

# Informe de gestión 2017

28 de febrero de 2018

# Índice

1	Resumen .....	3
1.1	Introducción .....	4
1.2	Resumen de información financiera y de explotación .....	7
2	Resumen de actividades .....	9
2.1	Actividades recientes más destacadas.....	10
2.2	Principales proyectos de I+D en curso .....	12
3	Presentación de la información financiera .....	14
3.1	Operaciones en el seno de la empresa .....	16
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura .....	17
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio .....	18
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés .....	20
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias .....	20
5	Rendimiento operativo y financiero por segmento .....	21
5.1	Segmento de distribución.....	23
5.2	Negocio de soluciones tecnológicas .....	27
5.3	EBITDA .....	31
6	Estados financieros consolidados.....	33
6.1	Cuenta de resultados del Grupo .....	34
6.2	Estado de posición financiera (resumido) .....	41
6.3	Flujos de efectivo del Grupo.....	46
7	Información para inversores.....	51
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial.....	52
7.2	Evolución de la acción en 2017 .....	52
7.3	Remuneración a los accionistas .....	53
8	Glosario de términos.....	54

# 1 Resumen



## 1.1 Introducción

### Datos principales del ejercicio 2017 (cerrado el 31 de diciembre de 2017)

- En el negocio de distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 6,3% hasta los 568,4 millones
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 19,8%, hasta un total de 1.656,5 millones
- Los ingresos crecieron un 8,5%, hasta los 4.852,7 millones de euros
- El EBITDA aumentó un 9,7%, hasta los 1.865,1 millones de euros
- El beneficio ajustado<sup>1</sup> se alzó un 22,5%, hasta los 1.116,1 millones de euros
- El flujo de caja libre<sup>2</sup> ascendió a 917,6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 13,1%
- A 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera neta según el contrato de financiación<sup>3</sup> era de 2.083,3 millones (1,12 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación)

Amadeus cerró el ejercicio con una evolución positiva a lo largo del cuarto trimestre y, en el cómputo anual, registró un incremento de los ingresos, del EBITDA y del beneficio ajustado del 8,5%, el 9,7% y el 22,5%, respectivamente. Nuestra rentable expansión en 2017 se vio impulsada por el sólido rendimiento operativo de nuestros negocios de distribución y soluciones tecnológicas, así como por el efecto de la consolidación de Navitaire (adquirida a finales de enero de 2016). Las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo en los ingresos, aunque dicho efecto fue positivo en el EBITDA. Descontando el efecto de los tipos de cambio, tanto los ingresos como el EBITDA registraron crecimientos elevados de un solo dígito.

En el negocio de Distribución, y en el marco de nuestros esfuerzos continuos por garantizar y ampliar la oferta de producto aéreo a nuestros usuarios, logramos renovar o firmar acuerdos de distribución con 26 aerolíneas, incluidas Delta Airlines y El Al, durante el cuarto trimestre, lo que llevó a cerrar el año con un total de 55 nuevos contratos. Nuestros volúmenes de reservas aéreas siguieron creciendo a un ritmo elevado gracias al incremento trimestral de 0,9 puntos porcentuales (0,6 puntos porcentuales en todo el ejercicio) en nuestra posición competitiva de mercado<sup>4</sup>, que elevó aún más nuestra relevancia para los proveedores de viajes. Durante el ejercicio, las regiones de Asia-Pacífico y Latinoamérica fueron las que más rápido crecieron, con ritmos de doble dígito. En 2017, las reservas aéreas de agencias de viajes

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Basado en la definición contenida en el contrato de financiación sénior.

<sup>4</sup> Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

realizadas con nuestro sistema crecieron un 6,3% y los ingresos de distribución aumentaron un 7,3%.

Los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas crecieron un 10,8% en 2017. Dicha expansión se vio impulsada por (i) el crecimiento subyacente en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, (ii) el crecimiento sostenido de nuestros nuevos negocios, y (iii) la consolidación de Navitaire. En el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, el volumen de pasajeros embarcados registró un aumento del 19,8% en 2017 como consecuencia de (i) un crecimiento orgánico del volumen de pasajeros embarcados del 7,6%, (ii) las migraciones de nuevos clientes a lo largo de 2016 y 2017, y (iii) el impacto anual de los pasajeros embarcados de Navitaire (desde finales de enero de 2016).

Nuestra base de clientes del negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió aumentando en el cuarto trimestre del año. Firmamos nuevos acuerdos para el uso de nuestros sistemas de gestión del pasaje (PSS) con aerolíneas como Germania, Germania Swiss, Norwegian Air Argentina o Flybe, la aerolínea regional de mayor envergadura de Europa, que también contrató varias soluciones, como Amadeus Anytime Merchandising y Amadeus Customer Experience Management. Nuestra actividad de venta incremental en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió evolucionando adecuadamente, y firmamos nuevos acuerdos durante el trimestre, entre ellos All Nippon Airways, que contrató la solución Airline Cloud Availability; LATAM, para el módulo Flight Management de Altéa Departure Control System (DCS) o Malaysia Airlines, para la solución Amadeus Customer Experience Management, entre otras.

Durante el trimestre, también registramos una intensa actividad de migraciones por parte de las aerolíneas clientes, tales como Japan Airlines.

Seguimos progresando adecuadamente en nuestros nuevos negocios. Estamos avanzando en el despliegue de Guest Reservation System con InterContinental Hotels Group, que se espera que concluya entre finales de 2018 y principios de 2019. Asimismo, durante el cuarto trimestre firmamos contratos con nuevos clientes en el negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos, entre los que cabe destacar el Aeropuerto Internacional de Malé, el Aeropuerto de Biarritz o el Aeropuerto de Aktau.

Igualmente, mantuvimos una firme orientación hacia el desarrollo tecnológico, fundamental para nuestro progreso. En 2017, nuestra inversión en I+D representó el 15,3% de los ingresos del ejercicio. Esta se destinó al respaldo de nuestro crecimiento a medio y largo plazo, a través de la evolución de nuestros productos, la ampliación de nuestra cartera, las implantaciones de nuevos clientes, la optimización del rendimiento de las plataformas y la finalización del desmantelamiento progresivo de nuestros sistemas operativos basados en TPF. En la actualidad, nos orientamos hacia el uso de tecnologías de última generación y servicios en la nube.

Nuestro beneficio ajustado registró un sólido crecimiento del 22,5% durante el ejercicio gracias a un rendimiento operativo positivo, el recorte de los gastos financieros y la reducción del gasto por impuesto. El tipo impositivo de 2017 fue del 20,8%, frente al 28,2% de 2016. El tipo

se vio considerablemente afectado por los ajustes al pasivo por impuestos diferidos en Francia y en EE. UU. debidos a la reducción del impuesto de sociedades a partir de 2018, como consecuencia de los cambios normativos gubernamentales.

En 2017, el flujo de caja libre se incrementó un 13,1%, hasta los 917,6 millones de euros. Al cierre del ejercicio, la deuda financiera neta consolidada según el contrato de financiación se situaba en 2.083,3 millones de euros, lo que supone 1,12 veces el EBITDA de los doce últimos meses según el contrato de financiación.

En diciembre de 2017, el Consejo de Administración de Amadeus acordó un porcentaje de distribución de dividendos correspondiente al ejercicio 2017 del 50%. Por lo tanto, el Consejo de Administración propondrá el reparto de un dividendo bruto total de 1,135 euros por acción a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará en junio de 2018, lo que representa un incremento del 20,7% frente al dividendo de 2016. El 31 de enero de 2018, se abonó un dividendo a cuenta de 0,48 euros (brutos) por acción. El dividendo complementario de 0,655 euros por acción se abonará tras su aprobación en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

El Consejo también aprobó un Programa de Recompra de Acciones con el fin de reducir el capital social (reducción sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas). La inversión máxima acordada será de 1.000 millones de euros y no superará las 25.000.000 acciones (el 5,69% del capital suscrito). El programa se realizará en dos tramos: uno de hasta 500 millones de euros (no cancelable), con vigencia desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de marzo de 2019; y otro de hasta 500 millones de euros (cancelable a discreción de la compañía), desde el 1 de abril de 2019 hasta el 31 de marzo de 2020.

## 1.2 Resumen de información financiera y de explotación

<b>Información financiera resumida (cifras en millones de euros)</b>			
	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2016</b>	<b>% Variación</b>
<b><u>Principales indicadores de negocio</u></b>			
<b>Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje<sup>1</sup></b>	<b>43,9%</b>	<b>43,2%</b>	<b>0,6 p.p.</b>
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (m)	568,4	534,9	6,3%
Reservas aéreas (m)	64,0	60,4	5,9%
<b>Reservas totales (m)</b>	<b>632,3</b>	<b>595,3</b>	<b>6,2%</b>
<b>Pasajeros embarcados (m)</b>	<b>1.656,5</b>	<b>1.382,5</b>	<b>19,8%</b>
<b><u>Resultados financieros</u></b>			
Ingresos de Distribución	3.137,6	2.925,0	7,3%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	1.715,1	1.547,9	10,8%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>4.852,7</b>	<b>4.472,9</b>	<b>8,5%</b>
Contribución de Distribución	1.306,0	1.223,0	6,8%
Contribución de Soluciones Tecnológicas	1.177,0	1.040,7	13,1%
<b>Contribución</b>	<b>2.483,0</b>	<b>2.263,7</b>	<b>9,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.865,1</b>	<b>1.700,1</b>	<b>9,7%</b>
Margen de EBITDA (%)	38,4%	38,0%	0,4 p.p.
<b>Beneficio Ajustado<sup>2</sup></b>	<b>1.116,1</b>	<b>911,0</b>	<b>22,5%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (euros)<sup>3</sup></b>	<b>2,55</b>	<b>2,08</b>	<b>22,3%</b>
<b><u>Flujo de efectivo</u></b>			
Inversiones en inmovilizado	612,1	595,1	2,9%
Flujo de caja libre <sup>4</sup>	917,6	811,4	13,1%
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>% Variación</b>
<b><u>Endeudamiento<sup>5</sup></u></b>			
<b>Deuda Financiera neta según contratos de financiación</b>	<b>2.083,3</b>	<b>1.957,5</b>	<b>6,4%</b>
Deuda financiera neta según contratos de financiación / EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses)	1,12x	1,14x	

1. Véase la definición de posición competitiva 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 la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados.
5. Basado en la definición contenida en las cláusulas del contrato de financiación *senior*.

