

Informe de gestión enero-septiembre de 2016

4 de noviembre de 2016

Índice

1	Resumen	4
1.1	Introducción	5
1.2	Resumen de información financiera y de explotación.....	8
2	Resumen de actividades	10
2.1	Actividades más destacadas del tercer trimestre	11
2.2	Principales proyectos de I+D en curso.....	13
3	Presentación de la información financiera	15
3.1	Adquisiciones completadas en 2015	17
3.2	Adquisiciones completadas 2016.....	18
3.3	Desinversiones completadas 2016.....	18
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura.....	19
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio	20
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés	21
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias	21
5	Estados financieros consolidados.....	22
5.1	Ingresos ordinarios.....	24
5.2	Costes de explotación del Grupo	28
5.3	EBITDA y beneficio de explotación.....	31
5.4	Gastos financieros netos	32
5.5	Gastos por impuestos	32
5.6	Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado.....	33
6	Otros datos financieros.....	34
6.1	Gastos en investigación y desarrollo.....	37
6.2	Inversiones en inmovilizado	37
7	Información para inversores.....	40

7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial.....	41
7.2 Evolución de la acción en 2016.....	41
7.3 Pago de dividendo.....	42
8 Glosario de términos.....	43
9 Apéndice: Cuadros financieros.....	44
9.1 Estado de posición financiera (resumido)	44
9.2 Endeudamiento financiero	45
9.3 Flujos de efectivo del Grupo.....	47

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales de los primeros nueve meses del año (periodo cerrado el 30 de septiembre de 2016)

- En el negocio de distribución, el número de reservas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 5,2% hasta los 409,8 millones
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados se incrementó un 82,9%, hasta un total de 1.028,5 millones
- Los ingresos crecieron un 14,2%, hasta los 3.386,5 millones de euros
- El EBITDA aumentó un 16,4%, hasta los 1.332,1 millones de euros
- El beneficio ajustado¹ aumentó un 21,3%, hasta los 738,1 millones de euros
- El flujo de caja libre aumentó un 18,2%, hasta 688,6 millones de euros
- La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2016 (según la definición contenida en el contrato de financiación *senior*) se sitúa en 2.048,1 millones de euros (un ratio de deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,21 veces)

Hemos continuado registrando un fuerte crecimiento en los nueve primeros meses de 2016. Los ingresos y el EBITDA aumentaron un 14,2% y un 16,4%, respectivamente, lo que se tradujo en un incremento del beneficio ajustado del 21,3%. Estos resultados se vieron respaldados por la buena evolución de nuestros negocios de distribución y soluciones tecnológicas y por la contribución realizada por las adquisiciones de Navitaire y las completadas en 2015.

En el negocio de distribución, hemos renovado satisfactoriamente o firmado contratos de distribución con 17 aerolíneas durante el trimestre, entre ellas easyJet, con lo que garantizamos y ampliamos la oferta de producto aéreo a nuestros usuarios. Hemos conseguido mejorar nuestra posición competitiva² 0,5 puntos porcentuales durante el tercer trimestre; esta cifra se eleva a 0,8 puntos porcentuales durante los nueve primeros meses de 2016, con lo que se sitúa en el 43,1% al cierre de periodo. Esta positiva evolución se traduce en un crecimiento del 5,2% en el volumen de reservas aéreas a través de agencias de viajes y en un incremento del 6,3% de los ingresos de distribución.

Nuestros esfuerzos siguieron centrándose principalmente en ofrecer la mejor tecnología a nuestros clientes. KAYAK, el motor de búsqueda de viajes líder mundial, implantó Amadeus Master Pricer con tecnología Instant Search. Esta revolucionaria solución genera resultados de la búsqueda en línea en milisegundos sin comprometer la precisión.

Las soluciones de comercialización siguen siendo claves para las aerolíneas y, en Amadeus, trabajamos para ayudar a nuestros clientes a materializar su potencial de ingresos. A finales del trimestre, el 64% de las reservas aéreas procesadas por Amadeus podía llevar aparejado

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 Véase la definición de posición competitiva en la Sección 3.

un servicio complementario y 116 aerolíneas habían contratado Amadeus Airline Ancillary Services para su canal indirecto. Por su parte, Amadeus Fare Families contaba con 42 contratos en vigor.

En los nueve primeros meses de 2016, los ingresos de soluciones tecnológicas aumentaron un 33,0%. Este resultado se debió a un sólido crecimiento subyacente de dos dígitos en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, así como en nuestros nuevos negocios, sumado a la consolidación de la adquisición de Navitaire a partir de finales de enero de 2016 y al impacto de las adquisiciones de AirIT, Hotel SystemsPro e Itesso en 2015. Los pasajeros embarcados totales aumentaron un 82,9%, debido a la inclusión de los pasajeros embarcados de Navitaire. El crecimiento de los pasajeros embarcados de Altéa fue del 12,1%, gracias al crecimiento orgánico y las migraciones que hemos llevado a cabo durante los últimos doce meses, entre las que destacan China Airlines, Swiss International Air Lines y Brussels Airlines (las dos últimas, integrantes del Grupo Lufthansa) en 2016. Nuestras principales actividades dentro del negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas registraron una buena evolución durante el trimestre, gracias al éxito de nuestros esfuerzos de venta incremental y cruzada, así como al crecimiento orgánico.

Durante el tercer trimestre, EVA Air implantó el paquete de gestión de ingresos de última generación Amadeus Altéa Revenue Management. Por su parte, Malaysia Airlines escogió la solución Amadeus Altéa Passenger Service System al completo, así como Amadeus Anytime Merchandising y nuestras soluciones de comercio electrónico. Además, Virgin Australia completó la implantación del módulo Flight Management de la solución Altéa Departure Control.

Seguimos realizando progresos en nuestros nuevos negocios. Estamos avanzando en la ejecución de nuestra estrategia en el área de tecnología para hoteles (Hospitality IT) mediante la integración de Itesso y Hotel SystemsPro y la colaboración con InterContinental Hotels Group en el desarrollo de un sistema de reservas de huéspedes de última generación (GRS, por sus iniciales en inglés). Junto con Copenhagen Airports, también anunciamos la exitosa implantación de las soluciones Amadeus Airport Sequence Manager y A-CDM Portal.

Invertir en tecnología es un pilar fundamental de nuestro éxito. En los nueve primeros meses de 2016, nuestra inversión en I+D alcanzó el 15,4% de los ingresos, y se dedicó a impulsar el crecimiento a largo plazo mediante las implantaciones en clientes, la evolución de productos, la expansión de la cartera de soluciones, las inversiones en nuevos negocios, la continuación de las migraciones a sistemas abiertos y la optimización de las prestaciones de los sistemas.

Durante el periodo de nueve meses, nuestro flujo de caja libre creció un 18,2% y la deuda financiera neta consolidada según contrato de financiación a 30 de septiembre de 2016 ascendía a 2.048,1 millones de euros, lo que supone 1,21 veces el EBITDA según contrato de financiación de los doce últimos meses.

En junio de 2016, nuestros accionistas aprobaron un dividendo bruto de 0,775 euros por acción con cargo a los resultados de 2015, lo que representa un porcentaje de distribución de beneficios del 50% y equivale a un dividendo total de 340,1 millones de euros. El 28 de enero

de 2016 se abonó un dividendo a cuenta de 0,34 euros por acción y el dividendo complementario de 0,435 euros por acción el 28 de julio de 2016.

El 11 de marzo de 2016, el Consejo de Administración de Amadeus IT Holding, S.A. y el de Amadeus IT Group, S.A. aprobaron un plan para la fusión de las dos sociedades (quedando Amadeus IT Holding como entidad superviviente). Tras la aprobación de la fusión por parte de las Juntas Generales Ordinarias de Amadeus IT Holding, S.A. y Amadeus IT Group, S.A. en junio de 2016, y después de cumplimentar los trámites legales restantes, se depositó la escritura pública de fusión ante el Registro Mercantil de Madrid el 2 de agosto de 2016. Una vez registrada, Amadeus IT Group, S.A. quedó legalmente disuelta y Amadeus IT Holding, S.A. pasó a llamarse Amadeus IT Group, S.A.

1.2 Resumen de información financiera y de explotación

Información financiera resumida (cifras en millones de euros)			
	Ene-Sep 2016	Ene-Sep 2015	Variación (%)
Principales indicadores de negocio			
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viajes¹	43,1%	42,2%	0,8 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	409,8	389,7	5,2%
Reservas no aéreas (millones)	45,2	46,3	(2,5%)
Reservas totales (millones)	454,9	436,0	4,3%
Pasajeros embarcados (millones)	1.028,5	562,3	82,9%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	2.219,9	2.087,5	6,3%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	1.166,7	877,3	33,0%
Ingresos ordinarios	3.386,5	2.964,8	14,2%
EBITDA	1.332,1	1.144,5	16,4%
Margen de EBITDA (%)	39,3%	38,6%	0,7 p.p.
Beneficio ajustado²	738,1	608,4	21,3%
Ganancias por acción ajustadas (euros)³	1,69	1,39	21,6%
Flujo de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	429,4	393,2	9,2%
Flujo de caja libre ⁴	688,6	582,8	18,2%
Endeudamiento⁵			
Deuda financiera neta según contratos de financiación	2.048,1	1.611,6	27,1%
Deuda financiera neta según contratos de financiación/EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses)	1,21x	1,09x	

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

4. Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos impuestos pagados menos comisiones financieras e intereses pagados.
5. Basado en la definición contenida en las cláusulas del contrato de financiación *senior*.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades más destacadas del tercer trimestre

La siguiente sección recoge una selección de los hitos que se han producido en las diferentes áreas de negocio durante el tercer trimestre del año 2016.

