



Informe de resultados
Enero-septiembre de
2019

7 de noviembre de 2019

Índice

1	Resumen	3
1.1	Introducción.....	4
1.2	Resumen de información financiera y de explotación	7
2	Resumen de actividades.....	8
2.1	Actividades recientes más destacadas	9
2.2	Principales proyectos de I+D en curso.....	12
3	Presentación de la información financiera	15
3.1	Adquisición de TravelClick	17
3.2	Adquisición de ICM Airport Technics.....	20
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura	22
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio	23
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés	24
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de acciones propias.....	24
5	Cuenta de resultados del Grupo	25
5.1	Ingresos ordinarios	27
5.2	Costes de explotación del Grupo	31
5.3	EBITDA y beneficio de explotación	33
5.4	Gastos financieros netos	34
5.5	Gastos por impuestos	35
5.6	Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado	35
6	Otros datos financieros	37
6.1	Estado de posición financiera (resumido).....	38
6.2	Flujos de efectivo del Grupo	40
7	Información para inversores.....	44
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial.....	45
7.2	Evolución de la acción en 2019.....	45
7.3	Remuneración a los accionistas	46
8	Glosario de términos	47

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales de los primeros nueve meses del año (cerrados el 30 de septiembre de 2019)

- En el negocio de Distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 0,5% hasta los 447,0 millones.
- En el negocio de Soluciones Tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 7,1%, hasta un total de 1.496,6 millones.
- Los ingresos aumentaron un 15,0%¹ hasta alcanzar los 4.236,6 millones de euros.
- El EBITDA aumentó un 11,1%¹, hasta los 1.763,8 millones de euros.
- El beneficio ajustado² aumentó un 11,9%¹, hasta los 992,5 millones de euros.
- El flujo de caja libre se situó en 820,0 millones de euros³, un 2,2% más (un incremento del 10,5%³ antes de impuestos)
- A 30 de septiembre de 2019, la deuda financiera neta⁴ era de 2.940,1 millones de euros (1,34 veces el EBITDA de los últimos doce meses⁴).

En los primeros nueve meses de 2019, los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado aumentaron un 15,0%¹, un 11,1%¹ y un 11,9%¹, respectivamente. Esta positiva evolución durante los primeros nueve meses del ejercicio se sustentó en los resultados operativos de nuestros segmentos de Distribución y Soluciones Tecnológicas, en el efecto de la adquisición de TravelClick (adquirida el 4 de octubre de 2018) y en unos efectos de tipo de cambio positivos.

En Distribución, durante el tercer trimestre de 2019, seguimos garantizando y ampliando la oferta a disposición de nuestros usuarios mediante la renovación o firma de acuerdos de contenido con 7 aerolíneas, lo que sitúa en 19 la cifra total en lo que va de año. También anunciamos una alianza más amplia con Japan Airlines por la que nos convertimos en el socio de distribución recomendado de esta aerolínea en el mercado japonés, lo que mejora aún más nuestra propuesta de valor en Japón. Además, recibimos la certificación NDC de nivel 4 de IATA como agregador, después de obtener en mayo la certificación NDC de nivel 4 como proveedor tecnológico.

Los volúmenes de reservas aéreas del negocio de Distribución crecieron un 0,5% en los nueve primeros meses del año (3,2% excluyendo la India) gracias a la expansión de 0,5 pp de nuestra posición competitiva mundial⁵. (1,3 pp excluyendo la India). A pesar de la debilidad del sector, los volúmenes de reservas de Amadeus se vieron favorecidos por el incremento de las cuotas de

¹ Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick (por importe de 7,3 millones de euros antes de impuestos) y los efectos del ejercicio de PPA (que reducen los ingresos y el EBITDA en 7,8 millones y 5,5 millones de euros, respectivamente; los efectos del ejercicio de PPA no repercuten en el beneficio ajustado). Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

² Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.

³ Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick, por importe de 10,7 millones de euros. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁴ Según la definición de los contratos de financiación.

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

mercado en todas las regiones menos en Asia-Pacífico. En esta última, una aerolínea regular india canceló su contrato de distribución con Amadeus en diciembre de 2018 y otra aerolínea regular india cesó su actividad en abril de 2019. Norteamérica fue la región donde registramos las tasas de crecimiento más elevadas en los primeros nueve meses del año: los volúmenes de reservas crecieron a una tasa de doble dígito. En los tres primeros trimestres hasta el 30 de septiembre de 2019, los ingresos del negocio de Distribución crecieron un 5,1% gracias al aumento de los volúmenes de reservas, la mejora de los ingresos medios por reserva, el crecimiento de doble dígito del negocio de pagos en el segmento de Distribución y unos efectos cambiarios positivos.

En los nueve primeros meses de 2019, los ingresos de Soluciones Tecnológicas aumentaron un 31,1%¹. Dicha evolución fue propiciada por (i) el crecimiento en nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas de un solo dígito elevado, (ii) el crecimiento continuado de nuestros nuevos negocios, cuyos ingresos mostraron un crecimiento de doble dígito, (iii) la consolidación de TravelClick y (iv) unos efectos cambiarios positivos. Nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas se vio afectado por el número inusualmente elevado de quiebras de compañías aéreas que se produjo durante el periodo. Nuestros pasajeros embarcados aumentaron un 8,1% durante el trimestre y un 7,1% en los nueve primeros meses del año. Este crecimiento se vio impulsado por (i) las implementaciones en clientes (entre ellas, S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar en 2018, así como Philippine Airlines, Bangkok Airways y Flybe en 2019) y (ii) un crecimiento orgánico del 6,5%. El crecimiento del volumen de pasajeros embarcados en los nueve primeros meses de 2019 se vio afectado negativamente por la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma en el segundo trimestre de 2018 y el cese de actividad de varias aerolíneas clientes en 2019, como Germania, bmi Regional, Avianca Brasil, Avianca Argentina, Thomas Cook UK, Aigle Azur, Adria Airways y XL Airways France. Excluyendo estas aerolíneas clientes que cesaron o suspendieron su actividad (en conjunto, suman alrededor de 30 millones de pasajeros embarcados al año), el crecimiento de los pasajeros embarcados fue del 9,2% en el tercer trimestre y del 7,8% en los nueve primeros meses del año.

El número de clientes de nuestras soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió creciendo. Air Europa renovó y contrató nuevas soluciones tecnológicas Altéa, de comercio electrónico y de pagos. Mauritania Airlines contrató nuestras soluciones de gestión de pasajeros, Altéa Suite y soluciones de pago. Finnair firmó nuestra solución, Amadeus Dynamic Intelligence Hub⁶ y Amadeus Airline Cloud Availability. Aegean Airlines contrató Amadeus Customer Experience Management, Ural Airlines contrató Amadeus Altéa NDC, Luxair contrató Amadeus Revenue Accounting y airBaltic contrató varias de nuestras soluciones relacionadas con la gestión de incidencias de pasajeros.

Seguimos realizando progresos en nuestras nuevas áreas de negocio. En el área de hoteles, la base de clientes de nuestras soluciones Sales and Catering, Media, Distribution, Reservations y Business Intelligence, entre otras, siguió ampliándose. En el área de soluciones tecnológicas para aeropuertos, en EE. UU., el Aeropuerto Internacional de Memphis (Tennessee) contrató Amadeus

⁶ Amadeus Dynamic Intelligence Hub (DIH) es una plataforma escalable y de datos abiertos con una única fuente de datos integrada que brinda a las aerolíneas un marco iterativo, capacidades de integración y contenido comercial listo para su uso, de cara a automatizar los procesos de toma de decisiones y reducir los plazos de lanzamiento al mercado.

EASE⁷ y el Aeropuerto Internacional de Orlando-Stanford (Florida) contrató Amadeus Biometric Integrator⁷. En Japón, el Aeropuerto Internacional de Narita instalará puestos automatizados de entrega de equipajes de ICM en sus cuatro terminales para mejorar la eficiencia del proceso de facturación de los pasajeros y los tiempos de entrega de equipajes de cara a los Juegos Olímpicos y Paralímpicos de Tokio del próximo año.

La inversión constante en tecnología ha resultado clave para el éxito de la compañía. En los primeros nueve meses de 2019, Amadeus invirtió en I+D una cifra equivalente al 16,9% de sus ingresos. Esta inversión se destinó a sostener nuestro crecimiento a medio y largo plazo mediante la ampliación de la cartera y las nuevas implementaciones de clientes, proyectos internos de digitalización y transformación para mejorar la integración de las empresas recién adquiridas e impulsar nuestros resultados, así como a la optimización del rendimiento de los sistemas y a la transición continuada hacia tecnologías de última generación y arquitecturas en la nube.

En los nueve primeros meses de 2019, nuestro flujo de caja libre aumentó un 2,2%⁸, hasta 820,0 millones de euros, gracias a la positiva evolución de nuestro negocio. Este desempeño se vio compensado parcialmente por el crecimiento moderado de la inversión en inmovilizado y el aumento de los pagos de impuestos. Nuestro flujo de caja libre antes de impuestos se incrementó un 10,5%⁸. Al cierre de los primeros nueve meses, la deuda financiera neta⁹ se situaba en 2.940,1 millones de euros, lo que supone 1,34 veces el EBITDA de los doce últimos meses⁹.

⁷ Amadeus EASE (Amadeus Extended Airline System Environment) permite a las aerolíneas conectar fácilmente sus aplicaciones de embarque y facturación, sin modificaciones ni limitaciones, con la infraestructura de uso común de los aeropuertos.

Amadeus Biometric Integrator facilita la conectividad entre el Servicio de Verificación de Viajeros de la agencia de Aduanas y Protección de Fronteras de EE. UU. y los sistemas de control de salidas de las aerolíneas. Posibilita un proceso de un solo paso que permite, gracias a la verificación biométrica, confirmar la identidad del pasajero y proceder a su embarque.

⁸ Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick, por importe de 10,7 millones de euros. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁹ Según la definición de los contratos de financiación.