## 2 Resumen de actividades



## 2.1 Actividades recientes más destacadas

### Distribución para aerolíneas

- Durante el cuarto trimestre de 2017, firmamos nuevos contratos o renovaciones de 26 acuerdos de distribución con aerolíneas, un total de 55 durante el año. De esos 55 contratos, 12 se referían a la formalización de nuevos contratos con aerolíneas de bajo coste e híbridas. Actualmente, los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de más de 110 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo. Las reservas de aerolíneas de bajo coste e híbridas con Amadeus aumentaron un 9% en 2017 respecto del ejercicio anterior.
- Entre las aerolíneas que firmaron o prorrogaron acuerdos de distribución en el cuarto trimestre, figuran Delta Airlines y El Al. Asimismo, logramos un acuerdo marco a diez años en materia de servicios de distribución con 15 aerolíneas de Oriente Medio y el norte de África. La Organización Árabe de Transportistas Aéreos (AACO, por las siglas en inglés de Arab Air Carriers Association) negoció y lideró dicho acuerdo marco.
- El interés de nuestras aerolíneas por nuestras soluciones de *merchandising* se mantuvo en el cuarto trimestre. Durante el periodo, siete aerolíneas contrataron la solución Amadeus Airline Ancillary Services para su canal indirecto, incluida All Nippon Airways. Durante el mismo periodo, 4 aerolíneas, entre ellas El Al, contrataron Amadeus Fare Families. En total, al cierre de 2017, 143 aerolíneas tenían contratada la solución Amadeus Airline Ancillary Services (115 de las cuales ya la habían implantado) y 66 la solución Amadeus Fare Families (ya implantada por 50 de ellas). En 2017, alrededor del 70% de las reservas aéreas procesadas por el sistema de distribución de Amadeus en todo el mundo admitía la contratación de servicios complementarios.

### Distribución hotelera

- En diciembre, firmamos un acuerdo global con Expedia Affiliate Network (EAN), que permitirá a los distribuidores de viajes reservar las tarifas y disponibilidades de la EAN en más de 350.000 hoteles en todo el mundo a través de Amadeus. El acuerdo abarca marcas hoteleras tradicionales, hoteles *boutique* y apartoteles.

### Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre del año, 199 aerolíneas tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 195 ya estaban migradas.
- Flybe, la aerolínea regional de mayor envergadura de Europa, contrató el paquete íntegro Altéa en noviembre. Gracias a Altéa, los pasajeros de Flybe se beneficiarán de una experiencia digital mejorada que incluirá una oferta personalizada, tarificación a medida y la gestión de las cancelaciones y retrasos a través del móvil. Asimismo, Flybe contrató las soluciones Amadeus Flex Pricer, Amadeus Anytime Merchandising, Amadeus Customer Experience Management y Revenue Integrity (también implantada durante el trimestre).
- En diciembre, tanto Germania como Germania Swiss contrataron e implantaron los módulos Altéa Reservation y Altéa Inventory. Estas también contrataron e implantaron las

soluciones Amadeus e-Retail, Flex Pricer y Revenue Integrity en el cuarto trimestre. También Norwegian Air Argentina contrató el paquete íntegro Altéa durante el periodo.

- Nuestra actividad de venta incremental en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas también registró una evolución positiva durante el cuarto trimestre. Malaysia Airlines contrató Amadeus Customer Experience Management en enero de 2018. Esta solución permitirá a la aerolínea conocer de cerca a sus clientes, puesto que recaba datos de los viajeros a partir de distintas fuentes para conformar una visión de 360 grados de su perfil en tiempo real y combinarlo con una funcionalidad de lógica avanzada para la personalización del servicio; de este modo, Malaysia Airlines puede cubrir las expectativas y demandas implícitas del viajero durante su desplazamiento. Malaysia Airlines también implantó el módulo Flight Management de Altéa Departure Control System (DCS) durante el trimestre.
- En Latinoamérica, la aerolínea LATAM contrató el módulo Flight Management de Altéa DCS, mientras que GOL se decantó por Customer Management, también de Altéa DCS, así como por las soluciones Amadeus Revenue Integrity, Amadeus Flex Pricer y Altéa Reservation Gateway.
- Entre los logros de la venta incremental también destacan Flyadeal, que contrató el módulo Flight Management de Altéa DCS; All Nippon Airways, que incorporó Airline Cloud Availability, y SmartWings, que contrató e implantó el módulo Customer Management de Altéa DCS.
- Durante el trimestre, registramos una intensa actividad de migraciones entre nuestros clientes, incluyendo Japan Airlines que implementó Altéa a finales de 2017.

## Tecnología para aeropuertos

- La cartera de clientes de nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos siguió ampliándose a lo largo del cuarto trimestre de 2017. El Aeropuerto Internacional de Malé (Velana International Airport), principal aeropuerto de Maldivas, empezó a aplicar las soluciones de gestión aeroportuaria de Amadeus en noviembre. En concreto, el aeropuerto implantó Amadeus Airport Operational Database y Amadeus Airport Fixed Resource Management Solution. En conjunto, ambas soluciones permitirán al aeropuerto planificar de forma precisa y anticipada una gestión optimizada de sus recursos.
- En diciembre, el aeropuerto de Biárriz contrató Amadeus Airport Common Use Service (ACUS) para aumentar la agilidad y la flexibilidad de las operaciones con aerolíneas, servicios de asistencia en tierra y pasajeros. Ese mismo mes, el Aeropuerto Internacional de Aktau, el tercero más importante de Kazajistán en términos de tráfico, también contrató la plataforma ACUS para mejorar su rendimiento operativo y la experiencia de sus clientes.

## Otras noticias

- En diciembre, el Consejo de Administración nombró a Pilar García Ceballos-Zúñiga consejera independiente, con efecto a partir del 15 de diciembre de 2017. Pilar García Ceballos-Zúñiga cuenta con amplia experiencia en el ámbito tecnológico. Antes de su nombramiento como consejera independiente en el Consejo de Administración de

Amadeus, fue vicepresidente ejecutiva de Servicios Digitales Globales, Seguridad y la Nube de IBM. Pilar García Ceballos-Zúñiga toma el relevo a Stuart McAlpine, que dimitió como consejero de la compañía. El Consejo de Administración expresó su gratitud a Stuart McAlpine por su contribución y dedicación en el seno de Amadeus y dio la bienvenida a Pilar García a su nuevo puesto.

- También en el mes de diciembre, se publicó el informe *Strengthening the Airport Value Proposition*, elaborado por Frost & Sullivan por encargo de Amadeus. El estudio analiza el modo en que los aeropuertos pueden aprovechar la transformación digital para generar mayor valor tanto para aerolíneas como para pasajeros.

## 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. En 2017, Amadeus dedicó el 15,3% de todos sus ingresos a la inversión en I+D, con las siguientes prioridades:

- Evolución de los productos y ampliación de la cartera:
  - constantes esfuerzos para contribuir a la industrialización del programa New Distribution Capability (NDC). Inversiones relacionadas con el desarrollo de una plataforma de viajes 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, inversión en soluciones de comercialización (incluidas Amadeus Anytime Merchandising, Customer Experience Management, Amadeus Ancillary Services y Amadeus Fare Families), así como mejoras en las soluciones de compra y distribución. Asimismo, soluciones relacionadas con la disponibilidad en la nube, la optimización de ingresos y la gestión financiera, así como otras aplicaciones para hacer frente a la disrupción del viaje.
  - Para las agencias de viajes, metabuscadores y empresas, iniciativas vinculadas a nuestra plataforma de ventas de última generación en la nube, motores de búsqueda y nuestra herramienta de autorreserva y de gestión de gastos y viajes.
  - En lo referente a la industria hotelera: la inversión en el desarrollo y la implantación de nuestro sistema central de reservas de última generación (Central Reservation System) y mejoras relacionadas con nuestro sistema puntero de gestión hotelera (Property Management System).
  - Desarrollo y evolución continuada de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos, inteligencia sobre viajes, así como para la industria ferroviaria.
  - Recursos destinados a mejorar la capacidad de distribución en los segmentos de hoteles y trenes.

- Implantaciones de clientes y servicios:

- Esfuerzos vinculados a las migraciones, recientemente concluidas o previstas, a los sistemas de gestión de pasajeros (PSS) (incluidas Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines y Air Canada), así como inversiones en nuestra actividad de venta incremental en los ámbitos de gestión y contabilidad de ingresos, comercialización, reubicación de pasajeros y comercio electrónico con los módulos Revenue Management, Revenue Accounting, Anytime Merchandising, Passenger Recovery o e-Commerce.
- Implantación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluida la ampliación de nuestra base de clientes de soluciones de comercialización y la migración de empresas a nuestra herramienta de autorreserva y de gestión de gastos y viajes.
- Esfuerzos para avanzar en el despliegue del sistema de reservas de huéspedes de InterContinental Hotels Group (IHG).
- La implantación a clientes de nuestras soluciones para aeropuertos, pagos e inteligencia sobre viajes.

## — Inversión en tecnologías de interés transversal:

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

### 3 Presentación de la información financiera



Los estados financieros consolidados auditados de Amadeus IT Group, S.A. y sus filiales constituyen la fuente de la información financiera incluida en este documento y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la forma adoptada por la Unión Europea.

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

Este documento utiliza indicadores de resultados alternativos no auditados, como el EBITDA, el beneficio de explotación, la deuda financiera neta según contrato de financiación 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 6, "Información por segmentos de negocio" de los estados financieros anuales consolidados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- La deuda financiera neta según contrato de financiación se define como la deuda corriente y no corriente, menos el saldo de efectivo y equivalentes, ajustado por las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas, los intereses devengados y los ajustes de valor razonable de un préstamo de BEI). En la sección 6.2.5. se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- El beneficio ajustado se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, según lo detallado en la sección 6.1.8.

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

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

## 3.1 Operaciones en el seno de la empresa

### i:FAO

El 13 de enero de 2017, Amadeus anunció el cierre del periodo de suscripción de la oferta pública que lanzó el 21 de octubre de 2016 para las acciones de i:FAO de las que todavía no tenía la titularidad (29,74%). A 31 de diciembre de 2017, Amadeus había incrementado su participación en i:FAO hasta el 88,89%. El importe total por el pago de las 963.439 acciones adquiridas en los últimos meses ascendió a 29,0 millones de euros (30,0 euros por acción). i:FAO fue excluida de cotización en la Bolsa de Fráncfort el 23 de diciembre de 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. 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 760,1 millones de euros. Los resultados de Navitaire se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 26 de enero de 2016.

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

### Negocio de Meeting Intelligence

El 21 de julio de 2016, Amadeus Hospitality Americas Inc. (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. Como consecuencia de ello, tanto nuestros resultados como nuestros flujos de caja se vieron afectados, de forma positiva o negativa, por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

### Exposición a divisas extranjeras

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

A su vez, entre el 45% y el 55% de nuestros costes de explotación<sup>5</sup> está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar, que representa entre el 25% y el 35% 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 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.

---

<sup>5</sup> Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

Dado que el 20-30% de nuestro flujo de caja libre neto se genera en dólares estadounidenses o en divisas que registran fluctuaciones frente al euro similares a las del par USD-EUR y que nuestra estrategia de cobertura aspira a reducir la volatilidad de los flujos de caja, los resultados de nuestras coberturas son, en general, insuficientes para mitigar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en nuestros resultados de explotación.

## Efectos cambiarios en 2017

En 2017, las fluctuaciones del tipo de cambio USD-EUR tuvieron un impacto significativo en la evolución de nuestros resultados a lo largo del ejercicio. El dólar estadounidense, que se apreció frente al euro en el primer trimestre del año, comenzó a depreciarse frente a la divisa europea en el segundo trimestre (en comparación con los mismos periodos del ejercicio anterior). Dicha depreciación se aceleró durante el segundo semestre del año, y fue particularmente marcada en el cuarto trimestre. A continuación, se incluye una tabla que muestra la evolución de los tipos de cambio en 2017 en comparación con 2016:

Tipo de cambio medio USD-Euro	2017	2016	USD depreciación / (apreciación)
Ene-Mar	1,068	1,106	(3,5%)
Abr-Jun	1,119	1,122	(0,3%)
Jul-Sep	1,179	1,114	5,8%
Oct-Dic	1,183	1,071	10,5%

1. Calculados como la media de los tipos de cambio a final de mes durante el trimestre (según el tipo de cambio USD-EUR oficial del BCE).