Negocio de distribución

- Alrededor del 74% de las reservas aéreas procesadas a través del sistema Amadeus en todo el mundo se efectuaron en aerolíneas que tienen firmados contratos de distribución con Amadeus. Desde principios de año, se firmaron o renovaron contratos de distribución con 38 compañías aéreas.
- easyJet renovó su alianza a largo plazo con Amadeus, de modo que los usuarios de Amadeus seguirán teniendo acceso a la gama de tarifas de esta compañía aérea. Esto permitirá a los clientes de viajes corporativos acceder y reservar fácilmente los productos específicos para empresas de esta aerolínea, como Flexi Fares.
- Los usuarios del Sistema Amadeus ya tienen acceso a la oferta de más de 90 aerolíneas de bajo coste e híbridas de todo el mundo. Las reservas en este segmento aumentaron un 16% en el tercer trimestre de 2016 frente al mismo periodo de 2015.
- A finales del tercer trimestre, el 64% de las reservas aéreas procesadas por el Sistema Amadeus en todo el mundo admitían la contratación de servicios complementarios. Además, 116 aerolíneas habían contratado Amadeus Airline Ancillary Services para su canal indirecto, 90 de las cuales ya están implantadas. Sumando las aerolíneas que han contratado estas soluciones para su canal tanto indirecto como directo, el número de clientes asciende a 163, 123 de los cuales ya han sido implantados.
- Amadeus Fare Families, una solución que permite a las aerolíneas distribuir tarifas personalizadas, había sido contratada por 42 aerolíneas clientes a finales del tercer trimestre. La solución Fare Families ya está en funcionamiento en 32 clientes.
- Durante los nueve primeros meses de 2016, Amadeus registró un incremento del 73% en las ventas de servicios complementarios para aerolíneas a través del Sistema Amadeus, fundamentalmente a través de las más de 30 agencias de viajes en línea en todo el mundo que han integrado las soluciones de comercialización de Amadeus, entre ellas Sembo y Al Tayyar en el tercer trimestre.
- KAYAK, el motor de búsqueda de viajes líder mundial, implantó Amadeus Master Pricer con tecnología Instant Search. Esta revolucionaria solución genera resultados de la búsqueda en línea en milisegundos sin comprometer la precisión. Cada segundo de mejora en los tiempos de respuesta de las búsquedas de los consumidores puede traducirse en un aumento de las tasas de conversión.
- Amadeus y Raptim renovaron su alianza su largo plazo, por la que ayudan a los gestores de viajes a cumplir con su deber de asistencia y a ponerse en contacto con los viajeros para reducir el riesgo, incluso en las circunstancias más extremas. Esta solución web permite a los gestores de viajes hacer seguimientos a los viajeros en tiempo real; además, ofrece información clave sobre riesgos y gestión de incidentes.

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- A finales del tercer trimestre, más de 170 aerolíneas habían contratado alguna de las dos plataformas PSS (Amadeus Altéa o Navitaire New Skies) de Amadeus y más de 160 aerolíneas habían sido ya implantadas.
- EVA Air pasó a utilizar Amadeus Altéa Revenue Management Suite. Gracias a ello, esta aerolínea podrá beneficiarse de una solución que tiene en cuenta el itinerario completo del viajero, desde el origen hasta el destino, en lugar de limitarse a gestionar los ingresos tramo por tramo. Amadeus Altéa Revenue Management Suite permitirá a EVA Air tarificar los paquetes y las ofertas de la aerolínea en función de la sensibilidad al precio y el propósito del viaje de los clientes.
- Malaysia Airlines eligió la solución Amadeus Altéa Passenger Service System al completo, Amadeus Anytime Merchandising y nuestras soluciones de comercio electrónico con el fin de transformar sus servicios al pasaje, desarrollar nuevas fuentes de ingresos y renovar completamente la experiencia de compra por Internet que ofrece a sus viajeros.
- Virgin Australia entró a formar parte del grupo de usuarios de Altéa Departure Control Flight Management (FM). Virgin Australia utilizará Amadeus Altéa Departure Control FM para los procesos de control de sus aeronaves y se beneficiará de la excelencia operativa de Altéa para mejorar el ahorro de combustible, la productividad de sus agentes y la seguridad de los vuelos.

Hoteles

- Amadeus y Zingle, un proveedor líder de plataformas de software para mensajería móvil, formaron una alianza para integrar la tecnología de mensajes de Zingle en las soluciones de optimización de servicios hoteleros de Amadeus. De este modo, los hoteles contarán con la tecnología de mensajería móvil que necesitan para atender y comunicarse mejor con sus huéspedes.
- Amadeus y Accor Hoteles renovaron otros tres años su acuerdo de distribución, por el que la cadena hotelera pone todo su inventario a disposición de los viajeros y las agencias de viajes conectadas a Amadeus en todo el mundo.
- Teldar Travel incorporó su oferta hotelera a Amadeus. Ahora, las agencias de viajes podrán vender las tarifas hoteleras netas de Teldar Travel con garantía de igualdad, lo que significa que las tarifas hoteleras mostradas en Amadeus son las mismas que en los canales directos de Teldar Travel. Con esta integración, nuestra oferta hotelera mejorada cuenta ya con 1,4 millones de opciones de compra de hoteles.
- Amadeus anunció una alianza con DerbySoft, un líder del mercado en tecnologías de distribución de hoteles, para conectar hoteles de todos los tamaños a metabuscadores y agencias de viajes en línea.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- Amadeus y Copenhagen Airports anunciaron que habían implantado con éxito las soluciones Amadeus Airport Sequence Manager y A-CDM Portal, que ofrecen a este aeropuerto, a sus aerolíneas clientes, a las empresas de *handling* y a los controladores aéreos información precisa y sincronizada sobre las salidas de aviones.

Otras noticias del tercer trimestre

- Por quinto año consecutivo, hemos conseguido el prestigioso reconocimiento de ser incluidos en el índice Dow Jones Sustainability, en el sector de software y servicios de TI e Internet. Únicamente el 10% de las empresas con mayor puntuación de cada sector consiguen entrar en el índice, lo que da aún más valor a este logro para todos los que formamos Amadeus. Los índices Dow Jones de sostenibilidad (DJSI) están integrados por líderes mundiales en sostenibilidad, en función de criterios económicos, medioambientales y sociales. Estos índices se consideran las referencias más importantes a disposición de los inversores para evaluar la sostenibilidad de las empresas.
- El informe de Amadeus titulado *Future Traveller Tribes 2030: Beyond Air Travel* aborda cómo las seis tribus viajeras originales transformarán los segmentos del sector de los viajes más allá del transporte aéreo: hoteles, aeropuertos, coches de alquiler, cruceros y trenes, agencias de viajes y turoperadores.
- Un estudio independiente realizado por la London School of Economics por encargo de Amadeus, titulado *Travel distribution: the end of the world as we know it?*, puso de relieve que los gigantes tecnológicos que dominan el acceso a Internet, las "supermetaagencias" de viajes en línea y la inteligencia artificial están cambiando el futuro de la distribución de viajes. Este trabajo ofrece perspectivas elaboradas a partir de entrevistas con directivos, análisis de datos y una gran encuesta específica para el sector que abarcó todos los mercados internacionales.
- Amadeus encargó un nuevo estudio sobre las incidencias que sufren las aerolíneas. Elaborado por T2RL, este informe concluye que los incidentes como el mal tiempo, los desastres naturales y las huelgas contribuyen a las perturbaciones de los viajes en avión, y eso les cuesta a las aerolíneas hasta 60.000 millones de dólares anuales en pérdidas de ingresos, lo que equivale al 8% de los ingresos del sector a escala global.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Las principales inversiones en I+D acometidas en los primeros nueve meses de 2016 correspondieron a:

- Implantaciones de clientes y servicios:
 - Los esfuerzos de implantación de Altéa relacionados con los clientes que realizaron la migración en 2016 y las implantaciones futuras (principalmente Swiss International Air Lines, Brussels Airlines, China Airlines, Southwest Airlines —el negocio de vuelos nacionales— y Japan Airlines), así como los recursos destinados a las migraciones de la solución New Skies de Navitaire (entre ellas, la completada recientemente por Viva Group).
 - Costes de implantación relacionados con nuestra actividad de venta incremental (como las soluciones de Revenue Management, de comercio electrónico o independientes).
 - Implantación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas en clientes, incluida la implantación de la solución Ticketless Access

(reserva sin billete) en aerolíneas de bajo coste, la ampliación de nuestra base de clientes de soluciones de comercialización, así como la migración de empresas a nuestra herramienta de autorreserva.