1.2 Resumen de información financiera y de explotación

Principales indicadores de negocio (millones de euros)	Ene-Sep 2019 ¹	Ene-Sep 2018	Variación
Indicadores operativos			
Reservas aéreas a través de agencias de viaje	447,0	444,8	0,5%
Reservas no aéreas (m)	49,4	46,9	5,3%
Reservas totales (m)	496,4	491,7	0,9%
Pasajeros embarcados (m)	1.496,6	1.397,3	7,1%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	2.394,8	2.279,3	5,1%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	1.841,8	1.404,5	31,1%
Ingresos ordinarios	4.236,6	3.683,8	15,0%
EBITDA	1.763,8	1.588,0	11,1%
Margen de EBITDA (%)	41,6%	43,1%	(1,5 p.p.)
Beneficio ajustado²	992,5	886,6	11,9%
Ganancias por acción ajustadas (euros)³	2,30	2,06	11,6%
Flujo de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	544,0	506,2	7,5%
Flujo de caja libre ⁴	820,0	802,1	2,2%
Endeudamiento⁵	Sep 30, 2019	Dic 31, 2018	Variación
Deuda financiera neta según contr.de financia-	2.940,1	3.074,0	(133,9)
Deuda financ. neta/ EBITDA (últimos 12 meses)	1,34x	1,47x	

¹ Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick (por importe de 7,3 millones de euros antes de impuestos) y los efectos del ejercicio de PPA (que reducen los ingresos y el EBITDA en 7,8 millones y 5,5 millones de euros, respectivamente. los efectos del ejercicio de PPA no repercuten en el beneficio ajustado). Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

² Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.

³ 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 Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick, por importe de 10,7 millones de euros (se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos). También se vio afectado por el aumento de los impuestos pagados en el primer trimestre de 2019. Excluyendo los costes relacionados con la adquisición de TravelClick, el flujo de caja libre antes de impuestos aumentó un 10,5%.

⁵ Según la definición de nuestros contratos de financiación.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades recientes más destacadas

Negocio de Distribución

- Durante el tercer trimestre, Amadeus firmó nuevos contratos o renovaciones de siete acuerdos de contenido con aerolíneas —entre ellas, la aerolínea de bajo coste Thai Lion Air—, 19 en total en los nueve primeros meses del año. Los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de más de 110 aerolíneas híbridasy de bajo coste en todo el mundo.
- En agosto, Southwest anunció un acuerdo de distribución más amplio con Amadeus gracias al cual los *travel managers* podrán efectuar, cambiar y modificar reservas a través de Amadeus Travel Platform. Los *travel managers* y las empresas de gestión de viajes tendrán ahora acceso a un mayor número de tarifas y horarios de vuelos de esta aerolínea. Este acuerdo refuerza aún más nuestra relación con esta compañía aérea tras su migración a Altéa en 2017.
- En septiembre, firmamos un nuevo acuerdo de distribución con Viva Air. Los vuelos nacionales e internacionales de esta aerolínea, así como sus tarifas corporativas, estarán ahora disponibles a través de Amadeus Travel Platform en Colombia, Perú y EE. UU. Gracias a este acuerdo, Viva Air se convierte en la primera aerolínea de bajo coste de Colombia que ofrece sus tarifas a través de un GDS.
- En octubre, anunciamos una alianza reforzada con Japan Airlines, que incluye un acuerdo de distribución y TI más amplio. Japan Airlines se beneficiará de una tecnología más avanzada gracias a este acuerdo y a la designación de Amadeus como *partner* de distribución recomendado en el mercado nipón. Los contenidos de la aerolínea, en los que se incluyen los contenidos internacionales y las tarifas preferentes y negociadas, estarán disponible para que las agencias de viajes compren, reserven y ofrezcan servicios a través de Amadeus Travel Platform.
- Amadeus también alcanzó un acuerdo con TAP Air Portugal que incluye la distribución a través de un canal privado (*Private Channel*). Este acuerdo también incluye la adición de Air Portugal al programa Amadeus NDC[X], con el propósito de permitir el acceso al futuro contenido NDC de la aerolínea a través de la Amadeus Travel Platform. A medida que la industria evoluciona, para dar cabida a las necesidades de los distintos jugadores, Amadeus contribuye a permitir a las aerolíneas vender de la manera que desean y a los comercializadores de viaje acceder al contenido de la manera en la que lo necesitan.
- Realizamos importantes avances en nuestro programa NDC[X]¹⁰ durante el tercer trimestre. En agosto, ampliamos nuestra alianza con United Airlines mediante el desarrollo, las pruebas y el lanzamiento al mercado de nuevas ofertas de contenido, como los nuevos paquetes para empresas y las tarifas de paquetes dinámicas de la aerolínea United. También en agosto,

¹⁰ El programa que auna todos los esfuerzos de Amadeus en el ámbito del protocolo de comunicación NDC (como proveedor tecnológico y distribuidor) y continúa el trabajo anterior de la compañía en pos de la digitalización de la industria del viaje. Forma parte e la evolución de la plataforma de viajes de Amadeus, que agrupará todo el contenido relevante incluidos el aéreo, hotelero y de otro tipo, independientemente de la fuente (EDIFACT, NDC, API patentadas y otro contenido agregado) para ser distribuido a través de cualquier interfaz de usuario o dispositivo.

anunciamos que American Express Global Business Travel y American Airlines, dos socios de nuestro programa NDC[X], habían procesado reservas en vivo utilizando contenido de American acorde con el estándar NDC, que aprovecha la nueva Amadeus Travel API. Las dos empresas tienen el objetivo de emplear sus funcionalidades totales en el proceso integral de reserva y servicios, como cancelaciones, cambios y servicios complementarios, cuando las capacidades alcancen niveles de producción escalables.

- En octubre, anunciamos que Amadeus Selling Platform Connect permite ahora a las agencias de viajes comprar, realizar pedidos, efectuar pagos y gestionar ofertas de viajes de aerolíneas mediante la conectividad NDC. Las agencias de viajes ya pueden ver y comparar todos los vuelos de aerolíneas disponibles y sus servicios relacionados para cualquier viaje en una sola pantalla, independientemente de si proceden de conectividad EDIFACT, NDC u otras API.
- En septiembre, recibimos la certificación NDC de nivel 4 de IATA como agregador. Este hecho se produce después de obtener en mayo la certificación NDC de nivel 4 como proveedor tecnológico. El nivel 4 hace posible una integración más profunda en el ecosistema de las agencias de viajes, ya que certifica que las reservas pueden gestionarse y modificarse posteriormente y que los resultados pueden aparecer rápidamente en las herramientas de reserva online y aplicaciones móviles de los *travel managers* y las empresas de gestión de viajes. Se trata de una funcionalidad muy importante para los viajeros corporativos.
- En septiembre, anunciamos un nuevo acuerdo con la empresa Hertz para ofrecer a las agencias de viajes y viajeros de todo el mundo el acceso al inventario completo de Hertz a través de sus marcas Hertz, Thrifty y Firefly. Los asesores de viajes tendrán acceso a las aproximadamente 10.200 oficinas corporativas y franquiciadas de Hertz localizadas en América del Norte, Europa, el Caribe, América Latina, Oriente Próximo, África, Asia, Australia y Nueva Zelanda.
- Las soluciones de merchandising de Amadeus siguieron captando el interés de nuestros clientes. Durante el tercer trimestre del año, nueve aerolíneas contrataron Amadeus Fare Families, incluida Tunisair, y tres contrataron Amadeus Ancillary Services para el canal indirecto. En total, al cierre del mes de septiembre, 95 aerolíneas tenían contratada la solución Amadeus Fare Families (76 de las cuales ya la habían implementado) y 154, la solución Amadeus Airline Ancillary Services (ya implementada por 130 de ellas). Las cifras totales de las dos soluciones se vieron afectadas por la quiebra y posterior cese de actividad de varias aerolíneas clientes.

Numero de clientes (a 30 de septiembre, 2019)	Implementados	Contratados
Amadeus Ancillary Services	130	154
Amadeus Fare Families	76	95

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre del mes de septiembre de 2019, 216 aerolíneas clientes tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros de Amadeus (Altéa o New Skies) y 207 ya estaban migradas.
- En octubre, anunciamos que Air Europa había seleccionado a Amadeus como socio para su proyecto de transformación digital. Air Europa renovó el contrato de los sistemas Altéa Reservation y Altéa Departure Control, además de contratar Altéa Inventory, con lo que se convirtió en cliente del paquete Altéa completo. Además, Air Europa contrató nuestras

soluciones de comercio electrónico, Altéa Reservation Desktop Web (una nueva interfaz que mejora la eficiencia y la calidad de servicio del personal de ventas de la aerolínea) y Amadeus Partner Pay (una solución de pagos que reduce los costes y el riesgo de fraude para la aerolínea).

- Durante el tercer trimestre, Mauritania Airlines contrató el paquete Altéa completo, que incluye los módulos Reservations, Inventory y Departure Control System, y soluciones de pagos
- Nuestros esfuerzos de venta incremental y cruzada continuaron durante el tercer trimestre. Finnair contrató Amadeus Dynamic Intelligence Hub¹¹ y Amadeus Airline Cloud Availability. Aegean Airlines contrató Amadeus Customer Experience Management, Ural Airlines contrató Amadeus Altéa NDC, Luxair contrató Amadeus Revenue Accounting y airBaltic contrató varias soluciones de gestión de incidencias de pasajeros. Montenegro Airlines implementó Amadeus Revenue Accounting.
- Malaysia Airlines contrató a Amadeus para establecer un centro de competencia con el objetivo de desarrollar su plataforma para móviles de última generación y mejorar la experiencia de sus clientes.
- En septiembre, Lufthansa amplió su solución biométrica de embarque con reconocimiento facial al Aeropuerto JFK de Nueva York. La aerolínea, que ha desarrollado esta solución en colaboración con Amadeus y Vision Box, ya la está empleando en cuatro aeropuertos de EE. UU. (Los Ángeles, Miami, Orlando y Nueva York) tras una exitosa fase de pruebas llevada a cabo en el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles en mayo del año pasado.

Hoteles

- Seguimos expandiendo nuestra cartera de clientes en este segmento. Durante el trimestre, Sindhorn Midtown en Tailandia contrató las soluciones iHotelier y Business Intelligence de TravelClick, al igual que Kwarleyz Residence Accra en Ghana. También renovamos nuestra alianza a largo plazo con la cadena australiana Crown Hotels para su utilización de nuestras soluciones de Reservations, Media, Distribution, así como, Guest Management.
- En septiembre, ampliamos nuestra alianza estratégica con Marriott International: la empresa recomendará a sus más de 7.000 establecimientos en 132 países y territorios que utilicen los productos Travel Agent GDS Advertising, Agency360 y Rate360 de TravelClick para elevar los ingresos y mejorar la rentabilidad.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- Durante el tercer trimestre, reforzamos nuestra presencia en EE. UU. El Aeropuerto Internacional de Memphis (Tennessee, EE. UU.) contrató Amadeus EASE¹², mientras que el

¹¹ Amadeus Dynamic Intelligence Hub (DIH) es una plataforma escalable y de datos abiertos con una única fuente de datos integrada que brinda a las aerolíneas un marco iterativo, capacidades de integración y contenido comercial listo para su uso, de cara a automatizar los procesos de toma de decisiones y reducir los plazos de lanzamiento al mercado

¹² Amadeus EASE (Amadeus Extended Airline System Environment) permite a las aerolíneas conectar fácilmente sus aplicaciones de embarque y facturación, sin modificaciones ni limitaciones, con la infraestructura de uso común de los aeropuertos. Amadeus Biometric Integrator facilita la conectividad entre el Servicio de Verificación de Viajeros de la agencia de Aduanas y Protección de Fronteras de EE. UU. y los sistemas de control de salidas de las aerolíneas. Posibilita un proceso de un solo paso que permite, gracias a la verificación biométrica, confirmar la identidad del pasajero y proceder a su embarque.

aeropuerto Orlando-Stanford International Airport (Florida) contrató Amadeus Biometric Integrator¹¹.

