



2023

Informe de resultados

28 de febrero, 2024

Indice

1	Resumen.....	3
1.1	Introducción	3
1.2	Resumen de información financiera y operativa.....	7
2	Actividades destacadas del periodo	8
3	Presentación de la información financiera	12
3.1	Medidas alternativas de rendimiento	12
3.2	Partidas no recurrentes	14
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura	19
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio.....	19
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés.....	20
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias	20
5	Resultados operativos y financieros por segmento	21
5.1	Distribución Aérea	22
5.2	Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea.....	24
5.3	Hoteles y Otras Soluciones.....	26
5.4	EBITDA.....	28
6	Cuentas anuales consolidadas	29
6.1	Cuenta de resultados del grupo	29
6.2	Estado de posición financiera (resumido)	37
6.3	Flujo de caja.....	41
7	Información para inversores	46
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	46
7.2	Remuneración a los accionistas.....	46
7.3	Evolución del precio de la acción en 2023	47
8	Anexo	49

8.1 Descripciones de productos50

1 Resumen

1.1 Introducción

Datos principales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023 (con respecto al año anterior)

- En Distribución Aérea, las reservas crecieron un 13,6%, hasta los 450,2 millones.
- En el segmento de Soluciones Tecnológicas para Aerolíneas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 26,8%, hasta un total de 1.952,3 millones.
- Los ingresos de Distribución Aérea se incrementaron un 23,6%, hasta un total de 2.655,1 millones de euros.
- Los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 21,6%, hasta 1.903,5 millones de euros.
- Los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones crecieron un 14,2%, hasta 882,6 millones de euros.
- Los ingresos del Grupo se elevaron un 21,3%, hasta alcanzar los 5.441,2 millones de euros.
- El EBITDA aumentó un 29,8%¹, hasta los 2.063,2 millones de euros¹.
- El beneficio ajustado² creció un 59,8%¹, hasta los 1.123,9 millones de euros¹.
- El flujo de caja libre³ aumentó un 42,7%⁴, hasta 1.148,6 millones de euros⁴.

¹ Excluyendo partidas no recurrentes: (i) en 2023, los efectos derivados de las actualizaciones en el análisis de riesgos fiscales fundamentalmente debido a la resolución favorable de procedimientos abiertos, que se tradujeron en un aumento de 42,0 millones de euros en el EBITDA y de 73,6 millones de euros en el beneficio ajustado; (ii) en el cuarto trimestre de 2023, un pago a un distribuidor por cuenta ajena debido a un cambio en nuestra estrategia de distribución, que se tradujo en una disminución de 10,9 millones de euros en el EBITDA y de 8,2 millones de euros en el beneficio ajustado; y (iii) en 2022, una ayuda financiera no reembolsable que se tradujo en un incremento de 51,2 millones de euros en el EBITDA y de 38,9 millones de euros en el beneficio ajustado. Véase la sección 3.2 para obtener más información.

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) otros ingresos/ gastos no operativos.

³ Calculado como EBITDA, menos la inversión en inmovilizado, más cambios en el capital circulante menos los impuestos pagados, menos las comisiones financieras e intereses pagados.

⁴ El flujo de caja libre creció un 42,6% en 2023 con respecto a 2022, hasta alcanzar los 1.116,7 millones de euros, excluyendo los siguientes efectos no recurrentes: (i) en el segundo trimestre de 2023, un cobro de 42,8 millones de euros procedente de las autoridades tributarias de la India; (ii) en el cuarto trimestre de 2023, un pago de 10,9 millones de euros a un distribuidor por cuenta ajena; (iii) en el segundo trimestre de 2022, una ayuda financiera no reembolsable de 51,2 millones de euros; y (iv) en 2022, 29,1 millones de euros pagados en concepto de gastos de ejecución del programa de ahorro de costes. Véase la sección 3.2 para obtener más información.

- A 31 de diciembre de 2023, la deuda financiera neta⁵ era de 2.140,6 millones de euros (1,0 veces el EBITDA de los últimos doce meses⁵).

Amadeus siguió registrando una evolución constante a lo largo del cuarto trimestre, lo que dio lugar a unos sólidos resultados financieros en 2023. En el ejercicio 2023, los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado crecieron un 21,3%, un 29,8%¹ y un 59,8%¹, respectivamente. El flujo de efectivo disponible se situó en 1.148,6 millones de euros, con lo que la deuda financiera neta quedó situada en 2.140,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, cifra equivalente a 1,0 veces el EBITDA de los doce meses anteriores. La solidez financiera que hemos demostrado este año nos ha permitido no solo recuperar la retribución ordinaria al accionista en el año, sino también anunciar programas de recompra de acciones que, en total, sumaron más de 1.000 millones de euros en 2023.

Nuestros resultados de 2023 se debieron al buen comportamiento de cada uno de los segmentos de actividad que declaramos y a los progresos que siguió realizando la industria del viaje. Sin embargo, en el cuarto trimestre aumentaron las cancelaciones de reservas debido a la situación geopolítica en Oriente Medio, lo que afectó a todas las regiones y, especialmente, a Norteamérica y a Oriente Medio y África. La recuperación del tráfico aéreo mundial continuó durante el cuarto trimestre, aunque a un menor ritmo frente a los trimestres anteriores. En lo que respecta a su composición, como en trimestres anteriores, los pesos del tráfico internacional y de Asia Pacífico están mejorando, aunque siguen siendo inferiores a las cotas históricas.

En 2023, los ingresos de Distribución Aérea crecieron un 23,6% frente al año anterior. Nuestras reservas aéreas aumentaron un 13,6%, a lo que se sumó un crecimiento del 8,8% de los ingresos medios por reserva. Durante el ejercicio, la región con mejores resultados fue Asia-Pacífico, que se expandió un 63,7%, seguida de Europa occidental, que creció un 13,3%. Durante el año, Europa Occidental y Norteamérica fueron nuestras mayores regiones en lo que a reservas se refiere, ya que representaron el 28,2% y el 27,0% de las reservas de Amadeus, respectivamente.

En Distribución Aérea, firmamos 13 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución durante el cuarto trimestre, lo que llevó el cómputo global del año a 60 acuerdos. Continuamos progresando bien con nuestra estrategia NDC. Dentro del amplio mercado de las agencias de viajes online, Priceline, empresa perteneciente a Booking Holdings, una destacada agencia de viajes *online* de EE. UU., podrá acceder a contenidos NDC de algunas de las aerolíneas líderes mundiales a través de Amadeus Travel Platform. Fareportal, la compañía detrás de las agencias online CheapOair, OneTravel y CheapOair Canada, ha finalizado con éxito el piloto con Amadeus NDC y está ahora incrementando sus volúmenes en formato NDC.

En 2023, nuestros ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea crecieron un 21,6%, sostenidos por la evolución de nuestros pasajeros embarcados,

⁵ Según la definición de los contratos de financiación.

que aumentaron un 26,8% gracias al crecimiento del tráfico aéreo mundial y las nuevas implementaciones en clientes que completó Amadeus, principalmente Etihad Airways, ITA Airways, Hawaiian Airlines, Bamboo Airways y Allegiant Air en 2023, así como Air India en 2022. Asia-Pacífico fue la región con mejores resultados, al conseguir un crecimiento del 55,4%, mientras que Europa occidental y Asia-Pacífico fueron las mayores regiones para la compañía, con un 32,7% y un 29,4%, respectivamente, de los pasajeros embarcados de Amadeus.

En Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, Israil (un turoperador y aerolínea integrado) va a desplegar Amadeus Altéa PSS, así como otras soluciones, tales como Amadeus Disruption Management y Revenue Integrity. Varias aerolíneas clientes contrataron más soluciones o implantaron otras nuevas, como All Nippon Airways, Air Europa y Philippine Airlines.

En cuanto al negocio de Soluciones Tecnológicas para Aeropuertos, tuvimos el placer de anunciar en enero de 2024 un acuerdo para adquirir Vision-Box, una empresa pionera europea y líder del mercado en el suministro de soluciones biométricas para aeropuertos, aerolíneas y controles fronterizos. La biometría es un factor clave de la digitalización en curso de los aeropuertos. Aplicada a los viajes, la biometría habilita la digitalización de los procesos y la interconectividad de las partes interesadas, mejorando así la eficiencia operativa de aerolíneas y aeropuertos, además de la experiencia de los pasajeros. Vision-Box proporcionará a Amadeus nuevas capacidades de hardware y software biométricos, y aportará soluciones de control de fronteras a la cartera de productos de Amadeus. Gracias a la oferta combinada con Vision-Box, Amadeus podrá ahora ofrecer una experiencia completa y fluida al pasajero, desde el momento de la reserva hasta el control de pasaportes y el embarque. Vision-Box es una multinacional que está expandiéndose con fuerza y que prevé obtener en el ejercicio 2023 unos ingresos de 70 millones de euros y un EBITDA normalizado estimado cercano a los 20 millones de euros. Amadeus adquirirá íntegramente esta empresa no cotizada por un precio acordado (VE) de aproximadamente 320 millones de euros. En el marco de la adquisición, los cerca de 470 empleados de Vision-Box serán transferidos a Amadeus. La transacción está sujeta a las autorizaciones regulatorias habituales y su cierre está previsto para el primer semestre de 2024.

Los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones crecieron un 14,2% en 2023. Tanto el área de Hoteles, que genera la mayor parte de los ingresos en este segmento, como la de Pagos registraron elevadas tasas de crecimiento, gracias a las nuevas implementaciones en clientes y al incremento de los volúmenes.

En Hoteles, seguimos haciendo progresos con nuestra estrategia para Amadeus Central Reservation System (ACRS). Tenemos el placer de anunciar que pronto iniciaremos la implementación en un nuevo cliente de ACRS. Hemos estado trabajando con este cliente, que se ha mantenido en el anonimato, y está previsto poner en marcha la implementación en el primer semestre de 2024. El cliente es una cadena de tamaño medio con establecimientos sofisticados. Nos complace comunicar que

InterContinental Hotels Group (IHG), cliente de la solución ACRS, ha publicado que “la experiencia de reserva mejorada permite a sus huéspedes seleccionar atributos específicos de su habitación” y que “en media, cuando un cliente adquiere un atributo adicional para su estancia, los hoteles ven incrementado el gasto por habitación en 22 dólares por noche, y en los casos de establecimientos de lujo esta cifra puede alcanzar hasta los 41 dólares por noche.”

Outpayce, la filial de pagos íntegramente participada por Amadeus, espera que se le conceda en el primer semestre de 2024 la licencia para operar con dinero electrónico (eMoney license) que solicitó en 2022. Outpayce tiene la intención de ofrecer la emisión de tarjetas virtuales de prepago dentro de su solución B2B Wallet, que las agencias de viajes utilizan para pagar a proveedores de viajes como aerolíneas y hoteles.

1.2 Resumen de información financiera y operativa

Indicadores principales	Oct-Dic 2023¹	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023¹	Año 2022¹	Variación
Indicadores operativos (m)						
Reservas	102,2	95,6	6,9%	450,2	396,3	13,6%
Pasajeros embarcados	499,5	419,7	19,0%	1.952,3	1.539,5	26,8%
Result. Financieros (€ m)						
Ingresos Distribución aérea	627,4	536,9	16,9%	2.655,1	2.147,8	23,6%
Ingresos Sol. Tec. Ind. aérea	495,0	410,9	20,4%	1.903,5	1.565,4	21,6%
Ingresos de Hoteles y Otras Sol.	232,3	220,7	5,2%	882,6	772,7	14,2%
Ingresos totales	1.354,7	1.168,5	15,9%	5.441,2	4.485,9	21,3%
EBITDA	469,4	398,3	17,8%	2.063,2	1.589,2	29,8%
Margen de EBITDA (%)	34,6%	34,1%	0,6 p.p.	37,9%	35,4%	2,5 p.p.
Beneficio del periodo	210,1	142,9	47,0%	1.052,0	625,1	68,3%
Beneficio Ajustado ²	248,1	180,5	37,4%	1.123,9	703,1	59,8%
BPA Ajustado (€) ³	0,56	0,40	39,5%	2,51	1,56	60,7%
Flujo de efectivo (€ m)						
Inversion en inmovilizado	(137,9)	(164,3)	(16,0%)	(600,5)	(566,7)	6,0%
Flujo de caja libre ⁴	208,1	177,1	17,5%	1.148,6	805,0	42,7%
Endeudamiento⁵ (€ m) – A final de mes				Dic 2023	Dic 2022	Variación
Deuda Financiera neta				2.140,6	2.284,5	(143,9)
Deuda financ. neta/LTM EBITDA				1,0x	1,4x	

¹ El EBITDA, el beneficio, el beneficio ajustado y el BPA ajustado se han modificado para excluir efectos no recurrentes: (i) en 2023, los efectos derivados de la actualización de los análisis de riesgos fiscales, que se tradujeron en un aumento del EBITDA (42,0 millones de euros), del beneficio y el beneficio ajustado (73,6 millones de euros) y del BPA ajustado (0,16 euros) (en el cuarto trimestre de 2023, incremento del EBITDA de 42,0 millones, del beneficio y el beneficio ajustado de 51,0 millones y del BPA ajustado de 0,12 euros); (ii) en el cuarto trimestre de 2023, un pago a un distribuidor por cuenta ajena, que se tradujo en una disminución del EBITDA (10,9 millones), del beneficio y el beneficio ajustado (8,2 millones de euros) y del BPA ajustado (0,02 euros); y (iii) en el segundo trimestre de 2022, una ayuda financiera no reembolsable, que se tradujo en un incremento del EBITDA (51,2 millones de euros), del beneficio y el beneficio ajustado (38,9 millones de euros) y del BPA ajustado (0,09 euros). Véase la sección 3.2 para obtener más información.