- Además, se asignaron recursos a centros de competencia para comercio electrónico dedicados a clientes específicos.

— Evolución de los productos y ampliación de la cartera:

- Soluciones para aerolíneas relacionadas con la disponibilidad en la nube, la conectividad XML compatible con NDC y nuestros paquetes para la optimización de ingresos y la gestión financiera.
- Soluciones para agencias de viajes, metabuscadores, proveedores y empresas de gestión de viajes, iniciativas vinculadas a una plataforma de ventas en la nube de última generación, motores de búsqueda, personalización de *front office* y herramientas de conversión.
- Inversiones centradas en soluciones de comercialización (incluidas Amadeus Anytime Merchandising y Customer Experience Management), servicios complementarios y familias de tarifas, así como mejoras en las soluciones de compra y reserva.

— Esfuerzos relativos a los nuevos negocios (hoteles, trenes, tecnología para aeropuertos, pagos e inteligencia sobre viajes):

- Costes de desarrollo para crear e implantar el sistema de reservas de huéspedes (GRS) de última generación para el sector hotelero, en el marco de nuestro acuerdo con InterContinental Hotels Group.
- Desarrollo y evolución continuos de nuestras carteras de tecnología para aeropuertos, pagos e inteligencia sobre viajes, así como mejoras de las prestaciones de distribución en hoteles y trenes.
- Esfuerzos de implantación en el área de las soluciones tecnológicas para aeropuertos (en relación con nuestras soluciones para servicios de asistencia en tierra, procesamiento de pasajeros y operaciones aeroportuarias), así como en soluciones para pagos.
- Esfuerzos dedicados a nuestra alianza con Bene Rail para crear una nueva plataforma tecnológica común para trenes.

— Inversión en tecnologías que afectan a diferentes áreas:

- Migración continuada de la plataforma de la compañía a tecnologías de última generación y sistemas abiertos.
- 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 es debida a dichos redondeos.

Este documento utiliza indicadores de resultados alternativos no auditados, como el EBITDA, la deuda financiera neta según contrato de financiación y el beneficio ajustado, con 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.

- El EBITDA corresponde a las contribuciones de los segmentos de negocio menos los costes indirectos netos, como se define en la nota 4 "Información por segmentos de negocio" de los estados financieros intermedios resumidos y consolidados para el semestre finalizado el 30 de junio de 2016.
- 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 del préstamo de BEI). En la sección 9.2 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 5.6.

El Grupo considera 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, sólo 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 internos de aerolíneas 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).

3.1 Adquisiciones completadas en 2015

AirIT

El 21 de abril de 2015, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de Air-Transport IT Services, Inc (AirIT), una empresa estadounidense que suministra soluciones tecnológicas para aeropuertos. El precio de la operación fue de 13 millones de euros abonados en efectivo. Los resultados de AirIT se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de mayo de 2015.

En el cuarto trimestre de 2015, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de AirIT en las cuentas de Amadeus.

Itesso

El 21 de julio de 2015, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de Itesso B.V. y de sus filiales, un proveedor de sistemas de gestión de hoteles en la nube, para ampliar su oferta tecnológica para el sector hotelero. El precio de la operación fue de 32,7 millones de euros abonados en efectivo. Los resultados de Itesso se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de agosto de 2015.

En el segundo trimestre de 2016, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Itesso en las cuentas de Amadeus.

Hotel SystemsPro

El 31 de julio de 2015, Amadeus adquirió a través de Newmarket el negocio (activos adquiridos y pasivos asumidos) de Hotel SystemsPro LLC, un destacado proveedor de aplicaciones informáticas para ventas, servicios de restauración y mantenimiento para el sector hotelero. El precio de la operación fue de 63,3 millones de euros abonados en efectivo. Los resultados del negocio de Hotel SystemsPro se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de agosto de 2015.

En el cuarto trimestre de 2015, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación del negocio de Hotel SystemsPro en las cuentas de Amadeus.

Pyton

El 21 de agosto de 2015, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de Pyton Communication Services B.V. y de sus filiales, una firma holandesa especializada en tecnología para viajes de ocio. El precio de la operación fue de 8,2 millones de euros abonados en efectivo. Los resultados de Pyton se consolidaron en las cuentas de Amadeus en el cuarto trimestre de 2015, con efecto retroactivo desde la fecha de adquisición.

En el segundo trimestre de 2016, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Pyton en las cuentas de Amadeus.

3.2 Adquisiciones completadas 2016

Navitaire

El 1 de julio de 2015, Amadeus anunció un acuerdo para adquirir Navitaire, un proveedor estadounidense de soluciones tecnológicas y corporativas para aerolíneas, hasta entonces en manos de Accenture. Amadeus recibió las preceptivas autorizaciones reglamentarias y la operación se cerró el 26 de enero de 2016. El importe en efectivo pagado por la adquisición de esta compañía ascendió a 766,5 millones de euros. Esta adquisición se financió íntegramente con deuda, en parte mediante la disposición de la línea de crédito de 500 millones de euros formalizada el 3 de julio de 2015 (y estructurada como un crédito sindicado concedido por doce bancos, con fechas de vencimiento en 2019 y 2020), y en parte mediante la emisión de bonos por valor de 500 millones de euros en el marco de nuestro programa Euro Medium Term Note en noviembre de 2015 (con vencimiento en 2021). Los resultados de Navitaire se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 26 de enero de 2016.

En el último trimestre de 2016 se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Navitaire en las cuentas de Amadeus. Los costes extraordinarios de 6,7 millones de euros relacionados con la adquisición, originados en el segundo semestre de 2015, se registraron como costes indirectos a finales de 2015.

3.3 Desinversiones completadas 2016

Negocio de Meeting Intelligence

El 21 de julio de 2016, Amadeus Hospitality US (anteriormente Newmarket International) salió del negocio no estratégico de Meeting Intelligence, que ofrece análisis del mercado de congresos al sector hotelero. El importe neto total de la operación fue de 11,3 millones de euros.

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.

Nuestros ingresos se generan prácticamente en su totalidad en euros o en dólares (esta segunda moneda representa entre el 30% y el 35% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar no son significativos.

A su vez, entre el 40% y el 50% de nuestros costes de explotación³ está denominado en muchas monedas diferentes al euro, incluido el dólar, que representa entre el 20% y el 30% 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 corona sueca, el baht tailandés y la rupia india. Algunas monedas de esta cesta 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.

El objetivo de Amadeus es reducir la volatilidad de los flujos de efectivo netos denominados en divisas distintas del euro a causa de las fluctuaciones de los tipos de cambio. Nuestra estrategia de cobertura es la siguiente:

- La estrategia para gestionar nuestra exposición al dólar se basa en el uso de una cobertura natural, por la cual los flujos netos de tesorería generados en esta moneda se compensan con el pago de deuda (si procede) e impuestos denominados en dólares. Formalizamos contratos de derivados cuando la cobertura natural no es suficiente para cubrir la exposición pendiente.
- También cubrimos varias monedas, como la libra esterlina, el dólar australiano y la corona sueca, para las que formalizamos derivados de tipo 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 apartado de ingresos (en el epígrafe de ingresos no procedentes de reservas, dentro del negocio de distribución). Nuestros mecanismos de cobertura generalmente se acogen a la contabilidad de coberturas de las NIIF.

En los primeros nueve meses de 2016, el efecto de los tipos de cambio sobre los ingresos fue irrelevante. La apreciación del euro frente a varias monedas (GBP, ZAR, ARS e INR, por ejemplo) tuvo un efecto positivo sobre los costes, el EBITDA y el margen de EBITDA. Descontando el efecto positivo de los tipos de cambio sobre los costes y Navitaire, la tendencia subyacente fue favorable y se materializó en un crecimiento del EBITDA de dos dígitos y unos márgenes estables en líneas generales.

³ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación y amortización.

4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

Nuestro objetivo es reducir la volatilidad de los flujos netos de intereses pagaderos. Para conseguir este objetivo, 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 septiembre de 2016, el 47% de nuestra deuda financiera total según contrato de financiación estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. En esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés. Tras la emisión de bonos realizada el 6 de octubre de 2016 (véase la sección 9.2 para ampliar la información), el porcentaje de nuestra deuda financiera total según contrato de financiación sujeta a tipos de interés variables descendió hasta el 27%.

