



Informe de gestión
Enero-Junio 2018

27 de julio de 2018

Index

1	Resumen	3
1.1	Introducción	4
1.2	Resumen de información financiera y operativa	7
2	Resumen de actividades	8
2.1	Resumen de actividades	9
2.2	Principales proyectos de I+D en curso	11
3	Presentación de la información financiera	13
3.1	Cambios contables	15
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura	22
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio	23
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés	24
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias	24
5	Rendimiento operativo y financiero por segmento	25
5.1	Segmento de distribución	27
5.2	Segmento de soluciones tecnológicas	30
5.3	EBITDA	32
6	Estados financieros consolidados	34
6.1	Cuenta de resultados del Grupo	35
6.2	Estado de posición financiera (resumido)	42
6.3	Flujos de efectivo del Grupo	45
7	Información para inversores	49
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	50
7.2	Evolución de la acción en 2018	50
7.3	Remuneración al accionista	51
8	Glosario de términos	52

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales de primer semestre (cerrado el 30 de junio de 2018)

- En el negocio de distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 3,4% hasta los 305,1 millones
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 18,0%, hasta un total de 888,8 millones
- Los ingresos crecieron un 4,1%¹, hasta los 2.477,0 millones de euros (un crecimiento de un solo dígito alto¹, excluyendo el efecto de los tipos de cambio)
- El EBITDA aumentó un 8,2%¹, hasta los 1.078,2 millones de euros (un crecimiento de un solo dígito alto¹ excluyendo el efecto de los tipos de cambio y de la NIIF 16²)
- El beneficio ajustado³ aumentó un 6,1%¹, hasta los 606,8 millones de euros
- El flujo de caja libre⁴ ascendió a 461,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 2,7%¹
- A 30 de junio de 2018, la deuda financiera neta según el contrato de financiación⁵ se situaba en 2.128,6 millones de euros (1,10 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación⁵)

En el primer semestre de 2018, los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado aumentaron un 4,1%¹, un 8,2%¹ y un 6,1%¹, respectivamente, gracias al rendimiento de nuestros negocios de distribución y soluciones tecnológicas. Al igual que en el primer trimestre, los resultados financieros presentados en el periodo se vieron afectados por el tipo de cambio USD/EUR en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo que tuvo un efecto negativo significativo. Descontando la evolución de los tipos de cambio, (así como el efecto de la NIIF 16² sobre el EBITDA), en el primer semestre del año los ingresos y el EBITDA registraron tasas de crecimiento de un dígito alto, con un margen de EBITDA estable en líneas generales.

En el negocio de distribución, durante el trimestre seguimos garantizando y ampliando la disponibilidad de contenido para nuestros clientes mediante la firma o renovación de acuerdos de distribución con 15 aerolíneas, entre ellas United Airlines, Scandinavian Airlines, Alitalia y Ethiopian Airlines. En el primer semestre del año, las reservas aéreas de nuestro negocio de distribución siguieron creciendo de forma constante y aumentaron un 3,4%, a pesar de la débil evolución de nuestra cuota de mercado en el segmento de agencias de viajes *online* en Europa occidental. Excluyendo Europa occidental, nuestras reservas crecieron un 9,2% en el primer semestre del año

¹ Comparado con los datos del primer semestre de 2017, ajustados por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9, aplicadas desde el 1 de enero de 2018. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

² Hemos optado por la adopción temprana de la NIIF 16, que aplicamos desde el 1 de enero de 2018. Las cifras de 2017 no han sido ajustadas por la aplicación de la NIIF 16. En el primer semestre de 2018, la NIIF 16 tuvo un efecto positivo de 22,5 millones de euros en el EBITDA. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

³ Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.

⁴ Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados.

⁵ Basado en la definición contenida en el contrato de financiación *senior*.

(+7,9% en el segundo trimestre). La debilidad de nuestra cuota de mercado en Europa occidental influyó en nuestra posición competitiva mundial⁶, que en los primeros seis meses de 2018 registró un leve descenso de 0,1 p.p. hasta situarse en 43,5% (exceptuando Europa occidental, la posición competitiva⁶ mejoró 1,3 p.p. en el primer semestre del año y 0,9 p.p. en el segundo trimestre). Asia-Pacífico y Norteamérica fueron las regiones de mayor crecimiento en los primeros seis meses de 2018 tras registrar notables avances. Durante el periodo, los ingresos del segmento de distribución crecieron un 2,6%¹, afectados negativamente por el efecto de los tipos de cambio.

Los ingresos de nuestro negocio de soluciones tecnológicas crecieron un 6,8%¹ durante los seis primeros meses del año, penalizados por la evolución de los tipos de cambio. Esta evolución se debió al crecimiento del segmento de soluciones para aerolíneas y la expansión continuada de nuestros nuevos negocios. En el área de soluciones tecnológicas para aerolíneas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 18,0% durante el semestre, gracias al propio crecimiento orgánico del 7,8% y a las migraciones completadas en 2017, como las de Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación, SmartWings, Germania, Norwegian Air Argentina, Air Algerie y MIAT-Mongolian Airlines a la plataforma Altéa, así como las de GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART y flyadeal a la plataforma New Skies.

El número de clientes de nuestras soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió creciendo. S7 Airlines, la segunda aerolínea de Rusia, contrató recientemente todo el paquete Altéa, y se prevé su migración a la plataforma antes de final de año. S7 Group of Companies, grupo al que pertenece S7 Airlines, transporta más de 14 millones de pasajeros al año. Royal Jordanian renovó el acuerdo para seguir usando Altéa al completo y contrató nuevos productos, como Amadeus Altéa NDC. Scandinavian Airlines renovó Altéa y Revenue Management y contrató Amadeus Payment Platform, que permitirá a la aerolínea simplificar sus pagos y garantizar una experiencia de usuario digital más dinámica. Por otro lado, LATAM implantó Altéa Departure Control Flight Management para optimizar el consumo de combustible y maximizar la eficiencia operativa. Además, Hawaiian Airlines contrató Altéa DCS Flight Management, Garuda Indonesia contrató Amadeus Customer Experience Management y Malaysia Airlines contrató Amadeus Revenue Accounting, entre otros.

Recientemente, la Asociación del Transporte Aéreo Internacional (IATA) otorgó a Amadeus la certificación New Distribution Capability (NDC) de nivel 3 en calidad de *agregador*. Esta se suma a la certificación del mismo nivel que Amadeus ya tenía como *proveedor tecnológico*, lo que convierte a la compañía en uno de los primeros proveedores de la industria en contar con *dos* certificaciones NDC de nivel 3. Se trata del máximo escalón en el marco de las certificaciones NDC y se concede a los proveedores que demuestran su capacidad para ejecutar una gestión completa de ofertas y pedidos, es decir, que Amadeus puede acceder al contenido NDC de las aerolíneas y distribuirlo a los comercializadores de viajes.

Amadeus logró esta certificación en colaboración con una destacada agencia de viajes *online* que se sumó al programa NDC-X de la compañía a principios de año. El objetivo de este programa es aunar todos los esfuerzos de Amadeus en el ámbito NDC (como proveedor tecnológico y distribuidor) y continuar el trabajo anterior de la compañía en pos de la digitalización de la industria del viaje. El programa NDC-X forma parte de la evolución de la plataforma de viajes de Amadeus, que agrupará

⁶ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

todo el contenido relevante —incluyendo vuelos, hoteles y otro contenido de viajes— de cualquier fuente (EDIFACT, NDC, API propias u otros agregadores) para que pueda ser distribuido a través de cualquier dispositivo o interfaz de usuario.

También seguimos progresando en nuestra estrategia de tecnología para hoteles. Seguimos avanzando en el despliegue del Guest Reservation System con InterContinental Hotels Group. Ya se han migrado más de la mitad de los establecimientos de InterContinental Hotels Group. Se prevé concluir la implementación a finales de 2018 o comienzos de 2019.

La compañía mantiene una firme orientación hacia el desarrollo tecnológico, fundamental para su progreso. Nuestra inversión en I+D representó el 16,2%⁷ de los ingresos en el primer semestre de 2018. Esta se destinó al respaldo de nuestro crecimiento a medio y largo plazo, a través de la evolución de nuestros productos, la ampliación de nuestra cartera, las implantaciones de nuevos clientes, la optimización del rendimiento de las plataformas y nuestra transición gradual a tecnologías de última generación y arquitectura en la nube.

En los primeros seis meses de 2018, nuestro flujo de caja libre creció un 2,7%⁸ hasta alcanzar los 461,2 millones de euros. Al cierre del semestre, la deuda financiera neta consolidada según el contrato de financiación se situaba en 2.128,6 millones de euros, lo que supone 1,10 veces el EBITDA de los doce últimos meses según el contrato de financiación.

⁷ Los ingresos del primer semestre de 2017 han sido ajustados por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

⁸ Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados.

1.2 Resumen de información financiera y operativa

Principales indicadores de negocio (millones de euros)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017¹	Variación
Indicadores operativos			
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ²	43,5%	43,6%	(0,1p.p.)
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	305,1	295,2	3,4%
Reservas no aéreas (m)	32,5	33,2	(2,0%)
Reservas totales (m)	337,7	328,4	2,8%
Pasajeros embarcados (m)	888,8	753,4	18,0%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	1.563,3	1.523,3	2,6%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	913,7	855,2	6,8%
Ingresos ordinarios	2.477,0	2.378,5	4,1%
Contribución de distribución	748,3	729,8	2,5%
Contribución de soluciones tecnológicas	660,5	610,4	8,2%
Contribución	1.408,8	1.340,2	5,1%
EBITDA	1.078,2	996,3	8,2%
Margen de EBITDA (%)	43,5%	41,9%	1,6 p.p.
Beneficio ajustado³	606,8	572,2	6,1%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁴	1,41	1,31	8,2%
Flujo de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	342,5	290,8	17,8%
Flujo de caja libre ⁵	461,2	449,1	2,7%
Endeudamiento⁶	30/06/2018	31/12/2017	Variación
Deuda financiera neta según contrato de financia-	2.128,6	2.083,3	2,2%
Deuda financiera neta / EBITDA (últimos 12 meses)	1,10x	1,12x	

¹ Las cifras de 2017 han sido ajustadas por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9. También han sido ajustadas las contribuciones de los segmentos de 2017 para recoger el efecto de la reclasificación de los gastos relacionados con edificios e instalaciones como costes indirectos. En la sección 3.1 se ofrece más información sobre estos cambios contables y una conciliación con los datos presentados en 2017.

² Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

³ Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.

⁴ Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

⁵ Calculado como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados.

⁶ Basado en la definición contenida en las cláusulas del contrato de financiación *senior*.