- En agosto, el Aeropuerto Internacional de Narita en Japón anunció que instalará 72 puestos automatizados de entrega de equipajes de ICM en sus cuatro terminales. Estos puestos ayudarán al aeropuerto a mejorar la eficiencia del proceso de facturación de pasajeros y los tiempos de entrega de equipajes de cara a los Juegos Olímpicos y Paralímpicos de Tokio el año próximo.

Pagos

- En agosto, anunciamos una nueva colaboración con CyberSource, la plataforma de gestión de pagos de Visa, a través de la cual ofreceremos a la industria mundial del turismo una amplia gama de capacidades avanzadas para la gestión del fraude y de los pagos. En el marco de esta alianza, la solución de autenticación 3D Secure (3DS) 2 de CyberSource se ha integrado en la plataforma de pagos de Amadeus. 3DS2 incluye mejoras significativas que sientan las bases para que las agencias de viajes y sus socios bancarios implementen la SCA (lo que se conoce como autenticación reforzada de clientes), sin que ello afecte a la rapidez y sencillez de la experiencia de pago.

Otros anuncios

- En octubre, Sylvain Roy se convirtió en el nuevo Head of Technology, Platforms & Engineering (TPE), en sustitución de Dietmar Fauser. En este cargo, Roy será responsable de mantener y desarrollar plataformas consistentemente estables y seguras para todos los negocios de Amadeus, con un fuerte enfoque en continuar automatizando las operaciones e impulsar la innovación dentro de la arquitectura *cloud* de Amadeus. Sylvain también se incorporará al Comité Ejecutivo de Dirección de Amadeus.
- En septiembre, Amadeus se comprometió a que el 100% de la energía consumida por nuestro centro de datos en Erding fuera de origen renovable. Para ello, se procederá a la compra de garantías de origen. Además, ese mismo mes nuestros esfuerzos constantes en materia de sostenibilidad volvieron a ser reconocidos por los Dow Jones Sustainability Indices (DJSI), tanto en la categoría Mundo como Europa. Se trata del octavo año consecutivo que formamos parte de estos índices. Los DJSI evalúan las prácticas de sostenibilidad desde una perspectiva económica, medioambiental y social.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Como proveedor tecnológico de referencia para el sector de los viajes, Amadeus lleva a cabo importantes actividades de I+D. Durante los nueve primeros meses de 2019, Amadeus destinó el 16,9% de los ingresos del grupo a esta actividad, centrándose principalmente en los siguientes aspectos:

- Desarrollo de nuevos productos y ampliación de cartera:

- Esfuerzos relacionados con la adopción generalizada del estándar NDC. Inversiones relacionadas con el desarrollo de nuestra plataforma, que combinará contenidos procedentes de distintas fuentes (tecnología existente, NDC y contenidos de consolidadores y otras fuentes) a fin de garantizar una adopción sencilla en el mercado, con los mínimos trastornos.
- Inversiones en nuestro portafolio de soluciones para aerolíneas incluyendo el Amadeus Offer Suite (que engloba soluciones de merchandising y personalización, herramientas de compra y distribución mejoradas, soluciones digitales y paquetes financieros y de optimización de ingresos), el Amadeus Order Suite (que engloba las soluciones para la gestión del pasajero y los sistemas de pago, entre otros) y el Amadeus Digital Experience Suite (que engloba las soluciones de comercio electrónico).
- Para las agencias de viajes, metabuscadores y empresas, iniciativas vinculadas a nuestra plataforma de ventas en la nube de última generación, entre otras.
- En el sector hotelero, mantuvimos los esfuerzos dedicados a la evolución de nuestra plataforma hotelera, para integrar nuestra oferta, incluido el desarrollo de nuestro Central Reservation System, como módulo, y en combinación con nuestro sistema de gestión de hoteles (Property Management System) dirigido a las grandes cadenas hoteleras, esfuerzos dedicados a enriquecer nuestros productos de Reservations y sistema de gestión de hoteles (Property Management System) para las cadenas hoteleras pequeñas y medianas, así como hoteles independientes y mejoras sobre nuestra tecnología de gestión de eventos (Sales and Catering).
- Desarrollo y evolución constantes de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos.

— Implementaciones de clientes y servicios:

- Esfuerzos de implementación vinculados a las migraciones previstas a los sistemas de gestión de pasajeros (PSS) (incluida Air Canada), así como inversiones en nuestra actividad de venta incremental (como las herramientas de gestión de ingresos y comercialización, comercio electrónico y personalización, entre otros).
- Implementación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluidas, entre otras, nuestras soluciones de búsqueda y compra.
- Implementación a clientes de nuestras soluciones tecnológicas para hoteles, aeropuertos y pagos.

— Inversión en tecnologías de interés transversal:

- Continuación de la transición gradual a tecnologías de última generación y servicios en la nube; un trasvase que proporciona un marco flexible y sólido para el despliegue masivo y distribución de operaciones con un elevado tráfico transaccional y de datos.
- La incorporación de nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial y el aprendizaje automático, a nuestra cartera de productos.

-
- Proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas para ofrecer el mayor grado posible de fiabilidad, disponibilidad, servicios y seguridad a nuestra base de clientes.
 - Proyectos internos de digitalización y transformación para mejorar la integración de las empresas recién adquiridas e impulsar nuestros resultados. Proyectos relacionados con nuestras infraestructuras y procesos globales, para mejorar la eficiencia y la flexibilidad.

3 Presentación de la información financiera



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

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

Este documento utiliza indicadores de resultados alternativos no auditados, como, el EBITDA, el beneficio de explotación, la deuda financiera neta según nuestro contrato de financiación, el beneficio ajustado y sus ratios correspondientes. Estos indicadores de resultados alternativos se han elaborado de conformidad con las directrices emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) para la información regulada publicada a partir del 3 de julio de 2016.

- EBITDA corresponde al beneficio de explotación más los gastos por depreciación y amortización. En la sección 5.3 se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- La conciliación del beneficio de explotación se incluye en la cuenta de resultados del Grupo incluida en la sección 5.
- El beneficio ajustado se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, según lo detallado en la sección 5.6.1.
- La deuda financiera neta según nuestro contrato de financiación se calcula como la deuda corriente y no corriente (según estados financieros), menos el saldo de efectivo y equivalentes, ajustado por las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas, los intereses devengados y los ajustes de valor razonable de un préstamo del BEI). En la sección 6.1.1. se ofrece una conciliación con los estados financieros.

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

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

3.1 Adquisición de TravelClick

El 4 de octubre de 2018, Amadeus adquirió Project Dwight Ultimate Parent Corporation y su grupo de empresas («TravelClick»), un destacado proveedor internacional con sede en EE. UU. que proporciona soluciones tecnológicas y de negocio para el sector hotelero. El precio de adquisición ascendió a 1.520 millones de dólares estadounidenses. La adquisición se financió íntegramente con deuda. El 18 de septiembre de 2018, Amadeus llevó a cabo tres emisiones de eurobonos por un importe agregado de 1.500 millones de euros, que se usaron en parte para financiar la adquisición de TravelClick (más información en la sección 6.1.1). Esta adquisición se estructuró a través de un préstamo intragrupo denominado en USD con coberturas contratadas por Amadeus. Las diferencias de cambio entre el préstamo y sus coberturas repercuten en la partida de diferencias positivas y negativas de cambio no operativas de la cuenta de resultados del grupo. Las coberturas también tienen incidencia en el epígrafe de flujos de caja no operativos del estado de flujos de caja del grupo.

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

Como consecuencia de la adquisición de TravelClick, se han contabilizado los siguientes efectos no recurrentes en los primeros nueve meses de 2019:

- Los costes relativos a la integración de TravelClick, asumidos en los primeros nueve meses de 2019 y por importe de 7,3 millones de euros (antes de impuestos), de los cuales 2,7 millones de euros fueron abonados en el periodo.
- Además, en el cuarto trimestre de 2018 se asumieron costes relativos a la adquisición por importe de 8,0 millones de euros que se abonaron en los primeros nueve meses de 2019.
- En el cuarto trimestre de 2018, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición (PPA) en relación con la consolidación de TravelClick en las cuentas de Amadeus. A consecuencia de dicho ejercicio, se registraron los siguientes efectos (antes de impuestos) en los primeros nueve meses de 2019:
 - Una reducción de los ingresos y de los gastos de personal y otros gastos de explotación por importe de 7,8 millones y 2,3 millones de euros, respectivamente, a consecuencia del ajuste a valor razonable de algunos pasivos de explotación, lo que se tradujo en un efecto negativo de 5,5 millones de euros en el EBITDA. Los efectos sobre los ingresos y otros gastos de explotación derivados del ejercicio de PPA de TravelClick serán de escasa envergadura en el cuarto trimestre de 2019 y no tendrán incidencia en 2020.
 - Un gasto de amortización adicional de 38,6 millones de euros que elevó el gasto total de amortización del grupo.

Los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick descritos anteriormente (costes relacionados con la adquisición y efectos derivados del PPA) han repercutido en los resultados y la generación de efectivo del grupo en los primeros nueve meses de 2019, sobre todo en nuestras Soluciones Tecnológicas y en los ingresos del grupo, en la contribución del área de

Soluciones Tecnológicas, en el EBITDA del grupo, en el resultado de explotación, en el beneficio, en el beneficio ajustado, en el BPA, en el BPA ajustado y en el flujo de caja libre.

A efectos de clarificación, en las siguientes tablas mostramos (i) las cifras del Grupo Amadeus, y (ii) las cifras del Grupo Amadeus excluyendo los efectos no recurrentes relacionados con la adquisición de TravelClick (costes relacionados con la adquisición, así como efectos de PPA).