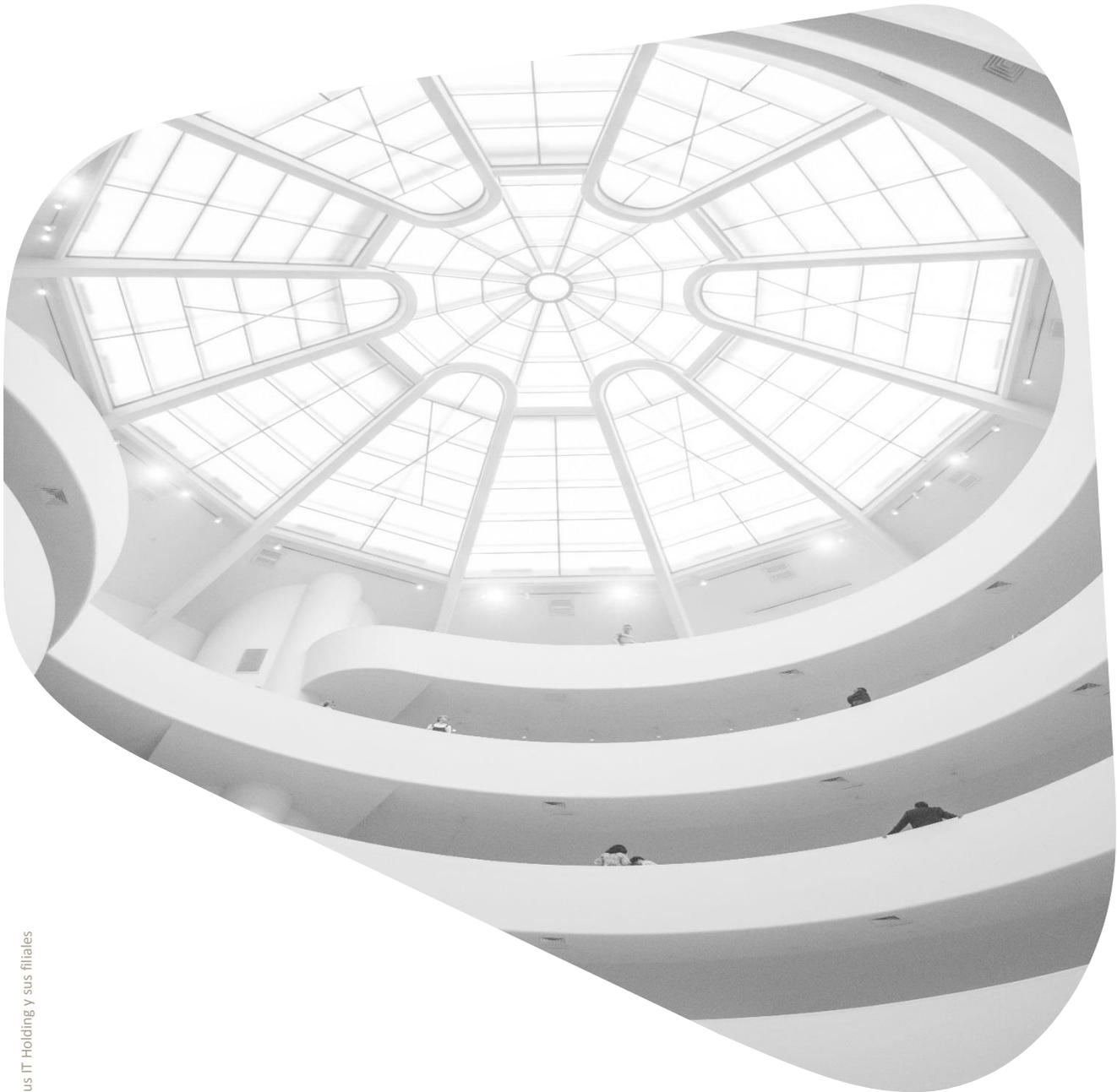
El aumento del porcentaje de la deuda financiera total según contrato de financiación sujeta a tipos de interés variables frente a los trimestre anteriores se debe principalmente al mayor uso del programa de pagarés europeos (ECP) y las líneas de crédito renovables (como se describe en la sección 9.2), unos instrumentos que están sujetos a tipos de interés variables.

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, los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que en el caso de los planes en vigor oscilará (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) entre un mínimo de 278.000 acciones y un máximo de 1.858.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

5 Estados financieros consolidados



Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados del Grupo (cifras en millones de euros)						
	<i>Jul-Sep</i> 2016	<i>Jul-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)	<i>Ene-Sep</i> 2016	<i>Ene-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)
Ingresos ordinarios	1.111,1	988,0	12,5%	3.386,5	2.964,8	14,2%
Coste de los ingresos	(283,9)	(264,3)	7,4%	(864,0)	(790,9)	9,2%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(316,9)	(285,1)	11,1%	(953,3)	(834,8)	14,2%
Otros gastos de explotación	(81,9)	(70,5)	16,2%	(228,5)	(187,1)	22,1%
Depreciación y amortización	(129,9)	(98,5)	31,8%	(362,5)	(291,4)	24,4%
Beneficio de la explotación	298,5	269,6	10,7%	978,3	860,6	13,7%
Gastos financieros netos	(11,3)	(18,2)	(37,9%)	(55,9)	(43,6)	28,2%
Otros ingresos (gastos)	1,9	0,2	n.a.	4,0	0,4	n.a.
Beneficio antes de impuestos	289,1	251,6	14,9%	926,4	817,4	13,3%
Gasto por impuestos	(71,4)	(78,0)	(8,5%)	(259,4)	(253,4)	2,4%
Beneficio después de impuestos	217,7	173,6	25,4%	667,0	564,0	18,3%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	1,1	0,4	n.a.	2,8	1,5	85,9%
Beneficio del periodo	218,8	174,0	25,8%	669,8	565,5	18,4%
Principales indicadores financieros						
EBITDA	425,0	365,8	16,2%	1.332,1	1.144,5	16,4%
Margen de EBITDA (%)	38,3%	37,0%	1,2 p.p.	39,3%	38,6%	0,7 p.p.
Beneficio ajustado¹	243,6	188,8	29,0%	738,1	608,4	21,3%
Ganancias por acción ajustadas (euros)²	0,56	0,43	29,6%	1,69	1,39	21,6%

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 siguieron creciendo constantemente en el tercer trimestre de 2016 y aumentaron un 12,5% hasta un total de 1.111,1 millones de euros. En los nueve primeros meses del año, los ingresos crecieron un 14,2% hasta 3.386,5 millones de euros, impulsados por la positiva evolución subyacente de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas y por la contribución de nuestras últimas adquisiciones, sobre todo Navitaire.

	<i>Ingresos ordinarios (cifras en millones de euros)</i>					
	<i>Jul-Sep</i> 2016	<i>Jul-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)	<i>Ene-Sep</i> 2016	<i>Ene-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)
Ingresos de Distribución	699,4	672,5	4,0%	2.219,9	2.087,5	6,3%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	411,7	315,6	30,5%	1.166,7	877,3	33,0%
Ingresos ordinarios	1.111,1	988,0	12,5%	3.386,5	2.964,8	14,2%

5.1.1 Negocio de distribución

Los ingresos de distribución aumentaron un 4,0% en el tercer trimestre de 2016 con respecto al mismo periodo de 2015, gracias a un crecimiento del 4,8% en las reservas y a la positiva evolución de los ingresos no procedentes de reservas. El descenso del precio medio en el tercer trimestre de 2016 frente a 2015 se debió en su mayor parte a efectos no recurrentes relacionados con renegociaciones de contratos con clientes, que afectaron a la base de comparación. La comisión media por reserva de un trimestre depende de varios elementos, como la combinación de reservas locales, regionales y globales, la combinación de clientes (con diferentes tasas de crecimiento), los efectos contables derivados de las negociaciones en curso de los contratos con clientes, etc. Como consecuencia de ello, el precio medio puede variar (al alza o a la baja) en cualquier trimestre, incluso cuando los términos de los contratos no sufren variaciones.

El crecimiento de los ingresos de distribución en los nueve primeros meses del año se situó en el 6,3%. Este incremento en los primeros nueve meses se debió al crecimiento tanto de los ingresos procedentes de reservas como de los no procedentes de reservas.

El incremento de los ingresos por reservas se debió (i) a los mayores volúmenes de reservas (+4,3%) y (ii) al aumento de los ingresos unitarios por reserva, aupado por varias renegociaciones con clientes y el efecto positivo derivado de la composición de las reservas (mayor peso de las reservas globales y menor peso de las reservas no aéreas, sobre todo de tren, que tienen una menor comisión media que las reservas aéreas a través de agencias de viajes).

Los ingresos no procedentes de reservas aumentaron en los primeros nueve meses de 2016, principalmente gracias a (i) las soluciones de búsqueda suministradas a metabuscadores y agencias de viajes online, (ii) las funcionalidades mejoradas suministradas a agencias de viajes

(tradicionales y online) y empresas de gestión de viajes corporativos, y (iii) las herramientas para corporaciones (incluida la herramienta de autorreserva de i:FAO). Las soluciones de datos y publicidad, así como nuestro producto B2B Wallet, integrado en nuestra cartera de pagos, también han aumentado su contribución a los ingresos.

Evolución de los principales indicadores operativos de negocio

Durante el tercer trimestre de 2016, las reservas aéreas a través de agencias de viajes de Amadeus aumentaron un 5,5%, impulsadas por el crecimiento de esta industria (del 2,8%) y por una mejora de 0,5 pp de nuestra posición competitiva mundial⁴.

Durante los primeros nueve meses de 2016, nuestras reservas aéreas aumentaron un 5,2% (por encima del crecimiento del 2,4% registrado por el sector). Nuestra posición competitiva mejoró 0,8 pp hasta el 43,1%.