2 Resumen de actividades



2.1 Resumen de actividades

Distribución para aerolíneas

- Durante el segundo trimestre de 2018, firmamos 15 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas, como United Airlines, Scandinavian Airlines (SAS), Alitalia y Ethiopian Airlines. Los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de más de 110 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo. Las reservas de aerolíneas de bajo coste e híbridas con Amadeus aumentaron un 9% entre enero y junio respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.
- La Asociación del Transporte Aéreo Internacional (IATA) otorgó a Amadeus la certificación New Distribution Capability (NDC) de nivel 3 en calidad de agregador. Esta se suma a la certificación del mismo nivel que Amadeus ya tenía como proveedor tecnológico, lo que convierte a la compañía en uno de los primeros proveedores de la industria en contar con dos certificaciones NDC de nivel 3. Se trata del máximo escalón en el marco de las certificaciones NDC y se concede a las compañías que demuestran su capacidad para ejecutar una gestión completa de ofertas y pedidos, es decir, que Amadeus puede acceder al contenido NDC de las aerolíneas y distribuirlo a los comercializadores de viajes.
- Esta certificación llega también gracias a la colaboración de Amadeus con una destacada agencia de viajes *online* que se sumó al programa NDC-X de Amadeus a principios de año. El objetivo de este programa es aunar todos los esfuerzos de Amadeus en el ámbito del protocolo de comunicación NDC (como proveedor tecnológico y distribuidor) y continuar el trabajo anterior de la compañía en pos de la digitalización de la industria del viaje. Forma parte de la evolución de la plataforma de viajes de Amadeus, que agrupará todo el contenido de viajes relevante — incluyendo vuelos, hoteles, alquiler de vehículos y seguros— de cualquier fuente (EDIFACT, NDC, API propias u otros agregadores) para que pueda ser distribuido a través de cualquier dispositivo o interfaz de usuario.
- En el ámbito de las aerolíneas, Qantas también se adhirió al programa NDC-X. Gracias a esta alianza, Amadeus se conectará a la plataforma de distribución de Qantas (QDP) y ofrecerá contenido en formato NDC a los distribuidores de viajes. De esta manera, los distribuidores de viajes usuarios de Amadeus podrán reservar contenido NDC a través del canal de reserva preferido por los agentes, que les procura una mayor capacidad de personalización del servicio para los viajeros.
- En mayo, la agencia de viajes *online* coreana HanaTour presentó su página web internacional, que ahora ofrece a los viajeros resultados de búsqueda más rápidos y con más opciones de reservas gracias a la solución Amadeus Pricer with Instant Search. Este proyecto forma parte de un acuerdo plurianual entre HanaTour y Amadeus para impulsar la expansión internacional y la innovación tecnológica de esta agencia.
- Trip.com, una destacada agencia *online* perteneciente a Ctrip Group, también contrató Amadeus Pricer with Instant Search durante el segundo trimestre para ofrecer una experiencia avanzada de búsqueda y compra a sus clientes.
- La demanda de soluciones de merchandising para el canal indirecto siguió siendo elevada entre nuestras aerolíneas clientes. A finales de junio, 145 aerolíneas tenían contratada la solución

Amadeus Airline Ancillary Services (seis nuevas contrataciones durante el trimestre) y 75 tenían contratada Amadeus Airline Fare Families (cuatro nuevos clientes durante el trimestre).

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre del mes de junio, 205 aerolíneas tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 196 ya estaban migradas.
- En julio, S7 Airlines, la segunda aerolínea de Rusia, contrató el paquete íntegro de soluciones de gestión del pasaje, Altéa. Mediante este acuerdo, que llega en un momento clave de la expansión de S7, Amadeus actuará como socio estratégico de la aerolínea para impulsar aún más su crecimiento en el mercado europeo. Se espera que la migración tenga lugar antes de final de año. S7 Group of Companies, grupo al que pertenece S7 Airlines transporta más de 14 millones de pasajeros al año.
- En mayo, Royal Jordanian firmó la renovación del paquete Altéa al completo y contrató nuevos productos. Las soluciones innovadoras que implantará la aerolínea posibilitarán una experiencia de viaje fluida aumentando las opciones disponibles para los pasajeros, como pagar servicios en el aeropuerto o abonar un pequeño cargo para bloquear una tarifa a un precio concreto cuando reserven a través de Internet. Además, cuando se produzcan incidencias, los pasajeros podrán reservar ellos mismos otros vuelos fácilmente y emplear herramientas de autoservicio para mejorar sus itinerarios. Asimismo, con la tecnología Altéa de Amadeus, Royal Jordanian tendrá acceso a las últimas funcionalidades NDC. Juntas, estas soluciones impulsarán la estrategia de la aerolínea, orientada a incrementar los ingresos mediante la venta de servicios complementarios de forma multicanal, mejorar su competitividad y resultados empresariales, así como sus indicadores clave de rendimiento.
- En junio, Scandinavian Airlines (SAS) renovó el uso de Altéa y contrató Amadeus Payment Platform para simplificar sus pagos, ya que este producto acepta prácticamente cualquier medio de pago. Además, los pagos están integrados directamente en el flujo de venta y reserva de la compañía, lo que garantiza una experiencia de usuario digital más dinámica. SAS seguirá usando Amadeus Altéa Network Revenue Management, que contrató en 2015.
- En julio, Hawaiian Airlines, una aerolínea con sede en Honolulu, escogió el módulo Altéa Departure Control Flight Management, que le ayudará a alcanzar sus objetivos de crecimiento e ingresos.
- LATAM Airlines implantó el módulo Altéa Departure Control Flight Management, un producto contratado durante el cuarto trimestre de 2017, para optimizar el consumo de combustible y maximizar el rendimiento operativo.
- La actividad de venta incremental en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas de Amadeus se mantuvo durante el trimestre. Garuda Indonesia contrató Amadeus Customer Experience Management. Esta solución permitirá a Garuda conocer de cerca a sus clientes, puesto que recaba datos de los viajeros a partir de distintas fuentes para conformar una visión de 360 grados de su perfil en tiempo real y combinarlo con una funcionalidad de lógica avanzada para la personalización del servicio; de este modo, la aerolínea puede cubrir las expectativas y demandas implícitas del viajero durante su viaje. Por otro lado, Malaysia Airlines contrató Amadeus Revenue Accounting.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- En mayo, el Aeropuerto Regional de Killeen-Fort Hood (Texas, EE. UU.) contrató Amadeus Extended Airline System Environment (EASE). Con esta adopción, EASE ya está operativa en 51 aeropuertos de Norteamérica, entre ellos el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles, el Aeropuerto JFK, el Aeropuerto Internacional Charlotte Douglas de Carolina del Norte y el Aeropuerto Internacional de Fort Lauderdale–Hollywood.
- El Aeropuerto de Copenhague alcanzó un nuevo hito gracias a la tecnología de Amadeus. Este aeropuerto, que en 2016 se convirtió en el primero de todo el mundo en operar íntegramente en la nube gracias a los sistemas de Amadeus, también es el primero de Europa que realiza el intercambio de datos con EUROCONTROL de forma más eficaz y conforme a los nuevos estándares de servicios web. Esta nueva conectividad está integrada de serie en las soluciones de Amadeus para aeropuertos.
- En abril, el Aeropuerto Internacional de Pristina (Kosovo) migró a la plataforma de última generación Amadeus Altéa Departure Control Ground Handler, que le permitió mejorar aún más su agilidad operativa y conseguir una significativa reducción del 20% en los costes relacionados con los procesos de facturación y las operaciones de carga y centrado de aeronaves en tan solo dos meses.

Ferrocarril

- Swiss Federal Railways (SBB) seleccionó a Amadeus para diseñar y poner en marcha su nueva solución de reserva inteligente y flexible, que ofrecerá a los viajeros una perspectiva de conjunto de todas las rutas posibles y los costes, simplemente introduciendo las estaciones de origen y destino. Esta nueva herramienta se utilizará en todos los canales de ventas de SBB (Internet, estaciones e incluso terceros), lo que permitirá a la compañía vender una oferta más exhaustiva desde los operadores ferroviarios de los países vecinos y desde destinos populares.
- Desde mayo, los productos y tarifas de Renfe están disponibles para los viajeros de negocios que utilizan Amadeus cytric Travel & Expense. Gracias a este acuerdo, estos viajeros tendrán acceso a las tarifas corporativas ya negociadas por su empresa y la agencia de viajes y podrán reservar billetes en Renfe de acuerdo con su política de viajes corporativos.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Como proveedor tecnológico de referencia para el sector de los viajes, Amadeus lleva a cabo importantes actividades de I+D. Durante el primer semestre de 2018, Amadeus destinó el 16,2% de sus ingresos a esta actividad, centrándose en los siguientes aspectos:

- Evolución de los productos y ampliación de la cartera:
 - Esfuerzos relacionados con la adopción generalizada del estándar NDC. Inversiones relacionadas con el desarrollo de nuestra plataforma, que combinará contenidos procedentes de distintas fuentes (tecnología existente, NDC y contenidos de consolidadores y otras fuentes) a fin de garantizar una adopción sencilla en el mercado, con los mínimos trastornos.

- Para aerolíneas, inversiones en soluciones de merchandising y personalización, herramientas de compra y distribución mejoradas, soluciones relacionadas con la optimización de ingresos y paquetes financieros.
- Para las agencias de viajes, metabuscadores y empresas, iniciativas vinculadas a nuestra plataforma de ventas en la nube de última generación, motores de búsqueda y nuestra herramienta de autorreserva y gestión de gastos y viajes.
- Para la industria hotelera, la inversión en el desarrollo y la implantación de nuestro sistema central de reservas de última generación (Central Reservation System) y mejoras relacionadas con nuestro sistema puntero de gestión hotelera (Property Management System).
- Desarrollo y evolución continuada de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos e industria ferroviaria.
- Recursos destinados a mejorar la capacidad de distribución en los segmentos de hotel y tren.

— Implantaciones de clientes y servicios:

- Esfuerzos vinculados a las migraciones previstas a los sistemas de gestión de pasajeros (PSS) (incluida Air Canada), así como inversiones en nuestra actividad de venta incremental (con productos como Revenue Management, Revenue Accounting y Merchandising).
- Implementación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluida, entre otras, la migración de agencias de viajes a nuestra plataforma de ventas, Selling Platform Connect.
- Implantación a clientes de nuestras soluciones tecnológicas para hoteles, aeropuertos y pagos.

— Inversión en tecnologías de interés transversal:

- Continuación de la transición gradual a tecnologías de última generación y servicios en la nube; un trasvase que proporciona un marco flexible y sólido para el despliegue masivo y distribución de operaciones con un elevado tráfico transaccional y de datos.
- La incorporación de nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial y el aprendizaje automático, a nuestra cartera de productos.
- Proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas para ofrecer el mayor grado posible de fiabilidad, disponibilidad, servicios y seguridad a nuestra base de clientes.
- Proyectos relacionados con nuestras infraestructuras y procesos globales, para mejorar la eficiencia y la flexibilidad.

3 Presentación de la información financiera



Los estados financieros consolidados de Amadeus IT Group S.A. y sus filiales son la fuente de la información financiera recogida en este documento. Dichos estados financieros han 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 se debe a dichos redondeos.

Este documento utiliza indicadores de resultados alternativos no auditados, como el EBITDA, el beneficio de explotación, la deuda financiera neta según contrato de financiación, el beneficio ajustado y sus ratios correspondientes. Estos indicadores de resultados alternativos se han elaborado de conformidad con las directrices emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) para la información regulada publicada a partir del 3 de julio de 2017.