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) otros ingresos/ gastos no operativos.

³ Beneficio por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante.

⁴ Calculado como EBITDA menos la inversión en inmovilizado, más cambios en el capital circulante, menos los impuestos pagados, menos las comisiones financieras e intereses pagados. El flujo de caja libre creció un 42,6% en 2023 con respecto a 2022 (y un 22,5% en el cuarto trimestre de 2023 frente al periodo equivalente de 2022) excluyendo los siguientes efectos no recurrentes: (i) en el segundo trimestre de 2023, un cobro de 42,8 millones de euros procedente de las autoridades tributarias de la India; (ii) en el cuarto trimestre de 2023, un pago de 10,9 millones de euros a un distribuidor por cuenta ajena; (iii) en el

segundo trimestre de 2022, una ayuda financiera no reembolsable de 51,2 millones de euros; y (iv) en 2022, 29,1 millones de euros pagados en concepto de gastos de ejecución del programa de ahorro de costes (1,7 millones en el cuarto trimestre de 2022). Véase la sección 3.2 para obtener más información.

⁵Según la definición de nuestros contratos de financiación.

2 Actividades destacadas del periodo

Distribución Aérea

- Durante el cuarto trimestre de 2023, firmamos 13 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas, que sitúan el total anual en 60 acuerdos.
- Priceline, una de las agencias de viajes online más importantes de Estados Unidos y filial del Booking Holdings, ha subido a bordo del NDC de Amadeus. Priceline podrá acceder a los contenidos NDC de algunas de las principales aerolíneas del mundo a través de Amadeus Travel Platform.
- Fareportal, la compañía detrás de las agencias online CheapOair, OneTravel y CheapOair Canada, ha finalizado con éxito el piloto con Amadeus NDC y está ahora incrementando sus volúmenes en formato NDC.
- Asimismo, hemos firmado una ampliación de nuestro acuerdo de distribución aérea con Etraveli Group, la mayor plataforma tecnológica de vuelos del mundo, motor de Booking.com y que engloba marcas como Mytrip, GoToGate y Flight Network. El acuerdo marca un paso hacia delante en nuestra largo acuerdo de colaboración y se suma al contrato de NDC que se está implementando en la actualidad. De acuerdo con los términos del nuevo contrato, Etraveli Group continuará con la adopción de varias soluciones de Amadeus incluyendo Amadeus Web Services y Amadeus Master Pricer.
- Amadeus ha extendido su relación con Navan, una de las compañías de gestión de viajes y gastos de mayor crecimiento, con presencia física en 20 países. Amadeus ayudará a Navan a expandir su contenido, mejorar sus servicios de atención al cliente y continuar su rápido desarrollo.
- Paralelamente, seguimos aumentando el número de empresas que contratan las soluciones de Cytric: Radisson Hotel Group, ha anunciado que ya es cliente de la solución Cytric Easy de Amadeus. Como también lo ha hecho Deloitte que lo utilizará para sus oficinas en España
- En el trimestre, anunciamos que Cytric Easy, la única herramienta online de gestión de reservas y gastos integrada en Microsoft 365, está disponible en Microsoft Azure Marketplace, una tienda online que proporciona aplicaciones y servicios para su uso en Azure. Con Cytric Easy de Amadeus, los clientes pueden ahora sacar

partido de Azure, una plataforma en la nube productiva y fiable que cuenta con una implementación y gestión optimizadas.

Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions)

Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)

- Al cierre de diciembre, 209 aerolíneas clientes tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 199 habían migrado a ellas.
- Israil, un turoperador y aerolínea integrado, está implantando Amadeus Altéa PSS, que incluye Amadeus Departure Control System, así como otras soluciones como Amadeus Disruption Management y Revenue Integrity.
- All Nippon Airways contrató Amadeus Passenger Recovery y pronto podrá gestionar de forma más eficaz las interrupciones de sus vuelos internacionales.
- Air Europa ha anunciado la implantación de Amadeus Travel Ready by Traveler ID, una solución de Amadeus que permitirá a los pasajeros internacionales que viajen con la aerolínea española verificar digitalmente sus pasaportes antes de llegar al aeropuerto.
- Philippine Airlines contrató Amadeus Traveler DNA, una solución avanzada de personalización y creación de perfiles de clientes. La aerolínea se beneficiará de una completa información sobre el viajero en tiempo real, para entender, predecir y personalizar ventas, servicio y la experiencia completa del cliente. La solución está integrada en el sistema Altéa de gestión de pasajeros de Philippine Airlines, lo que permite consistencia en todos sus canales, incluyendo los agentes de la aerolínea, las agencias de viaje, y el canal online.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT)

- En enero 2024, anunciamos el acuerdo para la adquisición de Vision-Box, una empresa europea pionera y líder del mercado de soluciones biométricas para aeropuertos, compañías aéreas y controles fronterizos. La biometría es un factor clave de la digitalización en curso de los aeropuertos. Aplicada a los viajes, la biometría habilita la digitalización de los procesos y la interconectividad de las partes interesadas, mejorando así la eficiencia operativa de aerolíneas y aeropuertos, además de la experiencia de los pasajeros. Vision-Box nos proporcionará capacidades adicionales de hardware y software biométricos, y aportará soluciones de control de fronteras a la cartera de Amadeus. Gracias a la oferta combinada con Vision-Box, Amadeus podrá ahora ofrecer una experiencia completa y fluida al pasajero, desde el momento de la reserva hasta el embarque. Vision-Box, es una empresa mundial de rápido crecimiento que prevé facturar 70 millones de euros y alcanzar un EBITDA estimado normalizado cercano a los 20 millones de euros en 2023. Amadeus adquirirá íntegramente esta empresa no cotizada por un precio acordado (VE) de aproximadamente 320 millones de euros.

En el marco de la adquisición, los cerca de 470 empleados de Vision-Box serán transferidos a Amadeus. La operación está sujeta a las autorizaciones habituales y su cierre está previsto para el primer semestre de 2024.

- Durante el trimestre, continuamos ampliando la base de clientes de soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT). En América, el Aeropuerto de Tri-Cities, situado en Pasco (estado de Washington, EE. UU.), contrató la plataforma ACUS, mientras que el Aeropuerto Internacional de Minneapolis-Saint Paul optó por Amadeus Biometric Solutions.

Hoteles y otras soluciones

Hoteles

- Estamos progresando en nuestra estrategia ACRS. Tenemos el placer de anunciar que pronto iniciaremos la implementación en un nuevo cliente de ACRS. Hemos estado trabajando con este cliente, que se ha mantenido en el anonimato, y está previsto poner en marcha su implementación en el primer semestre de 2024. El cliente es una cadena de mediano tamaño con establecimientos sofisticados.
- Adicionalmente, Marriott International indicó, en el evento Security Analysts' Conference el pasado Septiembre, que espera comenzar la implementación de ACRS, en varias olas a mediados de 2025, empezando por EE.UU y Canada. Los planes de ambas partes reflejan esta expectativa.
- Nuestro Sistema de venta por atributos (Attribute Based Selling, ABS) es la tecnología más reciente que permite evolucionar el negocio de hotel más allá de la venta tradicional basada en la habitación, permitiendo por lo tanto una experiencia más personalizada.
- Nos complace comunicar que InterContinental Hotels Group (IHG), cliente de la solución ACRS, ha publicado que “la experiencia mejorada de reserva permite a los huéspedes seleccionar atributos de su habitación tales como, la planta, las vistas, de la habitación y también pueden personalizar su estancia con diversos servicios como acceso a determinadas zonas exclusivas del hotel, selección de elementos de bienvenida, o pago anticipado del aparcamiento, entre otros. IHG indicó que “en media, cuando un cliente adquiere un atributo adicional para su estancia, los hoteles ven incrementado el gasto por habitación en 22 dólares por noche, y en los casos de establecimientos de lujo esta cifra puede alcanzar hasta los 41 dólares por noche.”
- Hemos lanzado la plataforma y los servicios de publicidad digital propios de Amadeus en América, aprovechando el éxito demostrado en la región EMEA. Empezando por la estrategia de la campaña, el equipo de Amadeus proporciona abundante información que analiza las tendencias de búsqueda y reservas antes de lanzar una campaña. Asimismo, la plataforma publicitaria exclusiva de la compañía permite realizar campañas a medida para llegar mejor a aquellas personas con intención real de viajar, al tiempo que optimiza el gasto en medios con modelos de aprendizaje automático basados en inteligencia artificial (IA). Las conversiones en campañas digitales y su valor económico, esto es, los datos que

demuestran que las personas acabaron visitando el destino, se atribuyen empleando tecnología propia de Amadeus y el valioso conocimiento de nuestros socios tecnológicos en publicidad.

- Aprovechando una colaboración ya duradera, el acuerdo recientemente ampliado con Amadeus asistirá en dos aspectos clave las estrategias de crecimiento mundial del grupo Trip.com para su agencia de viajes online y para la filial de gestión de viajes Trip.Biz. En primer lugar, al mantenerse como el proveedor preferente de contenido hotelero GDS, Amadeus seguirá colaborando de forma estrecha con Trip.Biz y prestándole apoyo en la aplicación de su estrategia de crecimiento mundial. Por otra parte, el grupo Trip.com ha firmado un nuevo acuerdo con Amadeus para ofrecer a sus clientes acceso a las opciones de contenido de Amadeus Value Hotels en la plataforma del grupo Trip.com.
- Fliggy, una plataforma de viajes líder, subsidiaria de Alibaba Group, anunció que ha expandido su acuerdo de colaboración con Amadeus con la firma de Amadeus Value Hotels. Fliggy, al igual que Alitrip, la plataforma de viaje corporativo dependiente de Alibaba, podrá ofrecer a sus clientes una mayor gama de opciones hoteleras y mejores tiempos de respuesta.
- Akbar Travels, una de las principales empresas de viajes de la India, ha ampliado la colaboración con Amadeus integrando la solución Amadeus Value Hotels. Con esta incorporación, los distribuidores de viajes podrán ahora acceder a más de 500.000 establecimientos hoteleros de todo el mundo. Asimismo, se conectará a Amadeus Travel Platform, dando acceso a contenido de más de 400 aerolíneas.

Pagos

- Outpayce y HSBC se han asociado para poner a disposición de las aerolíneas los competitivos tipos de cambio del banco con implantación mundial a través de la solución FX Box Multi Currency Pricing de Outpayce. Japan Airlines, la aerolínea de bandera japonesa, es la primera compañía aérea que ofrece a sus pasajeros precios multdivisa gracias a esta nueva colaboración entre Outpayce y HSBC.
- Almosafer, una agencia de viajes saudí que forma parte del grupo Seera, ha ampliado la asociación estratégica con Amadeus para lanzar Amadeus B2B Wallet. Amadeus B2B Wallet es una solución de pago que permite optimizar los pagos con tarjeta de crédito virtual que estará disponible para los socios hoteleros con conectividad directa de Almosafer.
- Outpayce espera lograr en el primer semestre de 2024 la licencia de pago electrónico eMoney que solicitó a finales de 2022. Outpayce tiene la intención de ofrecer la emisión de tarjetas virtuales de prepago dentro de su solución B2B Wallet, que las agencias de viajes utilizan para pagar a proveedores de viajes como aerolíneas y hoteles.

Otros

- Durante el cuarto trimestre, Amadeus fue incluida por duodécimo año consecutivo en el Dow Jones Sustainability Index.

3 Presentación de la información financiera

Las cuentas anuales consolidadas auditadas de Amadeus IT Group, S.A. y sus sociedades dependientes constituyen la fuente de la información financiera incluida en este documento y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

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

3.1 Medidas alternativas de rendimiento

Este documento utiliza medidas alternativas de rendimiento no auditadas, como el EBITDA, el beneficio de explotación, la deuda financiera neta según nuestro contrato de financiación, el beneficio ajustado, el flujo de caja libre, la inversión en I+D , y sus ratios correspondientes. Estas medidas alternativas de rendimiento 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.

