre ellos incidentes aéreos.

Millones	1S 2025	Variación	% del Total
Reservas de Amadeus	247,3	2,0%	100,0%
Europa Occidental	67,6	(0,6%)	27,3%
Norteamérica	63,5	1,6%	25,7%
Asia Pacífico	56,0	10,4%	22,7%
Oriente Medio y África	27,2	(5,4%)	11,0%
Central, Este y Sur de Europa	19,9	5,2%	8,0%
Latinoamérica	13,1	(3,1%)	5,3%

Contribución

¹¹ A tipos de cambio constantes

En los seis primeros meses de 2025, la contribución de Distribución Aérea ascendió a 819,2 millones de euros, lo que supone un 12,1%, (o 12,4% a tipos de cambio constantes), y representó el 50,9% de los ingresos de la Distribución Aérea, con una expansión del margen de 2,4 pp frente al año anterior¹². El crecimiento de la contribución (a tipos de cambio constantes) se debió a un aumento de los ingresos del 7,5%¹², como se ha descrito anteriormente, y a un crecimiento del 3,0%¹² de los costes de explotación del segmento, que se debió principalmente al aumento del volumen de reservas en el periodo.

¹² A tipos de cambio constantes

4. Información para inversores

4.1 Capital suscrito

A 30 de junio de 2025, el capital de Amadeus ascendía a 4.504.992,05 euros, representado por 450.499.205 acciones con un valor nominal de 0,01 euros por título, todas pertenecientes a la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. A 30 de junio de 2025, las acciones propias ascendían a 7.519,966 (1,67% del capital de Amadeus) y los miembros del Consejo de Administración poseían 43.900 acciones (0,01% del capital de Amadeus).

4.2 Remuneración a los accionistas

4.2.1 Pagos de dividendo

El 18 de diciembre de 2024, Amadeus anunció que su Consejo de Administración había propuesto que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2024 en forma de dividendo fuera del 50%. Además, el Consejo de Administración acordó el reparto de un dividendo bruto a cuenta con cargo al beneficio de 2024 de 0,50 euros por acción, que se abonó el 17 de enero de 2025, por un importe total de 221,0 millones de euros.

El 4 de junio de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo bruto total con cargo a los beneficios de 2024 de 1,39 euros por acción con derecho a percibir el dividendo (50% del beneficio neto consolidado de 2024). En consecuencia, el 4 de julio de 2025 se abonó un dividendo bruto complementario de 0,89 euros por acción, por un importe total de 394,1 millones de euros. El dividendo total pagado con cargo al beneficio 2024 asciende a 615,1 millones de euros.

4.2.2 Programas de recompra de acciones

El 18 de diciembre de 2024, Amadeus puso en marcha un programa de recompra de acciones con el fin de atender la conversión al vencimiento o el reembolso anticipado de bonos convertibles, a elección de Amadeus. La inversión máxima en el marco de este programa fue de 32,3 millones de euros, con un tope de 430.500 acciones (0,095% del capital social de Amadeus). El 15 de enero de 2025, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró 430.500 acciones (representativas del 0,095% del capital social de Amadeus) por un importe total de 28,9 millones de euros.

El 8 de mayo de 2025, Amadeus puso en marcha un programa de recompra de acciones con una inversión máxima de 17,0 millones de euros y un tope de 212.000 acciones (0,047% del capital social). El programa de recompra de acciones se lleva a cabo para atender los programas de remuneración en acciones a empleados de la filial francesa al 100% Amadeus SAS para el ejercicio 2025. El 14 de mayo de 2025, Amadeus alcanzó la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró 212.000 acciones (representativas del 0,047% del capital social de Amadeus) por un importe total de 15,0 millones de euros.

El 27 de febrero de 2025, Amadeus anunció un programa de recompra de acciones, con el objetivo de reducir el capital social de la Compañía mediante la amortización de las acciones. La inversión máxima en el marco de este programa es de 1.300,0 millones de euros, con un tope de 19.231.000 acciones (4,27% del capital social de Amadeus). A 30 de junio de 2025, Amadeus había adquirido 6.842.352 acciones por un importe total de 480,3 millones de euros.

5. Presentación de la información financiera

La información financiera incluida en este documento tiene como fuente los estados financieros intermedios resumidos y consolidados de Amadeus correspondientes al periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2025. Dichos estados financieros sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y han sido sometidos a una revisión parcial por parte de los auditores.

Algunos importes y cifras incluidos en este informe han sido sujetos a ajustes por redondeo. Cualquier discrepancia que exista en las tablas entre los totales y las sumas de las partidas enumeradas es debida a redondeos.

5.1 Estados financieros según NIIF

5.1.1 Cuenta de resultados consolidada

<i>Millones de euros, si no se menciona otra cosa</i>	1S 2025	1S 2024	Variación
Ingresos	3.260,0	3.052,6	6,8%
Coste de los ingresos	(801,3)	(770,7)	4,0%
Retribuciones a los empleados y gastos relac	(1,004,3)	(934,5)	7,5%
Otros gastos de explotación	(178,4)	(147,5)	21,0%
Depreciación y Amortización	(337,9)	(331,9)	1,8%
Beneficio de explotación	938,1	868,1	8,1%
Gasto por intereses	(37,5)	(50,9)	(26,3%)
Ingresos por intereses	8,8	10,2	(13,6%)
Otros ingresos/ (gastos) financieros	(4,1)	(5,6)	(26,5%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	19,7	(5,9)	n.a.
Gasto financiero Neto	(13,1)	(52,2)	(75,0%)
Otros ingresos/ (gastos)	(0,8)	(0,3)	152,3%
Beneficio antes de impuestos	924,2	815,6	13,3%
Impuesto sobre sociedades	(198,7)	(171,3)	16,0%
Beneficio después de impuestos	725,5	644,3	12,6%
Benef / (Pérdida) inv. puestas en equivalencia	1,9	3,5	(45,3%)
Beneficio del periodo	727,4	647,8	12,3%
Atribuible a propietarios de la dominante	727,4	648,0	12,3%
Atribuible a participaciones no dominantes	0,0	(0,2)	(100%)
BPA – Básico (€)	1,64	1,48	10,5%
BPA – Diluido (€)	1,62	1,44	12,4%
<i>Acciones en circulación (millones)</i> ¹	443,2	436,3	1,6%
<i>Acciones dilusivas en circulación (millones)</i> ²	449,5	452,1	(0,6%)

¹ Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera.

² Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera más las acciones potencialmente dilusivas.

5.1.2 Estado de posición financiera consolidado

Millones de euros	30Jun, 2025	31 Dic, 2024	Variación
Fondo de comercio	3.915,2	4.090,6	(175,4)
Activos intangibles	4311,8	4.331,3	(19,4)
Inmovilizado material	232,0	195,1	36,9
Resto de activos no-corrientes	543,0	573,4	(30,5)
Activos no corrientes	9.002,0	9.190,4	(188,4)
Tesorería y otros activos equivalentes	1.259,9	1.049,1	210,8
Resto de activos corrientes	1.535,3	1.544,8	(9,5)
Activos corrientes	2.795,2	2.593,9	201,3
Total Activo	11.797,2	11.784,3	13,0
Patrimonio Neto	5.300,2	5.062,4	237,9
Deuda no corriente	3.060,3	2.571,8	488,5
Resto de pasivos no corrientes	1.076,6	1.114,1	(37,4)
Pasivos no corrientes	4.136,9	3.685,9	451,0
Deuda corriente	73,4	803,9	(730,5)
Resto de pasivos corrientes	2.286,7	2.232,1	54,5
Pasivos corrientes	2.360,1	3.036,0	(676,0)
Total Pasivo y Patrimonio Neto	11.797,2	11.784,3	13,0

5.1.3 Estado de flujo de caja consolidado

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación
Beneficio de explotación	938,1	868,1	8,1%
Depreciación y amortización	337,9	331,9	1,8%
Benef. explotación antes de variaciones en activos y pasivos operativos e impuestos pagados	1.276,0	1.200,0	6,3%
Variaciones en activos y pasivos operativos	(254,1)	(198,4)	28,2%
Impuestos pagados	(136,2)	(128,5)	6,0%
Flujo de caja de actividades operativas	885,7	873,1	1,4%
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(27,6)	(22,7)	21,6%
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(366,0)	(317,1)	15,4%
Pagos por adquisición de subsidiarias, asociadas y unidades de negocio, netos de la caja adquirida y de cobros por desinversión	(19,6)	(372,8)	(94,7%)
Intereses cobrados	12,6	22,8	(44,6%)
Cobros de la venta (pagos de compras de) valores/ Fondos de inversión, neto	50,0	(25,0)	n.a
Ingresos de la venta de activos no corrientes	0,2	17,5	(99,0%)
Otros flujos de caja de actividades de inversión	(15,8)	5,9	n.a.
Flujo de caja de actividades de inversión	(366,2)	(691,4)	(47,0) %
Ingresos de (repagos de) préstamos	498,7	362,6	37,5%
Intereses pagados	(45,5)	(53,6)	(15,1%)
Dividendos pagados	(221,0)	(193,4)	14,3%
Pagos por la adquisición de autocartera	(496,8)	(353,8)	40,4%
Pagos por arrendamiento y otros	(36,7)	(23,8)	53,9%
Otros flujos de caja de actividades de financiación	6,1	0,0	n.a.
Flujo de caja de actividades de financiación	(295,2)	(262,0)	12,7%
Efecto tipo de cambio en caja y equivalentes	(13,4)	2,1	n.a.
Variación neta de la caja y equivalentes a caja	210,9	(78,2)	n.a.

5.2 Información por segmento

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación
Ingresos de Sol. Tec. para la ind. Aérea	1.136,0	1.061,0	7,1%
Ingresos de Hoteles y otras Sol.	516,0	485,6	6,2%
Ingresos de Distribución Aérea	1.608,0	1.506,0	6,8%
Ingresos de grupo	3.260,0	3.052,6	6,8%
Contribución de Sol. Tec. para la ind. Aérea	794,5	757,3	4,9%
Contribución de Hoteles y otras Sol.	174,2	166,2	4,8%
Contribución de Distribución Aérea	819,2	731,0	12,1%
Contribución de grupo	1.787,9	1.654,5	8,1%
Costes indirectos netos	(511,9)	(454,6)	12,6%
Depreciación and amortización	(337,9)	(331,9)	1,8%
Beneficio de explotación	938,1	868,1	8,1%

Los costes indirectos crecieron un 12,6% en el primer semestre de 2025, debido en gran medida a un incremento de los costes de procesamiento de transacciones y a los costes de migración a la nube, impulsados por nuestra expansión de los volúmenes y la migración progresiva a la nube pública. En menor medida, el crecimiento de los costes indirectos netos también se vio afectado por el aumento de recursos asignados para apoyar la expansión general del negocio, junto con un mayor coste unitario de personal en términos interanuales.

5.3 Medidas alternativas de rendimiento

Además de la información financiera preparada según las NIIF, este documento utiliza medidas alternativas de rendimiento (APMs), como se definen en las directrices emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015. Estas APMs se derivan de nuestra cuenta de resultados consolidada, estado de posición financiera consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y nuestros registros contables. Creemos que la presentación de estas APMs sigue las directrices de la ESMA.