Los ingresos, que se beneficiaron de un efecto cambiario positivo en el primer semestre de 2017, sufrieron un efecto cambiario negativo en el segundo semestre del ejercicio, en particular durante el cuarto trimestre. Como consecuencia de ello, los ingresos anuales se vieron perjudicados por el efecto de los tipos de cambio.

Tal como se explica anteriormente, los costes de explotación se vieron afectados por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre el euro y diversas divisas. Los costes de explotación, que sufrieron un efecto cambiario negativo en el primer trimestre, se beneficiaron de un efecto cambiario positivo desde el segundo trimestre hasta el cierre del ejercicio. Como consecuencia de este hecho, los costes de explotación anuales se vieron favorecidos por el efecto cambiario.

A causa de la combinación de las evoluciones anteriores, el efecto cambiario sobre el EBITDA fue positivo a lo largo del año. A su vez, el efecto cambiario tuvo un impacto negativo sobre el margen de EBITDA en el primer trimestre del ejercicio, pero positivo desde el segundo trimestre hasta el cierre del año.

Descontando la evolución de los tipos de cambio descrita anteriormente, en 2017, tanto los ingresos como el EBITDA registraron crecimientos elevados de un solo dígito y el margen de EBITDA se mantuvo estable en líneas generales.

## 4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

Nuestro objetivo es reducir la volatilidad en los flujos netos de intereses. 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 31 de diciembre de 2017, el 13,9% de nuestra deuda financiera total según contrato de financiación (en relación el con programa de pagarés europeos —ECP—) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. En esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés.

## 4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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

De acuerdo con las normas de estos planes, cuando alcanzan su vencimiento, todos los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que en el caso de los planes en vigor ascenderá (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) a entre un mínimo de 318.000 acciones y un máximo de 1.722.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

## 5 Rendimiento operativo y financiero por segmento



	<i>Información por segmento de negocio</i> <i>(cifras en millones de euros)</i>		
	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
Ingresos de Distribución	3.137,6	2.925,0	7,3%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	1.715,1	1.547,9	10,8%
<b>Ingresos del Grupo</b>	<b>4.852,7</b>	<b>4.472,9</b>	<b>8,5%</b>
Contribución de Distribución	1.306,0	1.223,0	6,8%
Contribución de Soluciones Tecnológicas	1.177,0	1.040,7	13,1%
<b>Contribución total</b>	<b>2.483,0</b>	<b>2.263,7</b>	<b>9,7%</b>
Costes indirectos netos	(617,9)	(563,6)	9,6%
<b>EBITDA</b>	<b>1.865,1</b>	<b>1.700,1</b>	<b>9,7%</b>
Margen de EBITDA (%)	38,4%	38,0%	0,4 p.p.

En 2017, los ingresos aumentaron un 8,5%, viéndose perjudicados por el efecto cambiario. Este crecimiento de los ingresos se vio impulsado por la positiva evolución de nuestros segmentos de negocio:

- En el negocio de Distribución, los ingresos crecieron un 7,3%, impulsados por el crecimiento de las reservas y apoyados por la mejora de 0,6 p.p. de nuestra posición competitiva<sup>6</sup>, el aumento de los precios medios y la expansión de los ingresos no procedentes de reservas.
- En Soluciones Tecnológicas, los ingresos aumentaron un 10,8% gracias a la positiva evolución de las soluciones tecnológicas para aerolíneas y nuestros nuevos negocios, así como el efecto de la consolidación de Navitaire.

El EBITDA se incrementó un 9,7% en 2017, gracias a las mayores contribuciones tanto del negocio de Distribución (6,8%) como el de Soluciones Tecnológicas (13,1%), en parte empañadas por un incremento en los costes indirectos netos (9,6%). El margen de EBITDA creció 0,4 p.p. hasta el 38,4% de los ingresos. Tanto el EBITDA como el margen de EBITDA se vieron beneficiados por un efecto cambiario positivo durante el ejercicio.

Excluyendo la evolución de los tipos de cambio, tanto los ingresos como el EBITDA registraron crecimientos elevados de un solo dígito y el margen de EBITDA se mantuvo estable en líneas generales.

---

<sup>6</sup> Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

## 5.1 Segmento de distribución

	<i>Distribución (cifras en millones de euros)</i>		
	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
<b>Principales indicadores de negocio</b>			
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viajes <sup>1</sup>	43,9%	43,2%	0,6 p.p.
Reservas Totales (m)	632,3	595,3	6,2%
<b>Resultados</b>			
Ingresos ordinarios	3.137,6	2.925,0	7,3%
Costes de explotación	(1.906,8)	(1.769,0)	7,8%
Capitalizaciones directas	75,2	67,0	12,3%
<b>Costes Operativos netos</b>	<b>(1.831,5)</b>	<b>(1.702,0)</b>	<b>7,6%</b>
<b>Contribución</b>	<b>1.306,0</b>	<b>1.223,0</b>	<b>6,8%</b>
<b>Como % de Ingresos</b>	<b>41,6%</b>	<b>41,8%</b>	<b>(0,2 p.p.)</b>

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

En 2017, los ingresos de distribución se incrementaron un 7,3%, hasta alcanzar los 3.137,6 millones de euros, favorecidos por el crecimiento de los volúmenes, el aumento de los precios medios y la expansión de los ingresos no procedentes de reservas. La contribución aumentó un 6,8%, hasta los 1.306,0 millones de euros. Como porcentaje de los ingresos, el margen de esta contribución cayó 0,2 p.p. hasta el 41,6%.

### 5.1.1 Evolución de las reservas de Amadeus

	<i>Principales indicadores operativos</i>					
	<i>Oct-Dic 2017</i>	<i>Oct-Dic 2016</i>	<i>% Variación</i>	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
<b>Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,6%</b>		<b>4,5%</b>	<b>3,1%</b>	
<b>Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viajes<sup>1</sup></b>	<b>44,8%</b>	<b>43,9%</b>	<b>0,9 p.p.</b>	<b>43,9%</b>	<b>43,2%</b>	<b>0,6 p.p.</b>
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	134,0	125,1	7,1%	568,4	534,9	6,3%
Reservas no aéreas (m)	16,4	15,2	7,6%	64,0	60,4	5,9%
<b>Reservas totales (m)</b>	<b>150,4</b>	<b>140,3</b>	<b>7,2%</b>	<b>632,3</b>	<b>595,3</b>	<b>6,2%</b>

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

## Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

Las reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentaron un 4,6% durante el cuarto trimestre de 2017, en general, en consonancia con el crecimiento registrado en los primeros nueve meses del año. En el periodo anual, la industria creció un 4,5%, por encima del 3,1% registrado en 2016.

En el cuarto trimestre, las regiones del centro, este y sur de Europa y de Asia-Pacífico se mantuvieron entre las que registraron un crecimiento más acelerado en el seno de la industria, aunque con ritmos de crecimiento inferiores a aquellos observados durante los nueve primeros meses del ejercicio. Comparativamente, Oriente Medio y África, Norteamérica y Europa occidental registraron un crecimiento más limitado.

Durante el periodo anual 2017, todas las regiones evolucionaron de forma positiva. Las regiones del centro, este y sur de Europa y de Asia-Pacífico fueron las que obtuvieron mejores resultados, favorecidas por el sólido crecimiento registrado en sus principales mercados (Rusia y la India, respectivamente). Por su parte, Oriente Medio y África, Norteamérica y Europa occidental presentaron unos ritmos de crecimiento más lentos durante el ejercicio. Latinoamérica, que se mostró más volátil durante el ejercicio, registró un crecimiento saludable, impulsado principalmente por Argentina y Brasil.

## Reservas de Amadeus

Las reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes de Amadeus se aceleraron hasta el 7,1% en el cuarto trimestre de 2017 y registraron una evolución superior a la de la industria, gracias a una mejora de la posición competitiva de 0,9 p.p. Norteamérica y las regiones del centro, este y sur de Europa fueron las que registraron un crecimiento más acusado durante el trimestre.

Durante el ejercicio completo de 2017, las reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes de Amadeus aumentaron un 6,3%, impulsadas por el crecimiento de esta industria y por una mejora de 0,6 p.p. de nuestra posición competitiva. Las regiones de Asia-Pacífico (en concreto la India y Corea del Sur), Latinoamérica y centro, este y sur de Europa, que se beneficiaron del sólido crecimiento de la industria, así como Norteamérica, fueron las regiones que mejores resultados arrojaron. Oriente Medio y África registraron un ritmo de crecimiento sostenido, mientras que Europa occidental presentó un crecimiento más lento.

<b>Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes (cifras en millones)</b>					
	<b>Año 2017</b>	<b>% del Total</b>	<b>Año 2016</b>	<b>% del Total</b>	<b>% Variación</b>
Europa Occidental	206,0	36,2%	202,1	37,8%	2,0%
Asia y Pacífico	108,6	19,1%	97,4	18,2%	11,4%
Norteamérica	99,0	17,4%	90,8	17,0%	9,0%
Oriente Medio y África	69,3	12,2%	65,9	12,3%	5,1%
Europa Central, del Este y del Sur	48,1	8,5%	44,5	8,3%	7,9%
Latinoamérica	37,5	6,6%	34,1	6,4%	10,0%
<b>Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje</b>	<b>568,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>534,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,3%</b>

Las reservas no aéreas a través de Amadeus aumentaron un 7,6% durante el cuarto trimestre de 2017 en comparación con el ejercicio anterior, lo que impulsó el crecimiento total del año hasta el 5,9%. Este comportamiento positivo se debió principalmente a la evolución positiva de las reservas ferroviarias y hoteleras.

## 5.1.2 Ingresos ordinarios

<b>Ingresos de Distribución (cifras en millones de euros)</b>						
	<b>Oct-Dic 2017</b>	<b>Oct-Dic 2016</b>	<b>% Variación</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2016</b>	<b>% Variación</b>
Ingresos ordinarios	755,6	705,1	7,2%	3.137,6	2.925,0	7,3%

El negocio de distribución obtuvo un crecimiento de los ingresos del 7,2% en el cuarto trimestre de 2017, ya que se vio considerablemente lastrado por un efecto cambiario negativo. El crecimiento subyacente en el trimestre se vio impulsado por una evolución saludable de los volúmenes, un aumento de los precios medios y el crecimiento de los ingresos no procedentes de reservas.

En el periodo anual, los ingresos crecieron un 7,3% respecto de 2016, y también se vieron lastrados por un efecto cambiario negativo. La evolución positiva registrada en el ejercicio se debió al incremento tanto de los ingresos por reservas como de los ingresos no procedentes de reservas:

- El aumento del 6,9% de los ingresos procedentes de reservas obedece al incremento del 6,2% de esta partida, sumado al avance del 0,6% de los ingresos medios por reserva. El aumento de los ingresos unitarios medios por reserva se deriva del efecto de la composición de las reservas, puesto que el peso de las reservas globales con respecto a

nuestras reservas totales aumentó en el periodo, así como por la composición de la base de clientes y los efectos positivos derivados de la renegociación de contratos.

