



Informe de resultados Enero-marzo de 2019

8 de mayo de 2019

Índice

1	Resumen	3
1.1	Introducción.....	4
1.2	Resumen de información financiera y de explotación	7
2	Resumen de actividades.....	8
2.1	Actividades recientes más destacadas	9
2.2	Principales proyectos de I+D en curso.....	12
3	Presentación de la información financiera	14
3.1	Adquisición de TravelClick	16
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura	18
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio	19
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés	20
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias.....	20
5	Cuenta de resultados del Grupo	21
5.1	Ingresos ordinarios	22
5.2	Costes de explotación del Grupo	26
5.3	EBITDA y beneficio de explotación.....	28
5.4	Gastos financieros netos	28
5.5	Gastos por impuestos	29
5.6	Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado	29
6	Otros datos financieros	31
6.1	Estado de posición financiera (resumido).....	32
6.2	Flujos de efectivo del Grupo	34
7	Información para inversores.....	37
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial.....	38
7.2	Evolución de la acción en 2019.....	38
7.3	Remuneración a los accionistas	39
8	Glosario de términos	40

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales del primer trimestre de 2019 (cerrado el 31 de marzo)

- En el negocio de Distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 1,6% hasta los 162,6 millones
- En el negocio de Soluciones Tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 4,6%, hasta un total de 436,1 millones
- Los ingresos crecieron un 14,6%¹ hasta los 1.409,9 millones de euros
- El EBITDA aumentó un 11,3%¹, hasta los 599,8 millones de euros
- El beneficio ajustado² aumentó un 9,5%¹, hasta los 334,7 millones de euros
- El flujo de caja libre se situó en 282,7 millones de euros³, un 7,3% menos (un 7,8% más antes de impuestos)
- A 31 de marzo de 2019, la deuda financiera neta⁴ era de 3.038,2 millones de euros (1,43 veces el EBITDA de los últimos doce meses⁴)

En el primer trimestre de 2019, los ingresos y el EBITDA de Amadeus registraron tasas de crecimiento de doble dígito; así, aumentaron un 14,6%¹ y un 11,3%¹, respectivamente, mientras que el beneficio ajustado² se incrementó un 9,5%¹. Estos resultados positivos se sustentaron en la evolución operativa de nuestros segmentos de Distribución y Soluciones Tecnológicas, en el efecto de la consolidación de TravelClick¹ (adquirida el 4 de octubre de 2018) y en unos efectos cambiarios positivos.

En el segmento de Distribución, firmamos siete nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas durante el primer trimestre de 2019, garantizando y ampliando así el contenido para nuestros clientes. Durante el primer trimestre, los volúmenes de reservas aéreas aumentaron un 1,6% (3,4% excluyendo la India) y nuestra posición competitiva mundial⁵ mejoró en 0,4 pp (1,1 pp excluyendo la India). El crecimiento de los volúmenes de reservas de Amadeus se vio afectado por la ralentización de la industria, aunque se vio favorecido por las constantes mejoras de cuota de mercado en las diferentes regiones, con la excepción de Asia-Pacífico. En Asia-Pacífico, en diciembre de 2018 una aerolínea regular de la India canceló su acuerdo de distribución con Amadeus y otra aerolínea regular vivió importantes dificultades financieras, lo que afectó a nuestro volumen de negocio y nuestros resultados en el país. Norteamérica fue el mercado donde más

¹ Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick (por importe de 1,2 millones de euros antes de impuestos) y los efectos del ejercicio de PPA (que reducen los ingresos y el EBITDA en 3,9 millones y 3,0 millones de euros, respectivamente; el ejercicio de PPA no repercute en el beneficio del periodo ajustado). Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

² 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.

³ 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. Ajustado para excluir los costes abonados en relación con la adquisición de TravelClick. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁴ Según la definición de los contratos de financiación.

⁵ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

crecimos durante el trimestre (tasas de crecimiento de doble dígito) y en Europa occidental se recuperó una tendencia de crecimiento positivo en los volúmenes de reservas. En el trimestre, los ingresos del negocio de Distribución crecieron un 5,6% gracias al aumento de los volúmenes de reservas, la mejora del ingreso medio por reserva y los efectos cambiarios positivos.

Los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas crecieron un 31,2%¹ en el primer trimestre de 2019. Dicha evolución fue propiciada por (i) el crecimiento en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, (ii) el crecimiento sostenido de nuestros nuevos negocios, que mostró unas tasas de crecimiento de los ingresos de doble dígito, (iii) la consolidación de TravelClick y (iv) unos efectos cambiarios positivos. En el área de soluciones tecnológicas para aerolíneas, los pasajeros embarcados aumentaron un 4,6% durante el trimestre. Este crecimiento se debió a: (i) el efecto de las migraciones realizadas en 2018 (como S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar a la plataforma Altéa y Volaris Costa Rica a New Skies) y las migraciones de 2019 (incluida Philippine Airlines), y (ii) un crecimiento orgánico del 6,0%. El crecimiento del volumen de pasajeros embarcados en el primer trimestre de 2019 se vio afectado por la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma en el segundo trimestre de 2018 y el cese de actividad de Germania y bmi Regional.

Nuestra base de clientes del área de soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió expandiéndose durante el trimestre. Etihad Airways contrató DCS Flight Management para impulsar su doble objetivo de transformar la experiencia global de viaje y mejorar sus capacidades operativas y su eficiencia. Icelandair contrató nuevas soluciones, como Amadeus Altéa Network Revenue Management System, Customer Experience Management y Passenger Recovery. Qatar Airways contrató nuevas funciones para impulsar la optimización de ingresos Air Tahiti contrató el sistema de gestión de pasajeros Altéa Suite y soluciones digitales adicionales. All Nippon Airways implementó Amadeus Airline Cloud Availability y Kenya Airways implementó Revenue Management en abril. Además, Philippine Airlines realizó con éxito la migración a Altéa Suite, solución que contrató en marzo del año pasado.

Asimismo, seguimos realizando progresos en nuestros nuevos negocios. Hesperia Hotels & Resorts, un grupo hotelero destacado español, adoptó las soluciones integradas de TravelClick, que permitirán al grupo optimizar su estrategia de distribución. Seguimos mejorando nuestra oferta de producto hotelero en el sistema de distribución de Amadeus a través de una alianza pionera con Booking.com, por la que el contenido de este portal de viajes estará disponible en la plataforma de viajes de Amadeus en los próximos meses. También firmamos acuerdos con Agoda y Restel, tras los cuales Amadeus ahora ofrece más de 4 millones de opciones de contratación de hoteles en su plataforma de distribución.

En soluciones tecnológicas para aeropuertos, anunciamos la adquisición de ICM Airport Technics ("ICM"). Con sede en Sídney (Australia), ICM está especializada en proporcionar soluciones automatizadas de procesamiento de pasajeros y sistemas de autofacturación de equipajes para clientes ubicados principalmente en la región Asia-Pacífico y en Europa. Esta adquisición aporta a Amadeus una cartera de productos líderes que complementa nuestra propia oferta y nos coloca en una posición más sólida para atender las tendencias y necesidades actuales del mercado aeroportuario.

Expandimos nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT) gracias al Aeropuerto Internacional Louis Armstrong de Nueva Orleans (EE. UU.), que contrató Amadeus Airport Operational Database y Resource Management System. El Aeropuerto Internacional de Carrasco en Montevideo (Uruguay) contrató Amadeus Passenger Verification, mientras que la Autoridad Aeroportuaria Regional del Condado de San Diego (EE. UU.) contrató Amadeus Airport Operational Database y Resource Management System. Mobile Brookley Field (Alabama, EE. UU.) contrató Amadeus Extended Arline System Environment (EASE).