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

	(A)		(B)	(A+B)	
3T 2019 Resultados financieros (millones de euros)	Amadeus + TC	Variación vs. 2018	Costes de Transacción y PPA	Resultados 2019	Variación vs. 2018
Ingresos de Distribución	757,8	5,8%	0,0	757,8	5,8%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	645,2	31,4%	(0,8)	644,4	31,3%
Ingresos ordinarios	1.403,0	16,3%	(0,8)	1.402,2	16,2%
Coste de los ingresos	(360,4)	29,3%	0,0	(360,4)	29,3%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(394,3)	15,2%	(2,2)	(396,5)	15,8%
Otros gastos de explotación	(74,5)	7,0%	(0,8)	(75,3)	8,2%
Depreciación y amortización	(196,6)	29,5%	(13,0)	(209,6)	38,1%
Beneficio de explotación	377,2	3,5%	(16,8)	360,4	(1,1%)
Gastos financieros netos	2,3	n.m.	0,0	2,3	n.m.
Otros ingresos (gastos)	(1,0)	(47,4%)	0,0	(1,0)	(47,4%)
Beneficio antes de impuestos	378,5	7,0%	(16,8)	361,7	2,3%
Gasto por impuesto	(75,5)	(17,8%)	4,2	(71,3)	(22,4%)
Beneficio después de impuestos	303,0	15,7%	(12,6)	290,4	10,9%
Beneficio de empresas asociadas y JVs	1,5	n.m.	0,0	1,5	n.m.
Beneficio del periodo	304,5	16,6%	(12,6)	291,9	11,8%
Ganancias por acción (€)	0,71	16,1%	(0,03)	0,68	11,3%
Beneficio ajustado	325,8	16,4%	(2,8)	323,0	15,4%
Ganancias por acción ajustadas (€)	0,76	16,0%	(0,01)	0,75	15,0%
EBITDA	570,4	11,9%	(3,8)	566,6	11,1%
Margen de EBITDA	40,7%	(1,6 p.p.)	(0,2 p.p.)	40,4%	(1,8 p.p.)
Flujos de caja					
Flujo de caja libre	368,1	8,0%	(1,0)	367,1	7,7%

	(A)		(B)	(A+B)	
Ene-Sep 2019 Resultados financieros (millones de euros)	Amadeus + TC	Variación vs. 2018	Costes de Transacción y PPA	Resultados 2019	Variación vs. 2018
Ingresos de Distribución	2.394,8	5,1%	0,0	2.394,8	5,1%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	1.841,8	31,1%	(7,8)	1.834,0	30,6%
Ingresos ordinarios	4.236,6	15,0%	(7,8)	4.228,8	14,8%
Coste de los ingresos	(1.082,6)	23,8%	0,0	(1.082,6)	23,8%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(1.145,9)	13,5%	(3,2)	(1.149,1)	13,8%
Otros gastos de explotación	(232,2)	16,5%	(1,9)	(234,1)	17,4%
Depreciación y amortización	(531,0)	19,0%	(38,6)	(569,6)	27,6%
Beneficio de explotación	1.244,9	7,9%	(51,5)	1.193,4	3,4%
Gastos financieros netos	(43,6)	55,7%	0,0	(43,6)	55,7%
Otros ingresos (gastos)	11,5	n.m.	0,0	11,5	n.m.
Beneficio antes de impuestos	1.212,8	7,9%	(51,5)	1.161,3	3,4%
Gasto por impuesto	(292,0)	0,0%	12,9	(279,1)	(4,4%)
Beneficio después de impuestos	920,8	10,7%	(38,6)	882,2	6,1%
Beneficio de empresas asociadas y JVs	4,1	51,9%	0,0	4,1	51,9%
Beneficio del periodo	924,9	10,9%	(38,6)	886,3	6,2%
Ganancias por acción (€)	2,15	10,5%	(0,09)	2,06	5,9%
Beneficio ajustado	992,5	11,9%	(5,5)	987,0	11,3%
Ganancias por acción ajustadas (€)	2,30	11,6%	(0,01)	2,29	10,9%
EBITDA	1.763,8	11,1%	(12,8)	1.751,0	10,3%
Margen de EBITDA	41,6%	(1,5 p.p.)	(0,2 p.p.)	41,4%	(1,7 p.p.)
Flujos de caja					
Flujo de caja libre	820,0	2,2%	(10,7)	809,3	0,9%

3.2 Adquisición de ICM Airport Technics

El 31 de mayo de 2019, Amadeus adquirió ICM Group Holding Limited y su grupo de empresas («ICM») por 41,3 millones de euros. Con sede en Sídney (Australia), ICM está especializada en proporcionar soluciones automatizadas de procesamiento de pasajeros y sistemas de autofacturación de equipajes para clientes ubicados principalmente en la región Asia-Pacífico

y en Europa. Los resultados de ICM se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de junio de 2019.

Antes del cierre del primer semestre de 2020 se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de ICM en las cuentas de Amadeus.

4 Principales riesgos financieros y política de cobertura



4.1 Riesgo derivado de los tipos de cambio

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

Exposición a divisas extranjeras

Nuestros ingresos se generan casi totalmente en euros o en dólares estadounidenses (esta segunda moneda representa entre el 35% y el 45% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos.

A su vez, entre el 55% y el 65% de nuestros costes de explotación¹³ está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 30% y el 40% de nuestros gastos de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en diferentes monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india, el dólar de Singapur y el baht tailandés. Algunas de estas monedas pueden fluctuar frente al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, y el grado de correlación puede variar a lo largo del tiempo.

Política de cobertura

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

- Para gestionar nuestra exposición al dólar estadounidense, disponemos de una cobertura natural gracias a la cual los flujos de caja operativos 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 las inversiones e impuestos abonados en EE. UU. Es posible que formalicemos contratos con derivados cuando esta cobertura natural no sea suficiente para cubrir nuestra exposición pendiente.
- También cubrimos varias monedas, como la libra esterlina, el dólar australiano, la corona sueca y la rupia india, para las que formalizamos derivados de tipos de cambio con bancos.

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

¹³ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

Dado que el 30%-40% de nuestro flujo de caja libre neto se genera en dólares estadounidenses o en divisas que registran fluctuaciones frente al euro similares a las del par USD-EUR y que nuestra estrategia de cobertura aspira a reducir la volatilidad de los flujos de caja, los resultados de nuestras coberturas son, en general, insuficientes para mitigar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en nuestros resultados de explotación.

Tanto en el tercer trimestre como en los nueve primeros meses de 2019, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto positivo sobre los ingresos y el EBITDA y un efecto negativo sobre los costes.

4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

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

A 30 de septiembre de 2019, el 36% de nuestra deuda financiera total¹⁴ (en relación con el programa de pagarés europeos —ECP— y una emisión de eurobonos) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. En esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés.

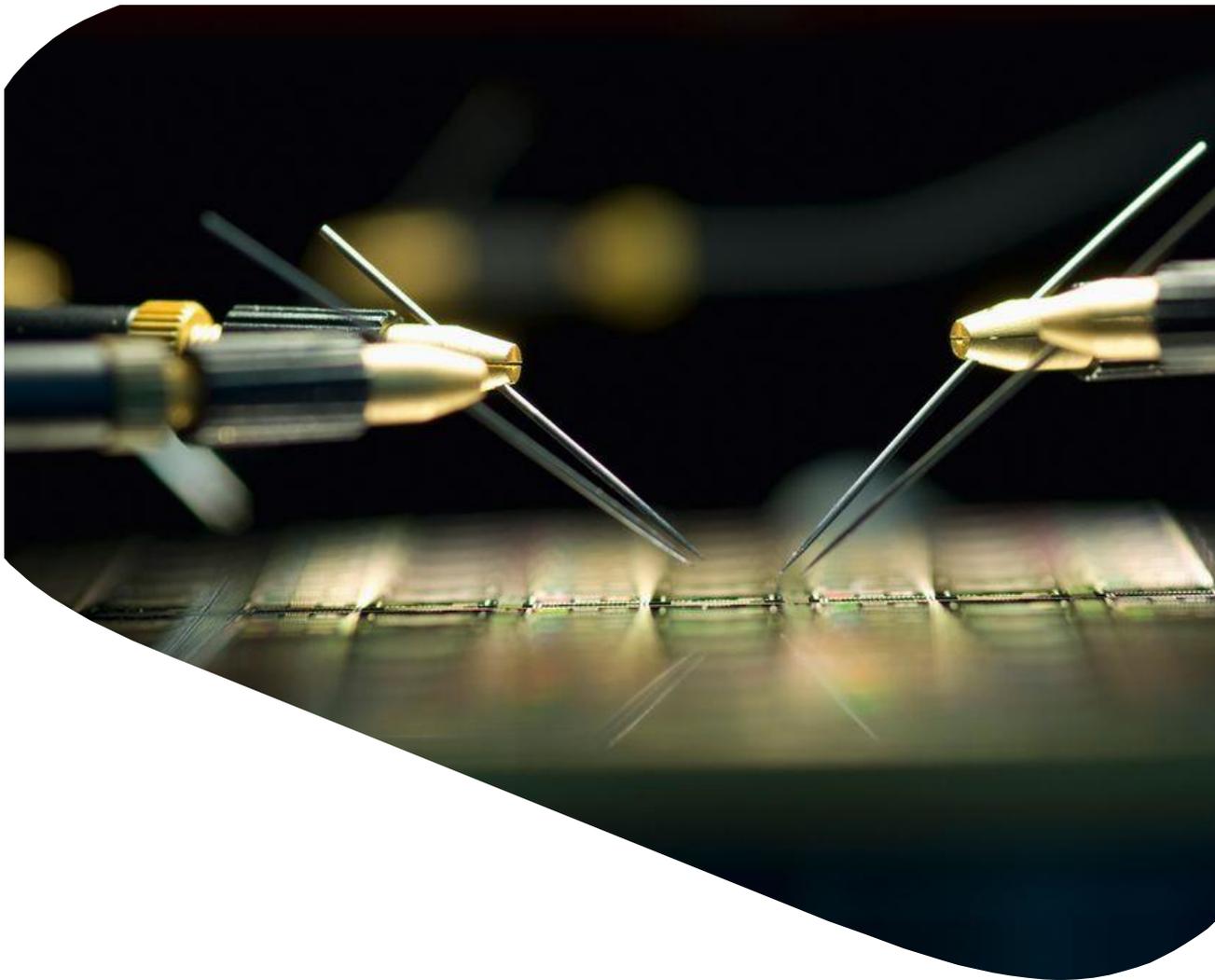
4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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

De acuerdo con las normas de estos planes, cuando alcanzan su vencimiento, todos los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que, en el caso de los planes en vigor, ascenderá (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) a entre un mínimo de 290.000 acciones y un máximo de 1.365.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

¹⁴ Según la definición de los contratos de financiación.

5 Cuenta de resultados del Grupo



Como se indica en la sección 3.1, los resultados financieros mostrados en la sección 5 "Cuenta de resultados del Grupo" se presentan excluyendo los costes extraordinarios y los ajustes relativos al PPA asociados con la adquisición de TravelClick.