- EBITDA corresponde al beneficio de explotación menos los gastos por depreciación y amortización. En la sección 6.1.5. se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- La conciliación del beneficio de explotación está incluida en la cuenta de resultados del Grupo en la sección 6.1 de este documento.
- La deuda financiera neta según contrato de financiación se define como la deuda corriente y no corriente, menos el saldo de efectivo y equivalentes, ajustado por las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas, los intereses devengados y los ajustes de valor razonable de un préstamo de BEI). En la sección 6.2.1. se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- El beneficio ajustado se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, según lo detallado en la sección 6.1.8.

Consideramos que estos indicadores aportan información útil y pertinente que facilita la comprensión de los resultados de Amadeus y su posición financiera. Estas magnitudes no son estándar y, por tanto, pueden no ser comparables con las presentadas por otras empresas.

Cuando hacemos referencia a nuestra posición competitiva, tenemos en cuenta las reservas aéreas de agencias de viajes que procesamos en relación con la industria, definida ésta como el volumen total de reservas áreas que realizan las agencias de viajes a través de los sistemas computerizados de reservas (CRS) globales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos y en operadores en un único país (principalmente en China, Japón y Rusia) que, en conjunto, representan una parte importante de la industria.

3.1 Cambios contables

A 1 de enero de 2018, se han introducido los siguientes cambios contables:

NIIF 15

Esta norma crea un marco global para determinar si un ingreso se reconoce, en qué cuantía y cuándo.

A raíz de la adopción de esta norma, algunos ingresos de distribución procedentes del suministro de soluciones tecnológicas a agencias de viajes se reconocen como una reducción de los costes de explotación (anteriormente se reconocían en ingresos), sin que afecte a la contribución de los segmentos, el EBITDA del Grupo o el flujo de caja libre.

Más allá de estos efectos, no esperamos un impacto importante derivado de la adopción de esta norma, dado que más del 90% de los ingresos de distribución y soluciones tecnológicas se obtiene de contratos identificados como *Software as a Service* (*software como servicio*) que reúnen los requisitos de la nueva norma NIIF 15.

Esta norma se ha aplicado retrospectivamente desde el 1 de enero de 2018 y, por tanto, los datos de 2017 que se muestran en este informe han sido ajustados de conformidad con la misma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, los ingresos de distribución del primer semestre de 2017 han protagonizado un descenso de 112,2 millones de euros y los costes de explotación (coste de los ingresos y otros gastos de explotación), de 112,2 millones de euros. Las cifras de EBITDA, resultado de explotación, beneficio y flujo de caja libre correspondientes al primer semestre de 2017 no sufren cambios a raíz de la trasposición de esta norma.

NIIF 9

Entre otros cambios, la norma crea un nuevo modelo de deterioro para el reconocimiento de provisiones por deudas de dudoso cobro basado en las pérdidas crediticias esperadas, en lugar de en las pérdidas crediticias efectivas.

A consecuencia de la adopción de esta norma, las provisiones por deudas de dudoso cobro, reconocidas dentro de los costes de explotación, han aumentado y han afectado negativamente a la contribución de los segmentos y al EBITDA (por igual importe), así como al beneficio del periodo (por igual importe menos la deducción fiscal que lleva aparejada). El flujo de caja libre no se ve afectado por la implantación de esta norma.

No esperamos efectos importantes derivados de la adopción de esta norma, más allá de los que acabamos de mencionar.

A efectos comparativos, los datos de 2017 recogidos en este informe han sido ajustados aplicando esta norma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, en el primer semestre de 2017 la partida de otros gastos de explotación aumentó 2,6 millones de euros y los gastos financieros netos descendieron 2,0 millones de euros, lo que se traduce en una reducción del EBITDA y del beneficio de explotación de 2,6 millones de euros y un descenso del beneficio del periodo de 0,4 millones de euros.

Asignación de los gastos de arrendamiento de edificios e instalaciones

Desde el 1 de enero de 2018, los gastos relacionados con edificios e instalaciones se reconocen íntegramente como costes indirectos (anteriormente, se imputaban en parte a los segmentos de distribución y soluciones tecnológicas). Dada la expansión geográfica de nuestros negocios y nuestro énfasis en el cliente, los equipos de todos nuestros negocios comparten con frecuencia los edificios e instalaciones, lo que incrementa la complejidad de las normas de imputación de costes. Creemos que esta reclasificación se traduce en una estructura de costes de los segmentos operativos que ofrece una imagen más precisa de sus niveles de rentabilidad.

A consecuencia de esta reclasificación de los costes, las contribuciones de los segmentos de distribución y soluciones tecnológicas han aumentado, al igual que los costes indirectos, sin que por ello se hayan visto afectados el EBITDA, los beneficios o el flujo de caja libre del Grupo.

A efectos comparativos, los datos de 2017 recogidos en este informe han sido ajustados aplicando esta norma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, en el primer semestre de 2017 la contribución del negocio de distribución y la de soluciones tecnológicas aumentaron en 24,9 y 21,9 millones de euros, respectivamente, y los costes indirectos netos se incrementaron en 46,8 millones de euros. Las cifras de EBITDA, resultado de explotación, beneficio y flujo de caja libre correspondientes al primer semestre de 2017 no sufren cambios a raíz de esta reasignación de costes.

A continuación, se muestra una conciliación entre los datos publicados y los ajustados correspondientes a 2017:

Ene-Jun 2017 (millones de euros)	Publicado	NIIF 15	NIIF 9	Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
Información por segmento						
Ingresos de distribución	1.635,5	(112,2)	0,0	0,0	1.523,3	(112,2)
Ingresos de sol. tecnológicas	855,2	0,0	0,0	0,0	855,2	0,0
Ingresos ordinarios	2.490,7	(112,2)	0,0	0,0	2.378,5	(112,2)
Contribución de distribución	707,5	0,0	(2,6)	24,9	729,8	22,3
Contribución de sol. tecnológicas	588,5	0,0	0,0	21,9	610,4	21,9
Contribución	1.296,0	0,0	(2,6)	46,8	1.340,2	44,2
Costes indirectos netos	(297,1)	0,0	0,0	(46,8)	(343,9)	(46,8)
EBITDA	998,9	0,0	(2,6)	0,0	996,3	(2,6)
Cuenta de resultados						
Ingresos ordinarios	2.490,7	(112,2)	0,0	0,0	2.378,5	(112,2)
Coste de los ingresos	(655,2)	106,9	0,0	0,0	(548,3)	106,9
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(663,8)	0,0	0,0	0,0	(663,8)	0,0
Otros gastos de explotación	(166,6)	5,3	(2,6)	0,0	(163,9)	2,7
Depreciación y amortización	(259,0)	0,0	0,0	0,0	(259,0)	0,0
Beneficio de la explotación	746,1	0,0	(2,6)	0,0	743,5	(2,6)
Gastos financieros netos	(32,5)	0,0	2,0	0,0	(30,5)	2,0
Otros ingresos (gastos)	(0,7)	0,0	0,0	0,0	(0,7)	0,0
Beneficio antes de impuestos	712,9	0,0	(0,6)	0,0	712,3	(0,7)
Gasto por impuesto	(185,4)	0,0	0,2	0,0	(185,2)	0,2
Beneficio después de impuestos	527,5	0,0	(0,4)	0,0	527,1	(0,5)
Beneficio de empresas asociadas y JV	2,4	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0
Beneficio del periodo	530,0	0,0	(0,4)	0,0	529,5	(0,5)

Ene-Jun 2017 (millones de euros)	Publicado	NIIF 15	NIIF 9	Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
Ganancias por acción (€)	1,21	0,0	0,0	0,0	1,21	0,0
Beneficio del periodo ajustado	574,0	0,0	(1,9)	0,0	572,2	(1,9)
Ganancias por acción ajustadas(€)	1,31	0,0	0,0	0,0	1,31	0,0

Ene-Jun 2017 (millones de euros)	Publicado	NIIF 15	NIIF 9	Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
Flujo de efectivo						
EBITDA	998,9	0,0	(2,6)	0,0	996,3	(2,6)
Cambios en capit. circulante	(91,6)	0,0	2,6	0,0	(89,0)	2,6
Inversiones en inmovilizado	(290,8)	0,0	0,0	0,0	(290,8)	0,0
Impuestos	(157,3)	0,0	0,0	0,0	(157,3)	0,0
Pagos por intereses	(10,1)	0,0	0,0	0,0	(10,1)	0,0
Flujo de caja libre	449,1	0,0	0,0	0,0	449,1	0,0

Abr-Jun 2017 (millones de euros)	Publicado	NIIF 15	NIIF 9	Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
Resultados financieros						
Ingresos de distribución	798,1	(53,9)	0,0	0,0	744,3	(53,9)
Ingresos de soluciones tecnológicas	441,7	0,0	0,0	0,0	441,7	0,0
Ingresos ordinarios	1.239,9	(53,9)	0,0	0,0	1.186,0	(53,9)
Coste de los ingresos	(321,1)	50,8	0,0	0,0	(270,3)	50,8
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(336,0)	0,0	0,0	0,0	(336,0)	0,0
Otros gastos de explotación	(83,6)	2,8	(1,3)	0,0	(82,1)	1,5
Depreciación y amortización	(131,5)	0,0	0,0	0,0	(131,5)	0,0
Beneficio de la explotación	367,7	(0,3)	(1,3)	0,0	366,1	(1,6)
Gastos financieros netos	(18,7)	0,0	1,4	0,0	(17,2)	1,4
Otros ingresos (gastos)	(0,4)	0,0	0,0	0,0	(0,4)	0,0
Beneficio antes de impuestos	348,7	(0,3)	0,0	0,0	348,5	(0,3)
Gasto por impuesto	(90,7)	0,1	0,0	0,0	(90,6)	0,1
Beneficio después de impuestos	258,0	(0,2)	0,0	0,0	257,9	(0,2)
Beneficio de empresas asociadas y JV	1,3	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0
Beneficio del periodo	259,3	(0,2)	0,0	0,0	259,2	(0,2)
Ganancias por acción (€)	0,59	0,00	0,00	0,0	0,59	0,00
EBITDA	496,1	(0,3)	(1,3)	0,0	494,4	(1,6)
Beneficio del periodo ajustado	280,4	(0,2)	(1,0)	0,0	279,2	(1,2)
Ganancias por acción ajustadas(€)	0,64	0,00	0,00	0,0	0,64	0,00

Abr-Jun 2017 (millones de euros)	Publicado	NIIF 15	NIIF 9	Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
Flujo de efectivo						
EBITDA	496,1	(0,3)	(1,3)	0,0	494,4	(1,6)
Cambios en el capital circulante ¹	(56,0)	0,3	1,3	0,0	(54,3)	1,6
Inversiones en inmovilizado	(135,6)	0,0	0,0	0,0	(135,6)	0,0
Impuestos a pagar	(136,8)	0,0	0,0	0,0	(136,8)	0,0
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(4,1)	0,0	0,0	0,0	(4,1)	0,0
Flujo de caja libre	163,6	0,0	0,0	0,0	163,6	0,0

Las cifras de 2017 contenidas en este informe y, específicamente, en las secciones 5 "Rendimiento operativo y financiero por segmento" y 6 "Estados financieros consolidados", se han ajustado aplicando la NIIF 15, la NIIF 9 y la reasignación de los gastos relacionados con edificios e instalaciones.