El éxito de la compañía se fundamenta en nuestra inversión constante y focalizada en la tecnología. En el primer trimestre de 2019, Amadeus invirtió en I+D una cifra equivalente al 15,8% de sus ingresos. 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 implementaciones 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 el primer trimestre de 2019, el flujo de caja libre descendió un 7,3%⁶ hasta 282,7 millones de euros debido al aumento de los pagos de impuestos. Nuestro flujo de caja libre antes de impuestos se incrementó un 7,8%. Al cierre del trimestre, la deuda financiera neta⁷ se situaba en 3.038,2 millones de euros, lo que supone 1,43 veces el EBITDA de los doce últimos meses⁷.

⁶ 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. Ajustado para excluir los costes abonados en relación con la adquisición de TravelClick. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁷ Según la definición de los contratos de financiación.

1.2 Resumen de información financiera y de explotación

Principales indicadores de negocio (millones de euros)	Ene-Mar 2019 ¹	Ene-Mar 2018	Variación
Indicadores operativos			
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	162,6	160,0	1,6%
Reservas no aéreas (m)	17,2	17,1	0,6%
Reservas totales (m)	179,8	177,1	1,5%
Pasajero embarcados (m)	436,1	416,9	4,6%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	839,9	795,5	5,6%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	570,0	434,5	31,2%
Ingresos ordinarios	1.409,9	1.230,0	14,6%
EBITDA	599,8	539,0	11,3%
Margen de EBITDA (%)	42,5%	43,8%	(1,3 p.p.)
Beneficio ajustado²	334,7	305,6	9,5%
Ganancias por acción ajustadas (euros)³	0,78	0,71	9,1%
Flujo de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	199,4	162,9	22,4%
Flujo de caja libre ⁴	282,7	305,1	(7,3%)
Endeudamiento⁵	Mar 31, 2019	Dec 31, 2018	Variación
Deuda financiera neta según contr.de financiación	3.038,2	3.074,0	(35,8)
Deuda financiera neta / EBITDA (últimos 12 meses)	1,43x	1,47x	

¹Ajustado para excluir los costes abonados en relación con la adquisición de TravelClick y el consiguiente ejercicio de PPA. En la sección 3.1 figura una descripción completa.

²Excluido 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.

³Ganancias 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.

⁴Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Ajustado para excluir los costes abonados en relación con la adquisición de TravelClick. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁵Según la definición de nuestros contratos de financiación.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades recientes más destacadas

Distribución para aerolíneas

- Durante el primer trimestre de 2019, firmamos siete nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas. Los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de alrededor de 115 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo.
- En Mayo, renovamos nuestro acuerdo de distribución con Finnair, que ahora incluye el programa Finnair NDC Partner. Este acuerdo permitirá a los distribuidores de viajes que se adhieran al programa, acceder una amplia oferta de contenido disponible y contribuirá al impulso del estándar NDC en el canal indirecto. Además Finnair, en calidad de socio de nuestro programa NDC-X , probará la solución para integrar contenido NDC en la plataforma de viajes de Amadeus.
- Durante los primeros tres meses del año, tres aerolíneas (incluida Hawaiian Airlines) contrataron Amadeus Fare Families y otras tres aerolíneas contrataron Amadeus Airline Ancillary Services, lo que contribuyó al positivo historial de firmas de clientes de nuestras soluciones de comercialización para el canal indirecto. Al cierre de marzo, 84 aerolíneas habían contratado Amadeus Airline Fare Families (de las cuales, 74 ya habían implantado la solución) y 154 compañías habían contratado Amadeus Airline Ancillary Services (de las cuales, 132 ya la habían implementado).
- También en abril, presentamos una interfaz gráfica de usuario mejorada para la solución Amadeus Selling Platform Connect (compatible con NDC) en colaboración con FCM Travel Solutions, la división estrella de viajes de empresa de Flight Centre Travel Group. En el marco de nuestro programa NDC-X, FCM Travel Solutions probará la interfaz mejorada y comenzará a realizar reservas NDC durante los próximos meses. Al ser una de las empresas de gestión de viajes más grandes del mundo, con presencia en más de 97 mercados, las impresiones y recomendaciones de FCM y Flight Centre serán claves para impulsar la adopción del estándar NDC entre los distribuidores de viajes.

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre del mes de marzo, 214 aerolíneas clientes tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros de Amadeus (Altéa o New Skies) y 205 habían migrado a una de ellas.
- En marzo, Philippine Airlines completó con éxito la migración a Altéa Suite, que había contratado en marzo del año pasado. La compañía ya está usando los módulos de reservas, gestión de inventario y control de salidas de embarque de Altéa. También, Air Tahiti contrató el sistema de gestión de pasajeros Altéa Suite y soluciones digitales adicionales.
- Nuestros esfuerzos de venta incremental durante el primer trimestre del año siguieron arrojando buenos resultados. Etihad Airways contrató Altéa Departure Control System Flight Management para impulsar su doble objetivo de transformar la experiencia global de viaje y mejorar sus capacidades operativas y su eficiencia. La aerolínea utilizará Flight Management para mejorar la productividad, gestionar mejor la capacidad y reducir los costes. Icelandair contrató las soluciones Amadeus Altéa Network Revenue Management System, Customer Experience Management y Passenger Recovery.

- En abril, All Nippon Airways (ANA) anunció que había implementado Amadeus Airline Cloud Availability. La compañía está ahora capacitada para elevar las tasas de conversión de clientes, gracias a la total coherencia de sus ofertas en todos los canales de venta, además de disponer de una forma eficiente de distribuir sus productos dinámicamente. ANA también es la primera aerolínea en beneficiarse de Interactive Codeshare a través de la solución Amadeus Cloud Availability, que le permite procesar interactivamente la disponibilidad con sus socios de código compartido.
- También en abril, Qatar Airways contrató nuevas funciones para impulsar la optimización de ingresos: Amadeus Altéa Revenue Availability with Active Valuation (RAAV) y Amadeus Altéa Booking Intelligence. RAAV calcula la disponibilidad en tiempo real por origen y destino y puede personalizarse para ayudar a la compañía aérea a adaptar su oferta y generar más ingresos. Altéa Booking Intelligence ayuda a detectar reservas abusivas o fraudulentas durante el proceso de reserva en tiempo real y toma medidas correctivas antes de completar la reserva.
- Kenya Airways implementó Amadeus Altéa Network Revenue Management en abril.
- El programa NDC-X de Amadeus está contribuyendo a la industrialización del estándar NDC y haciendo dicho estándar apto para todos los jugadores en la cadena de valor. Amadeus acaba de obtener de la IATA la certificación NDC de nivel 4 .
- Tanto Navitaire como Amadeus obtuvieron las certificaciones ONE Order de la IATA durante el primer trimestre de 2019. La iniciativa ONE Order de la IATA es un programa de la industria del viaje que pretende simplificar y sustituir los múltiples registros que se generan —reserva, emisión de billetes, entrega y contabilidad— con un único registro de pedido. En marzo, Navitaire recibió la certificación de compatibilidad con ONE Order como proveedor de funciones de contabilidad, lo que reconoce que el sistema de contabilidad de ingresos de la compañía es compatible con implementaciones de servicios complementarios cuyos esquemas cumplen el estándar de mensajes de ONE Order. Un mes después, la IATA certificó que Amadeus es compatible con ONE Order como sistema de gestión de pedidos. Eso significa que nuestra solución basada en ONE Order puede comunicarse y recibir pedidos tanto de sistemas de entrega como de contabilidad que apliquen la norma ONE Order.