- Los ingresos no procedentes de reservas aumentaron un 9,9% en 2017 respecto del ejercicio anterior, apuntalados por los mayores ingresos de (i) las soluciones de búsqueda suministradas a metabuscadores y agencias de viajes online, (ii) funcionalidades mejoradas suministradas a agencias de viajes, (iii) las herramientas para empresas (incluida i:FAO), (iv) las soluciones de publicidad, y (v) nuestra oferta de soluciones de pago para agencias de viajes.

	<i>Ingresos de Distribución (cifras en millones de euros)</i>		
	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
Ingresos por reservas	2.737,7	2.561,2	6,9%
Ingresos no procedentes de reservas	399,9	363,7	9,9%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>3.137,6</b>	<b>2.925,0</b>	<b>7,3%</b>
<b>Ingreso medio por reserva (€)<sup>1</sup></b>	<b>4,33</b>	<b>4,30</b>	<b>0,6%</b>

1. Representa nuestros ingresos procedentes de reservas divididos entre el número total de reservas aéreas y no aéreas.

### 5.1.3 Contribución

La contribución aumentó un 6,8% hasta 1.306,0 millones de euros en el periodo. Expresada como porcentaje de los ingresos, esta ascendió al 41,6%, 0,2 p.p. menos que el mismo periodo de 2016. Tanto la contribución como el margen de contribución se beneficiaron de efectos cambiarios positivos.

El crecimiento de la contribución del aumento del 7,3% en los ingresos, como se explica en la sección 5.1.2 anterior, en parte empañado por el crecimiento del 7,6% de los costes de explotación netos, debido a:

- El aumento de los costes variables, a raíz de los mayores volúmenes y a la expansión de los costes unitarios de distribución, tal y como se esperaba, debido a las presiones competitivas y a un efecto negativo derivado de la combinación de clientes en los incentivos abonados a las agencias de viajes.
- Una contención de los costes fijos netos, debido principalmente a (i) las revisiones anuales de los salarios y la remuneración variable, y (ii) la ampliación de nuestros equipos comerciales dedicados a las soluciones tecnológicas para viajes de empresa y las soluciones de distribución de productos no aéreos, efecto compensado por (iii) el aumento de la tasa de capitalización durante el año con respecto al ejercicio anterior.
- Un efecto cambiario positivo.

## 5.2 Negocio de soluciones tecnológicas

	<i>Soluciones Tecnológicas (cifras en millones de euros)</i>		
	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
<b><u>Principales indicadores de negocio</u></b>			
Pasajeros embarcados (m)	1.656,5	1.382,5	19,8%
<b><u>Resultados</u></b>			
Ingresos ordinarios	1.715,1	1.547,9	10,8%
Costes de explotación	(757,1)	(712,4)	6,3%
Capitalizaciones directas	219,0	205,2	6,7%
Costes operativos netos	(538,1)	(507,2)	6,1%
Contribución	1.177,0	1.040,7	13,1%
Como % de Ingresos	68,6%	67,2%	1,4 p.p.

Los ingresos de soluciones tecnológicas aumentaron un 10,8% en 2017 gracias al comportamiento positivo del negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas y nuestros nuevos negocios, así como a la consolidación de Navitaire (desde el 26 de enero de 2016). Su contribución aumentó un 13,1%, hasta los 1.177,0 millones de euros. Como porcentaje de los ingresos, esta contribución aumentó 1,4 p.p. hasta el 68,6%.

### 5.2.1 Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

Los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 21,0% hasta 428,4 millones de euros en el cuarto trimestre de 2017, lo que situó el crecimiento del ejercicio completo en un 19,8%.

En 2017, el volumen de pasajeros embarcados aumentó a un ritmo de crecimiento de doble dígito, aupado por (i) un crecimiento orgánico del 7,6% (derivado de un crecimiento medio de un solo dígito del volumen de pasajeros embarcados a través de la plataforma Altéa y del crecimiento de doble dígito de Navitaire), y (ii) las implantaciones de aerolíneas en nuestras plataformas de gestión del pasajeros (PSS) tanto en 2017 (Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación, SmartWings, Germania, Norwegian Air Argentina, Air Algerie y MIAT - Mongolian Airlines en Altéa, así como GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART y flyadeal en New Skies) como en 2016 (Swiss International Air Lines, Brussels Airlines, China Airlines y Ukraine International Airlines en Altéa y Viva Group en New Skies). El efecto de la consolidación de Navitaire también contribuyó, aunque en menor medida, al crecimiento del volumen de pasajeros embarcados.

	<b>Pasajeros embarcados totales (cifras en millones)</b>					
	<i>Oct-Dic</i>	<i>Oct-Dic</i>	<i>%</i>	<i>Año</i>	<i>Año</i>	<i>%</i>
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
Crecimiento orgánico <sup>1</sup>	352,8	329,7	7,0%	1.395,1	1.296,3	7,6%
Crecimiento no orgánico	75,6	24,3	n.a.	261,4	86,1	n.a.
<b>Pasajeros embarcados</b>	<b>428,4</b>	<b>354,0</b>	<b>21,0%</b>	<b>1.656,5</b>	<b>1.382,5</b>	<b>19,8%</b>

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. Excluye Air Berlin y los pasajeros embarcados a través de la plataforma New Skies de Navitaire en enero de 2017.

En 2017, el 57,7% de nuestros pasajeros embarcados se generó fuera de Europa. Nuestra presencia internacional siguió ampliándose, en concreto en Asia-Pacífico y Norteamérica, gracias a la adquisición de Navitaire y las implementaciones llevadas a cabo por Southwest Airlines, Japan Airlines y Malaysia Airlines, entre otras, en 2017.

	<b>Pasajeros embarcados totales (cifras en millones)</b>				
	<i>Año 2017</i>	<i>% del total</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% del total</i>	<i>% Variación</i>
Europa Occidental	611,2	36,9%	562,4	40,7%	8,7%
Asia y Pacífico	502,8	30,4%	428,5	31,0%	17,3%
Norteamérica	176,5	10,7%	64,9	4,7%	171,9%
Latinoamérica	149,2	9,0%	134,9	9,8%	10,5%
Oriente Medio y África	127,2	7,7%	119,7	8,7%	6,2%
Europa Central, del Este y del Sur	89,6	5,4%	72,0	5,2%	24,5%
<b>Pasajeros embarcados totales</b>	<b>1.656,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.382,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,8%</b>

## 5.2.2 Ingresos ordinarios

	<b>Ingresos de Soluciones Tecnológicas (cifras en millones de euros)</b>					
	<i>Oct-Dic</i>	<i>Oct-Dic</i>	<i>%</i>	<i>Año</i>	<i>Año</i>	<i>%</i>
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
Ingresos ordinarios	410,5	381,2	7,7%	1.715,1	1.547,9	10,8%

Los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas aumentaron un 7,7% en el cuarto trimestre del ejercicio, considerablemente lastrados por un efecto cambiario negativo. Excluyendo los efectos de los tipos de cambio, los ingresos durante el trimestre registraron un ritmo de crecimiento de doble dígito gracias a la expansión de las soluciones tecnológicas para aerolíneas y de nuestros nuevos negocios.

En el periodo anual, los ingresos aumentaron un 10,8%, apuntalados por la evolución del negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas y nuestros nuevos negocios, así como por la consolidación de Navitaire. Los ingresos anuales se vieron lastrados por los efectos de los tipos de cambio y la desinversión en un negocio no estratégico por parte del negocio de soluciones tecnológicas para hoteles el 21 de julio de 2016 (véase la sección 3.1 para obtener más información).

<i>Ingresos de Soluciones Tecnológicas</i> <i>(cifras en millones de euros)</i>			
	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
<i>Ingresos transaccionales de TI</i>	1.282,4	1.142,1	12,3%
<i>Ingresos de distribución directa</i>	118,4	120,8	(2,0%)
<b>Ingresos transaccionales</b>	<b>1.400,8</b>	<b>1.262,9</b>	<b>10,9%</b>
<b>Ingresos no transaccionales</b>	<b>314,3</b>	<b>285,0</b>	<b>10,3%</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.715,1</b>	<b>1.547,9</b>	<b>10,8%</b>

## Ingresos transaccionales

### Ingresos transaccionales de TI

En esta categoría, incluimos los ingresos procedentes de (i) nuestra oferta de sistemas de gestión del pasaje (PSS) para aerolíneas; (ii) nuestras soluciones para comercio electrónico, que ofrecen motores para compras y reservas online a los portales de las aerolíneas, además de funciones relacionadas; (iii) nuestra gama de soluciones tecnológicas independientes (en las áreas de *merchandising*, personalización, optimización de ingresos y gestión de incidencias, entre otras), que son complementarias y totalmente compatibles con nuestras soluciones del paquete Altéa, y (iv) otros ingresos procedentes de nuestra oferta de soluciones tecnológicas para aeropuertos y de pagos (*Merchant Hub*).

En el ejercicio completo, los ingresos transaccionales del negocio de soluciones tecnológicas aumentaron un 12,3%, impulsados por:

- El aumento de los volúmenes derivado del crecimiento orgánico y las implantaciones de clientes, tal como se explica en la sección 5.2.1, aunado a la dilución del precio medio de la actividad de gestión de pasajeros (PSS) como consecuencia de la composición del perfil de clientes, con mayor peso de las aerolíneas híbridas y de bajo coste.
- Un incremento en los ingresos procedentes de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas, incluidas las herramientas de comercio electrónico, *merchandising* y personalización, los sistemas de gestión de ingresos y la solución *Airline Cloud Availability*, entre otras, apoyado por las implantaciones de clientes y el crecimiento orgánico de los volúmenes.
- El positivo comportamiento de nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos, en particular en el segmento de procesamiento de pasajeros y en el ámbito

de la gestión de pagos, con la plataforma Merchant Hub, que permite a las empresas comercializadoras de viajes recibir sus pagos.

## Ingresos transaccionales por distribución directa

Los ingresos de distribución directa incluyen (i) comisiones cobradas por reservas efectuadas a través de los canales de venta directa de una aerolínea utilizando nuestra solución Altéa Reservation y por determinados tipos de reservas aéreas efectuadas a través de los canales de venta directa de los clientes de Altéa, a los que cobramos una comisión por reserva, no una comisión por pasajero embarcado, y (ii) comisiones cobradas a las aerolíneas que utilizan nuestra solución Altéa Reservation por funciones complementarias que están estrechamente relacionadas con el proceso de reserva.

Los ingresos generados por la distribución directa descendieron un 2,0% en 2017, afectados por partidas no recurrentes. Excluyendo estas partidas, los ingresos procedentes de la distribución directa aumentaron, gracias al crecimiento orgánico de las reservas.

## Ingresos no transaccionales

Los ingresos no transaccionales abarcan, entre otros, (i) el reconocimiento de las comisiones diferidas por personalización e implantación de nuestras soluciones; (ii) la prestación de servicios a medida y de consultoría, y (iii) los ingresos relacionados con nuestras soluciones tecnológicas para hoteles.