NIIF 16

Hemos optado por la adopción temprana de la norma, que aplicamos desde el 1 de enero de 2018⁹. Esta norma introduce un único modelo de valoración de los arrendamientos en balance para los activos por derecho de uso. El principal efecto derivado de su adopción es que reconoceremos nuevos activos y pasivos relacionados con nuestros arrendamientos operativos de inmuebles. Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará, ya que la norma sustituye el reconocimiento lineal del gasto de arrendamientos operativos por un cargo por deterioro de los activos por derecho de uso y un cargo por intereses en los pasivos de arrendamientos. Este cambio se traduce en una reducción de los costes de explotación, lo que aumenta el EBITDA, y un incremento de los gastos por depreciación y amortización, con un efecto (positivo) limitado en el beneficio de explotación. Los gastos por intereses también aumentan. A consecuencia de ello, consideramos que el beneficio del periodo solo se ve afectado levemente. La adopción de la norma no afecta a la generación de caja, aunque el flujo de caja libre sí registra un impacto positivo, dado que una gran parte de los pagos realizados en el marco de arrendamientos operativos ahora se contabiliza como flujos financieros (pagos de deuda), mientras que antes se contabilizaban como flujos de explotación (en el EBITDA).

⁹ A tenor del método escogido para la aplicación de la norma (método retrospectivo modificado), los datos de 2017 no se ajustarán aplicando la NIIF 16.

Estimamos que el impacto de la adopción de esta norma en el primer semestre de 2018 ha sido el siguiente:

- Una reducción de los costes de explotación de 22,5 millones de euros (con un incremento del EBITDA por el mismo importe), un aumento de los gastos por depreciación y amortización de 20,8 millones de euros (juntos, estos dos efectos aumentan el beneficio de explotación 1,7 millones de euros) y un incremento de los gastos por intereses de 2,2 millones de euros. Como resultado de ello, los beneficios registraron una caída de 0.4 millones de euros en el primer semestre de 2018.
- Un aumento de los activos por derecho de uso (activo no corriente) y la deuda financiera (repartido entre los pasivos corrientes y no corrientes del balance) de 230,1 millones de euros y 230,9 millones de euros, respectivamente, a 30 de junio de 2018. La deuda financiera relacionada con arrendamientos operativos derivada de la adopción de esta norma no forma parte de la deuda financiera según el contrato de financiación.
- Un efecto positivo de 22,5 millones de euros en el flujo de caja libre, como resultado del aumento del EBITDA (22,5 millones de euros), tal y como se explica anteriormente. Sin embargo, la generación de caja no se ve afectada, dado que el aumento del flujo de caja libre se compensa con el aumento de los pagos de deuda (por el mismo importe), expresado debajo de la partida del flujo de caja libre.

Se debe tener en cuenta que los efectos derivados de la adopción de las nuevas normas anteriormente mencionadas y las cifras ajustadas de 2017 no han sido auditados.

4 Principales riesgos financieros y política de cobertura



4.1 Riesgo derivado de los tipos de cambio

La compañía presenta su información financiera en euros. Sin embargo, como consecuencia de su actividad y presencia internacional, Amadeus obtiene parte de sus resultados en monedas diferentes del euro y, por lo tanto, las fluctuaciones de los tipos de cambio influyen en dichos resultados. Asimismo, parte de nuestras entradas y salidas de tesorería están denominadas en monedas distintas del euro. Como consecuencia de ello, tanto nuestros resultados como nuestros flujos de caja se vieron afectados, de forma positiva o negativa, por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Exposición a divisas extranjeras

Nuestros ingresos se generan casi totalmente en euros o en dólares estadounidenses (esta segunda moneda representa entre el 30% y el 40% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos.

A su vez, entre el 50% y el 60% de nuestros costes de explotación¹⁰ está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 30% y el 40% de nuestros gastos de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en diferentes monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india, el dólar de Singapur y el baht tailandés. Algunas de estas monedas pueden fluctuar frente 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.

Política de cobertura

El objetivo de Amadeus es reducir la volatilidad generada por las fluctuaciones de los tipos de cambio en sus flujos de caja denominados en divisas distintas del euro. Nuestra estrategia de cobertura es la siguiente:

- Para gestionar nuestra exposición al dólar estadounidense, disponemos de una cobertura natural gracias a la cual el flujo de efectivo operativo generado en esta moneda o en divisas vinculadas se compensa, entre otros elementos, con las salidas de efectivo operativo en dólares y el pago de deuda denominada en dólares estadounidenses (si procede) y de los impuestos denominados en esta moneda. Formalizamos contratos de derivados cuando esta cobertura natural no es suficiente para cubrir nuestra exposición pendiente.
- También cubrimos varias monedas, como la libra esterlina, el dólar australiano, la corona sueca y la rupia india, para las que formalizamos derivados de tipos de cambio con bancos.

Cuando las coberturas en vigor se pueden acoger a la contabilidad de coberturas que recogen las NIIF, las ganancias y pérdidas se reconocen en el epígrafe de ingresos. Nuestros mecanismos de cobertura generalmente se acogen a la contabilidad de coberturas de las NIIF.

Dado que el 20-30% de nuestro flujo de caja libre neto se genera en dólares estadounidenses o en divisas que registran fluctuaciones frente al euro similares a las del par USD-EUR y que nuestra estrategia de cobertura aspira a reducir la volatilidad de los flujos de caja, los resultados de nuestras

¹⁰ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

coberturas son, en general, insuficientes para mitigar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en nuestros resultados de explotación.

Tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre de 2018, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo sobre los ingresos y el EBITDA, un efecto positivo sobre los costes y un efecto expansivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos registraron una tasa de crecimiento de un dígito alto y el EBITDA aumentó a una tasa de doble dígito bajo, tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre del año. Si también descontamos el efecto derivado de la adopción de la NIIF 16, el EBITDA registró una tasa de crecimiento de un dígito alto y el margen de EBITDA se mantuvo prácticamente estable, tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre del año.

4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

Nuestro objetivo es reducir la volatilidad en los flujos netos de intereses. Para ello, Amadeus puede formalizar mecanismos de cobertura de tipos de interés (como *swaps* de tipos de interés, *caps* y *collars*) para cubrir la deuda a tipo variable.

A 30 de junio de 2018, el 23% de nuestra deuda financiera total según contrato de financiación (en relación con el programa de pagarés europeos —ECP—) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. En esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés.

4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

Amadeus cuenta con tres planes diferentes de remuneración a empleados que se liquidan mediante la entrega de acciones de la compañía.

De acuerdo con las normas de estos planes, cuando alcanzan su vencimiento, todos los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que en el caso de los planes en vigor ascenderá (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) a entre un mínimo de 252.000 acciones y un máximo de 1.976.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

5 Rendimiento operativo y financiero por segmento



Información por segmento (millones de euros)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Variación
Ingresos de distribución	1.563,3	1.523,3	2,6%
Ingresos de soluciones tecnológicas	913,7	855,2	6,8%
Ingresos ordinarios	2.477,0	2.378,5	4,1%
Contribución de distribución	748,3	729,8	2,5%
Contribución de soluciones tecnológicas	660,5	610,4	8,2%
Contribución	1.408,8	1.340,2	5,1%
Costes indirectos netos	(330,6)	(343,9)	(3,9%)
EBITDA	1.078,2	996,3	8,2%
Margen de EBITDA (%)	43,5%	41,9%	1,6 p.p.

En el primer semestre de 2018, los ingresos aumentaron un 4,1% y se vieron perjudicados por el efecto de los tipos de cambio. Este crecimiento de los ingresos se vio impulsado por la positiva evolución de nuestros segmentos de negocio:

- En el negocio de distribución, los ingresos aumentaron un 2,6% gracias al crecimiento de las reservas. Los ingresos de distribución por reserva se mantuvieron prácticamente estables, afectados por el efecto negativo de los tipos de cambio.
- En soluciones tecnológicas, los ingresos aumentaron un 6,8% gracias a la positiva evolución de las soluciones tecnológicas para aerolíneas y de nuestros nuevos negocios.

El EBITDA creció un 8,2% durante los primeros seis meses de 2018, gracias a (i) las mayores contribuciones tanto de distribución (2,5%) como de soluciones tecnológicas (8,2%), (ii) el descenso de los costes indirectos netos (-3,9%), debido a la adopción de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (véase sección 3.1 para ampliar la información), y (iii) el efecto negativo de los tipos de cambio. El margen de EBITDA creció 1,6 p.p. hasta el 43,5% de los ingresos, impulsado por un el efecto positivo del tipo de cambio.

Descontando la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la adopción de la NIIF 16, los ingresos y el EBITDA registraron un crecimiento de un solo dígito alto, y el margen de EBITDA se mantuvo, en general, estable.

5.1 Segmento de distribución

Distribución (millones de euros)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Variación
Principales indicadores de negocio			
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	43,5%	43,6%	(0,1 p.p.)
Reservas totales (m)	337,7	328,4	2,8%
Resultados financieros			
Ingresos ordinarios	1.563,3	1.523,3	2,6%
Contribución	748,3	729,8	2,5%
Como % de Ingresos	47,9%	47,9%	0,0 p.p.

¹ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

Los ingresos de distribución aumentaron un 2,6% en el primer semestre de 2018, gracias al crecimiento de los volúmenes y a la estabilidad de los ingresos por reserva. Su contribución aumentó un 2,5%, hasta los 748,3 millones de euros. Como porcentaje de los ingresos, la contribución del negocio de distribución se mantuvo estable en el 47,9%.

Tanto los ingresos como la contribución se vieron afectados negativamente por la evolución de los tipos de cambio en el primer semestre de 2018, mientras que el margen de contribución se vio favorecido por el efecto de los tipos de cambio.

5.1.1 Evolución de las reservas de Amadeus

Principales indicadores de negocio	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje	4,7%	1,7%		4,3%	4,3%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	43,4%	43,8%	(0,4 p.p.)	43,5%	43,6%	(0,1 p.p.)
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	145,1	141,0	2,9%	305,1	295,2	3,4%
Reservas no aéreas (m)	15,4	16,2	(4,8%)	32,5	33,2	(2,0%)
Reservas totales (m)	160,5	157,2	2,1%	337,7	328,4	2,8%

¹ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3

Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

La industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes creció un 4,7% en el segundo trimestre de 2018, con Asia y Pacífico y Norteamérica a la cabeza, que siguieron siendo las regiones de más rápido crecimiento del sector. El crecimiento registró (i) un efecto positivo derivado del mayor número de días hábiles en el periodo por las fechas de la Semana Santa, y (ii) un efecto negativo derivado de la Copa del Mundo de la FIFA (que afectó sobre todo al centro, este y sur de Europa), así como de las diversas huelgas que afectaron a las aerolíneas en Europa occidental y que lastraron el crecimiento de las reservas en esa región. Europa occidental también se vio afectada negativamente por la quiebra de una aerolínea que distribuía a través de GDS y cuyas reservas se transfirieron parcialmente a las páginas web de las aerolíneas.