- La contribución de los segmentos se define como los ingresos de los segmentos menos los costes de explotación más las capitalizaciones directamente imputadas a los segmentos. En la sección 5 se ofrece una conciliación con el EBITDA.
- El margen de contribución de los segmentos se define como el porcentaje resultante de dividir la contribución del segmento por los ingresos del mismo.
- Los costes de explotación netos de los segmentos comprenden el coste de los ingresos, las retribuciones a los empleados y gastos asimilados, así como otros gastos de explotación directamente atribuibles a los segmentos de explotación y que forman parte de las contribuciones de los segmentos.
- Los costes indirectos netos comprenden los costes compartidos entre los segmentos de explotación, tales como: (i) costes asociados a sistemas tecnológicos compartidos de Amadeus, incluido el procesamiento de transacciones múltiples, y (ii) apoyo corporativo, incluyendo diversas funciones corporativas, como finanzas, legal, recursos humanos y sistemas internos de información. Adicionalmente incluye la capitalización de gastos e incentivos, recibidos principalmente por parte del gobierno francés, respecto a algunas de nuestras actividades de desarrollo de productos, que no han sido asignados a un segmento de explotación.
- EBITDA corresponde al beneficio de explotación más los gastos por depreciación y amortización. En la sección 6.1.5. se ofrece una conciliación del EBITDA con el

beneficio de explotación. El cálculo del beneficio de explotación se muestra en la sección 6.

- El margen de EBITDA es el porcentaje resultante de dividir el EBITDA entre los ingresos. El margen de explotación es el porcentaje resultante de dividir el beneficio de explotación entre los ingresos.
- El beneficio ajustado se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por efecto neto de impuestos de: (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) otros ingresos (gastos) no operativos, según lo detallado en la sección 6.1.8.
- El beneficio ajustado por acción es el beneficio por acción que corresponde al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. El cálculo del BPA Ajustado se muestra en la sección 6.1.9
- La deuda financiera neta según nuestros contratos de financiación se calcula como la deuda corriente y no corriente (según cuentas anuales), menos el saldo de tesorería y otros activos equivalentes, y las inversiones a corto plazo que se consideran activos equivalentes a efectivo en virtud de las condiciones de nuestros contratos de financiación. Todo ello ajustado por los pasivos derivados de arrendamientos operativos (como se definían en la anterior norma de contabilidad de arrendamientos NIC 17, y que ahora se consideran pasivos por arrendamiento por la NIIF 16) y las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas y los intereses devengados). En la sección 6.2 se ofrece una conciliación con las cuentas anuales.
- La inversión en I+D se corresponde con los importes incurridos en investigación y desarrollo de software y proyectos informáticos internos y se presenta neto de crédito fiscales a la investigación (Research Tax Credits).
- El flujo de caja libre se calcula como EBITDA, menos la inversión en inmovilizado, más cambios en el capital circulante, menos los impuestos pagados, menos las comisiones financieras e intereses pagados. En la sección 6.3 se ofrece una conciliación con las cuentas anuales.
- La inversión en inmovilizado incluye pagos de inmovilizado material y activos intangibles.
- Los cambios en nuestro capital circulante en el flujo de Caja, incluye las variaciones en clientes por ventas y prestación de servicios, otros activos corrientes, acreedores comerciales, otros pasivos corrientes y otros pasivos no corrientes.
- El flujo de efectivo no operativo del estado de flujos de efectivo incluye las partidas de pagos de otras inversiones financieras, los préstamos a terceros, los cobros/(pagos) de contratos de derivados, los cobros por otras inversiones financieras, los dividendos recibidos, los cobros por venta de activos no corrientes y el efecto de las diferencias de cambio sobre tesorería y otros equivalentes.
- Los flujos financieros a corto plazo del estado de flujos de efectivo se refieren a las actividades de gestión de tesorería e incluyen la compra y venta de valores e inversiones en fondos, así como la tesorería neta procedente de derivados vinculados a los mismos.

Consideramos que estas medidas alternativas de rendimiento 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.

3.2 Partidas no recurrentes

Con ánimo de facilitar la comparación entre 2023 y 2022, las cifras recogidas en las secciones 5 y 6.1 (Resultados operativos y financieros por segmento y Cuenta de resultados del Grupo) se han ajustado para excluir los efectos no recurrentes que se describen a continuación. Más adelante se ofrece una conciliación entre estas cifras y las cuentas anuales.

2023

Actualizaciones de los análisis de riesgos fiscales

En 2023, Amadeus actualizó sus análisis de riesgos fiscales (para impuestos directos e indirectos) como consecuencia de los cambios en las estimaciones de las contingencias fiscales debido fundamentalmente a la resolución favorable de los procedimientos con las autoridades tributarias de la India y Grecia. La actualización de estos análisis de riesgos fiscales ha repercutido en varios epígrafes de la cuenta de resultados, como se describe a continuación.

- Unos ingresos de 42,0 millones de euros, reconocidos como una reducción del epígrafe Coste de los ingresos en el cuarto trimestre.
- Unos ingresos de 38,2 millones de euros, reconocidos en el epígrafe de Impuestos sobre sociedades (29,2 millones de euros en el segundo trimestre y 9,0 millones de euros en el cuarto trimestre).
- Diferencias negativas de cambio de 27,7 millones de euros, reconocidas en el epígrafe de Gastos financieros netos del segundo trimestre y vinculadas a importes no denominados en euros, cobrados en rupias indias.
- Unos ingresos de 21,1 millones de euros, reconocidos en la partida de Otros ingresos (gastos) financieros dentro del epígrafe de Gastos financieros netos del segundo trimestre, procedentes principalmente del reconocimiento de intereses de demora.

A consecuencia de estos efectos, el EBITDA se incrementó en 42,0 millones de euros y tanto el beneficio como el beneficio ajustado aumentaron 73,6 millones de euros en 2023 (en el cuarto trimestre, el EBITDA aumentó 42,0 millones de euros y tanto el beneficio como el beneficio ajustado crecieron 51,0 millones de euros).

Por otra parte, en relación con esta resolución en la India, Amadeus cobró 42,8 millones de euros de las autoridades tributarias indias, que se reconocieron en los epígrafes Cambios del capital circulante (38,8 millones de euros) e Intereses pagados y cobrados (4,0 millones de euros) del estado de flujos de efectivo en el segundo trimestre del año.

Para ampliar la información, consúltese la nota 21 de las cuentas anuales consolidadas de 2023 de Amadeus.

Pago a un distribuidor por cuenta ajena

En el cuarto trimestre de 2023, Amadeus acordó un pago no recurrente de 12,0 millones de dólares (10,9 millones de euros) a un distribuidor por cuenta ajena en el marco de un cambio en nuestra estrategia de distribución en un mercado local. Este importe se reconoció en el epígrafe Coste de los ingresos en el cuarto trimestre y, a consecuencia de ello, el EBITDA se redujo 10,9 millones de euros y tanto el beneficio como el beneficio ajustado disminuyeron 8,2 millones de euros. El pago se efectuó en el cuarto trimestre de 2023.

2022

Ayuda financiera no reembolsable

En el segundo trimestre de 2022, Amadeus recibió una ayuda financiera no reembolsable de las autoridades alemanas por valor de 51,2 millones de euros antes de impuestos (38,9 millones de euros después de impuestos) para compensar los costes asumidos a consecuencia de la pandemia de COVID-19. Esta ayuda, que se reconoció como una reducción del epígrafe Otros gastos de explotación, afectó positivamente al EBITDA, al beneficio y al beneficio ajustado y se recibió en el segundo trimestre de 2022.

Para más información, véase el Informe de gestión del periodo de 2022.

Gastos de ejecución asumidos en relación con el programa de ahorro de costes

En 2021, completamos un programa de ahorro de costes, anunciado en 2020, en el marco de un conjunto de medidas extraordinarias adoptadas a la luz de la pandemia de COVID-19. En 2022, asumimos 29,1 millones de euros en gastos de ejecución relacionados con este programa de ahorro de costes (1,7 millones en el cuarto trimestre), que afectaron al epígrafe de Cambios en el capital circulante del estado de flujos de efectivo. Estos gastos de ejecución del programa de ahorro de costes no tuvieron ningún efecto en la cuenta de resultados de 2022. Las cifras de 2023 no se vieron afectadas por estos gastos de ejecución del programa de ahorro de costes.

Para más información, véase el Informe de gestión del periodo de 2022.

Cuenta de resultados (€millones)	Año 2023			Año 2022		
	Ex. efectos no recu- rrentes	Efectos no recurrentes	Publicado	Ex. efectos no recu- rrentes	Efectos no recurrentes	Publicado ¹
Ingresos	5.441,2	0,0	5.441,2	4.485,9	0,0	4.485,9
Coste de los ingresos	(1.363,9)	31,1	(1.332,8)	(1.099,3)	0,0	(1.099,3)
Retrib. empleados y gastos asimilados	(1.697,0)	0,0	(1.697,0)	(1.514,5)	0,0	(1.514,5)
Otros gastos explotación	(317,1)	0,0	(317,1)	(282,9)	51,2	(231,7)
EBITDA	2.063,2	31,1	2.094,3	1.589,2	51,2	1.640,4
Dep. y amortización	(680,4)	0,0	(680,4)	(677,6)	0,0	(677,6)
Beneficio de Explotación	1.382,8	31,1	1.413,9	911,5	51,2	962,7
Gastos por intereses	(84,0)	0,0	(84,0)	(90,3)	0,0	(90,3)
Ingresos por intereses	31,2	0,0	31,2	15,2	0,0	15,3
Otros ingr. / (gastos) finan- cieros	(7,4)	21,1	13,7	0,8	0,0	0,8
Diferencias positivas/ nega- tivas de cambio	8,4	(27,7)	(19,3)	(5,9)	0,0	(5,9)
Gasto financ. neto	(51,8)	(6,6)	(58,4)	(80,1)	0,0	(80,1)
Otros ingresos / (gastos)	6,1	0,0	6,1	(10,9)	0,0	(10,9)
Benef. antes de impuestos	1.337,2	24,5	1.361,6	820,5	51,2	871,7
Impuesto sb sociedades	(283,8)	40,9	(242,9)	(192,5)	(12,3)	(204,8)
Benef. después impuestos	1.053,3	65,4	1.118,7	628,0	38,9	666,9
Pérdida/ Benef. Emp pues- tas en equivalencia	(1,3)	0,0	(1,3)	(2,9)	0,0	(2,9)
Benef. del periodo	1.052,0	65,4	1.117,4	625,1	38,9	664,0
BPA (€)	2,35	0,15	2,50	1,39	0,09	1,48
Benef. Ajustado	1.123,9	65,4	1.189,3	703,1	38,9	741,9
BPA Ajustado (€)	2,51	0,15	2,66	1,56	0,09	1,65

¹Desde el 1 de enero de 2023, Amadeus ha aplicado las modificaciones a la NIC 12 - Impuestos a las ganancias: Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única. Las cifras de 2022 se han reexpresado para aplicar retroactivamente la modificación desde el 1 de enero de 2022. A consecuencia de este ajuste, el gasto por impuesto sobre sociedades de 2022 han aumentado 0,3 millones de euros, lo que ha afectado negativamente al beneficio y al beneficio ajustado.

Información por segmento (€millones)	Año 2023			Año 2022		
	Ex. efectos no recurrentes	Efectos no recurrentes	Publicado	Ex. efectos no recurrentes	Efectos no recurrentes	Publicado
Ing. Distribución aérea	2.655,1	0,0	2.655,1	2.147,8	0,0	2.147,8
Ing. Sol Tecnológicas Industria aérea	1.903,5	0,0	1.903,5	1.565,4	0,0	1.565,4
Ing. Hoteles y otras Soluciones	882,6	0,0	882,6	772,7	0,0	772,7
Ingresos de grupo	5.441,2	0,0	5.441,2	4.485,9	0,0	4.485,9
Contrib. Distribución aérea	1.237,3	31,1	1.268,4	969,8	0,0	969,8
Contrib. Sol Tecnológicas Industria aérea	1.364,4	0,0	1.364,4	1.121,3	0,0	1.121,3
Contrib. Hoteles y otras Soluciones	296,1	0,0	296,1	245,1	0,0	245,1
Contribución de grupo	2.897,8	31,1	2.928,9	2.336,2	0,0	2.336,2
Costes Indirectos Netos	(834,6)	0,0	(834,6)	(747,0)	51,2	(695,8)
EBITDA	2.063,2	31,1	2.094,3	1.589,2	51,2	1.640,4

4T 2023 (€ millones)	Ex. efectos no re- currentes	Efectos no recu- rrentes	Publicado
Ingresos	1.354,7	0,0	1.354,7
Coste de los ingresos	(338,7)	31,1	(307,6)
Retrib. empleados y gastos asimilados	(457,6)	0,0	(457,6)
Otros gastos de explotación	(89,1)	0,0	(89,1)
EBITDA	469,4	31,1	500,5
Dep. y amortización	(211,7)	0,0	(211,7)
Beneficio de Explotación	257,7	31,1	288,8
Gastos por intereses	(21,6)	0,0	(21,6)
Ingresos por intereses	6,1	0,0	6,1
Otros ingresos/ (gastos) financieros	(2,9)	0,0	(2,9)
Diferencias positivas/ (negativas) de cambio	4,5	0,0	4,5
Gasto financiero neto	(13,9)	0,0	(13,9)
Otros ingresos / (gastos)	4,3	0,0	4,3
Benef. (perdida) antes de impuestos	248,0	31,1	279,1
Impuesto sobre sociedades	(38,2)	11,7	(26,4)
Benef. después de impuestos	209,9	42,8	252,7
Benef/ Perdidas inversiones puestas en equivalencia	0,2	0,0	0,2
Beneficio	210,1	42,8	252,9
BPA (€)	0,47	0,10	0,57
Beneficio Ajustado	248,1	42,8	290,9
Benef. Ajustado por acción (€)	0,56	0,10	0,66

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. 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 efectivo podrían verse afectados, de forma positiva o negativa, por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Exposición a divisas extranjeras

Los ingresos de Amadeus se generan casi totalmente en euros o en dólares estadounidenses (esta segunda moneda representa entre el 40% y el 50% de los ingresos totales del Grupo). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos. Por segmentos, entre el 35% y el 45% de los ingresos de Distribución Aérea y Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea y entre el 70% y el 80% de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones se generan en dólares estadounidenses.