Hoteles

- Durante el primer trimestre del año, ampliamos nuestra cartera de clientes.
- Hesperia Hotels & Resorts, un destacado grupo hotelero español con más de 30 establecimientos y 4.000 habitaciones en todo el mundo, adoptó las soluciones iHotelier Booking Engine 4.0 y GDS Media de TravelClick. Estas soluciones web permitirán a la cadena optimizar su estrategia de distribución y maximizar las reservas directas.
- Seguimos mejorando nuestra oferta de producto hotelero a través del sistema Amadeus. En abril anunciamos un destacado acuerdo con Booking.com. A través de esta alianza, el contenido del portal estará disponible en la plataforma de viajes de Amadeus y los distribuidores de viajes se beneficiarán directamente de un incremento del 30% en las opciones de alojamiento disponibles a través de Amadeus. Los distribuidores de viajes podrán acceder al nuevo contenido en los próximos meses a través de varios canales de

venta, como Amadeus Selling Platform Connect y, para las reservas de viajes de empresa, a través de Amadeus cytric Travel & Expense.

- Además, nos asociamos con Agoda, una de las agencias de viajes *online* de más rápido crecimiento en el mundo, para ampliar nuestra oferta de producto hotelero. Ahora, todas las habitaciones de hotel en la modalidad de prepagado de Agoda, que suman 150.000 establecimientos, estarán disponibles para las agencias de viajes a través de Amadeus al mismo precio que la página web de Agoda.
- Por último, firmamos un acuerdo con Restel, la plataforma española de reservas hoteleras, por el que Amadeus se convierte en el único servicio de distribución de hoteles que ofrece la cartera de 200.000 establecimientos de Restel.
- Gracias a estos acuerdos, Amadeus ofrece actualmente más de 4 millones de opciones de contratación de hoteles.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- Nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos siguió desarrollándose entre enero y marzo de 2019. El Aeropuerto Internacional de Carrasco en Montevideo (Uruguay) contrató Amadeus Passenger Verification, mientras que la Autoridad Aeroportuaria Regional del Condado de San Diego (EE. UU.) contrató Amadeus Airport Operational Database y Resource Management System. Mobile Brookley Field (Alabama, EE. UU.) contrató Amadeus Extended Arline System Environment (EASE).
- El Aeropuerto Louis Armstrong de Nueva Orleans (EE. UU.), que ya era cliente de EASE, contrató Amadeus Airport Operational Database y Resource Management System.
- En marzo, anunciamos una adquisición en el área de soluciones tecnológicas para aeropuertos: ICM Airport Technics ("ICM"). Con sede en Sídney (Australia), ICM está especializada en proporcionar soluciones automatizadas de procesamiento de pasajeros y sistemas de autofacturación de equipajes para clientes ubicados principalmente en la región Asia-Pacífico y en Europa. Esta adquisición aporta a Amadeus una cartera de productos líderes que complementa nuestra propia oferta y coloca a Amadeus en una posición más sólida para atender las tendencias y necesidades actuales del mercado aeroportuario. ICM trabaja con alrededor de 25 aeropuertos, incluidos algunos de los más importantes del mundo. Se espera que la adquisición de ICM se cierre durante el segundo trimestre de 2019.

Ferrocarril

- En marzo, Ctrip y Amadeus anunciaron un nuevo contrato de distribución a través del cual los clientes de Ctrip en cualquier parte del mundo podrán reservar y pagar billetes de Renfe, el operador ferroviario español, en su propio idioma y moneda.
- También en marzo, Deutsche Bahn presentó su nuevo motor de reservas, desarrollado junto con Amadeus, que permitirá a los pasajeros reservar trayectos en tren por toda Europa desde un único canal. Gracias a este nuevo motor, los clientes de Deutsche Bahn ya pueden reservar trayectos internacionales fuera de Alemania en bahn.de, bahn.com y a través de nuestra app móvil DB Navigator.

Otros anuncios

- En marzo, Amadeus fue declarado Adobe Exchange Partner del año 2018. Mediante este galardón, otorgado de forma anual, Adobe reconoce a sus socios más destacados en términos de valor añadido para los clientes en su plataforma Adobe Experience Cloud. El premio reconoce las ventajas de la integración entre Adobe Experience Cloud y las soluciones de Amadeus, que permite a las aerolíneas aunar la tecnología de marketing digital y la comercialización de servicios y productos para facilitarles una perspectiva incomparable sobre la identidad de sus pasajeros y sus intenciones de viaje.

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 trimestre de 2019, Amadeus destinó el 15,8% de sus ingresos a esta actividad, centrándose principalmente 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 las aerolíneas: inversiones en soluciones de merchandising y personalización, herramientas de compra y distribución mejoradas, soluciones digitales y paquetes financieros y de optimización de ingresos.
 - 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.
 - En el sector hotelero, mantuvimos los esfuerzos dedicados a la evolución de nuestro Central Reservation System, así como al desarrollo de nuestro Property Management System de última generación.
 - Desarrollo y evolución continuada de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos e industria ferroviaria.
- Implantaciones de clientes y servicios:
 - Esfuerzos de implantación 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 (como gestión de ingresos, merchandising, comercio electrónico y personalización, entre otros).
 - Implantación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluidas, entre otras, nuestras soluciones de búsqueda y compra.

-
- 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



La información financiera mostrada en este informe ha sido preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y no ha sido sometida a revisión 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 nuestro 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 2016.

- EBITDA corresponde al beneficio de explotación más los gastos por depreciación y amortización. En la sección 5.3 se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- La conciliación del beneficio de explotación se incluye en la cuenta de resultados del Grupo incluida en la sección 5.
- 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 5.6.1.
- La deuda financiera neta según nuestro contrato de financiación se calcula como la deuda corriente y no corriente (según estados financieros), 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 del BEI). En la sección 6.1.1. se ofrece una conciliación con los estados financieros.

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 esta como el volumen total de reservas aéreas que realizan las agencias de viajes a través de los tres principales sistemas de reservas globales (Amadeus, Sabre y Travelport). Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de los canales de distribución directa de las aerolíneas (oficinas y páginas web), operadores en un único país (principalmente en China, Japón, Rusia y Turquía), otros consolidadores y aplicaciones de conexión directa entre sistemas de aerolíneas, agencias de viajes, empresas y metabuscadores, que juntos representan un porcentaje importante del sector.

3.1 Adquisición de TravelClick

El 10 de agosto de 2018, Amadeus anunció un acuerdo para adquirir Project Dwight Ultimate Parent Corporation y su grupo de empresas («TravelClick»), un destacado proveedor internacional con sede en EE. UU. que proporciona soluciones tecnológicas y de negocio para el sector hotelero. Amadeus recibió las preceptivas autorizaciones reglamentarias y la operación se cerró el 4 de octubre de 2018. El precio de adquisición ascendió a 1.520 millones de dólares estadounidenses. La adquisición se financió íntegramente con deuda. El 18 de septiembre de 2018, Amadeus llevó a cabo tres emisiones de eurobonos por un importe agregado de 1.500 millones de euros, que se usaron en parte para financiar la adquisición de TravelClick (más información en la sección 6.2.5).