	<i>Principales indicadores de negocio</i>					
	<i>Jul-Sep</i> 2016	<i>Jul-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)	<i>Ene-Sep</i> 2016	<i>Ene-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes	2,8%	3,7%		2,4%	4,5%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viajes	42,8%	42,3%	0,5 p.p.	43,1%	42,2%	0,8 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	130,5	123,8	5,5%	409,8	389,7	5,2%
Reservas no aéreas (millones)	13,9	14,1	(1,2%)	45,2	46,3	(2,5%)
Reservas totales (millones)	144,4	137,9	4,8%	454,9	436,0	4,3%

Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 2,8% durante el tercer trimestre de 2016, impulsando el crecimiento de la industria en los primeros nueve meses del año hasta el 2,4%. La ligera aceleración experimentada en el tercer trimestre frente al primer semestre del año se debe principalmente (i) a una mejora del sector en determinados países, como Brasil, Grecia o Rusia, y (ii) al efecto positivo derivado de las fechas de celebración del Ramadán en Oriente Medio y África.

Todas las regiones registraron cifras positivas en los primeros nueve meses de 2016, excepto la región del centro, este y sur de Europa, que se vio afectada por unas condiciones macroeconómicas desfavorables. Asia-Pacífico ha seguido siendo la región que más rápido crece en los primeros nueve meses de 2016, con una sólida expansión gracias al buen comportamiento de varios países, como Corea del Sur, Hong Kong, la India y Filipinas. El resto

⁴ Véase la definición de posición competitiva e industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes en la Sección 3.

de regiones (Europa occidental, Oriente Medio y África y América) registró un crecimiento moderado en líneas generales durante los nueve primeros meses del año.

Reservas de Amadeus

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes de Amadeus aumentaron un 5,5% en el tercer trimestre y un 5,2% en el periodo de nueve meses, por encima del ritmo de crecimiento de la industria, gracias a la mejora de la nuestra posición competitiva.

La región de Asia-Pacífico fue la que mejor comportamiento registró, beneficiándose del sólido crecimiento de la industria y del aumento de nuestra posición competitiva. Los volúmenes en Norteamérica y en Oriente Medio y África también registraron un crecimiento muy sólido durante los nueve primeros meses. Por su parte, las reservas de Europa occidental crecieron de forma moderada, en sintonía con la industria. Por último, nuestras reservas aéreas en Latinoamérica y el centro, este y sur de Europa se vieron afectadas por la debilidad o la caída de la industria durante el periodo.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes (cifras en millones)					
	<i>Ene-Sep</i>	<i>% del</i>	<i>Ene-Sep</i>	<i>% del</i>	<i>Variación</i>
	<i>2016</i>	<i>Total</i>	<i>2015</i>	<i>Total</i>	<i>(%)</i>
Europa Occidental	154,9	37,8%	151,5	38,9%	2,3%
Asia y Pacífico	73,6	18,0%	63,7	16,3%	15,6%
Norteamérica	71,1	17,4%	66,4	17,0%	7,1%
Oriente Medio y África	50,6	12,3%	47,3	12,2%	6,8%
Europa Central, del Este y del Sur	34,0	8,3%	35,4	9,1%	(3,9%)
Sudamérica y América Central	25,6	6,2%	25,4	6,5%	0,6%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	409,8	100,0%	389,7	100,0%	5,2%

En comparación con el año anterior, las reservas no aéreas disminuyeron un 1,2% en el tercer trimestre y un 2,5% en los nueve primeros meses de 2016 debido al descenso de las reservas de tren, efecto parcialmente compensado por la positiva evolución de las reservas hoteleras.

5.1.2 Negocio de soluciones tecnológicas

El negocio de soluciones tecnológicas registró un sólido crecimiento, con un aumento del 30,5% en los ingresos durante el tercer trimestre de 2016, debido a (i) las adquisiciones de Navitaire e Itesso, y (ii) en menor medida, la venta de un negocio no estratégico por parte de Amadeus Hospitality US el 21 de julio de 2016 (véase la sección 3.3 para ampliar la información).

Los ingresos ascendieron a 1.166,7 millones de euros en los nueve primeros meses del año, un 33,0% más que en el mismo periodo de 2015. Este crecimiento se debió a la positiva contribución de nuestras adquisiciones (sobre todo Navitaire), así como a un fuerte crecimiento subyacente de dos dígitos, derivado de:

- La positiva evolución de nuestra línea de negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, debido fundamentalmente (i) al aumento de los volúmenes, como un crecimiento del 12,1% en los pasajeros embarcados en Altéa, (ii) la mejora de nuestros precios medios durante el trimestre, gracias a nuestra exitosa actividad de venta incremental, principalmente mediante la implantación de nuevos módulos de Altéa (Departure Control System o Revenue Management) y soluciones de comercio electrónico e independientes, y (iii) la expansión de los servicios.
- La contribución creciente de los nuevos negocios.

Evolución de los principales indicadores operativos de negocio

En el tercer trimestre de 2016, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 92,1%, hasta 399,8 millones por el efecto combinado de (i) la consolidación de 162,2 millones de pasajeros embarcados de Navitaire y (ii) el crecimiento del 14,2% de los pasajeros embarcados de Altéa. En el periodo de nueve meses, el volumen de pasajeros embarcados alcanzó los 1.028,5 millones, un 82,9% más que el año pasado, gracias a la mencionada consolidación de Navitaire (desde el 26 de enero de 2016) y al aumento del 12,1% de los pasajeros embarcados de Altéa.

<i>Principales indicadores de negocio (cifras en millones)</i>						
	<i>Jul-Sep 2016</i>	<i>Jul-Sep 2015</i>	<i>Variación (%)</i>	<i>Ene-Sep 2016</i>	<i>Ene-Sep 2015</i>	<i>Variación (%)</i>
Pasajeros embarcados de Altéa	237,6	208,1	14,2%	630,5	562,3	12,1%
Pasajeros embarcados de Navitaire ¹	162,2	0,0	n.a.	398,0	0,0	n.a.
Pasajeros embarcados	399,8	208,1	92,1%	1.028,5	562,3	82,9%

1. Los pasajeros embarcados de Navitaire correspondientes al primer semestre de 2016 se han reformulado retroactivamente hasta los 235,8 millones, lo que se ha traducido en un volumen total de pasajeros embarcados de 628,7 millones en el primer semestre (sin impacto en los ingresos).

El fuerte crecimiento de los pasajeros embarcados de Altéa se debió (i) al efecto de las implantaciones de 2015 y 2016 (sobre todo, All Nippon Airways y Thomas Cook Group Airlines en 2015, y Swiss International Air Lines, Brussels Airlines y China Airlines en 2016) y (ii) al crecimiento orgánico del 4,2% en los primeros nueve meses del año (4,6% en el tercer trimestre de 2016).

Por su parte, los pasajeros embarcados de Navitaire New Skies evolucionaron positivamente tanto en el tercer trimestre como en los primeros nueve meses del año, registrando un crecimiento orgánico de dos dígitos, e impulsados por implantaciones recientes como la de Viva Group.

Hemos seguido ampliando nuestra presencia internacional, a la cual ha contribuido la adquisición de Navitaire, y los pasajeros embarcados de la región de Asia-Pacífico representan ya el 30,5% de nuestros volúmenes totales de pasajeros embarcados. El peso de las regiones de Asia-Pacífico y Norteamérica seguirá aumentando a medida que ejecutemos las

migraciones ya contratadas, como las de Japan Airlines, Malaysia Airlines y Southwest Airlines (el negocio de vuelos nacionales).

	<i>Pasajeros embarcados totales (cifras en millones)</i>				
	<i>Ene-Sep 2016</i>	<i>% del Total</i>	<i>Ene-Sep 2015</i>	<i>% del Total</i>	<i>Variación (%)</i>
Europa Occidental	425,0	41,3%	245,9	43,7%	72,8%
Asia y Pacífico	313,6	30,5%	149,0	26,5%	110,5%
Sudamérica y América Central	98,3	9,6%	57,8	10,3%	70,2%
Oriente Medio y África	90,9	8,8%	78,3	13,9%	16,1%
Europa Central, del Este y del Sur	53,5	5,2%	28,6	5,1%	87,0%
Norteamérica	47,1	4,6%	2,7	0,5%	n.a.
Pasajeros embarcados totales¹	1.028,5	100,0%	562,3	100,0%	82,9%

1. Los pasajeros embarcados de Navitaire correspondientes al primer semestre de 2016 se han reformulado retroactivamente hasta los 235,8 millones, lo que se ha traducido en un volumen total de pasajeros embarcados de 628,7 millones en el primer semestre (sin impacto en los ingresos).

5.2 Costes de explotación del Grupo

5.2.1 Coste de los ingresos

Estos costes comprenden fundamentalmente: (i) incentivos por reserva pagados a agencias de viajes, (ii) comisiones de distribución por reserva pagadas a las organizaciones comerciales de Amadeus (ACO) en las que la compañía no tiene mayoría accionarial, y (iii) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos cargos por conexión.

El coste de los ingresos aumentó un 7,4% hasta 283,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2016, lo que situó el crecimiento en los primeros nueve meses de 2016 en un 9,2%. El coste de los ingresos se elevó al 25,5% de los ingresos en los primeros nueve meses del año, frente al 26,7% del mismo periodo de 2015.