A su vez, entre el 50% y el 60% de los costes de explotación⁶ de Amadeus está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 35% y el 45% de los gastos de explotación totales. 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 y el dólar de Singapur. 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 efectivo netos 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 efectivo operativos netos generados en esta moneda o en divisas vinculadas se compensan, entre otros elementos, con

⁶ Incluye las partidas Coste de los ingresos, Retribuciones a empleados, Otros gastos de explotación y Gastos de depreciación y amortización.

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 rupia india, el real brasileño y la corona sueca y , para las que podríamos formalizar 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 EBITDA. Nuestros mecanismos de cobertura generalmente se acogen a la contabilidad de coberturas de las NIIF.

En el ejercicio 2023, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo sobre los ingresos y un efecto positivo sobre los costes y el EBITDA en comparación con 2022. En el cuarto trimestre, comparado con el mismo periodo de 2022, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo sobre los ingresos y un efecto positivo sobre los costes, lo que se tradujo en un pequeño efecto negativo sobre el EBITDA.

4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

A 31 de diciembre de 2023, el 95% de la deuda financiera neta⁷ estaba sujeta a tipos de interés fijos. En el primer trimestre de 2023, Amadeus contrató un *swap* de tipos de interés por importe de 250 millones de euros para cubrir el 50% de la emisión de eurobonos en circulación que vence en septiembre de 2028, con tipos de interés variables. Este *swap* de tipos de interés entró en vigor en septiembre de 2023, pero se canceló en diciembre de 2023 para aprovechar la reducción de los tipos que interés que se produjo ese mes.

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 858.000 acciones y un máximo de 1.843.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

⁷ Según la definición de los contratos de financiación.

5 Resultados operativos y financieros por segmento

Con ánimo de facilitar la comparación entre 2023 y 2022, las cifras recogidas en la sección 5 (Resultados operativos y financieros por segmento) se han ajustado para excluir los efectos no recurrentes que se describen a continuación: (i) los efectos derivados de la actualización de los análisis de riesgos fiscales, que aumentaron la contribución y el EBITDA de Distribución Aérea en 42,0 millones de euros en el cuarto trimestre de 2023; (ii) un pago a un distribuidor por cuenta ajena en el segmento de Distribución Aérea, que redujo la contribución y el EBITDA del segmento en 10,9 millones de euros en el cuarto trimestre de 2023; y (iii) en 2022, una ayuda financiera no reembolsable (51,2 millones de euros), recibida en el segundo trimestre del año, que se contabilizó como una reducción de los costes indirectos netos y dio lugar a un incremento del EBITDA por el mismo importe. Véase la sección 3.2 para obtener más información.

Información por segmento (€ millones)	Año 2023 ¹	Año 2022 ¹	Variación
Ing. Distribución aérea	2.655,1	2.147,8	23,6%
Ing. Sol Tecnológicas Industria aérea	1.903,5	1.565,4	21,6%
Ing. Hoteles y otras Soluciones	882,6	772,7	14,2%
Ingresos de grupo	5.441,2	4.485,9	21,3%
Contrib. Distribución aérea	1.237,3	969,8	27,6%
Contrib. Sol Tecnológicas Industria aérea	1.364,4	1.121,3	21,7%
Contrib. Hoteles y otras Soluciones	296,1	245,1	20,8%
Contribución de grupo	2.897,8	2.336,2	24,0%
Costes Indirectos Netos	(834,6)	(747,0)	11,7%
EBITDA	2.063,2	1.589,2	29,8%
Margen de EBITDA (%)	37,9%	35,4%	2,5 p.p.

¹Excluyendo partidas no recurrentes: (i) en 2023, los efectos derivados de la actualización de los análisis de riesgos fiscales, que aumentaron la contribución y el EBITDA de Distribución Aérea en 42,0 millones de euros; (ii) también en 2023, un pago a un distribuidor por cuenta ajena, que redujo la contribución y el EBITDA de Distribución Aérea en 10,9 millones de euros; y (iii) en 2022, una ayuda financiera no reembolsable, que se contabilizó como una reducción de los costes indirectos netos y dio lugar a un incremento del EBITDA de 51,2 millones de euros. Véase la sección 3.2 para obtener más información.

5.1 Distribución Aérea

Distribución Aérea	Año 2023 ¹	Año 2022	Variación
Indicadores operativos (m)			
Reservas	450,2	396,3	13,6%
Resultados Financieros (€ millones)			
Ingresos	2.655,1	2.147,8	23,6%
Costes operativos	(1.489,0)	(1.245,3)	19,6%
Capitalizaciones	71,2	67,2	5,9%
Coste operativos netos	(1.417,8)	(1.178,0)	20,3%
Contribución	1.237,3	969,8	27,6%
Margen de Contribución	46,6%	45,2%	1,5 p.p.

¹ Los costes de explotación de Distribución Aérea no incluyen efectos no recurrentes derivados de la actualización de los análisis de riesgos fiscales y un pago a un distribuidor por cuenta ajena; juntos, estos efectos dieron lugar a una reducción de los costes de explotación de Distribución Aérea, y a un incremento de la contribución de Distribución Aérea, por importe de 31,1 millones de euros. Véase la sección 3,2 para obtener más información.

5.1.1 Ingresos de Distribución Aérea

Ing. de Distrib. Aérea	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
Ing. Distribución Aérea	627,4	536,9	16,9%	2.655,1	2.147,8	23,6%
Ingreso/reserva (€)	6,14	5,62	9,3%	5,90	5,42	8,8%

En 2023, la contribución del negocio de Distribución Aérea ascendió a 2.655,1 millones de euros, un 23,6% más que en 2022. Esta evolución de los ingresos de Distribución Aérea estuvo motivada por un incremento del 13,6% en el volumen de reservas en comparación con 2022, como se describe a continuación, así como por el incremento del 8,8% de los ingresos por reserva en Distribución Aérea. Este incremento en los ingresos por reserva se debió principalmente a (i) un menor peso de las reservas locales en 2023 en comparación con 2022 y (ii) efectos en los precios (como la inflación y otros ajustes anuales, las renovaciones y los nuevos acuerdos de distribución).

En el cuarto trimestre de 2023, con respecto al mismo periodo de 2022, los ingresos de Distribución Aérea crecieron un 16,9% a raíz del crecimiento del 6,9% del volumen de reservas y del 9,3% de los ingresos por reserva, debido principalmente a (i) un efecto positivo derivado de la composición de las reservas y (ii) efectos en los precios, como la inflación y otros ajustes anuales, las renovaciones y los nuevos acuerdos de distribución.

Reservas de Amadeus

Reservas (millones)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
Reservas de Amadeus	102,2	95,6	6,9%	450,2	396,3	13,6%

En 2023, las reservas de Amadeus crecieron un 13,6% interanual. La región con mejores resultados fue Asia-Pacífico, que se expandió un 63,7%, seguida de Europa occidental, que creció un 13,3%. Durante el año, Europa Occidental y Norteamérica fueron nuestras mayores regiones, ya que representaron el 28,2% y el 27,0% de las reservas de Amadeus, respectivamente. En el cuarto trimestre de 2023, las reservas de Amadeus fueron un 6,9% más altas que las del mismo periodo de 2022. La evolución de las reservas en el cuarto trimestre se vio afectada por un aumento del volumen de cancelaciones, debido principalmente a los sucesos geopolíticos en Oriente Medio, que afectaron a todas las regiones y, especialmente, a Norteamérica y a Oriente Medio y África.

Reservas (millones)	Año 2023	% del Total	Año 2022	% del Total	Variación
Europa Occidental	126,8	28,2%	111,9	28,3%	13,3%
Norte américa	121,5	27,0%	122,0	30,8%	(0,4%)
Asia-Pacífico	83,0	18,4%	50,7	12,8%	63,7%
Oriente Medio y Africa	58,3	13,0%	52,8	13,3%	10,5%
Central, Este y Sur de Europa	31,4	7,0%	28,6	7,2%	9,7%
Latinoamérica	29,2	6,5%	30,2	7,6%	(3,4%)
Amadeus Reservas	450,2	100,0%	396,3	100,0%	13,6%

5.1.2 Contribución de Distribución Aérea

En 2023, en relación con 2022, la contribución de Distribución Aérea aumentó un 27,6%, hasta 1.237,3 millones de euros, y representó un 46,6% de los ingresos, lo que supone 1,5 pp más de margen. El crecimiento de la contribución se debió al aumento del 23,6% de los ingresos, como se explica en la sección 5.1.1 anterior, y del 20,3% de los costes de explotación netos. El crecimiento de los costes de explotación netos en el ejercicio con respecto a 2022 se debió a (i) un aumento en los costes variables, a causa del crecimiento de los volúmenes y varios factores, como los distintos pesos de clientes y países, y (ii) el crecimiento de los costes fijos, debido principalmente al aumento de la inversión en I+D, centrada sobre todo en la tecnología de distribución NDC, las implementaciones de los clientes y las soluciones para distribuidores de viajes y empresas.

5.2 Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea

Sol. Tecnológicas Ind. Aérea	Año 2023	Año 2022	Variación
Indicadores operativos			
Pasajeros Embarcados (PB) (m)	1.952,3	1.539,5	26,8%
Resultados financieros (€ millones)			
Ingresos	1.903,5	1.565,4	21,6%
Costes Operativos	(691,1)	(579,9)	19,2%
Capitalizaciones	152,0	135,8	11,9%
Costes operativos netos	(539,1)	(444,1)	21,4%
Contribución	1.364,4	1.121,3	21,7%
Margen de Contribución	71,7%	71,6%	0,1 p.p.

5.2.1 Ingresos de Soluciones tecnológicas para la Industria aérea

Soluciones Tecnológicas Ind. Aérea	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
Ingreso Sol Tec. Industria Aérea (€ millones)	495,0	410,9	20,4%	1.903,5	1.565,4	21,6%
Ingreso/PB (€)	0,99	0,98	1,2%	0,97	1,02	(4,1%)

En 2023, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea ascendieron a 1.903,5 millones, un 21,6% más que en 2022. Esta evolución de los ingresos obedeció al aumento de los volúmenes de pasajeros embarcados de las aerolíneas, como se describe a continuación. Los ingresos medios por pasajero embarcado se redujeron un 4,1% frente al año anterior, como se preveía, debido a que varias líneas de ingresos no ligadas a la evolución de los pasajeros embarcados (como las soluciones tecnológicas para aeropuertos y los servicios a aerolíneas, entre otras), crecieron a un ritmo saludable pero inferior al de los pasajeros embarcados. La combinación de estos efectos neutralizó con creces el impacto positivo en los precios derivado de la mejora de la composición de los pasajeros embarcados entre Altéa/New Skies, la inflación y otros ajustes anuales, así como de la venta incremental de soluciones (como gestión de ingresos, contabilidad de ingresos, gestión de incidencias y soluciones de venta y personalización).

En el cuarto trimestre de 2023, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 20,4% frente al cuarto trimestre de 2022, gracias al incremento de los volúmenes de pasajeros embarcados y a un aumento del 1,2% de los

ingresos por pasajero embarcado, debido principalmente a los efectos positivos en los precios derivados de la inflación y otros ajustes anuales, así como la venta incremental de soluciones y la mejora de la composición de los pasajeros embarcados de Altéa/New Skies. Estos efectos positivos se compensaron parcialmente con líneas de ingresos no vinculadas a los pasajeros embarcados que crecieron menos que estos.

Pasajeros embarcados de Amadeus

Pasajeros Embarcados (millones)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
Crec. Orgánico en PB ⁸	474,7	408,2	16,3%	1.873,9	1.487,4	26,0%
Crec. No-orgánico PB ⁹	24,8	11,5	116,7%	78,4	52,1	50,4%
Total PB	499,5	419,7	19,0%	1.952,3	1.539,5	26,8%

En 2023, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 26,8% frente a 2022, gracias a (i) un crecimiento orgánico⁸ del 26,0%, y (ii) efectos no orgánicos netos positivos, derivados de (a) las implementaciones en clientes (siendo las más importantes las de Etihad Airways, ITA Airways, Hawaiian Airlines, Bamboo Airways y Allegiant Air en 2023, así como Air India en 2022), compensadas parcialmente por (b) las aerolíneas clientes que cesaron o suspendieron su actividad o que salieron de nuestra plataforma, como la desconexión de las aerolíneas rusas en 2022. Asia-Pacífico fue la región con mejores resultados, al conseguir un crecimiento del 55,4%, mientras que Europa occidental y Asia-Pacífico fueron las mayores regiones para la compañía, con un 32,7% y un 29,4%, respectivamente, de los pasajeros embarcados de Amadeus. En el cuarto trimestre de 2023, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 19,0% frente al cuarto trimestre de 2022, gracias (i) al crecimiento de los pasajeros embarcados orgánicos⁸ del 16,3%, y (ii) a una contribución positiva de los pasajeros embarcados no orgánicos⁹, sobre todo a consecuencia de las migraciones de 2023.