Cuenta de resultados (millones de euros)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Varia- ción	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Varia- ción
Ingresos ordinarios	1.403,0	1.206,8	16,3%	4.236,6	3.683,8	15,0%
Coste de los ingresos	(360,4)	(278,8)	29,3%	(1.082,6)	(874,7)	23,8%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(394,3)	(342,3)	15,2%	(1.145,9)	(1.009,5)	13,5%
Otros gastos de explotación	(74,5)	(69,6)	7,0%	(232,2)	(199,4)	16,5%
Depreciación y amortización	(196,6)	(151,8)	29,5%	(531,0)	(446,3)	19,0%
Benef. de la explotación	377,2	364,3	3,5%	1.244,9	1.153,9	7,9%
Gastos financieros netos	2,3	(8,7)	n.m.	(43,6)	(28,0)	55,7%
Otros ingresos (gastos)	(1,0)	(1,9)	(47,4%)	11,5	(2,4)	n.m.
Beneficio antes de impuestos	378,5	353,7	7,0%	1.212,8	1.123,5	7,9%
Gasto por impuesto	(75,5)	(91,9)	(17,8%)	(292,0)	(292,0)	0,0%
Beneficio después de impuestos	303,0	261,8	15,7%	920,8	831,5	10,7%
Beneficio de empresas asociadas y JV	1,5	(0,6)	n.m.	4,1	2,7	51,9%
Beneficio del periodo	304,5	261,2	16,6%	924,9	834,2	10,9%
Beneficio por acción (€)	0,71	0,61	16,1%	2,15	1,94	10,5%
Principales métricas financieras						
EBITDA	570,4	509,8	11,9%	1.763,8	1.588,0	11,1%
Margen de EBITDA (%)	40,7%	42,2%	(1,6 p.p.)	41,6%	43,1%	(1,5 p.p.)
Beneficio ajustado¹	325,8	279,8	16,4%	992,5	886,6	11,9%
Beneficio por acción ajustado (euros)²	0,76	0,65	16,0%	2,30	2,06	11,6%

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

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

5.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el tercer trimestre de 2019 ascendieron a 1.403,0 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 16,3% respecto del año anterior. En los primeros nueve meses de 2019, los ingresos crecieron un 15,0%, hasta los 4.236,6 millones de euros. El crecimiento de los ingresos se debió a la suma de varios factores:

- Un incremento del 5,8% en nuestro negocio de Distribución en el tercer trimestre de 2019, que se tradujo en un crecimiento del 5,1% en el periodo de los primeros nueve meses.
- Un aumento del 31,4% en nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas en el tercer trimestre de 2019, y del 31,1% en el periodo de nueve meses.

En los nueve primeros meses de 2019, el crecimiento de los ingresos se vio afectado por la consolidación de TravelClick y unos efectos favorables de los tipos de cambio.

Véanse las secciones 5.1.1 y 5.1.2 para ampliar la información sobre el crecimiento de los ingresos en los negocios de Distribución y de Soluciones Tecnológicas.

Ingresos ordinarios (millones de euros)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Variación	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Variación
Distribución	757,8	715,9	5,8%	2.394,8	2.279,3	5,1%
Soluciones Tecnológicas	645,2	490,9	31,4%	1.841,8	1.404,5	31,1%
Ingresos	1.403,0	1.206,8	16,3%	4.236,6	3.683,8	15,0%

5.1.1 Negocio de Distribución

El crecimiento de los ingresos en el negocio de Distribución creció un 5,8% en el tercer trimestre de 2019 y un 5,1% en los primeros nueve meses del año. Estos resultados se beneficiaron de unos efectos favorables de los tipos de cambio.

En los primeros nueve meses de 2019, el crecimiento de los ingresos se debió a (i) un incremento de las reservas del 0,9%, (ii) un incremento de los ingresos medios por reserva, principalmente gracias al perfil de las reservas (mayor peso de las reservas globales) y a las renegociaciones llevadas a cabo con los clientes y (iii) un crecimiento de doble dígito impulsado por nuestro negocio de pagos en este segmento. El crecimiento de los ingresos de Distribución se aceleró en el tercer trimestre de 2019, debido a un mayor crecimiento del negocio de pagos y varios efectos no recurrentes. El negocio de pagos en el segmento de Distribución, mejoró el crecimiento de los ingresos, pero tuvo un efecto negativo en los márgenes, ya que es un negocio con márgenes más bajos. El crecimiento del negocio de pagos en este segmento supone una ventaja para Amadeus, ya que mejora nuestra propuesta de valor para las agencias de viajes clientes.

Evolución de las reservas de Amadeus

Principales indicadores de negocio	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Variación	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Variación
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje	(1,1%)	1,7%		(0,8%)	3,5%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	43,5%	43,1%	0,4 p.p.	43,9%	43,4%	0,5 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	139,3	139,7	(0,3%)	447,0	444,8	0,5%
Reservas no aéreas (m)	15,5	14,3	8,0%	49,4	46,9	5,3%
Reservas totales (m)	154,8	154,0	0,5%	496,4	491,7	0,9%

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

Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

En los nueve primeros meses de 2019, las reservas aéreas a través de agencias de viajes se contrajeron y descendieron un 1,1%. Excluyendo el mercado indio, la industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes se mantuvo estable en líneas generales durante el trimestre, a consecuencia de las evoluciones dispares que experimentaron las regiones. La industria norteamericana registró un crecimiento moderado, al verse negativamente afectada por el mal tiempo. La industria creció durante el trimestre tanto en el centro, este y sur de Europa como en Latinoamérica gracias a la mejora de los contextos de mercado en países clave de estas regiones (como Rusia y Brasil). En Europa occidental y Asia-Pacífico, la industria siguió registrando un crecimiento negativo debido a una serie de factores como la coyuntura macroeconómica y los sucesos geopolíticos (que afectan sobre todo a países como el Reino Unido, Alemania y los países escandinavos en Europa occidental, y a la India y Corea del Sur en Asia-Pacífico). La región de Oriente Medio y África se contrajo durante el trimestre, debido a las tensiones geopolíticas en la zona.

En los nueve primeros meses de 2019, las reservas aéreas a través de agencias de viajes descendieron un 0,8% y, con excepción de la India, mantuvieron una tendencia plana. Norteamérica y la región del centro, este y sur de Europa fueron las que registraron un crecimiento más rápido. Por su parte, Europa occidental, Asia-Pacífico y Oriente Medio y África registraron una contracción debido a los efectos mencionados anteriormente. Latinoamérica se anotó un leve crecimiento durante el periodo.

Reservas de Amadeus

En el tercer trimestre de 2019, las reservas aéreas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus cayeron un 0,3%, afectadas por la evolución de la India. Excluyendo la India, las reservas aéreas globales de Amadeus crecieron un 3,0% durante el trimestre. Excepto en Asia-Pacífico, las reservas aéreas de Amadeus registraron una evolución superior a la del sector en las diferentes

regiones, gracias a la ampliación de la cuota de mercado. Las reservas de Amadeus en Asia-Pacífico siguieron viéndose afectadas por la cancelación del contrato de distribución que manteníamos con una aerolínea india usuaria de GDS a finales de 2018 y por el cese de actividad de una aerolínea india usuaria de GDS en abril de 2019.

En los nueve primeros meses de 2019, las reservas aéreas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus crecieron un 0,5%. Excluyendo el mercado indio, las reservas aéreas de Amadeus en todo el mundo crecieron un 3,2%. Las reservas de Amadeus fueron superiores al crecimiento del sector, gracias a la mejora continua de la cuota de mercado en varias regiones, excepto en Asia-Pacífico. Excluyendo la India, la posición competitiva mundial de Amadeus¹⁵ mejoró 1,3 pp en el periodo de nueve meses. Las reservas de Amadeus aumentaron en la mayoría de las regiones, especialmente en Norteamérica, donde se anotaron una tasa de crecimiento de doble dígito. En Europa occidental, las reservas de Amadeus mantuvieron una tendencia de crecimiento positivo gracias al aumento de las cuotas de mercado. Por otro lado, las reservas de Amadeus en Asia-Pacífico y Oriente Medio y África, lastradas por el descenso de las reservas del sector, registraron una contracción. Las reservas de Amadeus en Asia-Pacífico también acusaron los efectos mencionados anteriormente.

Reservas aéreas de Amadeus (millones)	Ene-Sep 2019	% del Total	Ene-Sep 2018	% del Total	Variación
Europa Occidental	149,9	33,5%	147,6	33,2%	1,5%
Norteamérica	92,5	20,7%	83,0	18,6%	11,5%
Asia Pacífico	79,6	17,8%	93,9	21,1%	(15,3%)
Oriente Medio y África	53,4	11,9%	54,8	12,3%	(2,6%)
Europa Central, del Este y del Sur	40,3	9,0%	36,8	8,3%	9,4%
Latinoamérica	31,4	7,0%	28,7	6,5%	9,2%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje de Amadeus	447,0	100,0%	444,8	100,0%	0,5%

Las reservas no aéreas a través de Amadeus aumentaron un 5,3% durante los nueve primeros meses de 2019 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, impulsadas por el comportamiento positivo de varios productos, como las reservas de hotel y coche de alquiler.

5.1.2 Negocio de Soluciones Tecnológicas

Los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas aumentaron un 31,4% en el tercer trimestre de 2019 y un 31,1% en los primeros nueve meses del año. El crecimiento de los ingresos se vio impulsado tanto por las soluciones tecnológicas para aerolíneas como por nuestros nuevos negocios:

¹⁵ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

- El área de soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió registrando una tasa de crecimiento de un dígito elevado gracias al aumento de los volúmenes de pasajeros embarcados. Los ingresos unitarios medios crecieron, apuntalados por (i) la mayor contribución de varias líneas de ingresos, como las de gestión de ingresos, reacomodación de pasajeros y merchandising, que siguieron creciendo con fuerza, (ii) un aumento de los ingresos derivado de la prestación de servicios tecnológicos, incluidos los de consultoría y actividades personalizadas, y (iii) el efecto positivo de los tipos de cambio. Estos efectos positivos se compensaron en parte con una dilución en los precios medios de los PSS debido al mayor peso de las aerolíneas de bajo coste e híbridas en nuestra base de clientes.
- Los nuevos negocios crecieron con fuerza durante los primeros nueve meses del año, impulsados por la consolidación de TravelClick y la tasa de crecimiento de doble dígito en los ingresos arrojada por nuestros nuevos negocios, excluido TravelClick. Dentro de los nuevos negocios, el de hoteles, que representa el mayor porcentaje, creció a una tasa de doble dígito en los nueve primeros meses de 2019. Tanto el negocio de hoteles excluyendo TravelClick como TravelClick de forma aislada registraron tasas de crecimientos de doble dígito.

Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

En el tercer trimestre de 2019, los pasajeros embarcados de Amadeus crecieron un 8,1% hasta 549,6 millones, lo que situó el crecimiento de los nueve primeros meses en el 7,1%. El crecimiento de los nueve primeros meses del año se derivó de:

- Un crecimiento orgánico del 6,5%.
- El efecto positivo de las implantaciones en clientes (incluidos S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar en 2018, y Philippine Airlines, Bangkok Airways y Flybe en 2019).
- El efecto negativo derivado de (i) el cese o suspensión de actividad de varias aerolíneas clientes, entre ellas Germania y bmi Regional (ambas en febrero de 2019), Avianca Brasil (en mayo de 2019), Avianca Argentina (en junio de 2019) y Thomas Cook UK, Aigle Azur, Adria Airways y XL Airways France (todas en septiembre de 2019), y (ii) y la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.
- Excluyendo las aerolíneas que cesaron o suspendieron su actividad, los pasajeros embarcados de Amadeus crecieron un 9,2% en el tercer trimestre de 2019, o un 7,8% en los nueve primeros meses del año.

Pasajeros embarcados (millones)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Variación	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Variación
Crecimiento orgánico ¹	528,6	498,1	6,1%	1.447,5	1.359,5	6,5%
Crec. no orgánico ²	21,0	10,5	100,4%	49,1	37,8	29,9%
Total pasajeros embarcados	549,6	508,6	8,1%	1.496,6	1.397,3	7,1%

¹ Calculado tomando como base el volumen ajustado de pasajeros embarcados para reflejar el crecimiento de aerolíneas comparables en nuestras plataformas PSS durante ambos periodos.

² Engloba el efecto de las migraciones de 2018 y 2019, compensadas parcialmente por (i) el cese o suspensión de actividad de varias aerolíneas (para mantener la coherencia, los pasajeros embarcados del primer semestre correspondientes a las aerolíneas que dejaron de

operar en el tercer trimestre de 2019 se han reclasificado de crecimiento orgánico a crecimiento no orgánico), y (ii) la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.

En los primeros nueve meses de 2019, el 59,2% de los pasajeros embarcados de Amadeus se generó fuera de Europa. La evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus tanto en Europa como en Latinoamérica se vio perjudicada por las aerolíneas que cesaron o suspendieron su actividad durante el periodo y la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.

Pasajeros embarcados (millones)	Ene-Sep 2019	% del Total	Ene-Sep 2018	% del Total	Variación
Europa Occidental	506,3	33,8%	475,8	34,1%	6,4%
Asia Pacífico	476,4	31,8%	443,2	31,7%	7,5%
Norteamérica	196,8	13,1%	183,7	13,1%	7,1%
Oriente Medio y África	113,1	7,6%	105,2	7,5%	7,5%
Europa Central, del Este y del Sur	104,9	7,0%	83,8	6,0%	25,2%
Latinoamérica	99,1	6,6%	105,7	7,6%	(6,2%)
Pasajeros embarcados totales	1.496,6	100,0%	1.397,3	100,0%	7,1%

5.2 Costes de explotación del Grupo

5.2.1 Coste de los ingresos

Estos costes comprenden fundamentalmente: (i) incentivos pagados a comercializadores de viajes por reservas hechas a través de nuestras plataformas de venta (ii) comisiones de distribución pagadas a las organizaciones comerciales locales que actúan en calidad de distribuidoras a escala local (principalmente en Oriente Medio, Norte de África, la India y Corea del Sur), (iii) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos los cargos por conexión y (iv) comisiones abonadas en relación con las actividades de publicidad y análisis de datos en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para hoteles, (v) comisiones pagadas a agencias por su utilización de nuestras soluciones de pago.

El coste de los ingresos en el tercer trimestre de 2019 se situó en 360,4 millones de euros, cifra que supone un aumento del 29,3% frente al mismo periodo de 2018. En los nueve primeros meses del año, el coste de los ingresos aumentó un 23,8%. En el aumento del coste de los ingresos influyó considerablemente la consolidación de TravelClick. El crecimiento subyacente, excluido TravelClick, se debió a los siguientes factores:

- El aumento de las comisiones abonadas a los distribuidores de viajes por el uso de nuestras soluciones de pagos, motivado por el crecimiento de la actividad durante el periodo (véase la sección 5.1.1 para ampliar la información).

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

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

Una gran parte de los empleados de Amadeus son ingenieros informáticos. Amadeus también contrata personal externo para las actividades de desarrollo, complementando así el personal indefinido, lo que ofrece flexibilidad a la hora de reforzar o reducir nuestra actividad de desarrollo. La relación entre personal indefinido y los proveedores externos dedicados a la I+D varía en función de las necesidades de negocio y la cartera de proyectos, lo que repercute en la evolución de las partidas de «Retribuciones a empleados» y «Otros gastos de explotación» en la cuenta de resultados.

La partida global de gastos de explotación, que representa las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, aumentó un 13,8% en el tercer trimestre de 2019 y un 14,0% en los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo del año anterior y se vio considerablemente afectada por la consolidación de TravelClick. El crecimiento de nuestros costes fijos se explica de la siguiente forma:

- Un incremento del 12% en el número medio de ETC (personal indefinido y subcontratado), principalmente a causa de (i) la incorporación de los empleados de TravelClick, (ii) los mayores recursos dedicados a la I+D (más información en las secciones 2.2 y 6.2.2) y (iii) el refuerzo de nuestros equipos comerciales y departamentos de atención al cliente para apoyar las implantaciones en marcha en clientes y las actividades comerciales. Excluyendo TravelClick, los ETC de Amadeus crecieron un 4% durante el trimestre.
- El crecimiento de los costes unitarios de personal, a raíz de los incrementos salariales en todo el mundo.
- Un efecto cambiario negativo.

Millones de euros	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Variación	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Variación
Retribuciones a empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación	(468,8)	(411,9)	13,8%	(1.378,2)	(1.208,9)	14,0%

5.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización aumentó un 19,0% en los primeros nueve meses de 2019 frente al mismo periodo de 2018. En concreto, la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 16,1% en el periodo, debido a la consolidación de TravelClick, a la mayor amortización de activos intangibles, dado que los gastos de desarrollo capitalizados en nuestro balance comenzaron a amortizarse en paralelo al reconocimiento de los ingresos de los proyectos o contratos asociados,

y, al aumento de los gastos de depreciación relacionados con las aplicaciones y equipos informáticos adquiridos. El crecimiento de la depreciación y amortización ordinaria aumentó durante el tercer trimestre de 2019, debido principalmente a los gastos de desarrollo capitalizados, que comenzaron a amortizarse durante el tercer trimestre o a finales del segundo trimestre de 2019.

En los nueve primeros meses de 2019, las pérdidas por deterioro ascendieron a 22,7 millones de euros y corresponden principalmente a (i) esfuerzos específicos de desarrollo e implementación llevados a cabo para clientes que han cancelado contratos o suspendido o cesado sus actividades, e (ii) inversiones relacionadas con nuevas soluciones o tecnología que no arrojaron o no arrojarán los beneficios esperados.

Depreciación y Amort. (millones de euros)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Variación	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Variación
Depreciación y amortización ordinaria	(154,7)	(127,8)	21,0%	(433,2)	(373,2)	16,1%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(25,0)	(24,0)	4,3%	(75,1)	(73,1)	2,8%
Deterioro del inmovilizado	(16,9)	0,0	n.m.	(22,7)	0,0	n.m.
Depreciación y amortización	(196,6)	(151,8)	29,5%	(531,0)	(446,3)	19,0%
Depreciación y amortización capitalizados ¹	3,4	6,3	(46,0%)	12,0	12,2	(1,6%)
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(193,2)	(145,5)	32,8%	(519,0)	(434,1)	19,6%

¹ Incluido en el epígrafe Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo. La depreciación y amortización se capitaliza cuando el activo relacionado se utiliza para un proyecto de software desarrollado internamente, cuyos costes se capitalizan.

5.3 EBITDA y beneficio de explotación

Durante el tercer trimestre de 2019, el beneficio de explotación creció un 3,5%, lo que sitúa su crecimiento en los nueve primeros meses del año en el 7,9%. El beneficio de explotación se vio afectado por deterioros del inmovilizado no recurrentes. Sin estos efectos, el beneficio de explotación creció un 8,2% y un 9,9% en el tercer trimestre y en los nueve primeros meses del año, respectivamente. El crecimiento del beneficio de explotación se explica por la expansión del EBITDA y se vio compensado en parte por el incremento de los gastos de depreciación y amortización.

En los primeros nueve meses de 2019, el EBITDA creció un 11,1%, hasta los 1.763,8 millones de euros. El crecimiento del EBITDA se debió a la positiva evolución de los negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas, así como al efecto de la consolidación de TravelClick, parcialmente empañado por un aumento de los costes indirectos netos. El efecto positivo de los tipos de cambio

fue favorable para el crecimiento del EBITDA durante el periodo. En los nueve primeros meses del año, el margen de EBITDA descendió 1,5 pp hasta el 41,6%, lastrado por la consolidación de TravelClick y el crecimiento de doble dígito de nuestro negocio de pagos en el segmento de Distribución, una actividad con márgenes más bajos. Excluyendo el efecto de la consolidación de TravelClick y el negocio de pagos en ese segmento, el margen de EBITDA se mantuvo prácticamente estable en el periodo de nueve meses.

En el tercer trimestre de 2019, el EBITDA se situó en 570,4 millones de euros, cifra que supone un aumento del 11,9% frente al mismo periodo de 2018. El crecimiento del EBITDA responde a la mayor contribución de nuestros negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas, el efecto de la consolidación de TravelClick y el aumento de los costes indirectos netos. El efecto positivo de los tipos de cambio fue favorable para el crecimiento del EBITDA. El margen de EBITDA fue del 40,7% en el tercer trimestre, 1,6 pp menos que en el tercer trimestre del año anterior, debido a la consolidación de TravelClick y al desempeño superior del negocio de pagos en el segmento de Distribución (con márgenes más bajos), que registró una tasa de crecimiento de doble dígito en el periodo. El margen de EBITDA también se vio afectado por un menor ratio de capitalización durante el trimestre. Excluyendo estos efectos, el margen de EBITDA se mantuvo prácticamente estable durante el tercer trimestre de 2019.

Beneficio de explotación – EBITDA (millones de euros)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Variación	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Variación
Beneficio de explotación	377,2	364,3	3,5%	1.244,9	1.153,9	7,9%
Depreciación y amortización	196,6	151,8	29,5%	531,0	446,3	19,0%
Depreciación y amortización capitalizados	(3,4)	(6,3)	(46,0%)	(12,0)	(12,2)	(1,6%)
EBITDA	570,4	509,8	11,9%	1.763,8	1.588,0	11,1%
Margen EBITDA (%)	40,7%	42,2%	(1,6 p.p.)	41,6%	43,1%	(1,5 p.p.)