Las reservas aéreas totales registraron un crecimiento global del 4,3% en el primer semestre de 2018. Con la excepción de Europa occidental, donde la industria se contrajo debido a los factores mencionados anteriormente, todas las regiones mostraron una evolución positiva. Asia y Pacífico mostró la tasa de crecimiento más alta, mientras que Norteamérica, Centro, Este y Sur de Europa y Latinoamérica crecieron a un ritmo moderado. La región de Oriente Medio y África mostró una pobre evolución durante el periodo.

Reservas de Amadeus

En el segundo trimestre de 2018, las reservas aéreas a través de agencias de viajes de Amadeus crecieron un 2,9%, lo que se traduce en un incremento del 3,4% en los seis primeros meses del año. Asia y Pacífico, Centro, Este y Sur de Europa y Norteamérica fueron las regiones con mayores tasas de crecimiento durante los seis primeros meses de 2018, mientras que Oriente Medio y África y Latinoamérica registraron incrementos más contenidos. Nuestras reservas en Europa occidental sufrieron una contracción durante el primer semestre de 2018, afectadas por el descenso de las reservas sufrido por el sector y por la pérdida de cuota de mercado en algunas agencias de viaje *online* de tamaño medio a causa de una mayor actividad comercial en el mercado. Descontando Europa occidental, las reservas de Amadeus crecieron un 9,2% en el primer semestre del año y nuestra posición competitiva¹¹ aumentó 1,3 pp.

Reservas aéreas de Amadeus (millones)	Ene-Jun 2018	% del total	Ene-Jun 2017	% del total	Var.
Europa Occidental	102,4	33,6%	109,5	37,1%	(6,5%)
Asia Pacífico	64,2	21,1%	54,7	18,5%	17,4%
Norteamérica	56,8	18,6%	52,5	17,8%	8,2%
Oriente Medio y África	36,6	12,0%	35,8	12,1%	2,1%
Europa Central, del Este y del Sur	25,6	8,4%	23,7	8,0%	7,8%
Latinoamérica	19,4	6,4%	18,9	6,4%	2,9%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje de Amadeus	305,1	100,0%	295,2	100,0%	3,4%

¹¹ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

Las reservas no aéreas de Amadeus disminuyeron un 4,8% en el segundo trimestre de 2018, cifra que asciende al 2,0% en el primer semestre de 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a un descenso de las reservas de tren provocado principalmente por las huelgas que afectaron a un cliente clave durante el periodo. Por su parte, las reservas hoteleras de Amadeus siguieron creciendo con fuerza durante los seis primeros meses del año.

5.1.2 Ingresos ordinarios

Los ingresos del negocio de distribución crecieron un 3,2% en el segundo trimestre de 2018, lo que sitúa el crecimiento interanual del primer semestre en el 2,6%. Estos resultados del primer semestre se vieron afectados negativamente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

En los primeros seis meses de 2018, el crecimiento de los ingresos se debió a un aumento de las reservas del 2,8% y al incremento de los ingresos medios por reserva, factores que se compensaron con el efecto negativo de los tipos de cambio. Excluidos los efectos de los tipos de cambio, el incremento de los ingresos medios por reserva se vio apuntalado por (i) una composición positiva de las reservas, debido al mayor peso de las reservas globales y al menor peso de las reservas no aéreas, donde la comisión media es menor, y (ii) las renegociaciones con clientes.

5.1.3 Contribución

La contribución creció un 2,5% hasta los 748,3 millones de euros en la primera mitad del año y representa el 47,9% de los ingresos. El crecimiento de la contribución se debió (i) al aumento del 2,6% de los ingresos, como se explica en la sección 5.1.2 anterior, (ii) al crecimiento del 2,7% de los costes de explotación netos, y (iii) al efecto negativo de los tipos de cambio. El crecimiento de los costes de explotación netos en los seis primeros meses del año tuvo las siguientes causas:

- El aumento de los costes variables, debido a (i) un incremento del 3,4% de las reservas a través de agencias de viajes, (ii) al incremento de los costes unitarios de distribución, impulsado principalmente por el alza de las presiones competitivas, una desfavorable composición de clientes en los incentivos pagados a las agencias de viajes y una composición negativa de países (por el mayor peso en nuestros volúmenes totales de algunos países donde Amadeus cuenta con distribuidores locales, sobre todo la India y Corea del Sur), y (iii) a efectos no recurrentes relacionados con impuestos locales.
- Un descenso de los costes fijos netos, debido principalmente al leve crecimiento de nuestros equipos de I+D y comerciales (sumado a una reducción de los costes unitarios de personal), compensado por (i) el incremento de la tasa de capitalización, donde influyó el perfil de los proyectos, y (ii) la reducción de varias partidas de costes, como las provisiones por deudas de dudoso cobro, que por naturaleza pueden mostrar un comportamiento más irregular cada trimestre.
- Efecto positivo de los tipos de cambio.

5.2 Segmento de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas (millones de euros)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Variación
Principales indicadores de negocio			
Pasajeros embarcados (m)	888,8	753,4	18,0%
Resultados financieros			
Ingresos ordinarios	913,7	855,2	6,8%
Contribución	660,5	610,4	8,2%
Como % de Ingresos	72,3%	71,4%	0,9 p.p.

Los ingresos de soluciones tecnológicas crecieron un 6,8% en el primer semestre de 2018, gracias a los resultados de nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, así como a la positiva evolución de nuestros nuevos negocios. La contribución ascendió a 660,5 millones de euros en el periodo, un 8,2% más. Expresada como porcentaje de los ingresos, la contribución de este negocio se situó en el 72,3%, 0,9 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior.

Tanto los ingresos como la contribución se vieron afectados negativamente por la evolución de los tipos de cambio en el primer semestre de 2018, mientras que estos tuvieron un efecto positivo sobre el margen de contribución.

5.2.1 Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

Los pasajeros embarcados de Amadeus crecieron un 14,0% hasta 471,9 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que situó el crecimiento interanual del primer semestre en el 18,0%.

Este crecimiento de dos dígitos se debió a (i) las implementaciones de 2017 (incluidas las de Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación, SmartWings, Germania, Norwegian Air Argentina, Air Algerie y MIAT Mongolian Airlines en Altéa, así como GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART y flyadeal en New Skies), y (ii) al crecimiento orgánico del 7,8%. El crecimiento de los pasajeros embarcados en el primer semestre de 2018 se vio afectado negativamente por el cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines durante 2017 y por la salida de LATAM Airlines Brazil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.

Pasajeros embarcados (millones)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Crecimiento orgánico ¹	395,8	367,1	7,8%	738,3	684,9	7,8%
Crecimiento no orgánico	76,0	46,6	63,0%	150,5	68,4	119,9%
Pasajeros embarcados totales	471,9	413,7	14,0%	888,8	753,4	18,0%

¹ Calculado tomando como base el volumen ajustado de pasajeros embarcados para reflejar así el crecimiento de aerolíneas comparables en las plataformas Altéa y New Skies durante ambos periodos..

En el primer semestre de 2018, el 61,9% de nuestros pasajeros embarcados se generó fuera de Europa. Nuestra presencia internacional siguió ampliándose, en concreto en Asia y Pacífico y Norteamérica, apuntalada por las implantaciones llevadas a cabo por Southwest Airlines, Japan Airlines y Malaysia Airlines, entre otras, en 2017. El crecimiento de los pasajeros embarcados en Europa occidental y Latinoamérica en el primer semestre de 2018 se vio afectado negativamente por el cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines durante 2017 y por la salida de LATAM Airlines Brazil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018, respectivamente.

Pasajeros embarcados (millones)	Ene-Jun 2018	% del total	Ene-Jun 2017	% del total	Var.
Asia y Pacífico	291,4	32,8%	235,8	31,3%	23,5%
Europa Occidental	290,8	32,7%	286,3	38,0%	1,6%
Norteamérica	119,9	13,5%	58,8	7,8%	104,1%
Latinoamérica	72,6	8,2%	71,7	9,5%	1,2%
Oriente Medio y África	66,0	7,4%	61,2	8,1%	7,8%
Europa Central, del Este y del Sur	48,0	5,4%	39,5	5,2%	21,8%
Pasajeros embarcados totales	888,8	100,0%	753,4	100,0%	18,0%

5.2.2 Ingresos ordinarios

Los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas crecieron un 8,5% en el segundo trimestre de 2018 frente al año anterior, lo que sitúa el crecimiento del primer semestre de 2018 en el 6,8%. El crecimiento de los ingresos se vio lastrado por el efecto de los tipos de cambio tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre de 2018.

Descontando el efecto de los tipos de cambio, el crecimiento de los ingresos en el primer semestre se derivó de la positiva evolución de nuestras soluciones tecnológicas para aerolíneas y de nuestros nuevos negocios:

- El incremento de los ingresos de soluciones tecnológicas para aerolíneas se debió (i) al aumento del 18,0% de los pasajeros embarcados, (ii) a la dilución de los ingresos medios por pasajero embarcado en PSS a consecuencia del mayor peso de las aerolíneas de bajo coste e híbridas en nuestra base de clientes, y (iii) la evolución positiva de otras partidas de ingresos, aunque a un ritmo menor al de los pasajeros embarcados.
- Nuestros nuevos negocios volvieron a registrar un buen comportamiento en el primer semestre de 2018 y crecieron a tasas de doble dígito, impulsados por el crecimiento orgánico y las implementaciones de clientes.

5.2.3 Contribución

La contribución aumentó un 8,2% durante los seis primeros meses de 2018, hasta un total de 660,5 millones de euros. Esta evolución positiva se debió a la combinación de un crecimiento de los ingresos del 6,8% (como se especifica en la sección 5.2.2, más arriba), a un incremento del 3,4% en nuestros costes de explotación netos y a un efecto negativo de los tipos de cambio. El incremento de los costes de explotación netos se debió a:

- Un crecimiento limitado en los costes unitarios de personal, junto con el refuerzo de nuestros equipos comerciales para respaldar mejor la ampliación de nuestra oferta de productos y nuestra base de clientes. Un aumento de la inversión en I+D destinada a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas (lo que incluye la mejora de las funciones de merchandising, personalización y compra) y a nuestros nuevos negocios, compensado parcialmente por la reducción de los recursos necesarios para implementar nuevas aerolíneas en nuestra plataforma básica Altéa.
- Una reducción de varias partidas de costes, como las provisiones para deudas de dudoso cobro, que, por naturaleza, pueden mostrar una evolución trimestral más irregular.
- Un aumento de la tasa de capitalización, afectada por el perfil de los proyectos.
- Efecto positivo de los tipos de cambio.

5.3 EBITDA

El EBITDA de los primeros seis meses de 2018 aumentó un 8,2% hasta los 1.078,2 millones de euros, penalizado por los efectos de la evolución de los tipos de cambio (véase sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio).