Presentamos estas APMs porque son las que utiliza la Dirección del Grupo junto con los estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF, para establecer estimaciones, presupuestos y objetivos, para gestionar y monitorizar nuestros negocios, así como para evaluar la evolución histórica del Grupo. Consideramos que estas APMs aportan información útil y pertinente que facilita la comprensión de los resultados de Amadeus y su posición financiera frente a los mismos en periodos anteriores.

Estas magnitudes no están definidas en las NIIF y, por tanto, pueden no ser comparables con las presentadas por otras empresas.

- **Retribuciones a empleados y otros gastos de explotación** es la suma entre la partida de Retribuciones a empleados y gastos asimilados y la de Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo según NIIF.
- **EBITDA** corresponde al beneficio de explotación según NIIF más los gastos por depreciación y amortización. En la sección A.1 se ofrece una conciliación del EBITDA con el beneficio de explotación NIIF.
- El **margen de EBITDA** es el porcentaje resultante de dividir el EBITDA entre los Ingresos.
- El **beneficio de explotación ajustado** corresponde al beneficio de explotación NIIF ajustado por la amortización de los intangibles surgidos de la asignación de precios de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado. En la sección A.2 se ofrece una conciliación de esta medida con el beneficio de explotación NIIF.
- El **margen de explotación ajustado** es el porcentaje resultante de dividir el beneficio de explotación ajustado entre los ingresos.
- El **beneficio ajustado** se corresponde con el beneficio del periodo NIIF después de ajustarlo por el efecto neto de impuestos de: (i) la amortización de los intangibles surgidos de la asignación de precios de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otros ingresos/(gastos) no operativos, según lo detallado en la sección A.3.

- El **beneficio básico por acción ajustado** se calcula dividiendo el beneficio ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad dominante por el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo, excluyendo el número medio ponderado de acciones en autocartera. A su vez, el **beneficio diluido por acción ajustado** se calcula dividiendo el beneficio ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad dominante más el interés devengado por los bonos convertibles de acuerdo al método del tipo de interés efectivo, por el número medio ponderado de las acciones en circulación del periodo, excluyendo el número medio ponderado de acciones en autocartera, más las acciones ordinarias potencialmente dilusivas. El beneficio ajustado atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante se corresponde con el beneficio atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante NIIF después de ajustarlo por el efecto neto de impuestos de: (i) la amortización de los intangibles surgidos de la asignación de precios de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro de inmovilizado, (ii) las diferencias positivas/(negativas) de cambio no operativas, y (iii) otros ingresos/(gastos) no operativos. La reconciliación del beneficio básico por acción ajustado y del beneficio diluido por acción ajustado se detalla en la sección A.4.
- Los **costes de explotación netos de los segmentos** comprenden el coste de los ingresos, las retribuciones a los empleados y gastos asimilados, así como otros gastos de explotación directamente atribuibles a los segmentos de explotación y que forman parte de las contribuciones de los segmentos.
- La **contribución de los segmentos** se define como los ingresos de los segmentos menos los costes de explotación. En la sección 5.3 se ofrece una conciliación con el beneficio de explotación.
- El **margen de contribución de los segmentos** se define como el porcentaje resultante de dividir la contribución del segmento por los ingresos del mismo.
- Los **costes indirectos** comprenden los costes compartidos entre los segmentos de explotación, tales como: (i) costes asociados a sistemas tecnológicos compartidos de Amadeus, incluido el procesamiento de transacciones múltiples, y (ii) apoyo corporativo, incluyendo diversas funciones corporativas, como finanzas, legal, recursos humanos y sistemas internos de información. Adicionalmente, incluye la capitalización de incentivos, recibidos principalmente por parte del gobierno francés respecto a algunas de nuestras actividades de desarrollo de productos, que no han sido asignados a un segmento de explotación.
- La **deuda financiera según nuestro contrato de financiación** se calcula como la deuda corriente y no corriente (según estados financieros), ajustado por los pasivos por arrendamientos financieros derivados de arrendamientos operativos (como se definían en la anterior norma de contabilidad de arrendamientos NIC 17, y que ahora se consideran pasivos por arrendamiento por la NIIF 16) y las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas y los intereses devengados). En la sección B.1 se ofrece una conciliación con los estados financieros. La deuda financiera neta se calcula como la deuda financiera según nuestros contratos de financiación, menos el efectivo y otros activos equivalentes y las inversiones a corto plazo.
- El **flujo de caja libre** se calcula como (i) EBITDA, más (ii) variaciones en el capital circulante, menos (iii) la inversión en inmovilizado, los (iv) impuestos pagados y (v) las comisiones financieras e intereses pagados, presentados netos de intereses recibidos e incluyendo el efectivo disponible de contratos de derivados sobre tipos de interés. En la sección C.1 se ofrece una conciliación con los estados financieros.

- Los **cambios en nuestro capital circulante** en el flujo de efectivo incluyen las variaciones en clientes por ventas y prestación de servicios, otros activos corrientes, acreedores comerciales, otros pasivos corrientes y otros pasivos no corrientes. Excluye los pagos de pasivos no financieros de filiales adquiridas porque no forman parte de la actividad operativa de Amadeus, al originarse con motivo de las operaciones de fusión y adquisición.
- La **inversión en inmovilizado** comprende los pagos de inmovilizado material e inmaterial, así como los del desarrollo de software internamente y los cobros procedentes de la venta de activos.