Los resultados de TravelClick se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 4 de octubre de 2018. TravelClick se registra en nuestro negocio de tecnología para hoteles, dentro del segmento de soluciones tecnológicas (excepto los costes indirectos de TravelClick, que se han imputado a la partida de costes indirectos).

A consecuencia de la adquisición de TravelClick, se han contabilizado los siguientes efectos no recurrentes en el primer trimestre de 2019:

- Costes relacionados con la adquisición e integración de TravelClick, asumidos en el primer trimestre de 2019, por importe de 1,2 millones de euros (antes de impuestos). Además, en el primer trimestre de 2019 se abonó un importe de 1,2 millones de euros correspondientes a costes extraordinarios relacionados con la adquisición que se asumieron en el cuarto trimestre de 2018.
- En el cuarto trimestre de 2018, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición (PPA) en relación con la consolidación de TravelClick en las cuentas de Amadeus. A consecuencia de dicho ejercicio, se registraron los siguientes efectos (antes de impuestos):
 - Una reducción de los ingresos y de los gastos de personal y otros gastos de explotación por importe de 3,9 millones y 0,9 millones de euros, respectivamente, a consecuencia del ajuste a valor razonable de algunos pasivos de explotación, lo que se tradujo en un efecto negativo de 3,0 millones de euros en el EBITDA. Los efectos sobre los ingresos y otros gastos de explotación derivados del ejercicio de PPA de TravelClick descenderán cada trimestre a lo largo de 2019 y no tendrán incidencia en 2020.
 - Un gasto de amortización adicional de 12,7 millones de euros que elevó el gasto total de amortización del grupo.

Los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick descritos anteriormente (costes relacionados con la adquisición y efectos derivados del PPA) han repercutido en los resultados y la generación de caja del grupo en el primer trimestre de 2019, sobre todo en los ingresos, el EBITDA, el resultado de explotación, el beneficio, el beneficio ajustado, el BPA, el BPA ajustado y el flujo de caja libre.

A efectos de clarificación, en las siguientes tablas mostramos (i) las cifras del Grupo Amadeus, y (ii) las cifras del Grupo Amadeus excluyendo los efectos extraordinarios relacionados con la adquisición de TravelClick (costes relacionados con la adquisición, así como efectos de PPA).

Los resultados financieros mostrados en la sección 5 "Cuenta de resultados del Grupo" se presentan excluyendo los costes no recurrentes y los ajustes relativos al PPA asociados con la adquisición de TravelClick.

1T 2019 Resultados financieros (millones de euros)	Amadeus + TC	Variación vs. 2018	Costes de- Transacción y PPA	Resultados 2019	Variación vs. 2018
Ingresos de Distribución	839,9	5,6%	0,0	839,9	5,6%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	570,0	31,2%	(3,9)	566,1	30,3%
Ingresos ordinarios	1.409,9	14,6%	(3,9)	1.406,0	14,3%
Coste de los ingresos	(358,2)	18,1%	0,0	(358,2)	18,1%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(369,5)	14,1%	(0,2)	(369,7)	14,2%
Otros gastos de explotación	(78,3)	29,6%	(0,1)	(78,4)	29,8%
Depreciación y amortización	(160,4)	11,2%	(12,7)	(173,1)	20,0%
Beneficio de explotación	443,6	11,4%	(17,0)	426,6	7,1%
Gastos financieros netos	(20,7)	105,0%	0,0	(20,7)	105,0%
Otros ingresos (gastos)	(0,2)	(50,0%)	0,0	(0,2)	(50,0%)
Beneficio antes de impuestos	422,7	9,0%	(17,0)	405,7	4,6%
Gasto por impuesto	(111,7)	10,8%	4,2	(107,5)	6,6%
Beneficio después de impuestos	310,9	8,4%	(12,7)	298,2	3,9%
Beneficio de empresas asociadas y JVs	0,3	(57,1%)	0,0	0,3	(57,1%)
Beneficio del periodo	311,2	8,2%	(12,7)	298,5	3,8%
Ganancias por acción (€)	0,72	7,8%	(0,03)	0,69	3,4%
Beneficio ajustado	334,7	9,5%	(0,9)	333,8	9,2%
Ganancias por acción ajustadas (€)	0,78	9,1%	(0,01)	0,77	8,8%
EBITDA	599,8	11,3%	(4,2)	595,6	10,5%
Margen de EBITDA	42,5%	(1,3 p.p.)		42,4%	(1,5 p.p.)
Flujos de caja					
Flujo de caja libre	282,7	(7,3%)	(1,2)	281,5	(7,8%)

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 ven 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 35% y el 45% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos.

A su vez, entre el 55% y el 65% de nuestros costes de explotación⁸ está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 35% y el 45% 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 los flujos de caja netos generados en esta moneda o en divisas vinculadas se compensan, entre otros elementos, con 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 sobre los flujos de explotación 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.

⁸ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

Dado que el 30-40% 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 coberturas son, en general, insuficientes para mitigar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en nuestros resultados de explotación.

En el primer trimestre de 2019, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto positivo sobre los ingresos y el EBITDA y un efecto negativo sobre los costes.

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 31 de marzo de 2019, el 27% de nuestra deuda financiera total⁹ (en relación con el programa de pagarés europeos —ECP— y una emisión de eurobonos) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. En esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés.

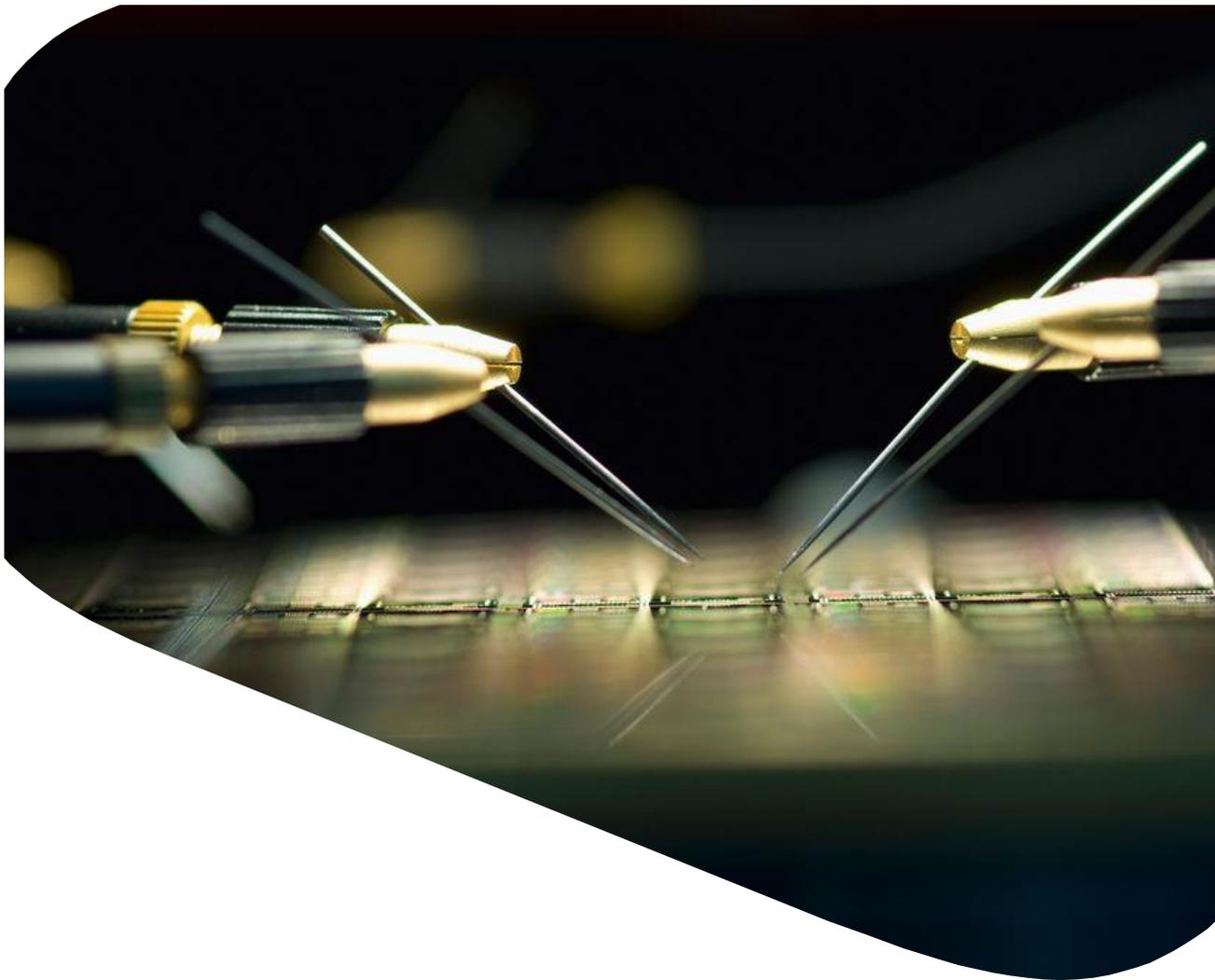
4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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 291.000 acciones y un máximo de 1.547.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