⁸ El volumen orgánico de pasajeros embarcados / crecimiento orgánico alude a los pasajeros embarcados de aerolíneas comparables en nuestras plataformas PSS durante ambos periodos.

⁹ El volumen no orgánico de pasajeros embarcados / crecimiento no orgánico se refiere a (i) las aerolíneas clientes que migraron a nuestras plataformas PSS, y (ii) las aerolíneas clientes que cesaron o suspendieron su actividad o que salieron de nuestra plataforma durante los periodos comparables.

PB (millones)	Año 2023	% del Total	Año 2022	% del Total	Variación
Europa Occidental	639,3	32,7%	535,5	34,8%	19,4%
Asia Pacífico	574,4	29,4%	369,5	24,0%	55,4%
Norteamérica	352,5	18,1%	299,9	19,5%	17,5%
Oriente Medio y África	173,5	8,9%	127,8	8,3%	35,7%
Europa Central, del Este y del Sur	108,9	5,6%	111,1	7,2%	(2,0%)
Latinoamérica	103,8	5,3%	95,8	6,2%	8,4%
Amadeus PB	1.952,3	100,0%	1.539,5	100,0%	26,8%

5.2.2 Contribución de Soluciones Tecnológicas de Industria Aérea

La contribución del segmento de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentó un 21,7% en 2023, en comparación con 2022, representando un total de 1.364,4 millones de euros. Expresada como porcentaje de los ingresos, esta ascendió al 71,7%, 0,1 pp más que en 2022. El crecimiento de la contribución se debió al incremento del 21,6% de los ingresos, como se explica en la sección 5.2.1., y al aumento del 21,4% de nuestros costes de explotación netos. El crecimiento de los costes de explotación netos en el año, frente a 2022, se debió principalmente (i) al aumento de la inversión en I+D, destinada a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas y aeropuertos, a los servicios de consultoría y personalizados para aerolíneas y a las implantaciones en clientes; y (ii) al crecimiento de los gastos no relacionados con retribuciones a empleados para apoyar la expansión general de los negocios.

5.3 Hoteles y Otras Soluciones

HOS (€ millones)	Año 2023	Año 2022	Variación
Ingresos	882,6	772,7	14,2%
Costes Operativos	(750,8)	(660,1)	13,7%
Capitalizaciones	164,2	132,6	23,9%
Costes operativos netos	(586,5)	(527,5)	11,2%
Contribución	296,1	245,1	20,8%
Margen de Contribución	33,5%	31,7%	1,8 p.p.

5.3.1 Ingreso Hoteles y Otras soluciones

Ingresos HOS (€ millones)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
Ingresos HOS	232,3	220,7	5,2%	882,6	772,7	14,2%

En 2023, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones ascendieron a 882,6 millones de euros, un 14,2% más que en 2022. Tanto el área de Hoteles, que genera la mayor parte de los ingresos de este segmento, como Pagos registraron elevadas tasas de crecimiento respecto al año anterior. Dentro de Hoteles: (i) los ingresos de Tecnología para Hoteles crecieron frente al año anterior, aupados por las implementaciones en clientes y los mayores volúmenes de reservas. Las principales líneas de ingresos que impulsaron el crecimiento fueron Sales & Event Management, Service Optimization y los ingresos como central de reservas. (ii) Los ingresos de Medios y Distribución aumentaron sustancialmente, apoyados por el crecimiento de las transacciones en medios y las reservas. (iii) Los ingresos de Business Intelligence también crecieron con fuerza durante el periodo, gracias a las implementaciones en clientes. Dentro de Pagos, todas las líneas de ingresos registraron elevadas tasas de crecimiento interanual en 2023, gracias al aumento de las transacciones de pago y las implementaciones en clientes.

En el cuarto trimestre de 2023, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones se situaron en 232,3 millones de euros, un 5,2% más que en el mismo periodo de 2022. Los ingresos del cuarto trimestre se vieron fuertemente lastrados por los efectos negativos de los tipos de cambio (entre el 70% y el 80% de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones se obtienen en dólares estadounidenses). Excluyendo estos efectos, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones crecieron un 10% en el cuarto trimestre del año frente al mismo periodo de 2022. Los ingresos crecieron ayudados por un aumento de las transacciones y las implantaciones en clientes tanto en Hoteles como en Pagos. Dentro de Hoteles, todas las principales partidas de ingresos crecieron, con Medios y Distribución a la cabeza. Dentro de Pagos, los negocios B2B Wallet y Merchant Hub se expandieron durante el trimestre. El crecimiento de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones en el cuarto trimestre de 2023 frente a 2022 fue menor que en el trimestre anterior, debido principalmente a la recuperación que experimentó el sector a lo largo de 2022.

5.3.2 Contribución de Hoteles y Otras Soluciones

La contribución de Hoteles y Otras Soluciones creció un 20,8%, hasta 296,1 millones de euros en 2023 comparado con 2022. Como porcentaje de los ingresos, la contribución aumentó 1,8 pp hasta el 33,5%. El crecimiento de la contribución se debió al incremento del 14,2% de los ingresos, como se explica en la sección 5.3.1., y al aumento del 11,2% de nuestros costes de explotación netos.

El crecimiento de los costes de explotación netos en 2023, con respecto a 2022, se debió a (i) un incremento de los costes variables, que se explica fundamentalmente por

la expansión de nuestros negocios de medios y distribución y central de reservas, dentro de Hoteles, gracias al crecimiento de los volúmenes, y los buenos resultados de nuestra solución B2B Wallet, dentro de nuestro negocio de Pagos; y (ii) un crecimiento de los costes fijos, principalmente a consecuencia de la ampliación de nuestra inversión en I+D destinada a la evolución de nuestra cartera de soluciones para Hoteles y Pagos y a las implantaciones en clientes.

5.4 EBITDA

En 2023, el EBITDA se situó en 2.063,2 millones de euros, un 29,8% más que en 2022. El crecimiento del EBITDA se explica por el aumento de las contribuciones de todos nuestros segmentos, como se ha descrito anteriormente, y el aumento del 11,7% de los costes indirectos. El margen de EBITDA fue del 37,9% durante el periodo, 2,5 pp más que en el ejercicio anterior.

Los costes indirectos netos aumentaron un 11,7% en el año con respecto a 2022, debido principalmente al incremento de los costes de procesamiento de transacciones y los costes de la nube, a resultas de la expansión de los volúmenes y nuestra migración progresiva a la nube pública y, en menor medida, a unos costes unitarios de personal más elevados a causa del incremento de los salarios en todo el mundo.

Costes Indirectos (€ millones)	Año 2023	Año 2022 ¹	Variación
Costes Indirectos	(1.001,2)	(915,5)	9,4%
Capitalizaciones Indirectas	166,6	168,5	(1,1%)
Costes indirectos netos	(834,6)	(747,0)	11,7%

¹Excluida una ayuda financiera no reembolsable, por importe de 51,2 millones de euros, recibida en el segundo trimestre de 2022 y contabilizada como reducción de los Costes indirectos netos (véase la sección 3.2. para ampliar información. Además, a partir del 1 de enero de 2023 se reconoce el crédito fiscal a la investigación como una reducción de los costes indirectos (anteriormente, se reconocía como un incremento de las capitalizaciones indirectas). Los costes y las capitalizaciones indirectas de 2022 se han reexpresado en consecuencia con fines comparativos. Este cambio no afecta a los costes indirectos netos ni al EBITDA.

6 Cuentas anuales consolidadas

6.1 Cuenta de resultados del grupo

Con ánimo de facilitar la comparación entre 2023 y 2022, las cifras recogidas en la sección 6.1 (Cuenta de resultados del Grupo) se han ajustado para excluir los efectos no recurrentes que se describen a continuación: (i) en 2023, actualización de los análisis de riesgos fiscales, debidos principalmente a la resolución favorable de varios procedimientos abiertos, que afectaron al coste de los ingresos, a los gastos financieros netos y al gasto por impuestos y dieron lugar a un aumento de 42,0 millones de euros en el EBITDA y de 73,6 millones de euros en el beneficio y el beneficio ajustado; (ii) un pago a un distribuidor por cuenta ajena, en el cuarto trimestre de 2023, que redujo el EBITDA en 10,9 millones de euros y el beneficio y el beneficio ajustado en 8,2 millones de euros; y (iii) en 2022, una ayuda financiera no reembolsable (51,2 millones de euros antes de impuestos, 38,9 millones de euros después de impuestos) recibida en el segundo trimestre de 2022, que se contabilizó como reducción de Otros gastos de explotación y afectó positivamente al EBITDA, al beneficio y al beneficio ajustado. Véase la sección 3.2 para obtener más información.

Cuenta de resultados (€ millones)	Oct-Dic 2023 ¹	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023 ¹	Año 2022 ¹	Variación
Ingresos	1.354,7	1.168,5	15,9%	5.441,2	4.485,9	21,3%
Coste de los ingresos	(338,7)	(282,6)	19,8%	(1.363,9)	(1.099,3)	24,1%
Retrib. empleados y gastos asimilados	(457,6)	(403,6)	13,4%	(1.697,0)	(1.514,5)	12,0%
Otros gastos explotación	(89,1)	(84,0)	6,0%	(317,1)	(282,9)	12,1%
EBITDA	469,4	398,3	17,8%	2.063,2	1.589,2	29,8%
Dep. y amortización	(211,7)	(200,7)	5,5%	(680,4)	(677,6)	0,4%
Beneficio de Explotación	257,7	197,6	30,4%	1.382,8	911,5	51,7%
Gasto Financiero neto	(13,9)	(16,4)	(14,9%)	(51,8)	(80,1)	(35,4%)
Otros ingresos (gastos)	4,3	2,0	112,0%	6,1	(10,9)	n.m.
Benef. antes impuestos	248,0	183,2	35,4%	1.337,2	820,5	63,0%
Imp. sobre sociedades	(38,2)	(39,5)	(3,5%)	(283,8)	(192,5)	47,5%
Benf. después impuestos	209,9	143,7	46,0%	1.053,3	628,0	67,7%
Benef / Pérdida inv. Puestas en equivalencia	0,2	(0,8)	n.m.	(1,3)	(2,9)	(55,0%)
Beneficio del periodo	210,1	142,9	47,0%	1.052,0	625,1	68,3%
BPA (€)	0,47	0,32	49,2%	2,35	1,39	69,1%
Beneficio ajustado ²	248,1	180,5	37,4%	1.123,9	703,1	59,8%
BPA ajustado ³ (€)	0,56	0,40	39,5%	2,51	1,56	60,7%

¹Excluyendo partidas no recurrentes: (i) en 2023, los efectos derivados de la actualización de los análisis de riesgos fiscales, que afectaron al coste de los ingresos, a los gastos financieros netos y al gasto por impuestos y se tradujeron en un aumento del EBITDA (42,0 millones de euros), del beneficio y el beneficio ajustado (73,6 millones de euros) y del BPA y BPA ajustado (0,16 euros) (en el cuarto trimestre de 2023, incremento del EBITDA de 42,0 millones, del beneficio y el beneficio ajustado de 51,0 millones y del BPA y el BPA ajustado de 0,12 euros); (ii) en el cuarto trimestre de 2023, un pago a un distribuidor por cuenta ajena, reconocido en Coste de los ingresos, que se tradujo en una disminución del EBITDA (10,9 millones), del beneficio y el beneficio ajustado (8,2 millones de euros) y del BPA y el BPA ajustado (0,02 euros); y (iii) en 2022, una ayuda financiera no reembolsable, reconocida como reducción de Otros gastos de explotación, que se tradujo en un incremento del EBITDA (51,2 millones de euros), del beneficio y el beneficio ajustado (38,9 millones de euros) y del BPA y el BPA ajustado (0,09 euros). Véase la sección 3.2 para obtener más información.

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

³Beneficio por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

6.1.1 Ingresos

En 2023, los ingresos del Grupo ascendieron a 5.441,2 millones de euros, un 21,3% más que en 2022, gracias a los siguientes factores:

- El crecimiento del 23,6% de los ingresos del negocio de Distribución Aérea, como se detalla en la sección 5.1.1.
- El crecimiento del 21,6% de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, como se explica en la sección 5.2.1.

- El crecimiento del 14,2% de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones, como se detalla en la sección 5.3.1.

En el cuarto trimestre de 2023, los ingresos del Grupo se situaron en 1.354,7 millones de euros, cifra que supone un aumento del 15,9% frente al mismo periodo de 2022.