El crecimiento del EBITDA se debió a la positiva evolución de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas y a la reducción de los costes indirectos netos como consecuencia de la adopción de la NIIF 16 en 2018 (en virtud de la cual los costes de arrendamientos operativos ya no se reconocen como costes indirectos; véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los cambios contables). Descontando la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la NIIF 16, el EBITDA registró un crecimiento de un solo dígito elevado durante el periodo.

En los primeros seis meses de 2018, el margen de EBITDA representó el 43,5% de los ingresos, 1,6 p.p. más en comparación con el ejercicio anterior. Las fluctuaciones de los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 en 2018 tuvieron un efecto positivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo ambos, el margen de EBITDA se mantuvo prácticamente estable frente al primer semestre de 2017.

Los costes indirectos netos descendieron un 3,9% durante los seis primeros meses del año con respecto al mismo periodo de 2017. Excluyendo el efecto de la NIIF 16, los costes indirectos netos aumentaron un 2,6%, debido a los siguientes factores: (i) el aumento de la inversión en I+D destinada a tecnologías transversales, como el paso a tecnologías de última generación y servicios en la nube, así como proyectos relacionados con nuestra infraestructura general

(véase sección 2.2 para ampliar la información), y (ii) el refuerzo de los recursos en nuestras funciones corporativas para apoyar la expansión del negocio, efecto compensado parcialmente por (iii) una mayor tasa de capitalización, donde ha influido el perfil de los proyectos, y (iv) un efecto positivo de los tipos de cambio.

6 Estados financieros consolidados



6.1 Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados de Grupo (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Ingresos ordinarios	1.247,0	1.186,0	5,1%	2.477,0	2.378,5	4,1%
Coste de los ingresos	(292,5)	(270,3)	8,2%	(595,9)	(548,3)	8,7%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(343,4)	(336,0)	2,2%	(667,2)	(663,8)	0,5%
Otros gastos de explotación	(69,4)	(82,1)	(15,4%)	(129,8)	(163,9)	(20,8%)
Depreciación y amortización	(150,3)	(131,5)	14,3%	(294,5)	(259,0)	13,7%
Beneficio de explotación	391,4	366,1	6,9%	789,6	743,5	6,2%
Gastos financieros netos	(9,2)	(17,2)	(46,6%)	(19,3)	(30,5)	(36,7%)
Otros ingresos (gastos)	(0,1)	(0,4)	n.m.	(0,5)	(0,7)	(28,6%)
Beneficio antes de impuestos	382,1	348,5	9,6%	769,8	712,3	8,1%
Gasto por impuesto	(99,3)	(90,6)	9,6%	(200,1)	(185,2)	8,0%
Beneficio después de impuestos	282,8	257,9	9,7%	569,7	527,1	8,1%
Beneficio de empresas asociadas y JVs	2,6	1,3	n.m.	3,3	2,4	37,5%
Beneficio del periodo	285,4	259,2	10,1%	573,0	529,5	8,2%
Ganancias por acción (€)	0,66	0,59	12,2%	1,33	1,21	10,4%
Principales indicadores de negocio						
EBITDA	539,2	494,4	9,1%	1.078,2	996,3	8,2%
Margen de EBITDA (%)	43,2%	41,7%	1,6 p.p.	43,5%	41,9%	1,6 p.p.
Beneficio ajustado¹	301,2	279,2	7,9%	606,8	572,2	6,1%
Ganancias por acción ajustadas (€)²	0,70	0,64	9,9%	1,41	1,31	8,2%

¹ Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.

² Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

6.1.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el segundo trimestre de 2018 ascendieron a 1.247,0 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 5,1% respecto del año anterior. En el primer semestre del año, los ingresos crecieron un 4,1%, hasta 2.477,0 millones de euros.

El crecimiento tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre de 2018 se debió a la positiva evolución de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, aunque el efecto de los tipos de cambio fue negativo. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos registraron una tasa de crecimiento de un solo dígito elevado tanto en el segundo trimestre como durante los primeros seis meses del año.

En el cómputo general, el crecimiento de los ingresos fue la suma de varios factores:

- Un incremento del 3,2% en nuestro negocio de distribución en el segundo trimestre de 2018, que se tradujo en un crecimiento del 2,6% en el primer semestre.
- Un incremento del 8,5% en nuestro negocio de soluciones tecnológicas en el segundo trimestre del año y del 6,8% en el primer semestre.

Véanse las secciones 5.1.2 y 5.2.2 para ampliar la información sobre el crecimiento de los ingresos en los negocios de distribución y de soluciones tecnológicas.

Ingresos (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Ingresos de distribución	767,9	744,3	3,2%	1.563,3	1.523,3	2,6%
Ingresos de soluciones tecnológicas	479,1	441,7	8,5%	913,7	855,2	6,8%
Ingresos ordinarios	1.247,0	1.186,0	5,1%	2.477,0	2.378,5	4,1%

6.1.2 Coste de los ingresos

Estos costes comprenden fundamentalmente: (i) incentivos pagados a agencias de viajes, (ii) comisiones de distribución pagadas a las organizaciones comerciales locales que actúan en calidad de distribuidoras (principalmente en Oriente Medio, Norte de África, la India y Corea del Sur), así como impuestos locales no reembolsables, y (iii) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos los cargos por conexión.

El coste de los ingresos creció un 8,2% en el segundo trimestre y un 8,7% (hasta 595,9 millones de euros) durante los primeros seis meses de 2018, frente al mismo periodo del ejercicio anterior. El aumento del coste de los ingresos se vio impulsado por (i) el crecimiento del volumen de reservas, (ii) el incremento de los costes unitarios de distribución, a causa del alza de las presiones competitivas, el efecto de una desfavorable composición de clientes en los incentivos pagados a las agencias de viajes y una composición negativa de países (por el mayor

peso en nuestros volúmenes totales de algunos países donde Amadeus cuenta con distribuidores locales, sobre todo la India y Corea del Sur), y (iii) efectos no recurrentes relacionados con impuestos locales.

6.1.3 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados y otros gastos de explotación

Un gran número de los empleados de Amadeus son ingenieros informáticos. Amadeus también contrata a proveedores externos para apoyar su actividad de desarrollo, que complementan su personal indefinido. La relación entre personal indefinido y los proveedores externos dedicados a la I+D varía en función de las necesidades de negocio y la cartera de proyectos, lo que repercute en la evolución de las partidas de «Retribuciones a empleados» y «Otros gastos de explotación» en la cuenta de resultados.

La partida global de gastos de explotación, que engloba las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, descendió un 1,3% en el segundo trimestre de 2018, o un 3,7% en el primer semestre, frente al ejercicio anterior, gracias al efecto positivo de los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (véase sección 3.1 para ampliar la información). Descontando el efecto de los tipos de cambio y el impacto de la adopción de la NIIF 16, esta partida de costes aumentó moderadamente en el semestre en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido a:

- Un incremento del 6% en el número medio de ETC (personal indefinido y subcontratado), a causa de los mayores recursos dedicados a la I+D (más información en las secciones 2.2 y 6.2.2) y el refuerzo de nuestros equipos comerciales y departamentos de atención al cliente para apoyar las implementaciones en marcha en clientes y las actividades comerciales. El aumento de personal en las funciones centrales, debido a la expansión geográfica y comercial, también contribuyó al crecimiento de los ETC.
- El crecimiento contenido de los costes unitarios de personal, a raíz de los incrementos salariales en todo el mundo.
- El aumento de los gastos no relacionados con retribuciones, como los costes informáticos y de consultoría.
- Estos efectos se vieron compensados parcialmente por (i) un aumento en el ratio de capitalización, afectada por la composición de los proyectos, y (ii) la reducción de varias partidas de costes, como las provisiones para deudas de dudoso cobro, que, por naturaleza, pueden mostrar una evolución trimestral más errática.

(Millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Retribuciones a empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación	(412.8)	(418.1)	(1.3%)	(797.0)	(827.7)	(3.7%)

6.1.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 15,2% en el segundo trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017, lo que situó el crecimiento del primer semestre en el 14,2%.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 18,7% en el segundo trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017 y un 17,0% en los seis primeros meses, debido, en parte, a la adopción de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (más información en la sección 3.1). Excluyendo el efecto de la adopción de la NIIF 16 (20,8 millones de euros), la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 7,1% en el primer semestre del año, debido a la mayor amortización de activos intangibles, dado que los gastos de desarrollo capitalizados en nuestro balance comenzaron a amortizarse en paralelo al reconocimiento de los ingresos de los proyectos o contratos.

Depreciación y Amortización (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Depreciación y amortización ordinaria	(126,6)	(106,7)	18,7%	(245,4)	(209,8)	17,0%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(23,7)	(24,9)	(4,6%)	(49,1)	(49,2)	(0,3%)
Depreciación y amortización (D&A)	(150,3)	(131,5)	14,3%	(294,5)	(259,0)	13,7%
D&A capitalizados ¹	2,5	3,2	(21,0%)	5,9	6,2	(5,9%)
D&A después de capitalizaciones	(147,8)	(128,3)	15,2%	(288,6)	(252,8)	14,2%

¹ Includido en el epígrafe Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo.

6.1.5 EBITDA y Beneficio de explotación

El EBITDA de los seis primeros meses de 2018 aumentó un 8,2% hasta los 1.078,2 millones de euros, penalizado por los efectos de la evolución de los tipos de cambio (véase sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio).

El crecimiento del EBITDA se debió a la positiva evolución de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas y a la reducción de los costes indirectos netos a resultas de la adopción de la NIIF 16 en 2018 (en virtud de la cual los costes de arrendamientos operativos ya no se reconocen como costes indirecto; véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los cambios contables). Descontando la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la NIIF 16, el EBITDA registró un crecimiento de un solo dígito alto durante el periodo.

En los primeros seis meses de 2018, el margen de EBITDA representó el 43,5% de los ingresos, 1,6 p.p. más en comparación con el ejercicio anterior. Las fluctuaciones de los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 en 2018 tuvieron un efecto positivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo ambos, el margen de EBITDA prácticamente no registró variaciones frente al primer semestre de 2017.

El beneficio de explotación aumentó un 6,9% durante el segundo trimestre de 2018 y un 6,2% (hasta los 789,6 millones de euros) en la primera mitad del año, como consecuencia de la compensación del crecimiento del EBITDA con unos mayores cargos por depreciación y amortización.

Beneficio de explotación – EBITDA (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Beneficio de explotación	391,4	366,1	6,9%	789,6	743,5	6,2%
Depreciación y amortización (D&A)	150,3	131,5	14,3%	294,5	259,0	13,7%
Depreciación y amortización capitalizados	(2,5)	(3,2)	(21,0%)	(5,9)	(6,2)	(5,9%)
EBITDA	539,2	494,4	9,1%	1.078,2	996,3	8,2%
Margen de EBITDA (%)	43,2%	41,7%	1,6 p.p.	43,5%	41,9%	1,6 p.p.