Los ingresos no transaccionales aumentaron un 10,3% en 2017, como consecuencia de la combinación de los siguientes factores:

- Un incremento en los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas gracias a los servicios de consultoría y de soluciones tecnológicas personalizadas.
- La evolución positiva del negocio de soluciones tecnológicas para hoteles, principalmente en el área de *Sales and Catering*, favorecida por el crecimiento orgánico y las implantaciones de clientes. El crecimiento de los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas para hoteles acusó el efecto negativo de la desinversión en un negocio no estratégico de Meeting Intelligence en julio de 2016, tal como se explica en la sección 3.1.

### 5.2.3 Contribución

La contribución del negocio de soluciones tecnológicas ascendió a 1.177,0 millones de euros en 2017, un 13,1% más que en 2016. Como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución aumentó 1,4 p.p. hasta el 68,6%.

Los efectos de los tipos de cambio tuvieron un impacto negativo en los ingresos y neutro en la contribución, que se tradujo de forma positiva en el margen de contribución. Excluyendo estos efectos, los ingresos aumentaron a un ritmo de doble dígito bajo y el margen de contribución se amplió.

Este aumento en la contribución se debió al crecimiento de los ingresos en un 10,8% (tal y como se explica en la sección 5.2.2) y al incremento del 6,1% en los costes de explotación netos, a consecuencia de los siguientes factores:

- La revisión anual de los salarios y la remuneración variable.
- El refuerzo de nuestros equipos comerciales para respaldar mejor la ampliación de nuestra oferta de productos y nuestra base de clientes.
- El aumento de la inversión en I+D (capitalizada en su mayor parte) destinada a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas (lo que incluye la mejora de las funciones de *merchandising*, personalización y compra) y a nuestros nuevos negocios, compensado parcialmente por la reducción de los recursos necesarios para implantar nuevas aerolíneas en nuestra plataforma Altéa.
- Un incremento de la tasa de capitalización.
- La consolidación de Navitaire desde el 26 de enero de 2016.
- Un efecto cambiario positivo.

## 5.3 EBITDA

En el cuarto trimestre de 2017, el EBITDA aumentó un 8,4% hasta los 398,8 millones de euros. Como porcentaje de los ingresos, el margen de EBITDA se expandió 0,3 p.p. hasta el 34,2%. Tanto el EBITDA como el margen de EBITDA se vieron beneficiados por el efecto cambiario durante el trimestre.

En 2017, el EBITDA aumentó un 9,7% hasta 1.865,1 millones de euros, derivado de la positiva evolución de los negocios de Distribución y de Soluciones Tecnológicas y la contribución de Navitaire, consolidada desde el 26 de enero de 2016. El margen de EBITDA representó el 38,4% de los ingresos, 0,4 p.p. más que hace un año.

En 2017, el EBITDA y el margen de EBITDA se vieron favorecidos por la evolución de los tipos de cambio (véase la sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio). Descontando la evolución de los tipos de cambio, el EBITDA creció a un ritmo elevado de un solo dígito y el margen de EBITDA se mantuvo estable en líneas generales.

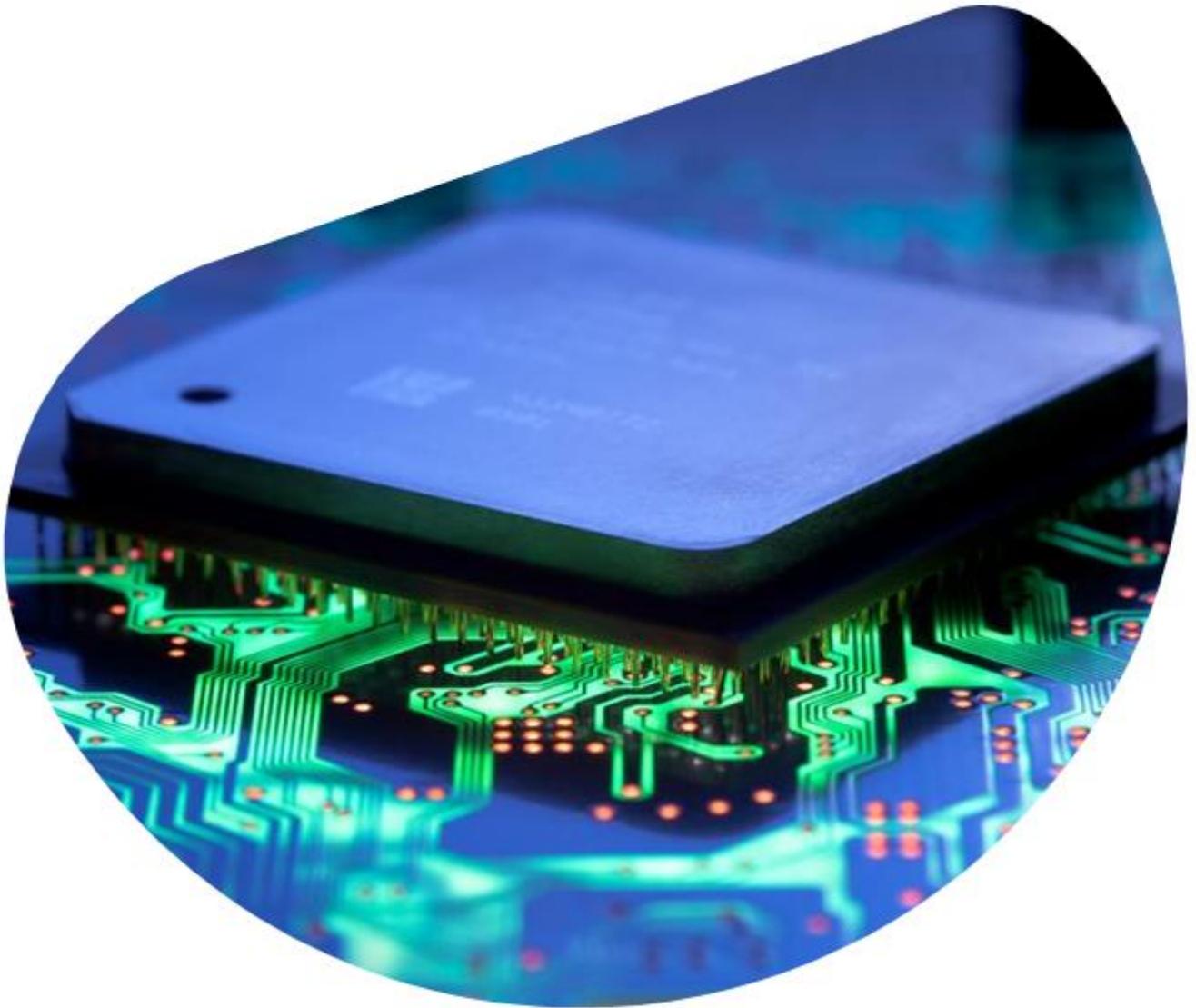
El incremento de las contribuciones de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas se vio parcialmente impactado por el aumento de los costes indirectos netos, que subieron un 9,6% en 2017 frente a 2016, debido a:

- La revisión anual de los salarios y la remuneración variable.
- Los mayores recursos dedicados a nuestras funciones corporativas para apoyar la expansión del negocio.
- La consolidación de los costes centrales de Navitaire desde el 26 de enero de 2016.
- El descenso de la tasa de capitalización, en el que ha influido el perfil de los proyectos emprendidos durante el periodo.
- Un ligero efecto cambiario positivo.

	<i>Costes Indirectos (cifras en millones de euros)</i>		
	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
Costes indirectos	(779,4)	(721,6)	8,0%
Capitalizaciones Indirectas y RTC <sup>1</sup>	161,5	158,0	2,2%
<b>Costes indirectos netos</b>	<b>(617,9)</b>	<b>(563,6)</b>	<b>9,6%</b>

1. Incluye Research Tax Credit (RTC).

## 6 Estados financieros consolidados



## 6.1 Cuenta de resultados del Grupo

	<i>Cuenta de resultados de Grupo (cifras en millones de euros)</i>					
	<i>Oct-Dic 2017</i>	<i>Oct-Dic 2016</i>	<i>% Variación</i>	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
<b>Ingresos</b>	<b>1.166,1</b>	<b>1.086,4</b>	<b>7,3%</b>	<b>4.852,7</b>	<b>4.472,9</b>	<b>8,5%</b>
Coste de los ingresos	(317,0)	(286,1)	10,8%	(1.291,0)	(1.150,0)	12,3%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(341,1)	(326,7)	4,4%	(1.337,6)	(1.280,0)	4,5%
Otros gastos de explotación	(105,1)	(103,0)	2,1%	(344,4)	(331,5)	3,9%
Depreciación y amortización	(163,1)	(136,6)	19,4%	(556,5)	(499,1)	11,5%
<b>Beneficio de la explotación</b>	<b>239,8</b>	<b>234,0</b>	<b>2,5%</b>	<b>1.323,2</b>	<b>1.212,3</b>	<b>9,1%</b>
Gastos financieros netos	(14,4)	(15,7)	(8,0%)	(60,1)	(71,6)	(16,1%)
Otros ingresos (gastos)	0,7	(0,9)	n.a.	(0,6)	3,1	n.a.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>226,1</b>	<b>217,5</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.262,5</b>	<b>1.143,8</b>	<b>10,4%</b>
Gasto por impuestos	2,3	(63,5)	n.a.	(262,0)	(322,9)	(18,9%)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>228,4</b>	<b>154,0</b>	<b>48,4%</b>	<b>1.000,5</b>	<b>820,9</b>	<b>21,9%</b>
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	0,0	2,6	n.a.	4,2	5,4	(22,6%)
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>228,4</b>	<b>156,6</b>	<b>45,9%</b>	<b>1.004,7</b>	<b>826,3</b>	<b>21,6%</b>
<b>Principales indicadores financieros</b>						
<b>EBITDA</b>	<b>398,8</b>	<b>368,0</b>	<b>8,4%</b>	<b>1.865,1</b>	<b>1.700,1</b>	<b>9,7%</b>
Margen de EBITDA (%)	34,2%	33,9%	0,3 p.p.	38,4%	38,0%	0,4 p.p.
<b>Beneficio ajustado<sup>1</sup></b>	<b>269,4</b>	<b>172,9</b>	<b>55,8%</b>	<b>1.116,1</b>	<b>911,0</b>	<b>22,5%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (euros)<sup>2</sup></b>	<b>0,62</b>	<b>0,40</b>	<b>55,7%</b>	<b>2,55</b>	<b>2,08</b>	<b>22,3%</b>

1. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.
2. Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

## 6.1.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el cuarto trimestre de 2017 ascendieron a 1.166,1 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 7,3% respecto del año anterior. Los ingresos del trimestre se vieron considerablemente afectados por un efecto cambiario negativo; excluyendo este efecto, los ingresos crecieron a un ritmo de doble dígito bajo.

En cuanto al ejercicio 2017 completo, los ingresos crecieron un 8,5%, hasta alcanzar los 4.852,7 millones de euros, apuntalados por:

- Un incremento del 7,2% de los ingresos del negocio de Distribución en el cuarto trimestre, que situó el crecimiento anual en el 7,3%.
- Un incremento de los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas del 7,7% en el cuarto trimestre de 2017, o del 10,8% anual (favorecido por la consolidación de Navitaire a partir del 26 de enero de 2016).
- Un efecto cambiario negativo.