Ingresos (€millions)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
Ing. Distribución Aérea	627,4	536,9	16,9%	2.655,1	2.147,8	23,6%
Ing. Sol Tec. Ind. Aérea	495,0	410,9	20,4%	1.903,5	1.565,4	21,6%
Ing. HOS	232,3	220,7	5,2%	882,6	772,7	14,2%
Ingresos totales	1.354,7	1.168,5	15,9%	5.441,2	4.485,9	21,3%

6.1.2 Coste de los ingresos

El coste de los ingresos incluye fundamentalmente:

- Los incentivos pagados a los distribuidores de viajes por las reservas realizadas a través de nuestras plataformas de distribución aérea y reservas hoteleras, así como las comisiones pagadas a distribuidores locales (principalmente en Oriente Medio, Norte de África, India y Corea del Sur).
- Las comisiones pagadas relacionadas con servicios de publicidad y análisis de datos en el área de Hoteles.
- Las comisiones pagadas a las agencias de viajes por el uso de la solución de pagos Amadeus B2B Wallet.
- y gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática.

En 2023, el coste de los ingresos se situó en 1.363,9 millones de euros¹⁰, un 24,1%¹⁰ más que en 2022. El crecimiento del coste de los ingresos se debió al aumento de los costes variables en nuestros diferentes segmentos de negocio. En Distribución Aérea, los costes variables se incrementaron en paralelo a la expansión de los volúmenes y otros factores, como la composición del perfil de clientes y países. En Hoteles y Otras Soluciones, el crecimiento de los costes variables se debió principalmente al mayor número de transacciones, tanto en Hoteles como en Pagos.

En el cuarto trimestre, el coste de los ingresos fue un 19,8%¹⁰ superior al del año anterior, impulsado por un aumento de las transacciones en nuestros diferentes negocios. En Distribución Aérea, el crecimiento de los costes variables también se vio afectado por varios factores, como la composición del perfil de clientes y países.

¹⁰ No incluye efectos no recurrentes derivados de la actualización de los análisis de riesgos fiscales y un pago a un distribuidor por cuenta ajena; juntos, estos efectos dieron lugar a una reducción del coste de los ingresos de 31,1 millones de euros en el cuarto trimestre de 2023. Véase la sección 3,2 para obtener más información.

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

En 2023, las partidas de Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación ascendieron a 2.014,1 millones de euros, un 12,1% más que en 2022. En el cuarto trimestre, las partidas de Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación se anotaron un incremento conjunto del 12,1%. Las razones que explican el crecimiento en 2023 con respecto a 2022 son fundamentalmente (i) el aumento de los recursos, sobre todo en la actividad de desarrollo (la inversión en I+D aumentó un 12,9% interanual en 2023), junto con los mayores costes unitarios de personal a consecuencia de la subida de los salarios en todo el mundo, (ii) el crecimiento de los gastos no relacionados con retribuciones para sostener la expansión general en negocios, como por ejemplo viajes y formación, y (iii) el incremento de los costes de procesamiento de transacciones y costes de la nube, debido al crecimiento de los volúmenes y la migración progresiva de nuestras soluciones a la nube pública.

(€ millones)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022 ¹	Variación
Retribuciones a empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación	(546,7)	(487,6)	12,1%	(2.014,1)	(1.797,4)	12,1%

¹ Excluida una ayuda financiera no reembolsable, por importe de 51,2 millones de euros, recibida en el segundo trimestre de 2022 y contabilizada como reducción del epígrafe Otros gastos de explotación. Véase la sección 3.2 para obtener más información

6.1.4 Gasto por depreciación y amortización

En 2023, los Gastos de depreciación y amortización ascendieron a 680,4 millones de euros, un 0,4% más que en 2022. El gasto ordinario de depreciación y amortización descendió un 1,3% a consecuencia de la contracción del gasto por depreciación, sobre todo a causa de la reducción del hardware en nuestro centro de procesamiento de datos de Erding debido a la migración de nuestros sistemas a la nube, efecto compensado en gran parte por un mayor gasto por amortización por activos capitalizados desarrollados internamente.

En el cuarto trimestre de 2023, los gastos por depreciación y amortización subieron un 5,5% con respecto a los del periodo equivalente de 2022. Los gastos ordinarios de depreciación y amortización aumentaron un 5,4% debido a la reevaluación de la vida útil de algunos elementos del inmovilizado material en nuestro centro de procesamiento de datos en Erding, lo que dio lugar a un aumento del gasto por depreciación de 8,7 millones de euros en el cuarto trimestre de 2023.

Gasto por depreciación y Amort. (€ millones)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
Deprec. y amor. ordinaria	(154,1)	(146,2)	5,4%	(571,5)	(579,2)	(1,3%)
Amort.rel.con asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(17,5)	(18,2)	(4,0%)	(68,9)	(61,7)	11,5%
Pérdidas por deterioro	(40,1)	(36,3)	10,5%	(40,0)	(36,8)	9,0%
Deprec. y amortización	(211,7)	(200,7)	5,5%	(680,4)	(677,6)	0,4%

6.1.5 Beneficio de explotación

En 2023, el beneficio de explotación alcanzó los 1.382,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 51,7% sobre 2022. Este aumento se debió a la expansión del EBITDA y a un gasto por depreciación y amortización más alto que el año anterior. En 2023, el EBITDA ascendió a 2.063,2 millones de euros, un 29,8% más que en 2022, debido a (i) un crecimiento de los ingresos del 21,3%, como se describe en la sección 6.1.1, (ii) un crecimiento del 24,1% del coste de los ingresos, como se describe en la sección 6.1.2, y (iii) un incremento del 12,1% de la partida de Retribuciones a los empleados y Otros gastos de explotación, como se describe en la sección 6.1.3. El margen de beneficio de explotación fue del 25,4% en 2023, lo que supone un incremento de 5,1 pp respecto al ejercicio anterior, mientras que el margen de EBITDA fue del 37,9%, 2,5 pp más que en 2022. En el cuarto trimestre de 2023, el beneficio de explotación y el EBITDA aumentaron un 30,4% y un 17,8%, respectivamente, mientras que los márgenes del beneficio de explotación y el EBITDA crecieron en 2,1 pp y 0,6 pp, respectivamente, frente al cuarto trimestre de 2022.

Benef. de Explotación-EBITDA (€ millones)	Oct-Dic 2023 ¹	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023 ¹	Año 2022 ¹	Variación
Beneficio de explotación	257,7	197,6	30,4%	1.382,8	911,5	51,7%
Margen Benef. de explotación	19,0%	16,9%	2,1 p.p.	25,4%	20,3%	5,1 p.p.
Gasto de D&A	211,7	200,7	5,5%	680,4	677,6	0,4%
EBITDA	469,4	398,3	17,8%	2.063,2	1.589,2	29,8%
Margen de EBITDA	34,6%	34,1%	0,6 p.p.	37,9%	35,4%	2,5 p.p.

¹Excluyendo partidas no recurrentes: (i) en el cuarto trimestre de 2023, los efectos derivados de la actualización de los análisis de riesgos fiscales, que aumentaron el EBITDA y el beneficio de explotación por importe de 42,0 millones de euros; (ii) también en el cuarto trimestre de 2023, un pago a un distribuidor por cuenta ajena, y que redujo el EBITDA y el beneficio de explotación por importe de 10,9 millones de euros; (iii) en el segundo trimestre de 2022, una ayuda financiera no reembolsable, que se contabilizó como una reducción de la partida de Otros gastos de explotación y dio lugar a un incremento del EBITDA y el beneficio de explotación de 51,2 millones de euros. Véase la sección 3.2 para obtener más información.

6.1.6 Gasto financiero neto

En 2023, los gastos financieros netos se situaron en 51,8 millones de euros, lo que supone un descenso de 28,4 millones de euros, o del 35,4%, frente a 2022. Esta reducción se debe principalmente a (i) un aumento de 15,9 millones de euros de los ingresos por intereses, equivalente al 104,4%, debido principalmente al incremento de los tipos de interés sobre los activos financieros; (ii) unas diferencias de cambio no operativas de 8,4 millones de euros (frente a unas diferencias de cambio de 5,9 millones de euros en 2022), (iii) un descenso de 6,3 millones de euros en la partida de gastos financieros, equivalente al 7,0%, gracias al descenso de la deuda bruta media, efecto compensado parcialmente por un aumento del coste medio de la deuda durante el año.

En el cuarto trimestre de 2023, con respecto al mismo periodo de 2022, los gastos financieros netos se redujeron un 14,9%, equivalente a 2,4 millones de euros, debido fundamentalmente a una reducción de los gastos por intereses de 2,7 millones de euros a consecuencia del descenso de la deuda bruta media durante el trimestre.

Gasto financiero neto (€ millones)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023 ¹	Año 2022	Variación
Gastos por intereses	(21,6)	(24,3)	(11,3%)	(84,0)	(90,3)	(7,0%)
Ingresos por intereses	6,1	8,6	(29,6%)	31,2	15,3	104,4%
Otros ingresos/ (gastos) financieros	(2,9)	(3,8)	(22,9%)	(7,4)	0,8	n.m.
Diferencias positivas / (negativas) de cambio	4,5	3,1	45,2%	8,4	(5,9)	n.m.
Gasto Financiero Neto	(13,9)	(16,4)	(14,9%)	(51,8)	(80,1)	(35,4%)

Nota: en 2023, las categorías en las que se desglosan los gastos financieros netos han cambiado, lo que da lugar a una agrupación diferente de las partidas por categoría. Las cifras de 2022 se han modificado de acuerdo con las nuevas categorías para poder comparar las cifras de 2023 y 2022. Las principales categorías afectadas por este cambio son Ingresos por intereses y Otros ingresos (gastos) financieros, debido principalmente a que los ingresos financieros que no son ingresos por intereses pasaron de la categoría Ingresos financieros a la nueva categoría Otros ingresos (gastos) financieros. La partida de Gastos por intereses solo ve afectada ligeramente por este cambio y la partida de Diferencias positivas (negativas) de cambio no operativas no se ve afectada por este cambio.

¹Excluyendo el efecto de la actualización de los análisis de riesgos fiscales, que aumentaron los gastos financieros netos en 6,6 millones de euros. Véase la sección 3.2 para obtener más información.

6.1.7 Impuesto sobre sociedades

En 2023, el impuesto sobre sociedades, excluyendo los efectos no recurrentes descritos en la sección 3.2, ascendió a 283,8 millones de euros, un 47,5% más que en 2022, debido principalmente al incremento de los resultados sujetos a tributación. El tipo impositivo de 2023 fue del 21,2%, 2,2 puntos porcentuales menos que el tipo impositivo efectivo del 23,5% declarado en 2022, debido principalmente al aumento de las deducciones fiscales asociadas a la I+D.

6.1.8 Beneficio y beneficio ajustado

En 2023, el beneficio de explotación alcanzó los 1.052,0 millones de euros, lo que representa un incremento del 68,3% sobre 2022. Por su parte, el beneficio ajustado ascendió a 1.123,9 millones de euros, un 59,8% más que en 2022. En el cuarto trimestre de 2023, el beneficio y el beneficio ajustado se incrementaron un 47,0% y un 37,4%, respectivamente.

Beneficio-Benef. Ajustado (€ millones)	Oct-Dic 2023 ¹	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023 ¹	Año 2022 ¹	Variación
Beneficio	210,1	142,9	47,0%	1.052,0	625,1	68,3%
Ajustes						
Amortización PPA ²	12,4	13,7	(9,4%)	50,9	46,3	9,9%
Pérdidas por deterioro ²	33,0	27,8	18,6%	33,0	28,1	17,1%
Dif. Positivas/ (neg.) de cambio no-operativas ²	(3,8)	(2,3)	62,6%	(6,9)	4,5	n.m.
Otros ingresos / (gastos) no operativos ²	(3,6)	(1,5)	130,5%	(5,1)	(1,0)	399,4%
Beneficio Ajustado	248,1	180,5	37,4%	1.123,9	703,1	59,8%

¹Excluyendo partidas no recurrentes: (i) en 2023, los efectos derivados de la actualización de los análisis de riesgos fiscales, que aumentaron el beneficio y el beneficio ajustado en 73,6 millones de euros (51,0 millones de euros en el cuarto trimestre de 2023); (ii) en el cuarto trimestre de 2023, un pago a un distribuidor por cuenta ajena, y que redujo el beneficio y el beneficio ajustado en 8,2 millones de euros; y (iii) en el cuarto trimestre de 2022, una ayuda financiera no reembolsable, que incrementó el beneficio y el beneficio ajustado en 38,9 millones de euros. Véase la sección 3.2 para obtener más información.

²Impacto después de impuestos de (i) los efectos contables derivados de los ejercicios de asignación de precios de adquisición y las pérdidas por deterioro, (ii) las diferencias positivas (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otros ingresos (gastos) no operativos.

6.1.9 Beneficio por acción (BPA)

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios) y el BPA ajustado, basado en el Beneficio Ajustado (como se define en el punto 6.1.8) atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios). En 2023, el beneficio por acción (BPA) fue de 2,35 euros y el BPA Ajustado ascendió a 2,51 euros, un 69,1% y un 60,7% más que en 2022, respectivamente. En el cuarto trimestre, el BPA y el BPA ajustado crecieron un 49,2% y un 39,5%, respectivamente, frente a 2022.