5.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos aumentaron 15,6 millones de euros en los primeros nueve meses de 2019, debido principalmente a la adquisición de TravelClick. Los gastos por intereses crecieron 5,0 millones de euros durante el trimestre, un 19,0%, debido al crecimiento de la deuda bruta media pendiente en este periodo en contraposición a los primeros nueve meses de 2018. Las diferencias negativas de cambio no operativas por importe de 7,0 millones de euros, frente a las diferencias positivas de 2,2 millones de euros del mismo periodo en 2018, corresponden principalmente a los costes de las coberturas, así como a los resultados de las mismas y a los efectos cambiarios en

relación con los activos y pasivos no operativos denominados en monedas distintas del euro, incluido un préstamo intragrupo en USD vinculado a la adquisición de TravelClick. Véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre la adquisición de TravelClick.

Gastos financieros netos (millones de euros)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Variación	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Variación
Ingresos financieros	0,4	1,1	(63,6%)	1,1	1,7	(35,3%)
Gastos por intereses	(10,5)	(8,4)	25,0%	(31,3)	(26,3)	19,0%
Otros gastos financieros	(2,3)	(1,3)	76,9%	(6,4)	(5,6)	14,3%
Diferencias positivas (negativas) de cambio	14,7	(0,1)	n.m.	(7,0)	2,2	n.m.
Gastos financieros netos	2,3	(8,7)	n.m.	(43,6)	(28,0)	55,7%

5.5 Gastos por impuestos

En el periodo de los nueve primeros meses de 2019, el gasto por impuestos ascendió a 292,0 millones de euros, una evolución en línea con el mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo de los primeros nueve meses de 2019 fue del 24,1%, inferior al tipo impositivo del 25,9% comunicado en el primer semestre de 2019 y al 26,0% de los primeros nueve meses de 2018. Este descenso se debió principalmente a los cambios recientes en la legislación tributaria, sobre todo en Francia, lo que provocó un aumento de las deducciones fiscales previstas en el año en relación con la I+D. El gasto por impuestos se redujo un 17,8% en el tercer trimestre de 2019, debido a la rebaja del tipo impositivo durante el año a consecuencia del efecto mencionado anteriormente.

5.6 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

5.6.1 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

En los primeros nueve meses del año 2019, el beneficio ascendió a 924,9 millones de euros, lo que representa un aumento del 10,9% frente al mismo periodo del año anterior. Tras realizar ajustes por (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, el beneficio ajustado aumentó un 11,9% hasta los 992,5 millones de euros en los primeros nueve meses de 2019.

Beneficio ajustado (millones de euros)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Varia- ción	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Varia- ción
Beneficio del periodo	304,5	261,2	16,6%	924,9	834,2	10,9%
Ajustes						
Impacto del PPA ¹	18,4	17,2	7,2%	53,5	52,4	2,2%
Deterioro del inmovilizado ¹	13,0	0,0	n.m.	17,5	0,0	n.m.
Resultado de tipo de cambio no operativo ²	(11,0)	0,1	n.m.	5,5	(1,7)	n.m.
Partidas no recurrentes	0,8	1,3	(41,3%)	(8,9)	1,7	n.m.
Beneficio del periodo ajustado	325,8	279,8	16,4%	992,5	886,6	11,9%

¹ Efecto neto de los ajustes contables derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición y del deterioro del inmovilizado

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

5.6.2 Beneficio por acción (BPA)

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), tanto de conformidad con los estados financieros como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla en la sección 5.6.1). En los primeros nueve meses de 2019, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 10,5% hasta 2,15 euros y el beneficio por acción ajustado aumentó un 11,6% hasta 2,30 euros.

Beneficio por acción	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Varia- ción	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Varia- ción
N. medio ponderado de acciones emitidas (m)	431,3	438,8		436,3	438,8	
N. medio ponderado acciones autocartera (m)	(0,2)	(9,3)		(5,5)	(9,3)	
N. medio ponderado de ac- ciones en circulación (m)	431,0	429,6		430,7	429,6	
Beneficio por acción del periodo (euros)¹	0,71	0,61	16,1%	2,15	1,94	10,5%
Beneficio por acción ajus- tado del periodo (euros)²	0,76	0,65	16,0%	2,30	2,06	11,6%

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 Otros datos financieros



6.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera (millones de euros)	Sep 30, 2019	Dic 31, 2018
Inmovilizado material	422,8	433,2
Activos por derecho de uso	334,8	351,2
Activos intangibles	4.216,3	4.093,8
Fondo de comercio	3.704,8	3.598,0
Otros activos no corrientes	324,5	282,8
Activo no corriente	9.003,2	8.759,0
Activo corriente	922,1	808,5
Tesorería y otros activos equivalentes	572,1	562,6
Total Activo	10.497,4	10.130,1
Patrimonio Neto	3.870,5	3.191,7
Deuda a largo plazo	2.858,1	2.898,1
Otros pasivos a largo plazo	1.308,3	1.347,2
Pasivo no corriente	4.166,4	4.245,3
Deuda a corto plazo	907,4	986,9
Otros pasivos a corto plazo	1.553,1	1.706,2
Pasivo corriente	2.460,5	2.693,1
Total Pasivo y Patrimonio neto	10.497,4	10.130,1
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	3.765,5	3.322,4

6.1.1 Endeudamiento financiero

Endeudamiento¹ (millones de euros)	Sep 30, 2019	Dic 31, 2018	Variación
Bonos a largo plazo	2.500,0	2.500,0	0,0
Bonos a corto plazo	0,0	500,0	(500,0)
Emisión de Papel Comercial (ECP)	750,0	330,0	420,0
Préstamos del BEI	160,0	192,5	(32,5)
Otras deudas con instituciones financieras	20,9	23,9	(3,1)
Obligaciones por arrendamiento financiero	81,3	90,1	(8,8)
Deuda financiera	3.512,2	3.636,6	(124,4)
Tesorería y otros activos equivalentes	(572,1)	(562,6)	9,5
Deuda financiera neta	2.940,1	3.074,0	(133,9)
Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses)	1,34x	1,47x	
Conciliación con estados financieros			
Deuda financiera neta (según estados financieros)	3.193,4	3.322,4	(129,0)
Intereses a pagar	(9,7)	(5,5)	(4,2)
Comisiones financieras diferidas	11,8	14,9	(3,1)
Ajuste a préstamos BEI	1,1	1,9	(0,8)
Pasivos por arrendamientos operativos	(256,5)	(259,7)	3,2
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.940,1	3.074,0	(133,9)

¹ Según la definición de nuestros contratos de financiación.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.940,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2019 (1,34 veces el EBITDA de los últimos doce meses).

Los principales cambios registrados en los nueve primeros meses de 2019 son los siguientes:

- La amortización de la emisión de bonos por valor de 500 millones de euros de mayo de 2017, que venció en mayo de 2019.
- El aumento del uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP) por un importe neto de 420,0 millones de euros.
- La amortización de 32,5 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.

El 27 de abril de 2018, Amadeus formalizó una nueva línea de crédito renovable en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros, con un plazo de 5 años, para satisfacer necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general. A 30 de septiembre de 2019, no se había realizado ninguna disposición de esta línea de crédito renovable.

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

En virtud de las condiciones de nuestros contratos de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (9,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2019) que se contabilizan como deuda financiera en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 30 de septiembre de 2019, ascendían a 11,8 millones de euros), (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (1,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2019), (iv) no incluye la deuda relacionada con activos en virtud de acuerdos de arrendamiento operativo (que forman parte de la deuda financiera en el estado de situación financiera), que asciende a 256,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2019.

6.2 Flujos de efectivo del Grupo

Flujos de efectivo del Grupo (millones de euros)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Variación	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Variación
EBITDA	566,6	509,8	11,1%	1.751,0	1.588,0	10,3%
Cambios en el capital circulante	62,9	56,2	12,0%	(149,3)	(120,2)	24,3%
Inversiones en inmovilizado	(174,1)	(163,7)	6,4%	(544,0)	(506,2)	7,5%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	455,4	402,3	13,2%	1.057,7	961,6	10,0%
Impuestos pagados	(72,6)	(52,8)	37,6%	(226,3)	(145,1)	56,0%
Intereses y comisiones pagadas	(15,7)	(8,7)	80,4%	(22,1)	(14,5)	52,6%
Flujo de caja libre	367,1	340,8	7,7%	809,3	802,1	0,9%
Inversión en sociedades ¹	(7,5)	(2,1)	n.m.	(50,3)	(9,2)	n.m.
Flujo de efectivo de gastos extraordinarios ²	(22,5)	(8,3)	n.m.	(53,5)	(22,3)	n.m.
Pagos de deuda	(19,2)	1.454,8	n.m.	(179,1)	1.626,9	n.m.
Pagos a accionistas	(289,0)	(112,7)	n.m.	(516,3)	(765,7)	(32,6%)
Variación de tesorería	29,0	1.672,6	n.m.	10,0	1.631,7	n.m.
Tesorería y otros activos equiv. netos ³						
Saldo inicial	542,8	538,3		561,7	579,1	
Saldo final	571,7	2.210,9		571,7	2.210,9	

¹ La inversión en empresas asociadas de los primeros nueve meses de 2019 corresponde principalmente a la adquisición de ICM (véase sección 3.2 para ampliar la información).

² Los flujos de efectivo de partidas no operativas y extraordinarias de los primeros nueve meses del año corresponden principalmente a los costes y resultados de las coberturas principalmente relacionadas con un préstamo intragrupo denominado en USD vinculado a la adquisición de TravelClick. Véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre la adquisición de TravelClick.

³ Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

En los primeros nueve meses de 2019, el flujo de caja libre del Grupo Amadeus ascendió a 809,3 millones de euros, un 0,9% más que los primeros nueve meses de 2018, como consecuencia del incremento de los impuestos abonados en el primer trimestre de 2019. El flujo de caja libre también se vio afectado por los costes no recurrentes relacionados con la adquisición de TravelClick, que se situaron en 10,7 millones de euros y se abonaron en los primeros nueve meses de 2019. Excluyendo estos costes no recurrentes abonados en relación con la adquisición de TravelClick, el flujo de caja libre antes de impuestos creció un 10,5%. Véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los efectos de la adquisición de TravelClick.

El flujo de caja libre del Grupo Amadeus en el tercer trimestre de 2019 se situó en 367,1 millones de euros, cifra que supone un incremento del 7,7% frente al mismo periodo de 2018. Excluyendo los costes no recurrentes de la adquisición de TravelClick, el flujo de caja libre creció un 8,0% durante el trimestre.