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

	<i>Ingresos ordinarios (cifras en millones de euros)</i>					
	<i>Oct-Dic 2017</i>	<i>Oct-Dic 2016</i>	<i>% Variación</i>	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
Ing. de Distribución	755,6	705,1	7,2%	3.137,6	2.925,0	7,3%
Ing. de Soluciones Tecnológicas	410,5	381,2	7,7%	1.715,1	1.547,9	10,8%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.166,1</b>	<b>1.086,4</b>	<b>7,3%</b>	<b>4.852,7</b>	<b>4.472,9</b>	<b>8,5%</b>

## 6.1.2 Coste de los ingresos

Estos costes comprenden fundamentalmente: (i) incentivos pagados a agencias de viajes, (ii) comisiones de distribución pagadas a las organizaciones comerciales locales que actúan en calidad de distribuidoras (principalmente en Oriente Medio, Norte de África, la India y Corea del Sur), y (iii) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos los cargos por conexión.

El coste de los ingresos ascendió a 317,0 millones de euros en el cuarto trimestre de 2017, un 10,8% más que en el mismo periodo de 2016, con lo que el crecimiento anual fue del 12,3%. El incremento a lo largo del ejercicio se vio impulsado por (i) el aumento de las reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes, sumado a los mayores costes unitarios de distribución, debidos principalmente a la presión competitiva y al efecto negativo de la composición de clientes en los incentivos abonados a las agencias de viajes, y (ii) un incremento de los gastos de transmisión de datos. El coste de los ingresos se vio favorecido por los efectos cambiarios en 2017.

## 6.1.3 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, incluidas las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, aumentó un 3,8% en el cuarto trimestre de 2017 frente al ejercicio anterior, o un 4,4% en todo el ejercicio 2017.

El crecimiento de los costes fijos de explotación durante el año tuvo las siguientes causas:

- Un incremento del 4% del número medio de ETC (personal indefinido y externo), debido a:
  - El aumento del personal de I+D dedicado a la evolución de los productos y la expansión la cartera (más información en las secciones 2.2 y 6.3.2).
  - La ampliación de los equipos comercial y de desarrollo dedicados a los nuevos negocios, a fin de respaldar las implementaciones de clientes y las actividades comerciales actuales.
  - El refuerzo de nuestros equipos corporativos, técnicos y comerciales en respuesta al crecimiento del negocio, para prestar un mejor servicio a nuestros clientes, tanto desde la sede de la compañía como localmente.
  - La consolidación de Navitaire desde el 26 de enero de 2016.
- Las revisiones del salario y la remuneración variable en todo el mundo, compensadas parcialmente por los ahorros derivados de una distribución geográfica positiva.
- El incremento de los gastos no relacionados con las retribuciones a los empleados, a fin de respaldar la expansión comercial y geográfica general.
- Un aumento de la tasa de capitalización general, afectada por la composición de los proyectos llevados a cabo.
- Un efecto cambiario positivo.

<i>Retribuciones a los empleados y otros gastos asimilados + Otros gastos de explotación</i>						
<i>(cifras en millones de euros)</i>						
	<i>Oct-Dic</i>	<i>Oct-Dic</i>	<i>%</i>	<i>Año</i>	<i>Año</i>	<i>%</i>
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
<b>Retribuciones a los empleados y asimilados + Otros gastos de explotación</b>	(446,2)	(429,7)	3,8%	(1.682,0)	(1.611,5)	4,4%

## 6.1.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 18,7% en el cuarto trimestre de 2017 frente al mismo periodo de 2016, lo que situó el crecimiento del ejercicio completo en el 11,1%.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 14,3% en 2017 frente al mismo periodo de 2016, 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. El mayor gasto por depreciación (relativo a las aplicaciones y equipos informáticos adquiridos para nuestro centro de datos en Erding), así como el efecto de la consolidación de Navitaire, también contribuyó al incremento global.

Con arreglo a las NIIF, anualmente se realizan pruebas de deterioro, generalmente durante el tercer y cuarto trimestre del ejercicio. Durante 2016 y 2017, se registraron pérdidas por deterioro del inmovilizado vinculadas a productos que estimamos que no generarían los beneficios económicos esperados, ya sea porque requieran esfuerzos no previstos para abordar las necesidades del cliente o debido a una revisión a la baja de la demanda prevista.

<i>Depreciación y Amortización (cifras en millones de euros)</i>						
	<i>Oct-Dic</i>	<i>Oct-Dic</i>	<i>%</i>	<i>Año</i>	<i>Año</i>	<i>%</i>
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
Depreciación y amortización ordinaria	(117,4)	(104,1)	12,7%	(428,3)	(374,7)	14,3%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(22,3)	(24,1)	(7,5%)	(95,9)	(97,5)	(1,6%)
Deterioro del inmovilizado	(23,4)	(8,4)	n.a.	(32,3)	(27,0)	19,9%
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>(163,1)</b>	<b>(136,6)</b>	<b>19,4%</b>	<b>(556,5)</b>	<b>(499,1)</b>	<b>11,5%</b>
Depreciación and amortización capitalizados <sup>1</sup>	4,1	2,7	53,9%	14,6	11,3	29,1%
<b>Depreciación y amortización después de capitalizaciones</b>	<b>(159,0)</b>	<b>(134,0)</b>	<b>18,7%</b>	<b>(541,9)</b>	<b>(487,8)</b>	<b>11,1%</b>

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

## 6.1.5 EBITDA y beneficio de explotación

El EBITDA del cuarto trimestre de 2017 aumentó un 8,4%, y un 9,7% en el ejercicio completo frente al año anterior, hasta los 1.865,1 millones de euros, favorecido por la evolución de los tipos de cambio (véase la sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio). Excluyendo el efecto de los tipos de

cambio, el EBITDA registró un crecimiento elevado de un solo dígito en el año, apoyado en la positiva evolución de los negocios de distribución y de soluciones tecnológicas y la contribución de Navitaire, consolidada desde el 26 de enero de 2016.

El beneficio de explotación en el cuarto trimestre de 2017 aumentó un 2,5%, o un 9,1% durante el ejercicio completo, hasta los 1.323,2 millones de euros, como consecuencia de la compensación del crecimiento del EBITDA con unos mayores cargos por depreciación y amortización.

	<b>Beneficio de explotación – EBITDA</b> (cifras en millones de euros)					
	Oct-Dic	Oct-Dic	%	Año	Año	%
	2017	2016	Variación	2017	2016	Variación
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>239,8</b>	<b>234,0</b>	<b>2,5%</b>	<b>1.323,2</b>	<b>1.212,3</b>	<b>9,1%</b>
Depreciación y amortización	163,1	136,6	19,4%	556,5	499,1	11,5%
Depreciación y amortización capitalizada	(4,1)	(2,7)	53,9%	(14,6)	(11,3)	29,1%
<b>EBITDA</b>	<b>398,8</b>	<b>368,0</b>	<b>8,4%</b>	<b>1.865,1</b>	<b>1.700,1</b>	<b>9,7%</b>
Margen de EBITDA (%)	34,2%	33,9%	0,3 p.p.	38,4%	38,0%	0,4 p.p.

## 6.1.6 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos cayeron un 16,1% durante 2017 frente al ejercicio anterior. Los gastos por intereses descendieron un 43,7% durante el periodo, a consecuencia del menor coste medio de la deuda (principalmente debido a la refinanciación de la emisión de bonos por valor de 750 millones de euros en julio de 2016) y del descenso de la deuda bruta media pendiente.

Las diferencias de cambio negativas ascendieron a 18,9 millones de euros en 2017, en comparación con los 3,2 millones de euros de diferencias positivas registrados en 2016. En 2017, las diferencias negativas de cambio se debieron fundamentalmente al ajuste de los activos y pasivos no operativos denominados en divisa extranjera (principalmente en dólares estadounidenses) a los tipos de cambio al cierre del ejercicio (frente a los tipos de cambio a 31 de diciembre de 2016).

	<b>Gastos financieros netos (cifras en millones de euros)</b>					
	Oct-Dic	Oct-Dic	%	Año	Año	%
	2017	2016	Variación	2017	2016	Variación
Ingresos Financieros	(0,2)	0,4	n.a.	1,3	1,7	(23,5%)
Gastos por intereses	(7,6)	(10,6)	(28,2%)	(32,9)	(58,5)	(43,7%)
Otros gastos financieros	(3,5)	(15,4)	(77,3%)	(9,6)	(18,0)	(46,5%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(3,1)	9,9	n.a.	(18,9)	3,2	n.a.
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(8,0%)</b>	<b>(60,1)</b>	<b>(71,6)</b>	<b>(16,1%)</b>

## 6.1.7 Gastos por impuestos

El gasto por impuestos se elevó a 262,0 millones de euros en 2017, un 18,9% menos que en 2016. El tipo impositivo del ejercicio fue del 20,8%, inferior al tipo del 28,2% comunicado en 2016. La reducción del tipo impositivo se debió a varios factores, entre ellos: (i) la rebaja del tipo del impuesto de sociedades en Francia en 2017, así como a los ajustes al pasivo por impuestos diferidos en el país galo y en EE. UU. debido a la reducción del impuesto de sociedades a partir de 2018 a resultas de los cambios normativos del Gobierno, (ii) deducciones fiscales relacionadas con operaciones no recurrentes, y (iii) la aplicación de un tipo impositivo reducido a determinados costes de investigación y desarrollo en Francia.

## 6.1.8 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

El beneficio ascendió a 1.004,7 millones de euros en 2017, un 21,6% más que en 2016. 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 22,5% hasta los 1.116,1 millones de euros en 2017.

	<i>Beneficio Ajustado (cifras en millones de euros)</i>					
	<i>Oct-Dic</i>	<i>Oct-Dic</i>	<i>%</i>	<i>Año</i>	<i>Año</i>	<i>%</i>
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
<b>Beneficio del periodo reportado</b>	<b>228,4</b>	<b>156,6</b>	<b>45,9%</b>	<b>1.004,7</b>	<b>826,3</b>	<b>21,6%</b>
<b>Ajustes</b>						
Impacto del PPA <sup>1</sup>	20,1	16,4	23,1%	71,5	67,8	5,6%
Resultados de tipo de cambio no operativos <sup>2</sup>	2,7	(6,9)	n.a.	11,8	(2,3)	n.a.
Partidas extraordinarias	(0,4)	1,8	n.a.	2,6	(0,6)	n.a.
Deterioro del inmovilizado	18,5	5,2	n.a.	25,4	19,8	28,6%
<b>Beneficio del periodo ajustado</b>	<b>269,4</b>	<b>172,9</b>	<b>55,8%</b>	<b>1.116,1</b>	<b>911,0</b>	<b>22,5%</b>

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

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

## 6.1.9 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 2017, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 21,4%, hasta los 2,29 euros, y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 22,3%, hasta los 2,55 euros.