Beneficio por acción	Oct-Dic 2023 ¹	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023 ¹	Año 2022 ¹	Variación
N. medio ponderado de acc. Emitidas (m)	450,5	450,5	0,0%	450,5	450,5	0,0%
N. medio ponderado acc. Autocartera (m)	(7,4)	(0,5)	n.m.	(3,1)	(0,6)	n.m.
N. medio ponderado acc. En circulación (m)	443,1	450,0	(1,5%)	447,4	449,9	(0,6%)
BPA (€) ²	0,47	0,32	49,2%	2,35	1,39	69,1%
BPA ajustado (€) ³	0,56	0,40	39,5%	2,51	1,56	60,7%
N. medio ponderado de acc. Dilusivas ⁴	458,7	465,4	(1,5%)	462,9	465,3	(0,5%)
Benef. (pérdida) dilusiva / acción (€) ²	0,46	0,31	48,4%	2,29	1,36	68,2%
Benef. (pérdida) ajustado / acc.dilusiva(€) ³	0,55	0,39	39,0%	2,45	1,53	59,9%

MP: Media ponderada

¹Excluyendo partidas no recurrentes: (i) en 2023, los efectos derivados de la actualización de los análisis de riesgos fiscales, que aumentaron el BPA y el BPA ajustado en 0,16 euros (0,12 euros en el cuarto trimestre de 2023);(ii) en el cuarto trimestre de 2023, un pago a un distribuidor por cuenta ajena y que redujo el BPA y el BPA ajustado en 0,02 euros ; y (iii) en el cuarto trimestre de 2022, una ayuda financiera no reembolsable que incrementó el BPA y el BPA ajustado en 0,09 euros. Véase la sección 3.2 para obtener más información.

² BPA y BPA diluido (efecto de dilución relacionado con la conversión potencial de los bonos convertibles en acciones ordinarias) correspondiente al beneficio atribuible a la sociedad dominante. El BPA se calcula sobre la base del número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

³ BPA ajustado y BPA ajustado diluido (efecto de dilución relacionado con la conversión potencial de los bonos convertibles en acciones ordinarias) correspondiente al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. El BPA ajustado se calcula sobre la base del número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

⁴Incorpora el efecto de dilución relacionado con el potencial canje de los bonos convertibles en acciones ordinarias.

6.2 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera (€ millones)	Dic 31, 2023	Dic 31, 2022 ¹	Variación
Activos Intangibles	3.910,1	3.952,6	(42,5)
Fondo de comercio	3.710,8	3.766,7	(55,9)
Inmovilizado material	198,0	220,9	(22,9)
Otros activos no-corrientes	577,3	708,4	(131,1)
Activos no corrientes	8.396,2	8.648,6	(252,5)
Tesorería y otros activos equivalentes	1.038,0	1.434,8	(396,8)
Resto de activos corrientes ²	1.361,2	1.631,1	(269,9)
Activos Corrientes	2.399,2	3.065,9	(666,7)
Total Activo	10.795,4	11.714,5	(919,2)
Patrimonio Neto	4.482,5	4.585,5	(103,0)
Deuda no corriente	2.739,7	3.086,4	(346,7)
Otros pasivos no corrientes	1.079,5	1.074,1	5,4
Pasivos no corrientes	3.819,2	4.160,5	(341,3)
Deuda corriente	568,8	1.324,8	(756,0)
Resto de pasivos corrientes	1.924,9	1.643,7	281,1
Pasivos corrientes	2.493,7	2.968,5	(475,0)
Total pasivo y patrimonio neto	10.795,4	11.714,5	(919,2)
Deuda financiera Neta (según CC AA)²	2.270,5	2.406,5	(136,0)

¹Desde el 1 de enero de 2023, Amadeus ha aplicado las modificaciones a la NIC 12 - Impuestos sobre las ganancias: Activos y pasivos por impuestos diferidos resultantes de una única operación. Las cifras de 2022 se han reexpresado para aplicar retroactivamente la modificación desde el 1 de enero de 2022. A consecuencia de este ajuste, a 31 de diciembre de 2022 el resto de activos no corrientes se ha incrementado en 2,3 millones de euros y el resto de pasivos no corrientes ha disminuido 0,6 millones de euros (con el consiguiente impacto de 2,9 millones de euros en el patrimonio neto).

²El resto de activos corrientes comprende inversiones a corto plazo (y ajustes aplicados al valor razonable de los contratos de cobertura vinculados a dichas inversiones) por valor de 569,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 (no había saldos pendientes a 31 de diciembre de 2023), que fueron incluidos en la deuda financiera neta en las cuentas anuales, ya que se consideran activos equivalentes al efectivo de acuerdo con la definición contenida en nuestros contratos de financiación.

Conciliación de la deuda con cuentas anuales

€ millones	Dic 31, 2023	Dic 31, 2022	Variación
Deuda financiera neta (según CC. AA.)	2.270,5	2.406,5	(136,0)
Pasivos por arrendamientos operativos	(123,9)	(130,9)	7,1
Intereses a pagar	(24,6)	(29,2)	4,5
Bonos convertibles	10,7	18,9	(8,2)
Comisiones financieras diferidas	7,9	19,3	(11,4)
Deuda financiera neta (según contratos de financiación)	2.140,6	2.284,5	(143,9)

En virtud de las condiciones de los contratos de financiación, la deuda financiera (i) no incluye la deuda vinculada a activos bajo arrendamiento operativo (como se definen en la anterior norma contable NIC 17 sobre arrendamientos y ahora se consideran pasivos por arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16, y que forman parte de la deuda financiera en el estado de posición financiera) por importe de 123,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2023; (ii) no incluye los intereses devengados a pagar (24,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) que se contabilizan como deuda financiera en nuestras cuentas anuales; (iii) incluye la parte de la emisión de bonos convertibles que se contabiliza como instrumentos de patrimonio en nuestras cuentas anuales (40,1 millones de euros) y no incluye los intereses implícitos devengados de los bonos convertibles (29,4 millones de euros), que se han contabilizado como deuda financiera en nuestras cuentas anuales; y (iv) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestras cuentas anuales la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (7,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

6.2.1 Activos intangibles

Este epígrafe comprende principalmente el coste de adquisición o desarrollo y el exceso en el precio de adquisición asignado a patentes, marcas comerciales y licencias¹¹, tecnología y contenidos¹² y relaciones contractuales¹³, después de amortizaciones.

Los activos intangibles ascendían a 3.910,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, un descenso de 42,5 millones de euros frente al 31 de diciembre de 2022. Este descenso se debe principalmente a la combinación de los siguientes efectos: (i)

¹¹ Coste neto de adquisición de marcas comerciales (por medio de combinaciones de negocios o de adquisiciones individuales), así como el coste neto de adquisición de licencias de *software* desarrolladas por terceros.

¹² Coste neto de adquisición de tecnología y contenidos de viaje por medio de adquisiciones a través de combinaciones de negocios o adquisiciones individuales o generado internamente (aplicaciones informáticas desarrolladas por el Grupo). Amadeus obtiene los contenidos de viaje a través de su relación con proveedores de viajes.

¹³ Coste neto de las relaciones contractuales con agencias de viajes, establecidas mediante combinaciones de negocios, así como costes relacionados con incentivos a agencias de viajes, que pueden contabilizarse como activo.

incorporaciones de *software* desarrollado internamente (+554,1 millones de euros), (ii) cargos por amortización y pérdidas por deterioro (-557,2 millones de euros) y (iii) efectos cambiarios (-42,1 millones de euros).

6.2.2 Fondo de comercio

El fondo de comercio hace referencia principalmente a un importe sin asignar correspondiente al exceso del precio de adquisición derivado de (i) la combinación de negocios (adquisición) entre Amadeus IT Group, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como Amadeus IT Holding, S.A. o WAM Acquisition, S.A.) y Amadeus IT Group S.A. (la empresa cotizada anteriormente en 2005) en 2005 y (ii) las adquisiciones, la mayoría de las cuales se completaron entre 2014 y 2018.

El fondo de comercio se situaba en 3.710,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2023. El fondo de comercio se redujo en 55,9 millones de euros en 2023, debido principalmente a los ajustes realizados en los saldos no denominados en euros a los tipos de cambio con fecha de 31 de diciembre de 2023.

6.2.3 Inmovilizado material

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

El inmovilizado material ascendía a 198,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, lo que supone un descenso de 22,9 millones de euros frente al 31 de diciembre de 2022. Este descenso se debe principalmente a las incorporaciones (+66,2 millones de euros) y cargos por depreciación (-86,2 millones de euros) que se registraron durante el año.

6.2.4 Endeudamiento financiero

Endeudamiento ¹ (€ millones)	Dic 31, 2023	Dic 31, 2022	Variación
Bonos a largo plazo	1.500,0	2.000,0	(500,0)
Bonos a corto plazo	500,0	1.250,0	(750,0)
Bono Convertible	750,0	750,0	0,0
Préstamos Banco Europeo de Inversión	350,0	200,0	150,0
Pasivos por arrendamiento financiero	74,2	82,1	(7,9)
Otras deudas con instituciones financieras	4,5	7,2	(2,8)
Deuda Financiera	3.178,6	4.289,3	(1.110,7)
Tesorería y otros activos equivalentes	(1.038,0)	(1.434,8)	396,8
Otros activos financieros a corto plazo ²	0,0	(569,9)	569,9
Deuda Financiera Neta	2.140,6	2.284,5	(143,9)
Deuda financiera neta / LTM EBITDA	1,0x	1,4x	

¹Según la definición de nuestros contratos de financiación.

² Inversiones a corto plazo (y ajustes aplicados al valor razonable de los contratos de cobertura vinculados a dichas inversiones) que se consideran activos equivalentes al efectivo de acuerdo con la definición contenida en nuestros contratos de financiación.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.140,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 (1,0 veces el EBITDA de los últimos doce meses).

El 2 de febrero de 2023, Amadeus reembolsó bonos en circulación por valor de 750 millones de euros, emitidos en parte el 25 de enero de 2022 (500 millones de euros) y en parte el 1 de abril de 2022 (250 millones de euros).

El 19 de junio de 2023, el Banco Europeo de Inversiones concedió a Amadeus un crédito sénior sin garantizar de 250 millones de euros, con diferentes vencimientos (entre cuatro y doce años), dependiendo de su amortización, a elección de Amadeus. Los fondos obtenidos con este préstamo se destinarán a financiar la inversión en I+D. Este préstamo puede desembolsarse hasta en cinco tramos, a un tipo de interés fijo o variable, a elección de Amadeus. Las disposiciones de esta línea de crédito ascendían a 150,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2023.

El 18 de septiembre de 2023, Amadeus reembolsó a su vencimiento bonos en circulación por valor de 500 millones de euros, emitidos el 18 de septiembre de 2018 (emisión de 500 millones de euros).

El 27 de abril de 2018, Amadeus formalizó una línea de crédito renovable en euros por valor de 1.000 millones de euros, con vencimiento en abril de 2025, para satisfacer necesidades de capital circulante y otros fines corporativos. El 17 de enero de 2023, el vencimiento se amplió hasta enero de 2028 (más dos prórrogas anuales al vencimiento, sujeto a la aprobación de las entidades financiadoras) y, el 16 de noviembre de 2023, el vencimiento se volvió a ampliar hasta enero de 2029. A 31 de diciembre de 2023, no se había realizado ninguna disposición de esta línea de crédito.

6.3 Flujo de caja

Flujo de caja consoli- dado(€ millones)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
EBITDA	500,5	398,3	25,6%	2.094,3	1.640,3	27,7%
Cambio en el capital circulan- te	10,6	16,4	(35,4%)	(34,1)	(131,2)	(74,0%)
Inversión en inmovilizado	(137,9)	(164,3)	(16,0%)	(600,5)	(566,7)	6,0%
Impuestos	(157,3)	(65,2)	141,4%	(265,2)	(68,4)	287,9%
Intereses (pagados/ co- brados)	(7,8)	(8,2)	(5,3%)	(45,9)	(69,2)	(33,7%)
Flujo de Caja Libre	208,1	177,1	17,5%	1.148,6	805,0	42,7%
Inversiones en participa- ciones	0,0	0,0	n.m.	(6,1)	(14,1)	(56,6%)
Flujos de efectivo no ope- rativos	(6,6)	(3,8)	72,3%	(13,0)	(20,4)	(36,4%)
Pago de deuda	(11,2)	(10,3)	9,4%	(1,146,4)	(553,9)	107,0%
Pagos a accionistas	(212,5)	0,0	n.m.	(945,3)	(3,8)	n.m.
Flujos finan. Corto plazo ¹	200,0	139,4	43,5%	566,2	93,1	508,2%
Variación de Tesorería	177,7	302,4	(41,2%)	(396,2)	305,9	n.m.

Tesorería y otros activos equivalentes netos²

Saldo inicial	859.5	1,131.0	(24.0%)	1,433.4	1,127.5	27.1%
Saldo final	1,037.2	1,433.4	(27.6%)	1,037.2	1,433.4	(27.6%)

¹ Relacionado principalmente con las inversiones a corto plazo, así como los resultados de las inversiones a corto plazo denominadas en USD, que están totalmente cubiertas.