6.2.1 Variaciones en el capital circulante

Durante los nueve primeros meses de 2019, las salidas de capital circulante aumentaron 29,2 millones de euros, un 24,3% más que en el año anterior. El aumento de las salidas de capital circulante respondió principalmente a (i) pagos adelantados relacionados con renegociaciones con clientes y (ii) diferencias de los plazos en ciertos pagos y cobros, incluidos impuestos locales y cobros de clientes.

6.2.2 Inversiones en inmovilizado, inversión en I+D

Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura a continuación detalla la inversión en inmovilizado durante el periodo, tanto en relación con el inmovilizado material como con el inmaterial. A tenor de la naturaleza de nuestras inversiones en inmovilizado material, las cifras pueden mostrar variaciones trimestrales dependiendo del momento en el que se realizaron determinadas inversiones. Lo mismo cabe afirmar de nuestras inversiones en relaciones contractuales, donde los pagos a agencias de viajes pueden producirse en diferentes periodos en función de los plazos de las negociaciones. A su vez, la inversión en I+D capitalizada puede fluctuar dependiendo de la tasa de capitalización, en la que influye la intensidad de la actividad de desarrollo, el tipo de proyectos emprendidos y las diferentes fases de los proyectos en marcha.

La inversión en inmovilizado en el tercer trimestre de 2019 se situó en 10,4 millones de euros, cifra que supone un incremento del 6,4% frente al mismo periodo de 2018. En los nueve primeros meses del año, la inversión en inmovilizado ascendió a 544,0 millones de euros, un incremento de 37,8 millones de euros o un 7,5% más en tasa interanual. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado disminuyó 0,9 pp hasta 12,9% durante los primeros nueve meses del año.

El incremento de la inversión en inmovilizado durante los nueve primeros meses de 2019 se debió principalmente:

- A un incremento de 50,9 millones de euros (11,9%) de la inversión en inmovilizado inmaterial a consecuencia de las mayores capitalizaciones relacionadas con desarrollos de *software* (impulsadas por el aumento de la inversión en I+D, como se explica más adelante, sumado a un descenso de la tasa de capitalización), el efecto de la consolidación de TravelClick y por el aumento de los incentivos abonados por firma de contratos.
- A una reducción de 13,1 millones de euros (16,9%) en la inversión en inmovilizado material.

Es importante destacar que gran parte de nuestras inversiones no registraron ningún ingreso asociado durante esta fase (especialmente en el caso de las nuevas iniciativas de diversificación), o se trata de inversiones en proyectos que generarán ingresos durante la vigencia de los contratos (una media de entre 10-15 años en soluciones tecnológicas para aerolíneas y entre 3-5 años en la línea de distribución), por lo que afectan a la inversión en inmovilizado expresada como porcentaje del ratio de ingresos.

Inversión en inmovilizado (millones de euros)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Variación	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Variación
Inversión en inmovilizado material	17,8	18,5	(4,3%)	64,4	77,5	(16,9%)
Inversión en activos intangibles	156,3	145,1	7,7%	479,6	428,7	11,9%
Inversión en inmovilizado	174,1	163,7	6,4%	544,0	506,2	7,5%
Como % sobre Ingresos ordinarios	12,4%	13,6%	(1,1 p.p.)	12,9%	13,7%	(0,9 p.p.)

Inversión en investigación y desarrollo

En los nueve primeros meses de 2019, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 14,9% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 16,9%, en línea con el ejercicio anterior. El aumento de la inversión en I+D acometida durante el periodo correspondió a:

- Los mayores recursos dedicados a la mejora y ampliación de nuestra cartera de productos (incluidos los esfuerzos relacionados con el estándar NDC, compra y soluciones digitales, etc.).
- Los esfuerzos dedicados a nuestros nuevos negocios, sobre todo en las áreas de hoteles (incluida la consolidación de TravelClick).
- Énfasis de la compañía en la inversión en servicios en la nube y la mejora continua de toda la infraestructura y los procesos para optimizar la eficiencia, la flexibilidad, la disponibilidad y la seguridad.

Véase la sección 2.2 para ampliar la información sobre nuestros proyectos de I+D

Es preciso señalar que una parte importante de nuestros gastos de investigación y desarrollo está vinculada a actividades susceptibles de capitalización. La intensidad de las actividades de desarrollo y las distintas fases en las que se encuentran los proyectos en curso tienen un efecto en la tasa de

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

Inversión en I+D (millones de euros)	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Varia- ción	Ene-Sep 2019	Ene-Sep 2018	Varia- ción
Inversión en I+D ¹	242,5	221,8	9,3%	716,1	623,1	14,9%
Como % sobre Ingresos ordinarios	17,3%	18,4%	(1,1 p.p.)	16,9%	16,9%	0,0 p.p.

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

6.2.3 Impuestos pagados

Los pagos de impuestos aumentaron 81,2 millones de euros (56,0%) en los primeros nueve meses de 2019 con respecto al año anterior, debido principalmente a que no se recibieron reembolsos de los impuestos abonados en ejercicios anteriores en los primeros nueve meses del año, en comparación con los reembolsos de ejercicios anteriores recibidos en el mismo periodo de 2018 (sobre todo en el primer trimestre). En el incremento de los impuestos abonados durante el periodo también influyó, aunque en menor medida, el aumento de los impuestos pagados por anticipado en varios países.

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 30 de septiembre de 2019, el capital suscrito de Amadeus era de 4.312.684,36 euros, representados por 431.268.436 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 30 de septiembre de 2019 se describe en la tabla que figura a continuación:

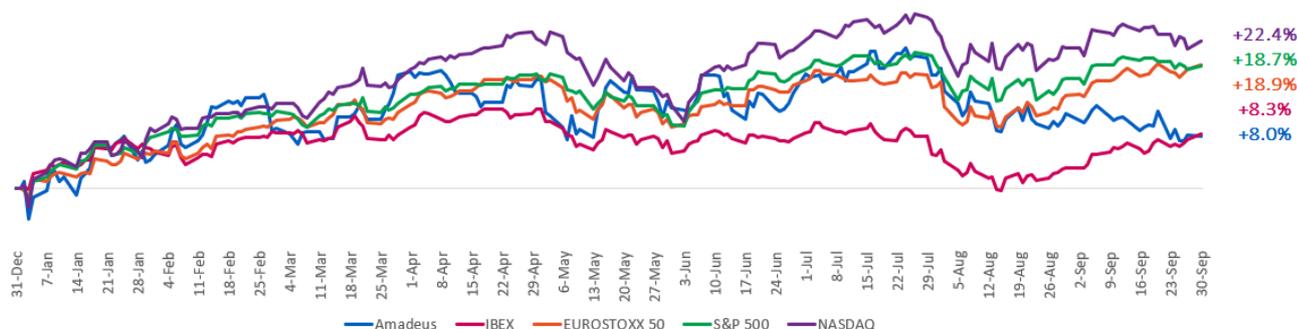
Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free float)	430.671.194	99,86%
Autocartera ¹	249.143	0,06%
Consejo de Administración	348.099	0,08%
Total	431.268.436	100,00%

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

El 10 de diciembre de 2018, Amadeus anunció que había completado el programa de recompra de acciones aprobado por el Consejo de Administración de Amadeus el 14 de diciembre de 2017, una vez alcanzada la inversión máxima permitida en el primer tramo (500 millones de euros) de dicho programa (el segundo tramo del programa se canceló tras la adquisición de TravelClick el 4 de octubre de 2018). En virtud del programa, Amadeus compró 7.554.070 acciones (representativas del 1,721% del capital social de Amadeus).

El 19 de junio de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la reducción del capital social mediante la amortización de la autocartera y se procedió a su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid el 11 de julio de 2019.

7.2 Evolución de la acción en 2019



Indicadores principales de mercado

Número de acciones cotizadas (en acciones)	431.268.436
Cotización a 30 de septiembre de 2019 (en €)	65,72
Cotización máxima: ene - jun 2019 (en €) (24 de julio de 2019)	73,88
Cotización mínima: ene - jun 2019 (in €) (3 de enero de 2019)	58,06
Capitalización bursátil a 30 de septiembre de 2019 (en millones de euros)	28.343
Cotización media ponderada : ene - sep 2019 (en €) ¹	68,00
Volumen medio diario: ene - sep 2019 (número de acciones)	1.582.112

¹ Excluidas operaciones cruzadas

7.3 Remuneración a los accionistas

7.3.1 Pagos de dividendo

En la Junta General Ordinaria celebrada el 19 de junio de 2019, nuestros accionistas aprobaron un dividendo bruto total de 1,175 euros por acción con cargo al ejercicio 2018, lo que representa un incremento del 3,5% frente al dividendo de 2017 y un 50% del beneficio del periodo (ajustado para excluir los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick). El 17 de enero de 2019 se abonó un dividendo a cuenta de 0,51 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,665 euros (brutos) por acción se abonó el 12 de julio de 2019.

8 Glosario de términos

- API: Siglas en inglés de interfaz de programación de aplicaciones
- D&A: siglas de depreciación y amortización
- ECP: siglas en inglés de European Commercial Paper
- BEI: siglas de Banco Europeo de Inversiones
- BPA: siglas de beneficio por acción
- ETC: número de empleados equivalentes a tiempo completo
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: siglas en inglés de empresa conjunta
- KPI: siglas en inglés de indicadores clave de negocio
- LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses
- NDC: siglas en inglés de New Distribution Capability. NDC es un programa lanzado por IATA y apoyado por el sector de los viajes para el desarrollo y adopción de un nuevo estándar de transmisión de datos basado en XML.
- n.m.: siglas en inglés de no aplica
- PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan, como mínimo, los módulos Reservation e Inventory de las soluciones Altéa de Amadeus o New Skies de Navitaire.
- pp: puntos porcentuales
- PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- PP&E: siglas en inglés de propiedades, planta y equipo (Property, Plant and Equipment)
- PSS: siglas en inglés de plataforma de gestión de viajeros (Passenger Service System)
- I+D: siglas de Investigación y Desarrollo
- TA: siglas en inglés de agencias de viajes
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes: el volumen total de reservas aéreas que realizan las agencias de viajes a través de los tres principales sistemas globales de reservas (Amadeus, Sabre y Travelport). Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de los canales de distribución directa de las aerolíneas (oficinas y páginas web), operadores en un único país (principalmente en China, Japón, Rusia y Turquía), otros consolidadores y aplicaciones de conexión directa entre sistemas de aerolíneas, agencias de viajes, empresas y metabuscadores, que juntos representan un porcentaje importante del sector.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer
ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernández

Director, Investor Relations
cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

AmadeusITGroup



amadeus.com/investors

Cláusula de exención de responsabilidad

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