	<b>Ganancias por acción</b>					
	<i>Oct-Dic</i> 2017	<i>Oct-Dic</i> 2016	<i>%</i> <i>Variación</i>	<i>Año</i> 2017	<i>Año</i> 2016	<i>%</i> <i>Variación</i>
Numero medio ponderado de acciones emitidas (m)	438,8	438,8		438,8	438,8	
Numero medio ponderado de acciones en autocartera(m)	(2,6)	(1,5)		(1,7)	(2,0)	
<b>Numero medio ponderado de acciones en circulación (m)</b>	<b>436,2</b>	<b>437,3</b>		<b>437,1</b>	<b>436,8</b>	
<b>Ganancias por acción del periodo (euros)<sup>1</sup></b>	<b>0,52</b>	<b>0,36</b>	<b>45,6%</b>	<b>2,29</b>	<b>1,89</b>	<b>21,4%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)<sup>2</sup></b>	<b>0,62</b>	<b>0,40</b>	<b>55,7%</b>	<b>2,55</b>	<b>2,08</b>	<b>22,3%</b>

1. Beneficios 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.

## 6.2 Estado de posición financiera (resumido)

	<i>Estado de situación financiera</i> <i>(cifras en millones de euros)</i>	
	31/12/2017	31/12/2016
Inmovilizado material	479,8	459,7
Activos intangibles	3.204,3	3.210,3
Fondo de comercio	2.714,2	2.793,3
Otros activos no corrientes	253,7	218,4
Activo no corriente	6.652,0	6.681,8
Activo corriente	651,5	642,3
Tesorería y otros activos equivalentes	579,5	450,1
<b>Total Activo</b>	<b>7.883,0</b>	<b>7.774,1</b>
Patrimonio neto	2.649,0	2.761,5
Deuda a largo plazo	1.755,1	1.422,7
Otros pasivos a largo plazo	1.195,4	1.282,0
Pasivo no corriente	2.950,5	2.704,7
Deuda a corto plazo	396,1	969,5
Otros pasivos a corto plazo	1.887,4	1.338,5
Pasivo corriente	2.283,5	2.307,9
<b>Total Pasivo y Patrimonio neto</b>	<b>7.883,0</b>	<b>7.774,1</b>
<b>Deuda financiera neta (según Estados Financieros)</b>	<b>1.571,7</b>	<b>1.942,1</b>

### 6.2.1 Inmovilizado material

Este epígrafe comprende principalmente terrenos y construcciones, equipos y aplicaciones de procesamiento de datos y otro inmovilizado material como instalaciones en edificios, mobiliario y accesorios, y elementos varios.

El inmovilizado material se incrementó en 20,1 millones de euros en 2017. Este incremento se debe principalmente a la combinación de los siguientes efectos: (i) incorporaciones (+154,7 millones de euros), principalmente relacionadas con las aplicaciones y equipos informáticos adquiridos para nuestro centro de datos en Erding (Alemania), (ii) cargos por depreciación (-127,4 millones de euros) y (iii) el efecto de los tipos de cambio (-6,1 millones de euros).

## 6.2.2 Activos intangibles

Este epígrafe comprende principalmente (i) el coste neto de adquisición o desarrollo y (ii) el exceso en el precio de adquisición asignado a patentes, marcas comerciales y licencias<sup>7</sup>, tecnología y contenidos<sup>8</sup> y relaciones contractuales<sup>9</sup>. En particular, incluye el exceso en el precio de adquisición derivado de la combinación de negocios (adquisición) entre Amadeus IT Group, S.A. (la empresa anteriormente cotizada en 2005) y Amadeus IT Group, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como Amadeus IT Holding, S.A. o WAM Acquisition, S.A.) en 2005.

Los activos intangibles descendieron en 6,0 millones de euros en 2017. Este descenso se debe principalmente a la combinación de los siguientes efectos: (i) incorporaciones de *software* desarrollado internamente (+451,4 millones de euros) y activos adquiridos (+63,2 millones de euros), (ii) cargos por amortización y pérdidas por deterioro (-429,1 millones de euros) y (iii) efectos cambiarios (-91,2 millones de euros).

## 6.2.3 Fondo de comercio

El fondo de comercio se situaba en 2.714,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. El fondo de comercio hace referencia principalmente a un importe sin asignar correspondiente al exceso del precio de adquisición derivado de (i) la combinación de negocios (adquisición) entre Amadeus IT Group, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como Amadeus IT Holding, S.A. o WAM Acquisition, S.A) y Amadeus IT Group, S.A. (la empresa cotizada anteriormente en 2005) en 2005 y (ii) las adquisiciones, la mayoría de las cuales se completaron en 2014, 2015 y 2016. El fondo de comercio perdió 79,1 millones de euros en 2017 a consecuencia de los efectos cambiarios.

## 6.2.4 Acciones, capital social

A 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito de la Sociedad estaba representado por 438.822.506 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una.

---

<sup>7</sup> Coste neto de adquisición de marcas comerciales (por medio de combinaciones de negocios o de adquisiciones individuales), así como el coste neto de adquisición de licencias de software desarrolladas por terceros para las áreas de distribución y soluciones tecnológicas de la compañía.

<sup>8</sup> Coste neto de adquisición de software y contenidos de viaje por medio de adquisiciones a través de combinaciones de negocios o adquisiciones individuales o generado internamente (aplicaciones informáticas desarrolladas por el Grupo, incluida la tecnología de desarrollo del negocio de soluciones tecnológicas). Amadeus obtiene los contenidos de viaje a través de su relación con proveedores de viajes.

<sup>9</sup> Coste neto de las relaciones contractuales con agencias de viajes, establecidas mediante combinaciones de negocios, así como costes capitalizables relacionados con incentivos a agencias de viajes, que pueden contabilizarse como activo.

## 6.2.5 Endeudamiento financiero

	<b>Endeudamiento (cifras en millones de euros)</b>	
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b><u>Definición según contrato de financiación<sup>1</sup></u></b>		
Bonos a largo plazo	1.500,0	1.000,0
Bonos a corto plazo	0,0	400,0
Emisión de Papel Comercial (ECP)	300,0	485,0
Préstamo BEI	257,5	307,5
Líneas de crédito	0,0	100,0
Otras deudas con instituciones financieras	13,2	21,0
Obligaciones por arrendamiento financiero	92,1	93,9
Programa de recompra de acciones	500,0	0,0
<b>Deuda financiera ajustada</b>	<b>2.662,8</b>	<b>2.407,5</b>
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(579,5)	(450,1)
<b>Deuda financiera neta según contrato de financiación</b>	<b>2.083,3</b>	<b>1.957,5</b>
<b>Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación ( últimos 12 meses)</b>	<b>1,12x</b>	<b>1,14x</b>
<b><u>Conciliación con estados financieros</u></b>		
<b>Deuda financiera neta (según estados financieros)</b>	<b>1.571,7</b>	<b>1.942,1</b>
Intereses a pagar	(2,1)	(2,5)
Comisiones financieras diferidas	10,3	12,6
Ajuste préstamos BEI	3,4	5,2
Programa de recompra de acciones	500,0	0,0
<b>Deuda financiera neta según contrato de financiación</b>	<b>2.083,3</b>	<b>1.957,5</b>

1. Basado en la definición contenida en el contrato de financiación sénior.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.083,3 millones de euros el 31 de diciembre de 2017 (1,12 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación). Los principales cambios registrados en 2017 y que afectaron a la estructura de nuestra deuda son los siguientes:

- La emisión de bonos por valor de 500 millones de euros en mayo de 2017 (en el marco de nuestro programa Euro Medium Term Note) con vencimientos a dos años, un cupón anual del 0,0%, y un precio de emisión del 99,932% de su valor nominal.
- La amortización de la emisión de bonos por valor de 400 millones de euros de diciembre de 2014, que venció en diciembre de 2017.

- La amortización neta de 185,0 millones de euros relacionada con el programa de pagarés europeos multidivisa (ECP), que alcanza un importe nominal total de 300,0 millones de euros a cierre de diciembre de 2017.
- La amortización de 50,0 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.
- La amortización total de 100 millones de euros relacionados con la línea de crédito renovable.
- Tal como se explica en la sección 7.3.2, Amadeus anunció un programa de recompra de acciones el 14 de diciembre de 2017. La inversión máxima será de 1.000 millones de euros y no superará 25.000.000 acciones (el 5,69% del capital suscrito de la compañía). El programa se llevará a cabo en dos tramos (de hasta 500 millones de euros de inversión cada uno): el primer tramo (no cancelable) se desarrollará desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de marzo de 2019, y el segundo (cancelable a discreción de la empresa), desde el 1 de abril de 2019 hasta el 31 de marzo de 2020. Los pagos futuros en el primer tramo no cancelable del programa de recompra de acciones, que ascienden a 500 millones de euros, fueron incluidos en el epígrafe "Otros pasivos a corto plazo" del estado de posición financiera, así como en la deuda financiera neta según el contrato de financiación a 31 de diciembre de 2017.

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

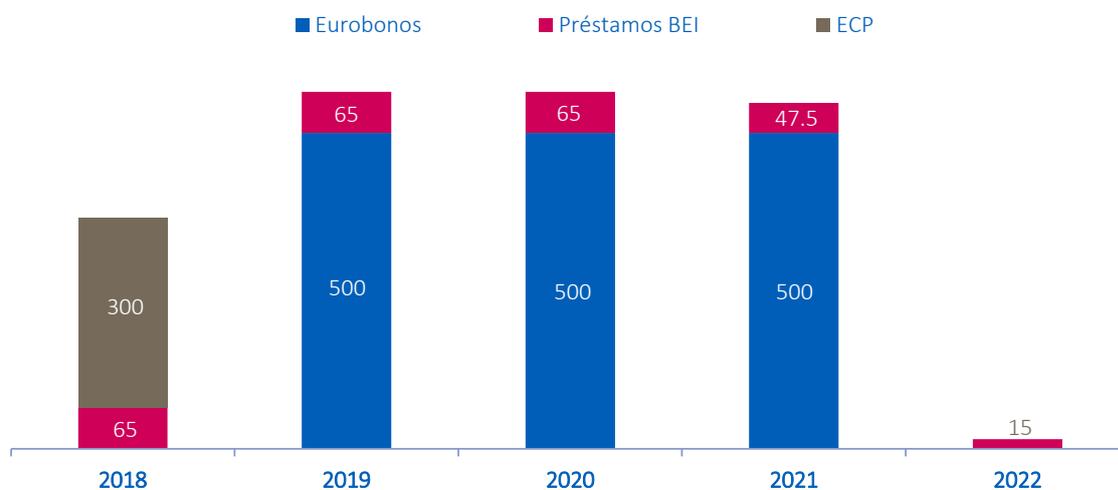
En virtud de las condiciones del contrato de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (2,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 31 de diciembre de 2017, ascendían a 10,3 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 (3,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), e (iv) incluye el pago pendiente del primer tramo del programa de recompra de acciones a 31 de diciembre de 2017 (500 millones de euros), según lo explicado anteriormente, que se ha incluido en el epígrafe de "Otros pasivos a corto plazo" en el estado de situación financiera.