El aumento de esta partida se debió fundamentalmente a:

- El aumento de los volúmenes de reservas aéreas en el negocio de distribución (+5,2%).
- El crecimiento de los costes unitarios de distribución, a consecuencia de (i) la presión competitiva y (ii) el mayor peso de los países donde Amadeus opera a través de ACO que no son filiales al 100% y que tienen unos costes unitarios de distribución más altos.
- Un efecto cambiario positivo.

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

Una gran parte de los empleados de Amadeus son programadores. Amadeus también contrata a proveedores externos para apoyar su actividad de desarrollo, que complementan su personal indefinido. El ratio 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 los empleados" y "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados.

La partida combinada de gastos de explotación, incluidas las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, aumentó un 12,1% en el tercer trimestre de 2016 frente al ejercicio anterior. En el periodo de nueve meses, la partida combinada de gastos de explotación aumentó un 15,7%.

<i>Retribuciones a los empleados + Otros gastos de explotación (cifras en millones de euros)</i>						
	<i>Jul-Sep</i>	<i>Jul-Sep</i>	<i>Variación</i>	<i>Ene-Sep</i>	<i>Ene-Sep</i>	<i>Variación</i>
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>(%)</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>(%)</i>
Retribuciones a los empleados y asimilados +Otros gastos de explotación	(398,8)	(355,6)	12,1%	(1.181,8)	(1.021,9)	15,7%

Este crecimiento del 15,7% se debió principalmente a:

- Un incremento del 9% en nuestro número medio de ETC (personal indefinido y externo), altamente influido por nuestras adquisiciones recientes, sobre todo Navitaire. Excluyendo a Navitaire, el número medio de ETC creció un 5%.
- La revisión global de los salarios y la remuneración variable.
- Un incremento global en los gastos no relacionados con retribuciones a los empleados debido a la consolidación de nuestras adquisiciones, sobre todo en la partida de gastos informáticos (dado que Navitaire usa servicios de alojamiento externo), pero también en los gastos de consultoría y viajes. Excluyendo el impacto de las adquisiciones, los gastos no relacionados con retribuciones a los empleados registraron un crecimiento limitado en el periodo de nueve meses, gracias a determinados ahorros de costes en el tercer trimestre de 2016 y a la base más alta de comparación en el tercer trimestre de 2015, que se vio afectada por determinados efectos extraordinarios que explicamos el año pasado.
- Una menor tasa de capitalización en el tercer trimestre de 2016, que dejó la tasa de capitalización durante los primeros nueve meses del año por debajo del nivel del mismo periodo de 2015.
- Un efecto cambiario positivo.

El crecimiento en el número medio de ETC se debió principalmente a:

- La consolidación de nuestras adquisiciones de 2015 (AirIT, Itesso, Hotel SystemsPro y Python) y, principalmente, de Navitaire.
- El aumento del personal de I+D, derivado principalmente de la inversión continuada en la ampliación y evolución de la cartera de productos (incluidos los avances realizados en nuestros nuevos negocios) y los recursos dedicados a la retirada progresiva de TPF, los

proyectos de seguridad y de optimización del sistema, y demás servicios (más información en los apartados 2.2 y 7.1).

- El refuerzo de nuestra asistencia corporativa, técnica y comercial a medida que ampliamos satisfactoriamente nuestra base de clientes, nuestro alcance geográfico (como Asia-Pacífico y Norteamérica) y nuestra cartera de productos.

5.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 31,5% en el tercer trimestre de 2016, arrojando un crecimiento del 24,6% en los primeros nueve meses de 2016. Este incremento se debió principalmente al crecimiento de la depreciación y amortización ordinaria.

La depreciación y amortización ordinaria creció un 21,9% durante los primeros nueve meses del año, con un efecto significativo derivado de la consolidación nuestras adquisiciones, principalmente la de Navitaire. El crecimiento subyacente se debe principalmente a la mayor amortización del inmovilizado inmaterial vinculada a la amortización de los gastos en desarrollo capitalizados en nuestro balance, a medida que el producto o contrato asociado comenzó a generar ingresos (por ejemplo, costes capitalizados anteriormente asociados a las migraciones de clientes implantados recientemente, o algunos proyectos relacionados con el desarrollo de productos).

Además, la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) aumentó un 5,6% en el mismo periodo, debido a la consolidación de nuestras adquisiciones de 2015, incluidas Itesso y Pyton (cuyos ejercicios de asignación de precios de adquisición se realizaron en el segundo trimestre de 2016, con efecto retroactivo a sus fechas de consolidación).

De conformidad con las NIIF, todos los años se realizan pruebas de deterioro. Durante los primeros nueve meses de 2016, registramos unas pérdidas por deterioro de 18,6 millones de euros en relación con (i) la amortización contable de la marca "Newmarket International" (reemplazada por la marca Amadeus en todo el mundo), y (ii) soluciones que consideramos que no iban a ofrecer los beneficios económicos previstos.

	Depreciación y Amortización (cifras en millones de euros)					
	<i>Jul-Sep</i>	<i>Jul-Sep</i>	<i>Variación</i>	<i>Ene-Sep</i>	<i>Ene-Sep</i>	<i>Variación</i>
	2016	2015	(%)	2016	2015	(%)
Depreciación y amortización ordinaria	(95,8)	(76,2)	25,7%	(270,5)	(221,8)	21,9%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(24,0)	(22,3)	7,5%	(73,3)	(69,4)	5,6%
Deterioro de inmovilizado	(10,1)	0,0	n.a.	(18,6)	(0,1)	n.a.
Depreciación y amortización	(129,9)	(98,5)	31,8%	(362,5)	(291,4)	24,4%
Depreciación y amortización capitalizados ¹	3,4	2,3	45,8%	8,6	7,5	15,6%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(126,5)	(96,2)	31,5%	(353,8)	(283,9)	24,6%

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

5.3 EBITDA y beneficio de explotación

El EBITDA creció un 16,2% en el tercer trimestre y un 16,4% en los primeros nueve meses de 2016 frente al mismo periodo de 2015. El incremento de los ingresos se debió a los buenos resultados subyacentes de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, así como a las últimas adquisiciones (principalmente Navitaire) y a determinados efectos cambiarios positivos sobre la evolución de nuestra base de costes (véase apartado 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio).

El margen de EBITDA de los primeros nueve meses representó el 39,3% de los ingresos, 0,7 pp más que hace un año. Descontando el efecto positivo de los tipos de cambio sobre los costes y Navitaire, la tendencia subyacente fue favorable y se materializó en un crecimiento del EBITDA de dos dígitos y unos márgenes estables en líneas generales.

El beneficio de explotación del tercer trimestre de 2016 creció un 10,7%, lo que dejó la expansión en los primeros nueve meses en el 13,7%, hasta 978,3 millones de euros. Este incremento se debió al crecimiento del EBITDA, compensado por unos mayores cargos por depreciación y amortización.

	EBITDA (cifras en millones de euros)					
	<i>Jul-Sep</i> 2016	<i>Jul-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)	<i>Ene-Sep</i> 2016	<i>Ene-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)
Beneficio de la explotación	298,5	269,6	10,7%	978,3	860,6	13,7%
Depreciación y amortización	129,9	98,5	31,8%	362,5	291,4	24,4%
Depreciación y amortización capitalizados	(3,4)	(2,3)	45,8%	(8,6)	(7,5)	15,6%
EBITDA	425,0	365,8	16,2%	1.332,1	1.144,5	16,4%
Margen de EBITDA (%)	38,3%	37,0%	1,2 p.p.	39,3%	38,6%	0,7 p.p.

5.4 Gastos financieros netos

	Gastos financieros netos (cifras en millones de euros)					
	<i>Jul-Sep</i> 2016	<i>Jul-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)	<i>Ene-Sep</i> 2016	<i>Ene-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)
Ingresos financieros	0,2	1,4	(83,3%)	1,3	2,2	(41,3%)
Gastos por intereses	(11,2)	(15,3)	(26,8%)	(47,9)	(47,1)	1,7%
Otros gastos financieros	(0,8)	(4,7)	(82,7%)	(2,6)	(6,4)	(60,3%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	0,5	0,4	16,4%	(6,8)	7,8	n.a.
Gastos financieros netos	(11,3)	(18,2)	(37,9%)	(55,9)	(43,6)	28,2%

Los gastos financieros netos cayeron un 37,9% durante el tercer trimestre de 2016. A 30 de septiembre de 2016, los gastos financieros netos se incrementaron un 28,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Este aumento de los gastos financieros netos en los primeros nueve meses de 2016 se debió principalmente a unas pérdidas cambiarias por importe de 6,8 millones de euros, frente a las ganancias cambiarias de 7,8 millones de euros en el mismo periodo de 2015. El dólar estadounidense se depreció frente al euro en los nueve primeros meses de 2016 (mientras que en el mismo periodo de 2015 se apreció), lo que afectó a los activos y pasivos denominados en dólares de nuestro balance que no están vinculados a nuestra actividad empresarial.