5.3.1 Reconciliación de las APMs a las cifras según NIIF

Esta sección presenta las conciliaciones de las medidas alternativas de rendimiento (APMs) a las cifras NIIF. Nuestras APMs no reflejan ajustes por los siguientes elementos (incluido su efecto impositivo):

- **Amortización de los intangibles surgidos de la asignación de precios de adquisición (PPA):** la asignación de los precios de adquisición resulta en la identificación de activos intangibles adicionales que se reconocen a valor razonable y se amortizan en periodos posteriores. Excluimos el efecto de la amortización de estos intangibles de nuestra cuenta de resultados consolidada por tratarse de gastos no monetarios vinculados a la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) sobre los que la Dirección del Grupo no puede influir tras la correspondiente adquisición, salvo mediante disposición de los activos adquiridos.
- **Perdidas por deterioro:** excluimos las pérdidas por deterioro al tratarse de transacciones de valoración no monetarias y volátiles, afectando a la comparabilidad de nuestros resultados entre periodos.
- **Diferencias positivas/(negativas) de cambio (no operativas):** las diferencias de cambio son volátiles y se originan por cuestiones macroeconómicas fuera del control de Amadeus. Excluimos las ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio de transacciones que no forman parte de nuestras actividades operativas para mejorar la comparabilidad de nuestros resultados entre periodos.
- **Otros ingresos/(gastos) no operativos:** las contraprestaciones pagadas para adquirir nuevas entidades pueden incluir contraprestaciones contingentes (earn-outs) medidas a valor razonable en cada fecha de cierre, hasta el momento de su liquidación. Excluimos los efectos derivados del cambio en el valor razonable de los earn-outs porque hay una diferencia temporal entre dichas variaciones del valor razonable y el pago en efectivo para liquidar la contraprestación contingente. También excluimos los resultados por venta/retiro de activos no corrientes. Ambos efectos quedan excluidos del epígrafe “Otros ingresos/(gastos)” de la cuenta de resultados y se excluyen por no ser indicativos de las operaciones y evolución del negocio de Amadeus y son volátiles, afectando a la comparabilidad de nuestros resultados entre periodos.

(A) Reconciliaciones de la cuenta de resultados

Millones de euros (si no se indica nada distinto)	1S 2025			1S 2024			Variación	
	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajustado
Ingresos de Grupo	3.260,0	–	3.260,0	3.052,6	–	3.052,6	6,8%	6,8%
Coste de los ingresos	(801,3)	–	(801,3)	(770,7)	–	(770,7)	4,0%	4,0%
Retribuciones a los empleados	(1.004,3)	–	(1.004,3)	(934,5)	–	(934,5)	7,5%	7,5%
Otros gastos explotación	(178,4)	–	(178,4)	(147,4)	–	(147,4)	21,0%	21,0%
Depreciación y amortización	(337,9)	34,6	(303,3)	(331,9)	37,8	(294,1)	1,8%	3,1%
Beneficio de explotación	938,1	34,6	972,7	868,1	37,8	905,9	8,1%	7,4%
Gasto por intereses	(37,5)	–	(37,5)	(50,9)	–	(50,9)	(26,3%)	(26,3%)
Ingresos por intereses	8,8	–	8,8	10,2	–	10,2	(13,6%)	(13,6%)
Otros ingresos/ (gastos) financieros	(4,1)	–	(4,1)	(5,6)	–	(5,6)	(26,5%)	(26,5%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	19,7	(19,7)	–	(5,9)	5,9	0,0	(433,7%)	–
Gasto financiero Neto	(13,1)	(19,7)	(32,8)	(52,2)	5,9	(46,3)	(75,0%)	(29,1%)
Otros ingresos/ (gastos)	(0,8)	0,8	–	(0,3)	0,3	0,0	152,3%	–
Beneficio antes de impuestos	924,2	15,7	939,9	815,6	44,0	859,6	13,3%	9,3%
Impuesto sobre sociedades	(198,7)	(4,3)	(203,0)	(171,3)	(10,6)	(181,9)	16,0%	11,6%
Benef / (Perd.) después de impuestos	725,5	11,3	736,8	644,3	33,4	677,7	12,6%	8,7%
Beneficio del periodo	727,4	11,3	738,7	647,8	33,4	681,0	12,3%	8,5%
BPA - Básico (€)	1,64	0,03	1,67	1,48	0,08	1,56	10,5%	6,7%
BPA - Diluido (€)	1,62	0,03	1,65	1,44	0,08	1,52	12,4%	8,5%

(A.1) Conciliación del EBITDA con el beneficio de explotación bajo NIIF

Millones de euros	1S 2025	1S2024
NIIF Beneficio de explotación	938,1	868,1
Depreciación y amortización	337,9	331,9
EBITDA	1.276,0	1.200,0

(A.2) Conciliación del beneficio de explotación ajustado con el beneficio de explotación bajo NIIF

Millones de euros	1S 2025	1S 2024
NIIF Beneficio de explotación	938,1	868,1
Amortización PPA	33,0	26,5
Pérdidas por deterioro	1,6	11,3
Beneficio de explotación ajustado	972,7	905,9

En el primer semestre de 2025, la amortización por precio de adquisición (PPA) aumentó un 24,5%, impulsada por los ejercicios de PPA de Vision-Box y Voxel realizados en el cuarto trimestre de 2024.

(A.3) Conciliación del beneficio ajustado con el beneficio bajo NIIF

Millones de euros	1S 2025	1S 2024
NIIF Beneficio del periodo	727,4	647,8
Amortización PPA (después de impuestos)	24,3	19,5
Pérdidas por deterioro (después de impuestos)	1,2	8,9
Dif. positivas/ (negativas) de cambio (después de impuestos)	(14,7)	4,7
Otros ingresos/ (gastos) (después de impuestos)	0,6	0,3
Beneficio ajustado	738,7	681,0

(A.4) Conciliación del BPA ajustado con el beneficio atribuido a los propietarios de la sociedad dominante bajo NIIF

Millones de euros (si no se indica nada distinto)	1S 2025	1S 2024
NIIF Beneficio atribuible a propietarios de la dominante	727,4	648,0
Amortización PPA (después de impuestos)	24,3	19,5
Pérdidas por deterioro (después de impuestos)	1,2	8,9
Dif. positivas/ (negativas) de cambio (después de impuestos)	(14,7)	4,7
Otros ingresos / (gastos) (después de impuestos)	0,6	0,3
Beneficio ajustado atribuible a propietarios de la dominante	738,8	681,3
Interés implícito del bono convertible	1,1	4,1
<i>Acciones en circulación (millones)¹</i>	443,2	436,3
<i>Acciones en circulación dilusivas (millones)²</i>	449,5	452,1
Beneficio por acción ajustado – básico (€)	1,67	1,56
Beneficio por acción ajustado – diluido (€)	1,65	1,52

¹ Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera.

² Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera más las acciones potencialmente dilusivas.

(B) Conciliaciones del Estado de posición financiera

(B.1) Deuda financiera

Millones de euros	30 Jun, 2025	31 Dic, 2024
Deuda corriente	73,4	803,9
Deuda no-corriente	3.060,3	2.571,8
Deuda financiera según estados financieros	3.133,7	3.375,7
Pasivos por arrendamientos financieros operativos	(132,8)	(142,6)
Intereses a pagar	(25,8)	(30,2)
Bono convertible	-	2,2
Gastos de formalización diferidos y permuta de interés	(0,2)	5,3
Deuda financiera (según nuestros contratos de financiación)	2.974,9	3.210,4

(C) Conciliaciones del flujo de caja

(C.1) Conciliación del flujo de caja libre con los flujos de caja de las actividades de explotación según NIIF

Millones de euros	1S 2025	1S 2024
Flujos de caja de actividades operativas	885,7	873,1
Pagos por adquisición de inmovilizado material	(27,6)	(22,7)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(366,0)	(317,1)
Ingresos de la venta de activos no-corrientes	0,2	17,5
Intereses pagados	(45,5)	(53,6)
Intereses cobrados	12,6	22,8
Ingresos procedentes de derivado sobre tipos de interés	6,1	-
Efectos relacionados con fusiones y adquisiciones	3,1	10,3
Flujo de caja libre	468,6	530,3

5.4 Adquisiciones realizadas

2024

Vision-Box

El 31 de enero de 2024, Amadeus anunció el acuerdo para la adquisición de VB KSC, S.A. («Vision-Box»), un proveedor líder de soluciones biométricas para aeropuertos, aerolíneas y controles fronterizos. Amadeus recibió todos los permisos necesarios y el 5 de abril de 2024, Amadeus adquirió VB KSC, S.A. El efectivo invertido en relación con esta transacción fue de 274,4 millones de euros, (neto del efectivo de Vision-Box adquirido). Los resultados de Vision-Box se consolidan en las cuentas de Amadeus desde el 5 de abril de 2024.

Voxel

El 29 de febrero de 2024, Amadeus adquirió Voxel Media, S.L. («Voxel»), un proveedor líder de facturación electrónica y experto en pagos electrónicos entre empresas para distribuidores de viajes y el sector hotelero. El efectivo invertido en relación con esta transacción fue de 97,9 millones de euros, (neto del efectivo de Voxel adquirido). Los resultados de Voxel se consolidan en las cuentas de Amadeus desde el 29 febrero de 2024.

2025

En el primer trimestre de 2025, Amadeus adquirió Forward Data S.L., un proveedor de soluciones de inteligencia de viajes, con aproximadamente 100 empleados. Esta operación apenas tendrá impacto en los resultados de Amadeus en 2025. Amadeus ha pagado 15,6 millones de euros por la compañía.

6. Otra información adicional

6.1 Principales factores de riesgo e incertidumbres

Existen algunos riesgos e incertidumbres de diversa índole —relacionados tanto con nuestro negocio y la industria en la que operamos como con los mercados financieros— que podrían afectar a nuestra situación financiera y resultados durante la segunda mitad de 2025. Procedemos a describir los más importantes.

Además de utilizar algunos instrumentos de cobertura para gestionar nuestros riesgos relacionados con los tipos de interés y divisas (tal y como describimos en el apartado 4), Amadeus evalúa regularmente y aplica una serie de procesos para identificar, controlar y gestionar los riesgos potenciales. Asimismo, diseña sistemas específicos con el fin de administrar y mitigar dichos riesgos.

Riesgo de perturbaciones de los viajes

Cabe la posibilidad de que surjan situaciones y acontecimientos ajenos a Amadeus que pueden tener un efecto perjudicial sobre los volúmenes de viajes y, por tanto, sobre nuestras operaciones y nuestros resultados. Estas situaciones incluyen las crisis o pandemias sanitarias, los ataques terroristas, los acontecimientos geopolíticos y las catástrofes naturales, entre otras. Las perturbaciones de los viajes derivadas de estas situaciones podrían tener un alcance regional de mayor o menor envergadura y una duración más o menos prolongada.

Riesgos vinculados a la coyuntura macroeconómica actual

Amadeus desarrolla modelos de negocio basados en el procesamiento de transacciones vinculadas a los volúmenes de viaje a escala mundial (especialmente reservas realizadas por agencias de viajes a través del sistema Amadeus y pasajeros embarcados por las aerolíneas mediante el uso de nuestras soluciones tecnológicas). Nuestros negocios y operaciones dependen, en gran parte, de la evolución de la industria mundial del viaje y el turismo, vulnerable a su vez a las condiciones y tendencias económicas generales.

En abril de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó que la previsión de crecimiento de la economía mundial para este año era del 2,8%, frente al crecimiento del 3,2% en 2024¹³. Esta ralentización se produce tras una gran escalada de las tensiones comerciales a raíz del anuncio de los aranceles estadounidenses en abril, lo que, combinado con la mayor incertidumbre política, representa una sacudida negativa para la actividad mundial. La relajación de las tensiones comerciales podría aportar potencial alcista.