## Estructura de la deuda a 31 de diciembre de 2017

	Descripción	Cantidad	Vencimiento
Financiación en el mercado de capitales	Eurobonos	€500m	May 2019
		€500m	Oct 2020
		€500m	Nov 2021
Préstamos BEI	Préstamos para I+D	€122,5m	May 2021
		€135m	May 2022
ECP	European Commercial Paper	€300m	Max 364 días
Líneas de crédito	Revolving <sup>1</sup>	€500m	Mar 2020
		€500m	Jul 2021

1. A 31 de diciembre de 2017, no se había realizado ninguna disposición de las líneas de crédito renovables.

## Perfil de los vencimientos de deuda a 31 de diciembre de 2017



## 6.3 Flujos de efectivo del Grupo

	<i>Estado de flujos de efectivo consolidado (cifras en millones de euros)</i>					
	<i>Oct-Dic 2017</i>	<i>Oct-Dic 2016</i>	<i>% Variación</i>	<i>Año 2017</i>	<i>Año 2016</i>	<i>% Variación</i>
EBITDA	398,8	368,0	8,4%	1.865,1	1.700,1	9,7%
Cambios en el capital circulante	77,9	89,2	(12,6%)	55,3	93,8	(41,0%)
Inversiones en inmovilizado	(173,8)	(165,7)	4,9%	(612,1)	(595,1)	2,9%
<b>Flujo de efectivo operativo antes de impuestos</b>	<b>302,9</b>	<b>291,5</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.308,2</b>	<b>1.198,7</b>	<b>9,1%</b>
Impuestos	(159,3)	(151,1)	5,4%	(363,4)	(300,8)	20,8%
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(14,5)	(17,5)	(17,2%)	(27,2)	(86,5)	(68,6%)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>129,1</b>	<b>122,9</b>	<b>5,1%</b>	<b>917,6</b>	<b>811,4</b>	<b>13,1%</b>
Inversión neta en sociedades	(2,5)	(0,7)	n.a.	(31,4)	(761,9)	n.a.
Flujo de efectivo de gastos extraordinarios	(5,8)	(22,1)	n.a.	(62,0)	(12,5)	n.a.
Devoluciones de deuda financiera	(442,5)	(127,5)	n.a.	(275,7)	63,6	n.a.
Pagos a accionistas	0,0	0,0	n.a.	(419,0)	(362,5)	15,6%
<b>Variación de tesorería y otros activos equivalentes</b>	<b>(321,7)</b>	<b>(27,3)</b>	<b>n.a.</b>	<b>129,5</b>	<b>(261,9)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería y otros activos equivalentes, netos<sup>1</sup></b>						
Saldo inicial	900,9	477,0		449,6	711,6	
Saldo final	579,1	449,6		579,1	449,6	

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

### 6.3.1 Variaciones en el capital circulante

Las entradas en el capital circulante se redujeron en 38,5 millones de euros en 2017 principalmente a consecuencia de (i) el reconocimiento de ingresos diferidos previamente, sin efecto en el nivel de caja en el periodo (puesto que las entradas correspondientes se recibieron en ejercicios previos), y (ii) unos mayores gastos relacionados con las retribuciones a los empleados.

## 6.3.2 Inversiones en inmovilizado, inversión en I+D

### Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura debajo detalla la inversión en inmovilizado durante el periodo, tanto en relación con el inmovilizado material como con el intangible. 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 un 4,9% en el cuarto trimestre de 2017 y un 2,9% en el ejercicio completo frente a 2016. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado disminuyó 0,7 p.p. hasta 12,6%.

El crecimiento de la inversión en inmovilizado se debió a:

- Un aumento de 11,4 millones de euros en la inversión en inmovilizado material, debido fundamentalmente al aumento de las compras de aplicaciones y dispositivos informáticos y equipamientos para las nuevas oficinas en Europa y América.
- Un aumento de 5,7 millones de euros en la inversión en activos intangibles a resultas de las mayores capitalizaciones de desarrollo de *software* (como consecuencia tanto de un incremento en la inversión en I+D, tal como se explica a continuación, y una mayor tasa de capitalización por el perfil y las fases de los proyectos emprendidos respecto del ejercicio anterior). La inversión en inmovilizado en concepto de incentivos por firma de contratos pagados a las agencias de viajes en el ejercicio se redujo en comparación con 2016.

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. 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.

<b>Inversión en inmovilizado (cifras en millones de euros)</b>						
	<i>Oct-Dic</i>	<i>Oct-Dic</i>	<i>%</i>	<i>Año</i>	<i>Año</i>	<i>%</i>
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
Inversión en inmovilizado material	32,2	32,7	(1,5%)	116,4	105,1	10,8%
Inversión en activos intangibles	141,6	132,9	6,5%	495,7	490,0	1,2%
<b>Inversión en inmovilizado</b>	<b>173,8</b>	<b>165,7</b>	<b>4,9%</b>	<b>612,1</b>	<b>595,1</b>	<b>2,9%</b>
Como % de Ingresos ordinarios	14,9%	15,2%	(0,3 p.p.)	12,6%	13,3%	(0,7 p.p.)

## Gastos en investigación y desarrollo

En 2017, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 5,3% frente al ejercicio anterior. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 15,3%. El aumento de la inversión en I+D acometida durante el año correspondió a:

- El aumento de los esfuerzos para mejorar y expandir nuestra cartera de productos (tales como NDC, *merchandising*, compras, personalización, viajes de empresa, soluciones en la nube para aerolíneas y agencias de viajes, etc.) y para implantar las soluciones relacionadas con nuestra actividad de venta incremental en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, combinado con la reducción de los recursos para implementar nuevas aerolíneas en nuestra plataforma básica Altéa.
- El aumento de los esfuerzos dedicados a nuestros nuevos negocios: hoteles, soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos, trenes e inteligencia sobre viajes.
- Un descenso en el volumen de inversión destinado a proyectos transversales, debido a la finalización de la retirada progresiva de nuestros sistemas operativos basados en TPF. Ahora que nuestro negocio se basa exclusivamente en sistemas abiertos, la inversión de la empresa se centrará 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 (cifras en millones de euros)					
	Oct-Dic 2017	Oct-Dic 2016	% Variación	Año 2017	Año 2016	% Variación
Inversión I+D <sup>1</sup>	199,7	184,7	8,1%	744,2	706,5	5,3%
Como % sobre ingresos	17,1%	17,0%	0,1 p.p.	15,3%	15,8%	(0,5 p.p.)

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

### 6.3.3 Impuestos pagados

Los pagos de impuestos aumentaron en 62,6 millones de euros en 2017 debido a varios factores, entre los que destacan (i) las regularizaciones que se produjeron en el segundo trimestre de 2017 en diferentes regiones tras obtener en 2016 unos resultados mejores de lo previsto, y (ii) la subida aprobada por el Gobierno de los porcentajes de prepago del impuesto de sociedades en España.

### 6.3.4 Pagos por intereses y comisiones bancarias

Los pagos de intereses sobre la deuda ascendieron a 27,2 millones de euros en 2017, 59,3 millones de euros menos que en 2016. La disminución se debió fundamentalmente a (i) la combinación de un descenso de la deuda bruta media y el menor coste medio de la deuda, (ii) el pago en 2016 del cupón anual de los bonos por valor de 750 millones de euros en el marco del programa Euro Medium Term Note, que vencieron el 15 de julio de 2016, y (iii) una comisión extraordinaria por la cancelación de un *swap* de tipos de interés en 2016.

### 6.3.5 Flujo de caja libre

El flujo de caja libre registró un aumento de 6,2 millones de euros (5,1%) en el cuarto trimestre de 2017. En el periodo anual 2017, el flujo de caja libre ascendió a 917,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 13,1% frente al año anterior. Este incremento se debió al aumento del EBITDA y a la disminución de las comisiones financieras y los intereses pagados, compensados parcialmente por unas menor entrada de tesorería procedentes del capital circulante, el crecimiento de la inversión en inmovilizado y los mayores impuestos pagados durante el periodo.

### 6.3.6 Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente

Las inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente se elevaron a 31,4 millones de euros en 2017. Estos pagos de efectivo se refieren principalmente a la adquisición de acciones de i:FAO. Las inversiones en empresas en 2016 (761,9 millones de euros) corresponden fundamentalmente a la adquisición de Navitaire. Véase el la sección 3.1 para obtener más información.

## 6.3.7 Flujo de efectivo de partidas extraordinarias

El flujo de efectivo de partidas extraordinarias ascendió a 62,0 millones de euros en 2017, derivado principalmente de (i) el depósito realizado en relación a una contingencia fiscal y (ii) diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos no operativos.

## 6.3.8 Pagos a accionistas

Los pagos de efectivo a los accionistas en 2017, que ascendieron a 419,0 millones de euros, corresponden a (i) un pago de 411,3 millones de euros referente al dividendo de 0,94 euros por acción (brutos) con cargo a los beneficios de 2016; y (ii) 7,7 millones de euros relacionados con la adquisición de acciones propias durante el año para cubrir los pagos de los planes de remuneración de los empleados basados en acciones (véase sección 4.3).

## 7 Información para inversores



## 7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2017, 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 diciembre de 2017 se describe en la tabla que figura a continuación:

	Accionistas	
	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free Float)	437.296.273	99,65%
Autocartera <sup>1</sup>	1.069.252	0,24%
Consejo de Administración	456.981	0,11%
<b>Total</b>	<b>438.822.506</b>	<b>100,00%</b>

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., aún no realizada.

## 7.2 Evolución de la acción en 2017



### Datos principales de cotización

Número de acciones cotizadas (en acciones)	438.822.506
Cotización a 31 de diciembre, 2017 (en €)	60,11
Cotización máxima: ene-dic 2017 (en €) (21 de noviembre, 2017)	61,95
Cotización mínima: ene-dic 2017 (en €) (1 de febrero, 2017)	42,58
Capitalización bursátil a 31 de diciembre, 2017 (en millones de euros)	26.378
Cotización media ponderada: ene-dic 2017 (en €) <sup>1</sup>	51,75
Volumen medio diario: ene-dic 2017 (en acciones)	1.369.088

1. Excluidas aplicaciones

## 7.3 Remuneración a los accionistas

### 7.3.1 Distribución y política de dividendos

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2017 aprobó el dividendo anual bruto con cargo al beneficio del año 2016. El importe total aprobado destinado a dividendo fue de 412,5 millones de euros, un 21,3% superior al año anterior, cifra que representa un 50% del beneficio del ejercicio 2016 y que equivale a un dividendo (bruto) de 0,94 euros por acción. El 1 de febrero de 2017 se abonó un dividendo a cuenta de 0,40 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,54 euros (brutos) por acción se abonó el 30 de junio de 2017.

El 14 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de Amadeus propuso que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2017 fuera del 50%.

En junio de 2018, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria un dividendo bruto total de 1,135 euros por acción, lo que supone un incremento del 20,7% frente al dividendo de 2016. El 31 de enero de 2018, se abonó completamente un dividendo a cuenta de 0,48 euros (brutos) por acción. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta relativa al resultado de 2017 descrito en los estados financieros consolidados auditados del ejercicio establece el reparto de un total de 498,1 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2017.

### 7.3.2 Programa de recompra de acciones

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

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

A 31 de diciembre de 2017, la empresa no había adquirido ninguna acción en el marco de programa de recompra de acciones. Los pagos futuros en el primer tramo no cancelable del programa, que ascienden a 500 millones de euros, fueron incluidos en el epígrafe "Otros pasivos a corto plazo" del estado de posición financiera, así como en la deuda financiera neta según el contrato de financiación a 31 de diciembre de 2017.

## 8 Glosario de términos

- CRS: Siglas en inglés de sistema informatizado de reservas
- D&A: Depreciación y amortización
- DCS: Siglas en inglés de Departure Control System
- 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
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: Siglas en inglés de empresa conjunta
- 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
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- 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
- 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).
- TPF: Siglas en inglés de solución para el procesamiento de transacciones

## 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](http://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 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.*