6.1.6 Gastos financieros netos

Con respecto al mismo periodo del año anterior, los gastos financieros netos descendieron un 46,6% en el segundo trimestre de 2018, cifra que se sitúa en el 36,7% en el primer semestre del año. Descontando el efecto de la adopción de la NIIF 16 (véase la sección 3.1 para ampliar la información), los gastos financieros netos descendieron un 44,0% en el primer semestre de 2018, debido principalmente a los siguientes factores:

- Un descenso del 7,1% en los gastos por intereses (excluido el efecto de la NIIF 16), a consecuencia del menor coste medio de la deuda y la reducción del importe de la deuda bruta media pendiente (descontando la deuda relacionada con el programa de recompra de acciones en el primer semestre de 2018; véase la sección 6.2.1 para obtener más información).
- Las ganancias cambiarias ascendieron a 2,3 millones de euros en el primer semestre de 2018, frente a las pérdidas de 9,7 millones de euros en el mismo periodo de 2017.

Gastos financieros netos (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Ingresos financieros	0,4	0,2	n.m.	0,6	0,6	0,0%
Gastos por intereses	(9,9)	(8,4)	17,9%	(17,9)	(16,9)	5,9%
Otros gastos financieros	(1,4)	(3,6)	n.m.	(4,3)	(4,5)	(4,4%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	1,7	(5,4)	n.m.	2,3	(9,7)	n.m.
Gastos financieros netos	(9,2)	(17,2)	(46,6%)	(19,3)	(30,5)	(36,7%)

6.1.7 Gasto por impuestos

En el primer semestre de 2018, el gasto por impuestos ascendió a 200,1 millones de euros, lo que representa un aumento del 8,0% frente al mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo del primer semestre de 2018 fue del 26,0%, similar al tipo impositivo del primer semestre de 2017 y superior al tipo impositivo del 20,8% del conjunto del ejercicio 2017. El tipo impositivo de 2017 se vio afectado por varios efectos no recurrentes, como los ajustes a los pasivos por impuestos diferidos en Francia y EE. UU. debido a la rebaja de los tipos del impuesto de sociedades a partir de 2018, de acuerdo con los cambios normativos de las autoridades, y las deducciones fiscales relacionadas con operaciones no recurrentes.

6.1.8 Beneficio del periodo. Beneficio ajustado del periodo

El beneficio aumentó un 10,1% hasta 285,4 millones de euros en el segundo trimestre de 2018. En el primer semestre del año, el beneficio registró un incremento interanual del 8,2% hasta 573,0 millones de euros. Tras realizar ajustes por (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, el beneficio ajustado aumentó un 7,9% en el segundo trimestre de 2018, y un 6,1% hasta los 606,8 millones de euros durante los primeros seis meses de 2018, frente al mismo periodo del año anterior.

Beneficio ajustado (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Beneficio del periodo	285,4	259,2	10,1%	573,0	529,5	8,2%
Ajustes						
Impacto del PPA ¹	17,0	17,1	(0,7%)	35,2	34,3	2,7%
Resultado de tipo de cambio no operativo ²	(1,3)	2,7	n.m.	(1,8)	5,8	n.m.
Partidas extraordinarias	0,1	0,3	(69,0%)	0,4	2,5	(84,8%)
Beneficio ajustado	301,2	279,2	7,9%	606,8	572,2	6,1%

¹ Efecto neto de los ajustes contables derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición.

² El efecto neto de las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas.

6.1.9 Ganancias por acción (BPA)

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), tanto de conformidad con los estados financieros como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla más arriba). En el primer semestre de 2018, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 10,4% hasta 1,33 euros y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 8,2% hasta 1,41 euros.

Ganancias por acción	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Número medio ponderado de acciones emitidas (m)	438,8	438,8		438,8	438,8	
Número medio ponderado acciones en autocartera (m)	(9,4)	(1,5)		(9,4)	(1,5)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (m)	429,5	437,3	(1,8%)	429,5	437,3	(1,8%)
Ganancias por acción del periodo (euros) ¹	0,66	0,59	12,2%	1,33	1,21	10,4%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros) ²	0,70	0,64	9,9%	1,41	1,31	8,2%

¹ Ganancias por acción correspondientes al beneficio atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

² Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

El 14 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de Amadeus aprobó un programa de recompra de acciones de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2013. El objetivo del programa de recompra de acciones consiste en la reducción de capital social (sujeto a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas). La inversión máxima será de 1.000 millones de euros y no superará 25.000.000 acciones (o el 5,69% del capital suscrito), y se realizará en dos tramos.

A 30 de junio de 2018, la inversión máxima en el marco del primer tramo (no cancelable) del programa de recompra de acciones (500 millones de euros) se ha registrado en el estado de posición financiera como una reducción del patrimonio, y las correspondientes acciones propias se han incluido en el número medio ponderado de acciones en autocartera en el primer semestre de 2018, que se muestra en la tabla anterior. A 30 de junio de 2018, la compañía había adquirido 3.558.231 acciones propias en el marco del programa de recompra, de las que se ha abonado un importe de 212,4 millones de euros. Los pagos futuros en el primer

tramo no cancelable del programa, que ascienden a 287,6 millones de euros, fueron incluidos en el epígrafe "Otros pasivos a corto plazo" del estado de posición financiera, así como en la deuda financiera neta según el contrato de financiación a 30 de junio de 2018.

6.2 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera (millones de euros)	30/06/2018	31/12/2017
Inmovilizado material ¹	391,8	479,8
Activos por derecho de uso ¹	328,7	0,0
Activos intangibles	3.304,7	3.204,3
Fondo de comercio	2.737,3	2.714,2
Otros activos no corrientes	275,6	256,8
Activo no corriente	7.038,1	6.655,1
Activo corriente	702,2	639,6
Tesorería y otros activos equivalentes	539,0	579,5
Total Activo	8.279,3	7.874,2
Patrimonio Neto	2.942,5	2.640,2
Deuda a largo plazo	1.417,6	1.755,1
Otros pasivos a largo plazo	1.202,6	1.195,4
Pasivo no corriente	2.620,2	2.950,5
Deuda a corto plazo	1.188,6	396,1
Otros pasivos a corto plazo	1.528,0	1.887,4
Pasivo corriente	2.716,6	2.283,5
Total Pasivo y Patrimonio neto	8.279,3	7.874,2
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	2.067,2	1.571,7

¹En aplicación de la NIIF 16, este epígrafe de "Activos por derecho de uso" engloba los activos cubiertos por arrendamientos operativos y financieros, parte de los cuales (arrendamientos financieros) se reconocieron como inmovilizado material a 31 de diciembre de 2017. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

6.2.1 Endeudamiento financiero

Endeudamiento (millones de euros)	30/06/2018	31/12/2017
Definición según contrato de financiación¹		
Bonos a largo plazo	1.000,0	1.500,0
Bonos a corto plazo	500,0	0,0
Emisión de Papel Comercial (ECP)	550,0	300,0
Préstamos del BEI	225,0	257,5
Otras deudas con instituciones financieras	16,0	13,2
Obligaciones por arrendamiento financiero	89,0	92,1
Programa de recompra de acciones	287,6	500,0
Deuda financiera ajustada según contrato de financiación	2.667,6	2.662,8
Tesorería y otros activos equivalentes	(539,0)	(579,5)
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.128,6	2.083,3
Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses)	1,10x	1,12x
Conciliación con estados financieros		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	2.067,2	1.571,7
Intereses a pagar	(6,4)	(2,1)
Comisiones financieras diferidas	8,5	10,3
Ajuste a préstamos BEI	2,6	3,4
Programa de recompra de acciones	287,6	500,0
Pasivos por arrendamientos operativos	(230,9)	0,0
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.128,6	2.083,3

¹ Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación *Senior*.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.128,6 millones de euros a 30 de junio de 2018 (1,10 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación). Los principales cambios registrados en el primer semestre de 2018 y que afectaron a la deuda neta son los siguientes:

- El uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP) por un importe neto de 250,0 millones de euros.
- La amortización de 32,5 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.
- Como se explica en la sección 7.3.2., a 30 de junio de 2018, la compañía había adquirido 3.558.231 acciones propias en el marco del programa de recompra de acciones, de las que se ha abonado un importe de 212,4 millones de euros. Los pagos futuros en virtud del primer tramo (no cancelable) del programa, que ascienden a 287,6 millones de euros, se han incluido en la deuda financiera neta según contrato de financiación.

- Amadeus formalizó el 27 de abril de 2018 una línea de crédito renovable de 1.000 millones de euros en una única divisa, con una duración de cinco años. El importe del préstamo se utilizará como capital circulante y para financiar necesidades corporativas generales. Simultáneamente, se cancelaron las líneas de crédito renovables suscritas en marzo de 2015 y en abril de 2016 por importe de 500 millones de euros cada una. A 30 de junio de 2018, esta línea de crédito renovable no había sido dispuesta.

Conciliación con la deuda neta financiera de acuerdo con nuestros estados financieros

En virtud de las condiciones del contrato de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (6,4 millones de euros a 30 de junio de 2018) que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 30 de junio de 2018, ascendían a 8,5 millones de euros), (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (2,6 millones de euros a 30 de junio de 2018), (iv) incluye el pago pendiente del primer tramo del programa de recompra de acciones a 30 de junio de 2018 (287,6 millones de euros), según lo explicado anteriormente, que se ha incluido en el epígrafe de “Otros pasivos a corto plazo” en el estado de posición financiera, y (v) no incluye la deuda relacionada con activos en virtud de acuerdos de arrendamiento operativo (que forman parte de la deuda financiera en el estado de posición financiera), que asciende a 230,9 millones de euros a 30 de junio de 2018.

6.3 Flujos de efectivo del Grupo

Estado de flujos de caja consolidado (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
EBITDA	539,2	494,4	9,1%	1.078,2	996,3	8,2%
Cambios en el capital circulante	(108,2)	(54,3)	99,3%	(176,4)	(89,0)	98,4%
Inversiones en inmovilizado	(179,6)	(135,6)	32,5%	(342,5)	(290,8)	17,8%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	251,4	304,5	(17,4%)	559,3	616,5	(9,3%)
Impuestos a pagar	(91,8)	(136,8)	(32,9%)	(92,3)	(157,3)	(41,3%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(3,5)	(4,1)	(14,5%)	(5,8)	(10,1)	(42,7%)
Flujo de caja libre	156,1	163,6	(4,6%)	461,2	449,1	2,7%
Inversión neta en sociedades	(0,1)	(0,0)	n.m.	(7,1)	(28,8)	(75,3%)
Flujo de efectivo de gastos extraordinarios	1,3	(9,6)	n.m.	(14,0)	(54,0)	(74,1%)
Pagos de deuda	142,5	192,5	(25,9%)	172,1	180,6	(4,7%)
Pagos a accionistas	(312,1)	(198,5)	57,3%	(653,0)	(374,2)	74,5%
Variación de tesorería	(12,3)	147,9	n.m.	(40,9)	172,8	n.m.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos¹						
Saldo inicial	550,6	474,5		579,1	449,6	
Saldo final	538,3	622,5		538,3	622,5	

¹Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

6.3.1 Variaciones en el capital circulante

En los seis primeros meses del año, las salidas de capital circulante aumentaron en 87,5 millones de euros, debido principalmente a (i) los efectos contables derivados de las partidas de explotación no monetarias, como las provisiones por deudas de dudoso cobro y el reconocimiento de ingresos diferidos previamente, (ii) las diferencias temporales en algunos pagos y cobros, y (iii) los menores cobros de impuestos.