Riesgo de ejecución vinculado con la migración de nuevos clientes

Parte de nuestro crecimiento futuro está relacionado con nuestros contratos en el sector hotelero y de soluciones tecnológicas para aerolíneas. En virtud de estos contratos, debemos realizar una compleja labor para migrar a los nuevos clientes a nuestras plataformas. La ejecución satisfactoria de estas migraciones es de vital importancia. Contamos con un sólido historial de implantaciones en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, además de una dilatada experiencia por parte de nuestros equipos en el área de soluciones tecnológicas para hoteles. Sin embargo, una falta de capacidad para atender a los clientes o para ejecutar sin interrupciones los despliegues en el área de las soluciones tecnológicas para aerolíneas y otros sectores verticales (tecnología para hoteles y aeropuertos) podría repercutir en nuestro crecimiento futuro.

¹³ Según las Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2025.

6.2 Sostenibilidad medioambiental

En Amadeus somos conscientes de nuestra responsabilidad de minimizar el impacto ambiental de Amadeus y de contribuir a la sostenibilidad de la industria de los viajes.

La sostenibilidad del sector de los viajes y el cambio climático son desafíos globales, por lo que necesitamos trabajar en cooperación para proporcionar soluciones globales. En este contexto, hemos reforzado nuestra estrategia para abordar las cuestiones ambientales, no solo a nivel interno, sino también en colaboración con otros grupos de interés del sector. En línea con este enfoque, basamos nuestra estrategia medioambiental en tres pilares:

6.2.1 Eficiencia medioambiental de las operaciones de Amadeus

Las operaciones de Amadeus implican unos riesgos e impactos ambientales directos relativamente bajos en comparación con otras industrias. En Amadeus gestionamos el impacto de nuestras operaciones, así como las inquietudes de los grupos de interés en la industria de los viajes, incluyendo clientes, proveedores, empleados, empresas del sector, organismos reguladores y la sociedad en general.

El hecho de que los intereses económicos y medioambientales estén normalmente alineados facilita la acción en la reducción del impacto ambiental negativo.

El Sistema de Gestión Medioambiental (en adelante EMS) de Amadeus es la principal herramienta que usamos para controlar nuestro impacto ambiental. El EMS de Amadeus incluye un planteamiento sistemático mediante el cual:

1. Medimos el consumo de recursos
2. Identificamos las mejores prácticas
3. Implementamos acciones de mejora y
4. Hacemos seguimiento de los resultados y de los siguientes pasos

Los elementos incluidos en el EMS son: consumo energético, emisiones de gases de efecto invernadero, uso de agua y generación de residuos. El alcance del EMS incluye el reporte directo de consumo de recursos de 14 de las mayores sedes de Amadeus, que representan aproximadamente el 70% de la plantilla total de Amadeus en todo el mundo. El consumo de recursos del 30% restante es estimado basándonos en los factores medios de consumo de las 14 sedes para las que tenemos reporte directo. Esta metodología, que amplía el alcance de nuestros informes al 100% de nuestro impacto, se implementó en 2018 y ha sido validada externamente. Amadeus está trabajando en el aumento de la medición directa desde sitios adicionales para reducir el porcentaje de datos estimados.

Nuestro centro de datos en Alemania es la principal fuente de consumo de electricidad en Amadeus y está incluido en el reporte directo del EMS. La eficiencia energética es una prioridad particularmente en estas instalaciones, pues representan más de la mitad del consumo de electricidad a nivel global de Amadeus. Toda la electricidad consumida en el Centro de Datos está cubierta anualmente por Garantías de Origen (GO) de energía renovable desde 2019, lo que ha reducido significativamente las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 2 (basadas en el mercado) de Amadeus.

Las medidas de eficiencia energética implementadas en nuestras oficinas y el uso de Garantías de Origen de energías renovables son pasos en nuestro plan de descarbonización para la consecución de nuestro objetivo de cero emisiones netas en 2050, en consonancia con los objetivos del Acuerdo de París sobre el cambio climático.

6.2.2 Propuesta de valor de sostenibilidad ambiental

Amadeus está comprometido a ayudar a sus clientes a reducir su propio impacto medioambiental. Amadeus desarrolla soluciones que ayudan a concienciar sobre el impacto ambiental de los viajes, así como a identificar opciones con un menor impacto. Amadeus también desarrolla soluciones tecnológicas que mejoran la eficiencia operativa -y, en soluciones específicas, la eficiencia medioambiental- de sus clientes.

Adoptamos un enfoque holístico, con la ambición de proporcionar mejoras medioambientales en las cinco etapas del ciclo del viaje, es decir, inspiración previa a la salida, reserva, antes, durante y después del viaje.

Describimos a continuación algunos ejemplos de soluciones de Amadeus que contribuyen a mejorar el desempeño ambiental de nuestros clientes.

i) Reducción del uso de combustible y emisiones con Amadeus Altéa Departure Control-Flight Management

A través del uso de herramientas de optimización, el módulo de Amadeus Altéa Departure Control-Flight Management (DC-FM) permite a nuestros clientes en el sector de aerolíneas ahorrar una cantidad significativa de combustible y reducir emisiones de gases de efecto invernadero, en comparación con tecnologías menos sofisticadas actualmente en el mercado.

Con objeto de cuantificar los ahorros descritos en el párrafo anterior, hemos trabajado con clientes analizando los beneficios medioambientales de nuestra solución en términos de ahorro de combustible y emisiones. Este análisis probó una mayor precisión de Altéa DC-FM en la estimación del peso del avión previo a la carga de combustible (EZFW), lo cual se traduce en ahorros significativos en costes económicos, combustible y emisiones.

ii) Amadeus Sequence Manager

Amadeus Sequence Manager es una solución que ayuda a los aeropuertos a optimizar el proceso de salidas de vuelos. Esta solución se basa en sofisticados algoritmos de secuenciación para calcular el denominado Objetivo de Autorización de Puesta en Marcha (Target Start-Up Approval Time o TSAT) para cada despegue. Ello permite al avión abandonar el punto de estacionamiento en el momento preciso, reduciendo el tiempo del avión en pista y por consiguiente el consumo de combustible, costes económicos e impacto ambiental (tanto en términos de emisiones de gases de efecto invernadero como de contaminación aérea local y acústica), haciendo posible una mejor asignación de los recursos. De este modo se logra optimizar la capacidad de las pistas en momentos de congestión o durante los procedimientos de deshielo en invierno. Como herramienta de colaboración, Amadeus Sequence Manager crea un conocimiento compartido de la situación entre todas las organizaciones involucradas que trabajan en el aeropuerto.