El crecimiento de los gastos por intereses fue muy reducido (1,7%) en los primeros nueve meses de 2016, debido a que el aumento de la deuda bruta media pendiente se compensó, en parte, con el menor coste medio de la deuda, que descendió de nuevo en el tercer trimestre gracias a la refinanciación de bonos por valor de 750 millones de euros el 15 de julio de 2016 (véase apartado 9.2 para ampliar la información sobre la refinanciación).

5.5 Gastos por impuestos

El gasto por impuestos en los primeros nueve meses de 2016 se situó en 259,4 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 2,4%. El tipo impositivo de los nueve primeros meses de 2016 fue del 28,0%, inferior al tipo de 31,0% del mismo periodo de 2015. El descenso del tipo impositivo se debió principalmente a la reducción del tipo del impuesto de sociedades en España, así como a deducciones fiscales vinculadas a operaciones no recurrentes.

5.6 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

5.6.1 Beneficio del periodo ajustado

El beneficio aumentó un 25,8% en el tercer trimestre de 2016 y un 18,4% en los primeros nueve meses del año, hasta un total de 669,8 millones de euros, frente al mismo periodo de 2015.

	<i>Beneficio ajustado (cifras en millones de euros)</i>					
	<i>Jul-Sep 2016</i>	<i>Jul-Sep 2015</i>	<i>Variación (%)</i>	<i>Ene-Sep 2016</i>	<i>Ene-Sep 2015</i>	<i>Variación (%)</i>
Beneficio del periodo reportado	218,8	174,0	25,8%	669,8	565,5	18,4%
Ajustes						
Impacto del PPA ¹	17,4	15,2	14,8%	51,4	47,3	8,7%
Resultados de tipo de cambio no operativos ²	(0,2)	(0,3)	(25,7%)	4,7	(5,3)	n.a.
Partidas extraordinarias	(1,2)	(0,1)	n.a.	(2,3)	0,8	n.a.
Deterioro de inmovilizado	8,8	0,0	n.a.	14,6	0,1	n.a.
Beneficio del periodo ajustado	243,6	188,8	29,0%	738,1	608,4	21,3%

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.

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 29,0% en el tercer trimestre de 2016 frente al mismo periodo de 2015, y un 21,3% hasta los 738,1 millones de euros en los primeros nueve meses del año.

5.6.2 Ganancias por acción

	<i>Ganancias por acción</i>					
	<i>Jul-Sep</i> 2016	<i>Jul-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)	<i>Ene-Sep</i> 2016	<i>Ene-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	438,8	442,2		438,8	445,8	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(1,8)	(5,6)		(2,2)	(9,2)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	437,0	436,6		436,7	436,6	
Ganancias por acción del periodo (euros)¹	0,50	0,40	26,4%	1,53	1,29	18,7%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)²	0,56	0,43	29,6%	1,69	1,39	21,6%

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.

La tabla anterior 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 los primeros nueve meses de 2016, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 18,7% hasta 1,53 euros y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 21,6% hasta 1,69 euros.

El 11 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración acordó poner en marcha un programa de recompra de acciones propias. El programa finalizó el 12 de mayo de 2015, al alcanzar la inversión máxima prevista de 320 millones de euros. Se compraron un total de 8.759.444 acciones propias, representativas del 1,957% del capital social. El 25 de junio de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la reducción del capital social mediante la amortización de las acciones recompradas y se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 4 de agosto de 2015. La inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones propias (320 millones de euros) se registró en el estado de posición financiera como una reducción del patrimonio, como si ya se hubiera realizado en la fecha del anuncio del programa, y las acciones propias vinculadas al programa se incluyeron en el número medio ponderado de acciones en autocartera en 2015, que se muestra en la tabla anterior.

El 11 de marzo de 2016, el Consejo de Administración de Amadeus IT Holding, S.A. y el de Amadeus IT Group, S.A. aprobaron un plan para la fusión de las dos sociedades (quedando Amadeus IT Holding como entidad superviviente), con sujeción a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas en junio de 2016, celebradas los días 24 y 23. La relación de canje aplicable a las acciones de las empresas que intervienen en la

fusión, determinada a partir del valor de mercado del capital de ambas empresas, ha sido de 1 acción de Amadeus IT Holding, S.A. por cada 11,31 acciones de Amadeus IT Group, S.A. La relación de canje respondió a las diferencias en el número de acciones de las dos empresas y al descuento aplicado en atención a la iliquidez de las acciones de Amadeus IT Group, S.A. La adquisición de acciones propias de Amadeus IT Holding, S.A. para cubrir esta relación de canje comenzó el 7 de abril de 2016 y finalizó el 17 de mayo de 2016, logrando el máximo de acciones previstas, 393.748. Una vez depositada la escritura pública de fusión en el Registro Mercantil de Madrid el 2 de agosto de 2016 y cumplimentados los trámites legales, Amadeus IT Group S.A. quedó legalmente disuelta y Amadeus IT Holding S.A. pasó a llamarse Amadeus IT Group S.A. Con fecha de 30 de septiembre de 2016, se entregaron 258.882 acciones a cambio de las acciones de Amadeus IT Group S.A., de acuerdo con la relación de canje mencionada anteriormente.

6 Otros datos financieros



6.1 Gastos en investigación y desarrollo

En el tercer trimestre de 2016, la inversión en I+D (incluyendo tanto el gasto capitalizado como el no capitalizado) creció un 7,2% frente al mismo periodo de 2015, y un 11,1% hasta los 521,7 millones de euros en los primeros nueve meses del año. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, se elevó al 15,4% en los nueve primeros meses de 2016, 0,4 pp por debajo de la del mismo periodo de 2015.

Este crecimiento de la inversión en I+D se explica por:

- Las mayores inversiones en iniciativas de evolución de los productos y ampliación de la cartera (en áreas como comercialización y soluciones de personalización), implantaciones de clientes, así como servicios.
- El aumento de la inversión en el desarrollo de un sistema de reservas de huéspedes de última generación para el sector hotelero en colaboración con InterContinental Hotels Group, así como los mayores recursos dedicados a nuestros nuevos negocios, como tecnología para aeropuertos o inteligencia sobre viajes.
- Los mayores recursos dedicados a la transición de la plataforma de la compañía hacia sistemas abiertos mediante tecnologías de última generación.
- La contribución de Navitaire y las adquisiciones que realizamos en 2015.

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 coeficiente de capitalización en cualquier trimestre, por lo que afectan al importe de gastos de explotación que se capitaliza en nuestro balance.

	<i>Inversión en investigación y desarrollo (cifras en millones de euros)</i>					
	<i>Jul-Sep 2016</i>	<i>Jul-Sep 2015</i>	<i>Variación (%)</i>	<i>Ene-Sep 2016</i>	<i>Ene-Sep 2015</i>	<i>Variación (%)</i>
Inversión en I+D¹	172,5	160,9	7,2%	521,7	469,7	11,1%
Como % de los Ingresos ordinarios	15,5%	16,3%	(0,8 p.p.)	15,4%	15,8%	(0,4 p.p.)

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

6.2 Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura debajo detalla la inversión en inmovilizado durante el periodo, tanto inmovilizado material (PP&E) como 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 del coeficiente 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 en el tercer trimestre de 2016 se situó en 141,1 millones de euros, cifra que supone una disminución de 0,5 millones de euros frente al mismo periodo de 2015. Este descenso se debe principalmente a una menor tasa de capitalización en el trimestre frente al mismo periodo del año anterior, debido sobre todo a la cartera de proyectos.

Para el periodo de nueve meses, la inversión en inmovilizado se situó en 429,4 millones de euros, cifra que supone un aumento del 9,2% frente al mismo periodo de 2015. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado se situó en el 12,7%, 0,6 pp menos que en los primeros nueve meses del año anterior.

El aumento de la inversión en inmovilizado durante los nueve primeros meses del año se debió a una combinación de los siguientes factores:

- Un aumento de 43,0 millones de euros en la inversión en inmovilizado inmaterial, como resultado de (i) las mayores capitalizaciones de software por el crecimiento de la inversión en I+D, y (ii) el aumento de los incentivos por firma de contratos durante el periodo.
- El descenso de 6,8 millones de euros en la inversión en inmovilizado material, debido principalmente a la normalización de los importes invertidos en 2016 frente a los niveles extraordinarios de inversión de 2015 por la compra de equipamientos para nuestros nuevos edificios de Niza (Francia) y Bad Homburg (Alemania).
- Ambas partidas se vieron afectadas también por la incorporación de las inversiones en inmovilizado de las adquisiciones, fundamentalmente Navitaire.

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 bien 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 a corto plazo. 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 (cifras en millones de euros)					
	<i>Jul-Sep</i> 2016	<i>Jul-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)	<i>Ene-Sep</i> 2016	<i>Ene-Sep</i> 2015	<i>Variación</i> (%)
Inversión en PP&E	27,1	24,3	11,4%	72,4	79,1	(8,6%)
Inversión en Inmovilizado inmaterial	114,0	117,2	(2,8%)	357,1	314,1	13,7%
Inversiones en Inmovilizado	141,1	141,5	(0,3%)	429,4	393,2	9,2%
Como % de los Ingresos ordinarios	12,7%	14,3%	(1,6 p.p.)	12,7%	13,3%	(0,6 p.p.)