⁹ Según la definición de los contratos de financiación.

5 Cuenta de resultados del Grupo



Como se indica en la sección 3.1, los resultados financieros mostrados en la sección 5 "Cuenta de resultados del Grupo" se presentan excluyendo los costes no recurrentes y los ajustes relativos al PPA asociados con la adquisición de TravelClick.

Cuenta de resultados de Grupo (millones de euros)	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Ingresos ordinarios	1.409,9	1.230,0	14,6%
Coste de los ingresos	(358,2)	(303,4)	18,1%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(369,5)	(323,8)	14,1%
Otros gastos de explotación	(78,3)	(60,4)	29,6%
Depreciación y amortización	(160,4)	(144,2)	11,2%
Beneficio de la explotación	443,6	398,2	11,4%
Gastos financieros netos	(20,7)	(10,1)	105,0%
Otros ingresos (gastos)	(0,2)	(0,4)	(50,0%)
Beneficio antes de impuestos	422,7	387,7	9,0%
Gasto por impuesto	(111,7)	(100,8)	10,8%
Beneficio después de impuestos	310,9	286,9	8,4%
Beneficio de empresas asociadas y JV	0,3	0,7	(57,1%)
Beneficio del periodo	311,2	287,6	8,2%
EBITDA	599,8	539,0	11,3%
Margen de EBITDA (%)	42,5%	43,8%	(1,3 p.p.)
Beneficio ajustado¹	334,7	305,6	9,5%
Ganancias por acción ajustadas (euros)²	0,78	0,71	9,1%

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.

5.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el primer trimestre de 2019 ascendieron a 1.409,9 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 14,6% respecto del año anterior. El crecimiento de los ingresos se apoyó en:

- Un incremento del 5,6% de los ingresos de Distribución.
- Crecimiento de los ingresos del 31,2% en Soluciones Tecnológicas, por el efecto de la consolidación de TravelClick.

Ingresos ordinarios (millones de euros)	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Ingresos de Distribución	839,9	795,5	5,6%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	570,0	434,5	31,2%
Ingresos ordinarios	1.409,9	1.230,0	14,6%

5.1.1 Negocio de Distribución

En el primer trimestre de 2019, los ingresos de Distribución aumentaron un 5,6% hasta los 839,9 millones de euros. El crecimiento de los ingresos se debió (i) al crecimiento de los volúmenes, y (ii) a un incremento del precio medio que se explica por el perfil de las reservas (con un mayor peso de las reservas globales) y las renegociaciones con clientes. El efecto positivo de los tipos de cambio fue favorable para el crecimiento de los ingresos.

Evolución de las reservas de Amadeus

Principales indicadores de negocio	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje	0,0%	4,0%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	43,9%	43,6%	0,4 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	162,6	160,0	1,6%
Reservas no aéreas (m)	17,2	17,1	0,6%
Reservas totales (m)	179,8	177,1	1,5%

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

Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

En el primer trimestre de 2019, la industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes cerró prácticamente estable con respecto al primer trimestre de 2018. El posible efecto positivo de las fechas de la Semana Santa (que se repartió entre los dos primeros trimestres en 2018 y coincidió plenamente en el segundo trimestre en 2019) se compensó con el menor número de días laborables en el periodo.

Por regiones, Norteamérica (la región que más crece de la industria) registró un crecimiento tenue debido al cierre de la Administración estadounidense y la meteorología extrema a comienzos de año. Latinoamérica también registró unas tasas de crecimiento bajas, sostenidas por el buen tono exhibido por varios países, entre ellos Brasil, a pesar de la negativa evolución de Argentina. El resto de regiones registraron descensos: (i) en Europa occidental la industria se recuperó frente a trimestres anteriores, aunque sigue mostrando una contracción durante el trimestre (con mercados como el Reino Unido y los países nórdicos lastrados por efectos geopolíticos y macroeconómicos), (ii) en Asia-Pacífico se registró una importante desaceleración, debido principalmente a los malos datos de la India (donde afectaron varios sucesos, como los importantes problemas financieros en una gran aerolínea india usuaria del GDS y las próximas elecciones), y (iii) en centro, este y sur de

Europa se registró un descenso de las reservas, debido principalmente a los malos datos macroeconómicos de varios países de la región, como Rusia, Asia central y Ucrania.

Reservas de Amadeus

Las reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes aumentaron un 1,6% en el primer trimestre de 2019, superando el crecimiento de la industria gracias al aumento de la cuota de mercado en varias regiones, excepto Asia-Pacífico. Las reservas de Amadeus crecieron en todas las regiones (excepto Asia-Pacífico) y, sobre todo, en Norteamérica, nuestra región de más rápido crecimiento durante el trimestre, donde nuestras reservas experimentaron un incremento de doble dígito. En Europa occidental, nuestras reservas recuperaron una tendencia de crecimiento positivo gracias al aumento de las cuotas de mercado. Las reservas de Amadeus en la región Asia-Pacífico, lastradas por la contracción de la actividad de reservas en el seno de la industria, descendieron durante el trimestre. Nuestras reservas en Asia-Pacífico también se vieron afectadas por la cancelación de un acuerdo de distribución con una aerolínea india usuaria de GDS a finales de 2018. Descontando la India, las reservas aéreas de Amadeus crecieron un 3,4% y nuestra posición competitiva global¹⁰ aumentó 1,1 pp durante el trimestre.

Reservas aéreas de Amadeus (millones)	Ene-Mar 2019	% del Total	Ene-Mar 2018	% del Total	Varia- ción
Europa Occidental	57,5	35,4%	56,3	35,2%	2,1%
Norteamérica	34,0	20,9%	29,7	18,5%	14,6%
Asia Pacífico	28,9	17,8%	33,1	20,7%	(12,9%)
Oriente Medio y África	18,1	11,2%	17,8	11,1%	1,8%
Europa Central, del Este y del Sur	13,6	8,4%	13,2	8,2%	3,8%
Latinoamérica	10,4	6,4%	9,9	6,2%	4,3%
Reservas totales aéreas a través de agen- cias de viaje de Amadeus	162,6	100,0%	160,0	100,0%	1,6%

Las reservas no aéreas de Amadeus aumentaron un 0,6% en el primer trimestre de 2019 frente al año anterior, gracias a varios productos, como las reservas hoteleras, que registraron un interesante crecimiento durante el trimestre que se vio empañado en gran medida con el bajo crecimiento de las reservas de tren.