Amadeus lanzó Sequence Manager en colaboración con el aeropuerto de Múnich, uno de los de mayor tránsito de Europa.

iii) Amadeus Airport Cloud Use Service (ACUS)

Con ACUS, los aeropuertos pueden transferir las tareas de hosting y de desarrollo a Amadeus. Nuestra solución ofrece una solución completa y ligera en cuanto a uso de hardware y aporta una propuesta de virtualización de las aplicaciones. Por ello reduce la necesidad de costosos equipos de hardware a nivel local, así como servidores y centros de datos y su consiguiente mantenimiento. Esto genera ahorros en operaciones del aeropuerto y reduce la huella medioambiental. El consumo de energía es sustancialmente inferior al de otras soluciones tradicionales.

iv) Gestión de incidencias con Amadeus Schedule Recovery

Amadeus Schedule Recovery es una solución que minimiza los trastornos ocasionados en las operaciones de las líneas aéreas por factores externos inesperados como el mal tiempo o la congestión del tráfico aéreo. Esta solución, además de otras cosas, ayuda a la adaptación óptima a la nueva situación minimizando los costes de operaciones y el impacto ambiental.

v) Amadeus Sky Suite

Mediante algoritmos avanzados que estiman la demanda y analizan el riesgo de eventos disruptivos, Amadeus Sky Suite ayuda a las aerolíneas a tomar decisiones fundamentales relacionadas con las redes aéreas, las frecuencias de vuelo y los equipos, reduciendo el uso de recursos (combustible, aviones, infraestructuras aeroportuarias, etc.) por pasajero transportado.

vi) Amadeus Cytric Insights

Las empresas demandan cada vez más soluciones que ayuden a medir las emisiones relacionadas con los viajes. Algunas de las soluciones de Amadeus, como nuestra herramienta de reservas corporativas Cytric, permiten obtener informes de emisiones de CO₂ posteriores al viaje agregados por diversos criterios como la geografía, el departamento o el tiempo.

6.2.3 Colaboración en las iniciativas ambientales del sector

La sostenibilidad es un reto y no puede abordarse en solitario. Amadeus se compromete a ayudar a impulsar la sostenibilidad en todo el sector de los viajes. Por ello, la colaboración con los grupos de interés del sector constituye un elemento clave de nuestra ambición en materia de sostenibilidad.

Ofrecemos nuestras capacidades de gestión de datos, tecnología, experiencia y red para contribuir a la sostenibilidad del sector. A continuación figuran algunos ejemplos de nuestro compromiso con distintos grupos de interés de la industria:

i) Estándares de cálculo de carbono :

El cálculo de emisiones por pasajero en la aviación civil es complicado por diversas razones relacionadas principalmente con la disponibilidad de datos, la incertidumbre científica sobre los efectos de las emisiones en altitud y la metodología usada para asignar las emisiones de un avión a los pasajeros. Debido a ello, diferentes métodos de cálculo ofrecen estimaciones de emisiones considerablemente diferentes para el mismo itinerario. Es importante que un método de cálculo estándar cumpla al menos los requisitos de neutralidad comercial, aceptación y alcance global y legitimidad para representar a toda la industria.

Con el fin de aumentar la concienciación sobre las emisiones de carbono de la aviación y apoyar el uso de una metodología común para estimar las emisiones de carbono por pasajero, Amadeus y la OACI mantienen, desde 2009, un acuerdo a largo plazo gracias al cual Amadeus utiliza la calculadora de carbono de la OACI en nuestras plataformas de distribución para ofrecer a los viajeros información acerca de las emisiones de GEI liberadas durante sus viajes. La calculadora de carbono de la OACI presenta la ventaja de tener un alcance mundial, imparcialidad comercial y legitimidad para representar al sector de la aviación.

En octubre de 2022, Amadeus se unió a la coalición Travalyt para seguir ayudando al sector a alinearse con los principales retos mundiales, como las metodologías de cálculo del carbono. Travalyt, una organización sin ánimo de lucro formada por algunas de las mayores empresas tecnológicas y de viajes del mundo, ofrece información sobre sostenibilidad coherente, creíble y fácil de entender a través de múltiples plataformas, tanto para proveedores de viajes como para consumidores. En 2024, Amadeus lanzó Travel Impact Suite, que incluye la información del Travel Impact Model de Travalyt.

ii) Participación en fóruns y proyectos de investigación

Ayudamos a acelerar y ampliar el cambio necesario en el sector mediante la colaboración con socios importantes como la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA), la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI); gobiernos nacionales; asociaciones del sector como el Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC); organismos supranacionales como la Unión Europea, la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), el Foro Económico Mundial (FEM) y la Agencia de las Naciones Unidas especializada en turismo (ONU Turismo), entre otros.

Participamos activamente como miembros del Grupo de Trabajo sobre Sostenibilidad del Consejo Mundial de Viajes y Turismo, a través del cual participamos en debates del sector sobre cuestiones acuciantes, apoyamos iniciativas de promoción del sector, participamos en eventos y ayudamos con revisiones y entrevistas para trabajos de investigación.

Amadeus se ha unido recientemente a la Fundación GBTA como nuevo socio corporativo, contribuyendo directamente a sus programas People y Planet para todo el sector.