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 30 de septiembre de 2016, 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 septiembre de 2016 se describe en la tabla que figura a continuación:

	Accionistas	
	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free Float)	436.800.778	99,54%
Autocartera ¹	1.579.209	0,36%
Consejo de Administración	442.519	0,10%
Total	438.822.506	100,00%

- 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. y que todavía no se ha entregado.

7.2 Evolución de la acción en 2016



Número de acciones cotizadas (Nº acciones)	438.822.506
Cotización a 30 de septiembre de 2016 (en €)	44,47
Cotización máxima: ene – sep 2016 (en €) (28 de septiembre de 2016)	44,58
Cotización mínima: ene – sep 2016 (en €) (8 de febrero de 2016)	32,96
Capitalización bursátil a 30 de septiembre de 2016 (en millones de euros)	19.514
Cotización media ponderada: ene – sep 2016 (in €) ¹	39,51
Volumen medio diario: ene – sep 2016 (Nº de acciones)	1.754.872

- Excluidas aplicaciones.

7.3 Pago de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2016 aprobó el dividendo anual bruto con cargo al beneficio del año 2015. El importe total aprobado destinado a dividendo fue de 340,1 millones de euros, cifra que representa un 50% del beneficio del ejercicio 2015 y que equivale a un dividendo (bruto) de 0,775 euros por acción. En cuanto al pago, el 28 de enero de 2016 se abonó un dividendo a cuenta de 0,34 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,435 euros (brutos) por acción se abonó el 28 de julio de 2016.

8 Glosario de términos

- A-CDM: Amadeus Airport Collaborative Decision Making
- ACO: Amadeus Commercial Organisations
- 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 GDS 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).
- CRS: Siglas en inglés de Sistema Informatizado de Reservas
- ECP: Siglas en inglés de European Commercial Paper
- BEI: Siglas de Banco Europeo de Inversiones
- BPA: Beneficio por acción
- ETC: Número de empleados equivalentes a tiempo completo
- GDS: Global Distribution System, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para la reserva de pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes corporativos
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: Siglas en inglés de empresa conjunta
- KPI: Siglas en inglés de indicadores clave de negocio
- LTM: Siglas en inglés de los últimos doce meses
- NDC: Siglas de New Distribution Capability
- n.a.: Siglas de no aplica
- PB: Siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory) o Navitaire New Skies
- pp: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- PP&E: Propiedades, planta y equipo (siglas en inglés de Property, Plant and Equipment)
- PSS: Siglas en inglés de Passenger Service System
- I+D: Siglas de Investigación y Desarrollo
- RTC: Siglas en inglés de incentivo fiscal a la investigación
- TA: Siglas en inglés de agencias de viajes
- XML: Siglas en inglés de eXtensible Markup Language

9 Apéndice: Cuadros financieros

9.1 Estado de posición financiera (resumido)

	<i>Estado de posición financiera (cifras en millones de euros)</i>	
	<i>30/09/2016</i>	<i>31/12/2015</i>
Propiedades, planta y equipo	443,6	448,0
Inmovilizado inmaterial	3.157,9	2.612,3
Fondo de comercio	2.742,2	2.478,9
Otros activos no corrientes	201,5	148,3
Activo no corriente	6.545,2	5.687,6
Activo corriente	639,9	604,9
Tesorería y otros activos equivalentes	478,8	711,7
Total Activo	7.663,9	7.004,1
Fondos propios	2.717,2	2.297,5
Deuda a largo plazo	2.005,4	1.289,1
Otros pasivos a largo plazo	1.239,6	1.218,1
Pasivo no corriente	3.244,9	2.507,2
Deuda a corto plazo	514,6	1.033,8
Otros pasivos a corto plazo	1.187,2	1.165,6
Pasivo corriente	1.701,8	2.199,5
Total Pasivo y Fondos propios	7.663,9	7.004,1
Deuda financiera neta (según estados financieros)	2.041,1	1.611,2

La comparación de los saldos a 30 de septiembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 está fuertemente influenciada por la consolidación de Navitaire a partir del 26 de enero de 2016. En concreto, el inmovilizado inmaterial y el fondo de comercio se vieron notablemente afectados por esta adquisición. El reparto final de los saldos de Navitaire se determinará durante el ejercicio de asignación del precio de adquisición, que se realizará en el cuarto trimestre de 2016.

9.2 Endeudamiento financiero

	Endeudamiento (cifras en millones de euros)	
	30/09/2016	31/12/2015
Definición según contrato de financiación¹		
Emisión de Papel Comercial (ECP)	435,1	196,4
Bonos a corto plazo	0,0	750,0
Bonos a largo plazo	900,0	900,0
Préstamo BEI	325,0	337,5
Préstamo (Navitaire)	500,0	0,0
Líneas de crédito	250,0	0,0
Otras deudas con instituciones financieras	26,2	43,0
Obligaciones por arrendamiento financiero	90,7	96,3
Deuda financiera ajustada	2.526,9	2.323,3
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(478,8)	(711,7)
Deuda financiera neta según contratos de financiación	2.048,1	1.611,6
Deuda financiera neta según contratos de financiación/ EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses)	1,21x	1,09x
Conciliación con estados financieros		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	2.041,1	1.611,2
Intereses a pagar	(11,1)	(19,4)
Comisiones financieras diferidas	12,4	12,5
Ajuste préstamo BEI	5,7	7,3
Deuda financiera neta según contratos de financiación	2.048,1	1.611,6

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

La deuda neta según el contrato de financiación era de 2.048,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2016 (1,21 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación). Los principales cambios registrados en los nueve primeros meses de 2016 y que afectaron a la estructura de nuestra deuda son los siguientes:

- La disposición, el 25 de enero de 2016, de la línea de crédito bancario de 500 millones de euros concedida en julio de 2015 (estructurada como un crédito sindicado concedido por doce bancos, por un plazo de cinco años y con fechas de vencimiento en 2019 y 2020) para financiar parcialmente la adquisición de Navitaire. Esta línea de crédito se canceló y reemplazó el 6 de octubre de 2016 mediante una emisión de bonos a cuatro años por importe de 500 millones de euros en el marco de nuestro programa Euro Medium Term Note, con vencimiento en 2020 y un cupón del 0,125%.

- Una nueva línea de crédito renovable en una única divisa, por importe de 500 millones de euros y por un plazo de cinco años, para atender necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general, que se formalizó el 26 de abril de 2016 y estaba parcialmente sin utilizar (por importe de 250 millones de euros) a finales del tercer trimestre de 2016. Simultáneamente a la ejecución de esta línea, se canceló el tramo B de 500 millones de euros de la línea de crédito renovable de 1.000 millones de euros que se ejecutó en marzo de 2015.
- El aumento del uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP) por un importe neto de 238,7 millones de euros.
- La amortización de 12,5 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.
- La emisión de bonos de 750 millones de euros en el marco de nuestro programa Euro Medium Term Note, con vencimiento el 15 de julio de 2016, se refinanció combinando la línea de crédito renovable formalizada en abril de 2016 (mencionada arriba), una emisión de pagarés europeos (ECP) y tesorería disponible.

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 (11,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2016), 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 a que 30 de septiembre de 2016 ascienden a 7,5 millones de euros) y (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 (7,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2016).

9.3 Flujos de efectivo del Grupo

	<i>Estado de flujos de efectivo consolidado (cifras en millones de euros)</i>					
	<i>Jul-Sep 2016</i>	<i>Jul-Sep 2015</i>	<i>Variación (%)</i>	<i>Ene-Sep 2016</i>	<i>Ene-Sep 2015</i>	<i>Variación (%)</i>
EBITDA	425,0	365,8	16,2%	1.332,1	1.144,5	16,4%
Cambios en el capital circulante	76,9	79,9	(3,8%)	4,6	3,2	45,2%
Inversiones en inmovilizado	(141,1)	(141,5)	(0,3%)	(429,4)	(393,2)	9,2%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	360,8	304,1	18,7%	907,3	754,4	20,3%
Impuestos	(47,3)	(19,6)	141,1%	(149,7)	(120,5)	24,2%
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(42,2)	(40,4)	4,6%	(69,0)	(51,2)	34,9%
Flujo de caja libre	271,3	244,1	11,1%	688,6	582,8	18,2%
Inversiones neta en sociedades	6,7	(104,7)	n.a.	(761,2)	(117,5)	n.a.
Flujo de efectivo de gastos extraordinarios	12,7	(17,5)	n.a.	9,6	(16,7)	n.a.
Devoluciones de deuda financiera	(75,7)	88,6	n.a.	191,0	214,0	(10,7%)
Pagos a accionistas	(190,0)	(167,2)	13,7%	(362,5)	(598,5)	(39,4%)
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	25,0	43,3	(42,3%)	(234,6)	64,0	n.a.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos¹						
Saldo inicial	451,9	393,4	14,9%	711,6	372,8	90,9%
Saldo final	477,0	436,8	9,2%	477,0	436,8	9,2%

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

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](#)



investors.amadeus.com

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 documento 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.