5.1.2 Negocio de Soluciones Tecnológicas

Los ingresos de soluciones tecnológicas aumentaron un 31,2% hasta 570,0 millones de euros en el primer trimestre de 2019, gracias al crecimiento conseguido por las áreas de soluciones tecnológicas para aerolíneas y nuevos negocios.

- El área de soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió registrando un buen comportamiento gracias al crecimiento del volumen de pasajeros embarcados. El ingreso unitario medio creció,

¹⁰ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

apuntalado por la positiva evolución de varias líneas de ingresos, como gestión de ingresos, recuperación de pasajeros y merchandising, que siguieron creciendo con fuerza, compensaron con creces el efecto reductor sobre el precio medio en los sistemas de gestión del pasaje derivado del mayor peso de las aerolíneas de bajo coste e híbridas en nuestra base de clientes.

- Los nuevos negocios crecieron con fuerza durante el trimestre, impulsados por la consolidación de TravelClick y la tasa de crecimiento de los ingresos de dos dígitos conseguida por nuestros nuevos negocios, excluido TravelClick.

El efecto positivo de los tipos de cambio fue favorable para el crecimiento de los ingresos.

Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

Los pasajeros embarcados de Amadeus ascendieron a 436,1 millones en el primer trimestre de 2019, un 4,6% más que en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debió a:

- El efecto de las implementaciones de 2018 (como S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar en Altéa y Volaris Costa Rica en New Skies) y 2019 (incluida Philippine Airlines), empañado parcialmente por el efecto negativo de la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018 y el cese de actividad de Germania y bmi Regional, ambas en febrero de 2019.
- El crecimiento orgánico se situó en el 6,0%, lo que supone un descenso frente al 7,6% de 2018, debido principalmente al deterioro del crecimiento del tráfico aéreo mundial, así como a la ralentización del crecimiento del volumen de pasajeros embarcados registrado por algunos de nuestros clientes.

Pasajeros embarcados (millones)	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Crecimiento orgánico ¹	430,3	406,0	6,0%
Crecimiento no orgánico ²	5,9	10,9	(46,2%)
Pasajeros embarcados totales	436,1	416,9	4,6%

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.

² Engloba el efecto de las migraciones de 2018 y 2019, compensado parcialmente por el efecto negativo de la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018 y el cese de actividad de Germania y bmi Regional, ambas en febrero de 2019.

En los tres primeros meses de 2019, el 63,9% de los pasajeros embarcados de Amadeus se generó fuera de Europa. La evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus en Latinoamérica se vio perjudicada por la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.

Pasajeros embarcados (millones)	Ene-Mar 2019	% del Total	Ene-Mar 2018	% del Total	Varia- ción
Asia Pacífico	150,8	34,6%	144,4	34,6%	4,4%
Europa Occidental	131,7	30,2%	124,3	29,8%	6,0%
Norteamérica	59,9	13,7%	56,3	13,5%	6,5%
Oriente Medio y África	34,3	7,9%	32,5	7,8%	5,5%
Latinoamérica	33,5	7,7%	39,2	9,4%	(14,5%)
Europa Central, del Este y del Sur	25,9	5,9%	20,3	4,9%	27,7%
Pasajeros embarcados totales	436,1	100,0%	416,9	100,0%	4,6%

5.2 Costes de explotación del Grupo

5.2.1 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 a escala local (principalmente en Oriente Medio, Norte de África, la India y Corea del Sur), (iii) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos los cargos por conexión y (iv) comisiones abonadas en relación con las actividades de publicidad y análisis de datos en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para hoteles.

El coste de los ingresos ascendió a 358,2 millones de euros en el primer trimestre de 2019, un 18,1% más que en el mismo periodo de 2018. En el aumento del coste de los ingresos influyó decisivamente la consolidación de TravelClick. El crecimiento subyacente, excluido TravelClick, se debió a los siguientes factores:

- El crecimiento de las reservas a través de agencias de viajes.
- Un mayor coste unitario de distribución, motivado principalmente por el aumento de los incentivos unitarios pagados a agencias de viajes, debido en su mayor parte a las presiones competitivas.
- Un efecto cambiario negativo.

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

Una gran parte 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 representa las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, aumentó un 16,5% en el primer trimestre de 2019 frente al ejercicio anterior,

y se vio considerablemente afectada por la consolidación de TravelClick. El crecimiento de nuestros costes fijos se explica de la siguiente forma:

- Un crecimiento del 13% de la media de los ETC (personal indefinido y subcontratado), debido (i) al aumento de los recursos destinados a I+D (más información en las secciones 2.2 y 6.2.1), (ii) a la expansión de nuestros equipos comerciales y nuestras unidades de asistencia al cliente para dar cobertura a las implantaciones en curso y las actividades comerciales, (iii) al aumento del personal adscrito a las funciones centrales, debido a la expansión geográfica y comercial, y (iv) a la incorporación de los empleados de TravelClick. Excluyendo TravelClick, los ETC de Amadeus crecieron un 5% durante el trimestre.
- 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 a los empleados, como los costes informáticos.
- Un efecto cambiario negativo.

Millones de euros	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Retribuciones a empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación	(447,8)	(384,2)	16,5%

5.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 11,0% en el primer trimestre de 2019 frente al mismo periodo de 2018. En concreto, la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 14,0% en el trimestre, debido principalmente 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 asociados. El gasto por depreciación relativo a las aplicaciones y equipos informáticos adquiridos también contribuyó, aunque en menor medida, al incremento global. La depreciación y amortización también se vio afectada por la consolidación de TravelClick.

Depreciación y amortización (millones de euros)	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Depreciación y amortización ordinaria	(135,4)	(118,8)	14,0%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(25,0)	(25,4)	(1,7%)
Depreciación y amortización	(160,4)	(144,2)	11,2%
Depreciación y amortización capitalizados ¹	4,1	3,4	20,6%
Depreciación y amortización después de capitaliza- ciones	(156,3)	(140,8)	11,0%

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

5.3 EBITDA y beneficio de explotación

En los tres primeros meses de 2019, el EBITDA creció un 11,3%, hasta 599,8 millones de euros, gracias a la positiva evolución de nuestros negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas (incluido el efecto de la consolidación de TravelClick) y al aumento de los costes indirectos netos. El efecto positivo de los tipos de cambio fue favorable para el crecimiento del EBITDA. En los primeros tres meses del año, el margen de EBITDA descendió 1,3 pp hasta el 42,5%, debido a la consolidación de TravelClick.

El beneficio de explotación en el primer trimestre de 2019 aumentó un 11,4% hasta los 443,6 millones de euros, como consecuencia del crecimiento del EBITDA parcialmente compensado con unos mayores cargos por depreciación y amortización.

Beneficio de explotación – EBITDA (millones de euros)	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Beneficio de explotación	443,6	398,2	11,4%
Depreciación y amortización	160,4	144,2	11,2%
Depreciación y amortización capitalizados	(4,1)	(3,4)	20,6%
EBITDA	599,8	539,0	11,3%
Margen de EBITDA (%)	42,5%	43,8%	(1,3 p.p.)