También participamos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la mayor iniciativa empresarial del mundo, cuyo objetivo es promover objetivos sociales más amplios, como los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Nuestra colaboración incluye esfuerzos conjuntos de comunicación, participación en actos, contribución a trabajos de investigación y participación activa en el grupo de trabajo sobre turismo.

iii) Amadeus y los índices de sostenibilidad

En relación con nuestras iniciativas de sostenibilidad, es importante para nosotros participar en índices externos que evalúen nuestro desempeño, para poder compararlo con otras compañías, para identificar áreas de mejora para el futuro y para ayudarnos a mejorar la transparencia y calidad de nuestra información no financiera.

Por decimotercer año consecutivo, Amadeus ha sido incluido en los Índices Dow Jones Best-in-Class (anteriormente denominados Índices Dow Jones de Sostenibilidad) tanto en la categoría Mundial como en la de Europa en 2024. Los Índices Dow Jones Best-in-Class evalúan el rendimiento en sostenibilidad de manera exhaustiva, incluyendo las dimensiones económicas, de gobierno, ambientales y sociales.

Amadeus está incluida en el índice FTSE4Good. La serie de índices FTSE4Good incluye empresas que reflejan sólidas prácticas de gestión de riesgos ESG.

Nuestra última puntuación en CDP Climate Change es B. CDP (anteriormente Carbon Disclosure Project) puntúa a empresas y ciudades basándose en el proceso que siguen, a través de la divulgación, para alcanzar el liderazgo medioambiental.

Nuestros esfuerzos de sostenibilidad también han sido reconocidos por EcoVadis con una medalla de plata en mayo de 2025, lo que nos sitúa entre el 15% de las mejores empresas evaluadas.

El *Financial Times*, en su edición del 24 de abril de 2025, incluyó a Amadeus en su lista de Líderes Europeos del Clima 2025. La lista está formada por 500 empresas europeas que han logrado la mayor reducción en la intensidad de sus emisiones de gases de efecto invernadero y han asumido nuevos compromisos relacionados con el clima.

Sustainalytics también nos ha reconocido como una de las empresas con mejores resultados ESG en 2025, entre más de 5.000 empresas del universo de calificaciones de Sustainalytics.

Riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático

Amadeus ha realizado un análisis de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático utilizando las directrices de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). En el último análisis se han tenido en cuenta los escenarios del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) y de la Red para la Ecologización del Sistema Financiero (NGFS).

Por un lado, este análisis identifica riesgos de tipo físico y de transición, que se subdividen en política y legal, reputacional, tecnológico y de mercado vinculados al cambio climático que impactan en nuestras operaciones, y se evalúan de acuerdo a impacto y probabilidad.

Por otro lado, las oportunidades de negocio de Amadeus relacionadas con el cambio climático están ligadas principalmente a la posibilidad de lanzar nuevos productos y servicios al mercado para ayudar a nuestros clientes a afrontar el cambio climático, reducir su impacto ambiental y mejorar nuestras ventajas competitivas.

6.3 Acciones propias

El movimiento de acciones propias durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	Acciones propias	Millones de euros
Valor en libros al 31 de diciembre de 2024	13.987.841	884,6
Adquisición	7.259.680	509,2
Retiros	(635.643)	(41,1)
Bono convertible	(13.091.912)	(832,7)
Valor en libros al 30 de junio de 2025	7.519.966	520,0

6.4 Hechos posteriores

La Sociedad ha seguido realizando operaciones con acciones propias bajo el programa de recompra de acciones y ha adquirido 2.313.969 acciones entre el 1 de julio de 2025 y el 29 de julio de 2025.

7. Glosario

- _ ACRS: siglas en inglés de Amadeus Central Reservation System
- _ IA: Inteligencia Artificial
- _ APM: siglas en inglés de Medidas Alternativas de Rendimiento
- _ B2B: siglas en inglés de Business to business (de negocio a negocio)
- _ CC: significa tipos de cambio constantes.
- _ D&A: siglas en inglés de depreciación y amortización
- _ BPA: siglas de beneficio por acción
- _ FX: siglas en inglés de tipos de cambio de divisas
- _ FY: siglas en inglés de año completo
- _ NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- _ IRS: siglas en inglés de Interest rate Swap
- _ JV: siglas en inglés de empresa conjunta
- _ LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses
- _ M&A: siglas en inglés de Fusiones y Adquisiciones
- _ NDC: siglas en inglés de New Distribution Capability NDC es un programa lanzado por IATA y apoyado por el sector de los viajes para el desarrollo y adopción de un nuevo estándar de transmisión de datos basado en XML
- _ n.a.: siglas de no aplica
- _ PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan, como mínimo, los módulos Reservation e Inventory de las soluciones Altéa de Amadeus o New Skies de Navitaire
- _ pp: puntos porcentuales
- _ PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- _ PP&E: siglas en inglés de propiedades, planta y equipo (Property, Plant and Equipment)
- _ I+D: siglas de Investigación y Desarrollo
- _ RFP: siglas en inglés de solicitud de propuesta (Request for proposal)

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Composición del Consejo de Administración a la fecha de preparación de los estados financieros intermedios consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado.

PRESIDENTE

William Connelly

VICEPRESIDENTE

Stephan Gemkow

CONSEJERO DELEGADO

Luis Maroto Camino

CONSEJEROS

Amanda Mesler

David Vegara Figueras

Eriikka Söderström

Frits Dirk van Paasschen

Jana Eggers

Leo Puri

Peter Kürpick

Pilar García Ceballos-Zúñiga

Xiaoqun Clever-Steg

SECRETARIO (no Consejero)

Jacinto Esclapés Díaz

VICESECRETARIO (no Consejero)

Ana Gómez Ruiz