6.3.2 Inversión en inmovilizado. Inversión en I+D

Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura debajo detalla la inversión en inmovilizado durante el periodo, tanto en relación con el inmovilizado material como con el inmaterial. A tenor de la naturaleza de nuestras inversiones en inmovilizado material, las cifras pueden mostrar variaciones trimestrales dependiendo del momento en el que se realizaron determinadas inversiones. Lo mismo cabe afirmar de nuestras inversiones en relaciones contractuales, donde los pagos a

agencias de viajes pueden producirse en diferentes periodos en función de los plazos de las negociaciones. A su vez, la inversión en I+D capitalizada puede fluctuar dependiendo de la tasa de capitalización, en el que influye la intensidad de la actividad de desarrollo, el tipo de proyectos emprendidos y las diferentes fases de los proyectos en marcha.

La inversión en inmovilizado del segundo trimestre de 2018 aumentó un 32,5% frente al mismo periodo del año anterior, debido a la mayor inversión en activos intangibles, compensada parcialmente por el descenso de la inversión destinada a inmovilizado material. Este aumento de la inversión en activos intangibles se debió al crecimiento de las capitalizaciones de software durante el periodo, que se aceleraron frente al trimestre anterior a causa del aumento de la inversión en I+D sumado al incremento de la tasa de capitalización de I+D, donde influyó el perfil de los proyectos. Además, los incentivos por firma de contratos abonados durante el segundo trimestre del año aumentaron con respecto al mismo periodo del año anterior.

Durante los seis primeros meses de 2018, la inversión en inmovilizado creció un 17,8% en comparación con el año anterior, hasta 342,5 millones de euros. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado se situó en el 13,8%, 1,6 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior. La inversión en inmovilizado inmaterial creció un 20,2% en el primer semestre del año con respecto a 2017, debido principalmente al aumento de las capitalizaciones de software y, en menor medida, al aumento de los incentivos abonados por firma de contratos.

Es importante destacar que gran parte de nuestras inversiones no registraron ningún ingreso asociado durante esta fase (especialmente en el caso de las nuevas iniciativas de diversificación), o se trata de inversiones en proyectos que generarán ingresos durante la vigencia de los contratos (una media de entre 10-15 años en soluciones tecnológicas para aerolíneas y entre 3-5 años en la línea de distribución), por lo que afectan a la inversión en inmovilizado expresada como porcentaje del ratio de ingresos. También resulta importante destacar que una parte considerable de nuestras inversiones relacionadas con las migraciones de nuestros clientes es financiada por estos últimos, aunque no se reconocen como ingresos sino que se difieren en el balance. Por lo tanto, se trata de una inversión en inmovilizado que no tiene un impacto negativo en el nivel de caja y en relación con la cual los ingresos por este concepto no se reconocen como tales, lo que hace que el ratio de inversión en inmovilizado sobre ingresos sea menos relevante.

Inversión en inmovilizado (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Inversión en inmovilizado material	29,6	32,0	(7,4%)	58,9	54,9	7,4%
Inversión en activos intangibles	150,0	103,6	44,8%	283,6	236,0	20,2%
Inversión en inmovilizado	179,6	135,6	32,5%	342,5	290,8	17,8%
Como % sobre Ingresos ordinarios	14,4%	11,4%	3,0 p.p.	13,8%	12,2%	1,6 p.p.

Gastos en investigación y desarrollo

En el segundo trimestre de 2018, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 11,9% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. En el primer semestre de 2018, la inversión en I+D ascendió a 401,3 millones de euros, un 11,3% más que en el mismo periodo del año anterior. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, se situó en el 16,2% en el primer semestre, 1,0 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior.

El aumento de la inversión en I+D acometida durante la primera mitad de 2018 correspondió a:

- El aumento de los esfuerzos para mejorar y expandir nuestra cartera de productos (incluidos proyectos en el marco del programa NDC-X, soluciones de comercialización, compras y personalización, nuestra cartera de optimización de ingresos, herramientas de gestión disruptivas, tecnología para empresas, herramientas de búsqueda, etc.) y para implantar las soluciones relacionadas con nuestra actividad de venta incremental en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, combinado con la reducción de los recursos para implantar nuestra plataforma básica Altéa en nuevas aerolíneas.
- Inversiones dedicadas a nuestros nuevos negocios: hoteles, soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos, trenes e inteligencia sobre viajes.
- Énfasis en la transición a tecnologías de última generación y servicios en la nube y la mejora continua de toda la infraestructura y los procesos para optimizar la eficiencia, la flexibilidad, la disponibilidad y la seguridad.

Es preciso señalar que una parte importante de nuestros gastos de investigación y desarrollo está vinculada a actividades susceptibles de capitalización. La intensidad de las actividades de desarrollo y las distintas fases en las que se encuentran los proyectos en curso tienen un efecto en el ratio de capitalización en cualquier trimestre, por lo que afectan al importe de gastos de explotación que se capitaliza en nuestro balance.

Inversión en I+D (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Inversión en I+D ¹	208,3	186,1	11,9%	401,3	360,6	11,3%
Como % sobre Ingresos ordinarios	16,7%	15,7%	1,0 p.p.	16,2%	15,2%	1,0 p.p.

¹ Neto de incentivos fiscales a la investigación (Research Tax Credit en inglés).

6.3.3 Impuestos pagados

Los pagos de impuestos descendieron 65,0 millones de euros o 41,3% en el primer semestre del año frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente (i) al aumento de los reembolsos de años anteriores, (ii) a las regularizaciones registradas en varias regiones (debido a unos resultados de 2016 mejores de lo previsto) y que afectaron negativamente a los pagos de impuestos en el segundo trimestre de 2017, y (iii) al descenso de los impuestos pagados

por anticipado en EE.UU. derivado del descenso del tipo del impuesto de sociedades en 2018, de acuerdo con los cambios normativos del gobierno.

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 30 de junio de 2018, el capital suscrito de la compañía era de 4.388.225,06 euros, representados por 438.822.506 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 30 de junio de 2018 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free float)	433.774.562	98,85%
Autocartera ¹	4.624.183	1,05%
Consejo de Administración	423.761	0,10%
Total	438.822.506	100,00%

¹ Los derechos de voto están suspendidos mientras las acciones estén en posesión de la compañía. Incluye la autocartera adquirida para atender la relación de canje en relación con la fusión de Amadeus IT Holding S.A. y Amadeus IT Group, S.A., pendiente de realización.

7.2 Evolución de la acción en 2018



Datos principales de cotización

Número de acciones cotizadas (en acciones)	438.822.506
Cotización a 30 de junio de 2018 (en €)	67,60
Cotización máxima: ene - jun 2018 (en €) (18 de junio de 2018)	72,44
Cotización mínima: ene - jun 2018 (en €) (2 de marzo de 2018)	56,90
Capitalización bursátil a 30 de junio de 2018 (en millones de euros)	29.664
Cotización media ponderada : ene - jun 2018 (en €) ¹	63,00
Volumen medio diario: ene - jun 2018 (número de acciones)	1.374.543

¹ Excluidas aplicaciones

7.3 Remuneración al accionista

7.3.1 Pago de dividendos

En la Junta General Ordinaria celebrada el 21 de junio de 2018, los accionistas aprobaron un dividendo final bruto de 498,1 millones de euros o 1,135 euros por acción, lo que supone un aumento interanual del 20,7%. El 31 de enero de 2018 se abonó un dividendo a cuenta de 0,48 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,655 euros (brutos) por acción se abonó el 29 de junio de 2018.

7.3.2 Programa de recompra de acciones

El 14 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de Amadeus aprobó un programa de recompra de acciones de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2013. El objetivo del programa de recompra de acciones consiste en la reducción de capital social (sujeto a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas). La inversión máxima será de 1.000 millones de euros y no superará 25.000.000 acciones (o el 5,69% del capital suscrito), y se realizará en dos tramos:

- Tramo 1: hasta 500 millones de euros (no cancelable), con validez desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de marzo de 2019.
- Tramo 2: hasta 500 millones de euros (cancelable a discreción de la compañía), con validez desde el 1 de abril de 2019 hasta el 31 de marzo de 2020.

A 30 de junio de 2018, la compañía había adquirido 3.558.231 acciones propias en el marco del programa de recompra de acciones, de las que se ha abonado un importe de 212,4 millones de euros. Los pagos futuros en el primer tramo (no cancelable) del programa, que ascienden a 287,6 millones de euros, fueron incluidos en el epígrafe "Otros pasivos a corto plazo" del estado de posición financiera, así como en la deuda financiera neta según el contrato de financiación a 30 de junio de 2018. A 30 de junio de 2018, la inversión máxima en el marco del primer tramo (no cancelable) del programa de recompra de acciones (500 millones de euros) se ha registrado también en el estado de posición financiera como una reducción del patrimonio, y las correspondientes acciones propias se han incluido en el número medio ponderado de acciones en autocartera en el primer semestre de 2018, que se muestra en la tabla 5.6.2.

8 Glosario de términos

- CRS: siglas en inglés de sistema informatizado de reservas
- D&A: siglas de depreciación y amortización
- ECP: siglas en inglés de European Commercial Paper
- BEI: siglas de Banco Europeo de Inversiones
- BPA: siglas de beneficio por acción
- ETC: número de empleados equivalentes a tiempo completo
- IATA: siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: siglas en inglés de empresa conjunta
- LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses
- NDC: siglas de New Distribution Capability
- n.m.: siglas en inglés de no aplica
- OTA: siglas en inglés de agencias de viajes *online*
- PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory) o Navitaire New Skies
- p.p.: puntos porcentuales
- PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- PSS: siglas en inglés de plataforma de gestión de viajeros (Passenger Service System)
- I+D: siglas de Investigación y Desarrollo
- TA: siglas en inglés de agencias de viajes
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes: el volumen total de reservas procesadas en agencias de viaje por los sistemas computerizados de reservas (CRS) globales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos o en operadores en un único país (estos últimos, principalmente en China, Japón y Rusia que, en conjunto, representan una parte importante de la industria).
- Var.: se refiere a la variación

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer
ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernández

Director, Investor Relations
cristina.fernandez@amadeus.com

You can follow us on:

AmadeusITGroup



amadeus.com/investors

Cláusula de exención de responsabilidad

Este informe financiero puede contener afirmaciones que no constituyen hechos históricos, como por ejemplo afirmaciones sobre crecimientos futuros previstos de los ingresos o el beneficio. Todas las afirmaciones de carácter prospectivo de este informe, si las hubiera, están basadas en la información de que dispone Amadeus en la fecha de su redacción. Las afirmaciones de carácter prospectivo entrañan riesgos e incertidumbres que pueden hacer que las circunstancias o los resultados reales difieran sustancialmente de los referidos en dichas afirmaciones. La compañía no se compromete a actualizar o revisar las afirmaciones de carácter prospectivo como resultado de nuevas informaciones, acontecimientos futuros u otros motivos. Se advierte a los lectores del riesgo que asumen en la toma de decisiones basada en afirmaciones de carácter prospectivo.