5.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos aumentaron hasta los 20,7 millones de euros durante el primer trimestre de 2019, principalmente debido a:

- Los gastos por intereses crecieron 2,2 millones de euros durante el trimestre, un 27,5%, debido al crecimiento de la deuda bruta media pendiente, que se compensó parcialmente por el descenso del coste medio de la deuda en este periodo en contraposición al primer trimestre de 2018.
- Las pérdidas cambiarias ascendieron a 8,3 millones de euros en el primer trimestre de 2019, frente a las ganancias de 0,6 millones de euros del mismo periodo de 2018.

Gastos financieros netos (millones de euros)	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Ingresos financieros	0.1	0.2	(50.0%)
Gastos por intereses	(10.2)	(8.0)	27.5%
Otros gastos financieros	(2.3)	(2.9)	(20.7%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(8.3)	0.6	n.m.
Gastos financieros netos	(20.7)	(10.1)	105.0%

5.5 Gastos por impuestos

En el primer trimestre de 2019, el gasto por impuestos ascendió a 111,7 millones de euros, lo que representa un aumento del 10,8% frente al mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo del primer trimestre de 2019 fue del 26,4%, superior al tipo impositivo del 26,0% del mismo periodo de 2018 y al tipo impositivo del 25,2% del conjunto del ejercicio 2018. Este aumento del tipo impositivo se debió principalmente a los cambios en la normativa fiscal en diferentes países.

5.6 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

5.6.1 Beneficio comunicado y ajustado

En el primer trimestre de 2019, el beneficio ascendió a 311,2 millones de euros, lo que representa un aumento del 8,2% frente al mismo periodo del año anterior. 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 9,5% hasta los 334,7 millones de euros en el primer trimestre de 2019.

Beneficio ajustado (millones de euros)	Ene-Mar 2019	Jan-Mar 2018	Variación
Beneficio del periodo	311,2	287,6	8,2%
Ajustes			
Impacto del PPA ¹	17,4	18,2	(5,1%)
Resultado de tipo de cambio no operativo ²	6,1	(0,5)	n.m.
Partidas extraordinarias	0,0	0,3	n.m.
Beneficio del periodo ajustado	334,7	305,6	9,5%

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.

5.6.2 Beneficio 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 en la sección 6.1.8). En el primer trimestre de 2019, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 7,8% hasta 0,72 euros y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 9,1% hasta 0,78 euros.

Beneficio por acción	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
N. medio ponderado de acciones emitidas (m)	438,8	438,8	
N. medio ponderado acciones en autocartera (m)	(8,2)	(9,4)	
N. medio ponderado de acciones en circulación (m)	430,6	429,5	0,3%
Ganancias por acción del periodo (euros) ¹	0,72	0,67	7,8%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)²	0,78	0,71	9,1%

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.

6 Otros datos financieros



6.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera (millones de euros)	Mar 31, 2019	Dic 31, 2018
Inmovilizado material	421,5	433,2
Activos por derecho de uso	345,2	351,2
Activos intangibles	4.151,2	4.093,8
Fondo de comercio	3.625,7	3.598,0
Otros activos no corrientes	295,2	282,8
Activo no corriente	8.838,8	8.759,0
Activo corriente	927,2	808,5
Tesorería y otros activos equivalentes	806,3	562,6
Total Activo	10.572,3	10.130,1
Patrimonio Neto	3.527,0	3.191,7
Deuda a largo plazo	2.894,0	2.898,1
Otros pasivos a largo plazo	1.338,1	1.347,2
Pasivo no corriente	4.232,1	4.245,3
Deuda a corto plazo	1.202,1	986,9
Otros pasivos a corto plazo	1.611,1	1.706,2
Pasivo corriente	2.813,2	2.693,1
Total Pasivo y Patrimonio neto	10.572,3	10.130,1
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	3.289,8	3.322,4

6.1.1 Endeudamiento financiero

Endeudamiento¹ (millones de euros)	31 Mar, 2019	31 Dic, 2018	Variación
Bonos a largo plazo	2.500,0	2.500,0	0,0
Bonos a corto plazo	500,0	500,0	0,0
Emisión de Papel Comercial (ECP)	550,0	330,0	220,0
Préstamos del BEI	192,5	192,5	0,0
Otras deudas con instituciones financieras	13,5	23,9	(10,5)
Obligaciones por arrendamiento financiero	88,5	90,1	(1,6)
Deuda financiera	3.844,5	3.636,6	207,9
Tesorería y otros activos equivalentes	(806,3)	(562,6)	(243,7)
Deuda financiera neta	3.038,2	3.074,0	(35,8)
Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses)	1,43x	1,47x	
Conciliación con estados financieros			
Deuda financiera neta (según estados financieros)	3.289,8	3.322,4	(32,6)
Intereses a pagar	(10,5)	(5,5)	(5,0)
Comisiones financieras diferidas	13,3	14,9	(1,6)
Ajuste a préstamos BEI	1,6	1,9	(0,3)
Pasivos por arrendamientos operativos	(256,0)	(259,7)	3,7
Deuda financiera neta según contrato de financiación	3.038,2	3.074,0	(35,8)

¹ Según la definición contenida en los contratos de financiación.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 3.038,2 millones de euros a 31 de marzo de 2019 (1,43 veces el EBITDA de los últimos doce meses).

El principal cambio experimentado por nuestra deuda en el primer trimestre de 2019 fue el mayor uso del programa de pagarés europeos multidivisa (Multi-Currency European Commercial Paper o ECP) por un importe neto de 220,0 millones de euros.

El 27 de abril de 2018, Amadeus formalizó una nueva línea de crédito renovable en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros, con un plazo de 5 años, para satisfacer necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general. A 31 de marzo de 2019, no se había realizado ninguna disposición de esta línea de crédito renovable.

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

En virtud de las condiciones de nuestros contratos de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (10,5 millones de euros a 31 de marzo de 2019) que se contabilizan como deuda financiera 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, unavez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 31 de marzo de 2019, ascendían a 13,3 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 (1,6 millones de euros a 31 de marzo de 2019), (iv) 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 situación financiera), que asciende a 256,0 millones de euros a 31 de marzo de 2019.

6.2 Flujos de efectivo del Grupo

Flujos de efectivo del Grupo (millones de euros)	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
EBITDA	595,6	539,0	10,5%
Cambios en el capital circulante	(65,4)	(68,2)	(4,0%)
Inversiones en inmovilizado	(199,4)	(162,9)	22,4%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	330,8	307,9	7,4%
Impuestos a pagar ¹	(46,7)	(0,6)	n.m.
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(2,6)	(2,3)	17,1%
Flujo de caja libre	281,5	305,1	(7,8%)
Inversión neta en sociedades	0,0	(7,0)	n.m.
Flujo de efectivo de gastos extraordinarios	(14,8)	(15,4)	(3,6%)
Pagos de deuda	197,0	29,5	n.m.
Pagos a accionistas	(219,6)	(340,9)	(35,6%)
Variación de tesorería	244,1	(28,6)	n.m.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos²			
Saldo inicial	561,7	579,1	
Saldo final	805,8	550,6	

¹ Los impuestos satisfechos en el primer trimestre de 2018 se beneficiaron de un aumento de los reembolsos recibidos a cuenta de impuestos pagados en años anteriores en comparación con el primer trimestre de 2019, cuando no recibimos ningún reembolso.

² Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

En el primer trimestre de 2019, el flujo de caja libre del Grupo Amadeus aumentó hasta 281,5 millones de euros, un 7,8% menos que en el mismo periodo de 2018, debido principalmente al aumento de la inversión en inmovilizado, como se explica en la siguiente sección, y al aumento de los impuestos pagados, que superan la mayor contribución del EBITDA.

El flujo de caja libre se vio afectado por los costes no recurrentes relacionados con la adquisición de TravelClick, que se situaron en 1,2 millones de euros y se abonaron en el primer trimestre de 2019. Excluyendo estos costes no recurrentes abonados en relación con la adquisición de TravelClick, el flujo de caja libre ascendió a 282,7 millones de euros en el primer trimestre de 2019, un 7,3% menos que en el primer trimestre de 2018. Véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los efectos de la adquisición de TravelClick.

6.2.1 Inversiones en inmovilizado, inversión en I+D

Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura a continuación 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 la 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 aumentó en 36,5 millones de euros, un 22,4%, en el primer trimestre de 2019. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado creció 0,9 pp hasta 14,2% durante el periodo.

El aumento de la inversión en inmovilizado durante el primer trimestre de 2019 se debió principalmente al crecimiento de 35,4 millones de euros (+26,5%) en la inversión en inmovilizado inmaterial a consecuencia de las mayores capitalizaciones relacionadas con desarrollos de software (impulsadas por el aumento de la inversión en I+D, como se explica más adelante, y una mayor tasa de capitalización) y por el aumento de los incentivos abonados por firma de contratos. La consolidación de TravelClick también contribuyó al aumento de la inversión en inmovilizado.

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.

Inversión en inmovilizado (millones de euros)	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Inversión en inmovilizado material	30,4	29,3	3,8%
Inversión en activos intangibles	169,0	133,6	26,5%
Inversión en inmovilizado	199,4	162,9	22,4%
Como % sobre Ingresos ordinarios	14,2%	13,2%	0,9 p.p.

Gastos en investigación y desarrollo

En el primer trimestre de 2019, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 15,0% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 15,8%. El aumento de la inversión en I+D acometida durante el periodo correspondió a:

- Los mayores recursos dedicados a la mejora y ampliación de nuestra cartera de productos (incluidos los esfuerzos relacionados con el estándar NDC, compra y soluciones digitales, etc.).
- El aumento de los esfuerzos dedicados a nuestros nuevos negocios, sobre todo en las áreas de hoteles (incluida la consolidación de TravelClick), pagos y trenes.
- Énfasis de la firma en la inversión en 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 la tasa 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)	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2018	Variación
Inversión en I+D ¹	221,9	193,0	15,0%
Como % sobre Ingresos ordinarios	15,8%	15,7%	0,0 p.p.

¹ Neto de incentivos fiscales a la investigación (RTC, en inglés).

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

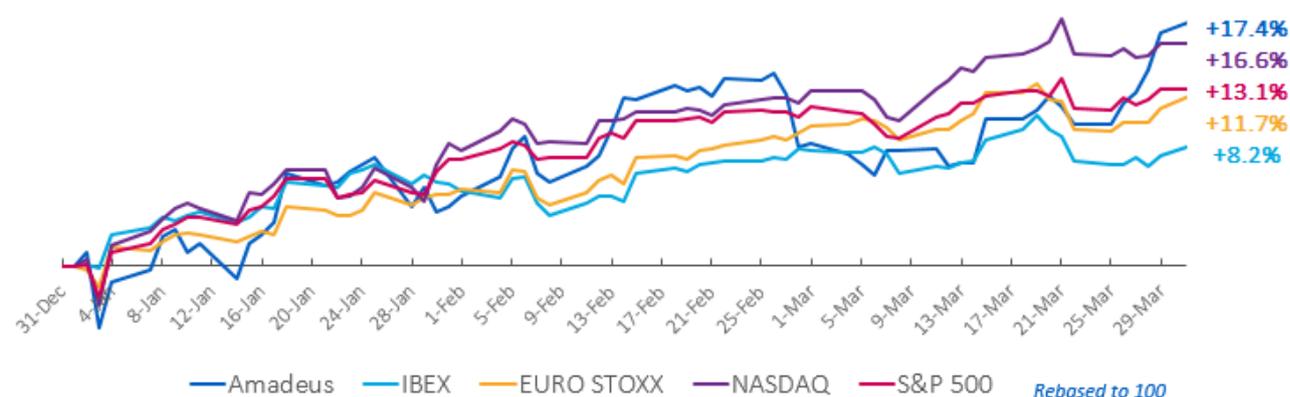
A 31 de marzo de 2019, el capital suscrito de la compañía era de 4.388.225,06 euros, representados por 438.822.506 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 31 de marzo de 2019 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free float)	430.262.606	98,05%
Autocartera ¹	8.214.289	1,87%
Consejo de Administración	345.111	0,08%
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 2019



Datos principales de cotización

Número de acciones cotizadas (en acciones)	438.822.506
Cotización a 31 de marzo de 2019 (en €)	71,40
Cotización máxima: ene - mar 2019 (en €) (29 de marzo de 2019)	71,40
Cotización mínima: ene - mar 2019 (in €) (3 de enero de 2019)	58,06
Capitalización bursátil a 31 de marzo de 2019 (en millones de euros)	31.332
Cotización media ponderada : ene - mar 2019 (en €) ¹	65,53
Volumen medio diario: ene - mar 2019 (número de acciones)	1.617.901

¹ Excluidas operaciones cruzadas

7.3 Remuneración a los accionistas

7.3.1 Pagos de dividendo

En junio de 2019, el Consejo de Administración presentará ante la Junta General Ordinaria un dividendo bruto total de 1,175 euros por acción, lo que supone un incremento del 3,5% frente al dividendo de 2017 y el 50% del beneficio ajustado al excluir los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick. El 17 de enero de 2019, se abonó íntegramente un dividendo a cuenta de 0,51 euros (brutos) por acción. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta relativa al resultado de 2018 descrito en los estados financieros consolidados auditados del ejercicio establece el reparto de un total de 515,6 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2018.

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
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: siglas en inglés de empresa conjunta
- LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses
- NDC: siglas en inglés de New Distribution Capability. NDC es un programa lanzado por la IATA y apoyado por el sector de los viajes para el desarrollo y adopción de un nuevo estándar de transmisión de datos basado en XML.
- El “programa NDC-X” alude al programa de Amadeus que aglutina bajo un mismo paraguas todas sus actividades en torno al estándar NDC.
- n.m.: siglas en inglés de no aplica
- Certificación ONE Order: certificación concedida por la IATA a sistemas compatibles con la norma ONE Order
- PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan, como mínimo, los módulos Reservation e Inventory de las soluciones Altéa de Amadeus o New Skies de Navitaire.
- pp: puntos porcentuales
- PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- PSS: siglas en inglés de plataforma de gestión de viajeros (Passenger Service System)
- RTC: siglas en inglés de Research Tax Credit
- 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 aéreas que realizan las agencias de viajes a través de los tres principales sistemas globales de reservas (Amadeus, Sabre y Travelport). Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de los canales de distribución directa de las aerolíneas (oficinas y páginas web), operadores en un único país (principalmente en China, Japón, Rusia y Turquía), otros consolidadores y aplicaciones de conexión directa entre sistemas de aerolíneas, agencias de viajes, empresas y metabuscadores, que juntos representan un porcentaje importante del sector.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer
ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernandez

Director, Investor Relations
cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

[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.