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

En el cuarto trimestre y en el conjunto del ejercicio 2023, el flujo de efectivo disponible del Grupo Amadeus ascendió a 208,1 millones de euros y 1.148,6 millones, respectivamente.

Tanto en 2023 como en 2022, el flujo de efectivo disponible se vio afectado por efectos no recurrentes: (i) en el segundo trimestre de 2023, un cobro de 42,8 millones de euros de las autoridades tributarias indias (de los cuales, 38,8 millones de euros se reconocieron en el epígrafe de Cambios en el capital circulante y 4,0 millones de euros se reconocieron en Intereses pagados y cobrados), (ii) en el cuarto trimestre de 2023, un pago de 10,9 millones de euros a un distribuidor por cuenta ajena, (que repercutió en el EBITDA), (iii) en el segundo trimestre de 2022, una ayuda financiera no reembolsable por valor de 51,2 millones de euros (que repercutió en el EBITDA), y (iv) en 2022, 29,1 millones de euros pagados en concepto de gastos de ejecución del programa de ahorro de costes (1,7 millones de euros en el cuarto trimestre), que

repercutieron en el epígrafe Cambios en el capital circulante (más información en la sección 3.2). Excluyendo estos efectos de 2023 y 2022, el flujo de efectivo disponible se elevó a 219,0 millones de euros y 1.116,7 millones de euros en el cuarto trimestre y el conjunto de 2023, respectivamente, lo que supone un crecimiento del 22,5% y el 42,6%, respectivamente, frente a 2022.

6.3.1 Cambios en el capital circulante

En 2023, los cambios en el capital circulante supusieron unas salidas de efectivo de 34,1 millones de euros. Los cambios en el capital circulante se vieron afectadas por los siguientes efectos no recurrentes: (i) en el segundo trimestre, un cobro de 38,8 millones de euros de las autoridades tributarias indias; y (ii) en el cuarto trimestre, un efecto negativo de 42,0 millones de euros derivado de la actualización de los análisis de riesgos fiscales que influyó en el EBITDA y no afectó al nivel de caja (véase la sección 3.2 para ampliar la información). Excluyendo estos efectos, los cambios en el capital circulante ascendieron a una salida de 30,9 millones de euros en 2023, debido principalmente a diferencias temporales en los cobros y pagos frente a los ingresos y gastos contabilizados, lo que incluye, entre otros factores, los pagos relacionados con los costes de nuestro proyecto de migración a la nube que se difieren en el balance.

En el cuarto trimestre de 2023, los cambios en el capital circulante supusieron unas salidas de efectivo de 10,6 millones de euros. Excluyendo los efectos no recurrentes descritos anteriormente, los cambios del capital circulante ascendieron a unas entradas de 52,6 millones de euros, gracias sobre todo a unas entradas netas derivadas de los cobros y los pagos frente a los ingresos y los gastos reconocidos en el cuarto trimestre de 2023, debido en su mayor parte a unos cobros de periodos anteriores mayores que los ingresos contabilizados en el trimestre y a los gastos de personal devengados durante el trimestre.

6.3.2 Inversiones en inmovilizado, inversión en I+D

Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura a continuación detalla la inversión en inmovilizado, tanto en relación con el inmovilizado material como con los activos intangibles. 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. 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.

Inversión en inmovilizado (€ millones)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
Inversión en act. intangibles	107,3	148,9	(27,9%)	539,4	527,2	2,3%
Inversión en inmov. material	30,6	15,4	98,2%	61,1	39,5	54,7%
Inversión en inmovilizado	137,9	164,3	(16,0%)	600,5	566,7	6,0%
Como % de ingresos	10,2%	14,1%	(3,9pp)	11,0%	12,6%	(1,6pp)

En 2023, las inversiones en inmovilizado se incrementaron en 33,9 millones de euros (+6,0%) frente a 2022. Las inversiones en inmovilizado inmaterial crecieron un 2,3%, debido a unas mayores capitalizaciones por desarrollo de software, a causa del aumento del 12,9% de la inversión en I+D, efecto compensado parcialmente por el cobro de los créditos fiscales a la investigación de años pasados. En 2023, Amadeus cobró créditos fiscales a la investigación de las autoridades tributarias francesas correspondientes a los años 2020, 2021 que habían sido pospuestos debido a la pandemia, resultando en una reducción de la inversión en activos intangibles de 21,4 millones de euros, en el cuarto trimestre de 2023. Amadeus también cobró, como se esperaba y se produce normalmente, el crédito fiscal a la investigación correspondiente al año anterior, por un importe de 21,3 millones de euros, también contabilizados como una reducción de la inversión en inmovilizado en el cuarto trimestre de 2023¹⁴.

En cambio, la inversión en inmovilizado material aumentó 21,6 millones de euros en el año frente al 2022, sobre todo a consecuencia del gasto en contratación y remodelación de superficies de oficinas.

Inversión en I+D

Inversión I+D (€millones)	Oct-Dic 2023	Oct-Dic 2022	Variación	Año 2023	Año 2022	Variación
Inversión I+D	290,4	269,7	7,7%	1.115,6	988,4	12,9%

La inversión en I+D se situó en 1.115,6 millones de euros en 2023, lo que supone un incremento del 12,9% respecto al año anterior. En el cuarto trimestre, la inversión en I+D aumentó un 7,7%.

En 2023, la inversión en I+D se centró en:

¹⁴ Amadeus recibe créditos fiscales a la investigación de las autoridades tributarias francesas todos los años. Los importes a cobrar se determinan en función de varios factores, como el importe invertido en I+D en Francia y son típicamente cobrados en el año siguiente al año en que se produjo la inversión. Los cobros de los créditos fiscales a la investigación correspondientes a los años 2020, 2021 se retrasaron a causa de la pandemia y se hicieron efectivos en el cuarto trimestre de 2023.

- La evolución y ampliación de nuestra cartera para aerolíneas, como Amadeus Nevio, una plataforma de venta centrada en el viajero que ofrece funciones de venta de última generación a las aerolíneas.
- La evolución de nuestra plataforma para hoteles con el fin de integrar nuestra oferta, así como mejoras en nuestras soluciones para el sector hotelero.
- La evolución de nuestra cartera para distribuidores de viajes y empresas, para ofrecer una integración completa de extremo a extremo de los contenidos mediante conectividad NDC, y para aeropuertos, así como de nuestra cartera de soluciones para pagos.
- Nuestra alianza con Microsoft, que contempla nuestra transición hacia los servicios en la nube, la aplicación de la inteligencia artificial y el aprendizaje automático a nuestra cartera de productos y nuestro programa de innovación conjunta.
- Desarrollos relacionados con servicios de consultoría y personalizados prestados a nuestros clientes.
- Esfuerzos relacionados con implantaciones en clientes en nuestros distintos negocios, entre otros: (i) dentro de soluciones tecnológicas para aerolíneas, contrataciones de soluciones PSS (como las de Etihad Airways, ITA Airways, Hawaiian Airlines, All Nippon Airways, Allegiant Air) y nuevas contrataciones en toda nuestra cartera de soluciones derivadas de la actividad de venta incremental, (ii) tecnologías de distribución de producto en formato NDC para nuestros clientes en los segmentos de aerolíneas y distribuidores de viajes, (iii) soluciones en toda nuestra cartera de Hoteles para nuestros clientes hoteleros, como Marriott con ACRS, y (iv) ampliación de nuestras bases de clientes en nuestros negocios de soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos, así como nuestras soluciones para empresas.

6.3.3 Impuestos

En 2023, los impuestos pagados ascendieron a 265,2 millones de euros, frente a los 68,4 millones de euros de 2022, y se debieron principalmente a (i) un aumento de los impuestos pagados por anticipado, por los mejores resultados de 2023 frente a 2022, y también, aunque en menor medida, (ii) las menores devoluciones recibidas en 2023 por impuestos abonados en años anteriores, frente a las devoluciones recibidas en 2022 en relación con impuestos de años anteriores.

6.3.4 Intereses pagados/cobrados

En 2023, los pagos por intereses y comisiones financieras se elevaron a 45,9 millones de euros, un 33,7% menos que en 2022, debido principalmente a una mejora de los ingresos financieros procedentes de los saldos de efectivo y equivalentes y las inversiones financieras a corto plazo.

6.3.5 Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente

Las inversiones en empresas en 2023 (6,1 millones de euros) corresponden prácticamente a la adquisición de acciones de i:FAO.

6.3.6 Flujos de efectivo no operativos

En 2023, las salidas de efectivo por partidas no operativas ascendieron a 13,0 millones de euros y correspondieron principalmente a los ajustes en los tipos de cambio aplicados al final del ejercicio al efectivo y los activos equivalentes denominados en monedas distintas del euro.

6.3.7 Pagos/cobros de efectivo a/de los accionistas

En 2023, los pagos de efectivo a los accionistas, que se elevaron a 945,3 millones de euros, correspondieron fundamentalmente (i) al pago del dividendo ordinario con cargo al beneficio de 2022, como se explica en la sección 7.2.1., y (ii) a la adquisición de acciones propias en relación con los programas de recompra de acciones, como se explica en la sección 7.2.2.

6.3.8 Flujos financieros a corto plazo

En 2023, la partida de Flujos financieros a corto plazo se situó en una salida de 566,2 millones de euros, correspondiente a la enajenación de inversiones a corto plazo que se mantenían a 31 de diciembre de 2022.

7 Información para inversores

7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2023, el capital suscrito de Amadeus era de 4.504.992,05 euros, representados por 450.499.205 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 31 de diciembre de 2023 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Free float	440.504.119	97,78%
Autocartera ¹	9.906.403	2,20%
Miembros del Consejo de Administración	88.683	0,02%
Total	450.499.205	100,00%

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

7.2 Remuneración a los accionistas

7.2.1 Pagos de dividendo

En la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2023, nuestros accionistas aprobaron un dividendo bruto anual con cargo al beneficio de 2022 de 0,74 euros por acción (brutos), lo que representa un porcentaje de distribución del 50% del beneficio de 2022. Este dividendo se abonó íntegramente el 13 de julio de 2023, por un importe total de 332,5 millones de euros.

El 15 de diciembre de 2023, Amadeus anunció que su Consejo de Administración había propuesto que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2023 en forma de dividendo fuera del 50%. Además, el Consejo de Administración acordó el reparto de un dividendo bruto a cuenta con cargo al beneficio de 2023 de 0,44 euros por acción, que se abonó el 18 de enero de 2024, por un importe total de 193,4 millones de euros.

En junio de 2024, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria un dividendo bruto total de 1,24 euros por acción, lo que supone un 50% del beneficio comunicado. De acuerdo con esto, la propuesta de aplicación de los resultados de 2023 que se describe en las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2023 establece el reparto de un total de 558,6 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2023.

7.2.2 Programa de recompra de acciones

El 6 de junio de 2023, Amadeus puso en marcha un programa de compra de acciones con una inversión máxima de 433,3 millones de euros y un tope de 6.120.000 acciones (1,358% del capital social). El programa de recompra de acciones se divide en dos programas, con las siguientes finalidades y condiciones:

- Programa 1: Conversión al vencimiento, o reembolso anticipado, de bonos convertibles, a elección de Amadeus, con una inversión máxima de 350,0 millones de euros. El número de acciones adquiridas en el marco de este programa no será superior a 4.930.000 (1,094% del capital social de Amadeus), con una cotización máxima de 71 euros, que representa la cotización a la que, de mantenerse durante un periodo específico, Amadeus tiene la opción de reembolsar todos los bonos convertibles en circulación (emisión de bonos convertibles de 750 millones de euros efectuada en abril de 2020).
- Programa 2: La atribución de acciones para cumplir con los programas de remuneración en acciones para los ejercicios 2023, 2024 y 2025, con una inversión máxima de 83,3 millones de euros y un tope de 1.190.000 acciones (0,264% del capital social de Amadeus).

El 26 de septiembre de 2023, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró 6.120.000 acciones (representativas del 1,358% del capital social de Amadeus) por un importe total de 391,7 millones de euros.

El 6 de noviembre de 2023, Amadeus puso en marcha un programa de recompra de acciones con el fin de atender la conversión al vencimiento o el reembolso anticipado de bonos convertibles, a elección de Amadeus. La inversión máxima en el marco de este programa es de 625,3 millones de euros, con un tope de 8.807.000 acciones (1,955% del capital social de Amadeus), a una cotización máxima de 71 euros. A 31 de diciembre de 2023, la compañía había adquirido 3.564.514 acciones propias en el marco de este programa, por importe de 226,9 millones de euros.

7.3 Evolución del precio de la acción en 2023



Indicadores principales de mercado (a 31 de diciembre de 2023)

Número de acciones cotizadas (en acciones)	450.499.205
Cotización a 31 de diciembre de 2023 (en €)	64,88
Cotización máxima: ene - dic 2023 (en €) (16 de junio de 2023)	69,92
Cotización mínima: ene - dic 2023 (in €) (3 de enero de 2023)	49,20
Capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2022 (en millones de euros)	29.228,4
Cotización media ponderada : 2023 (en €) ¹	61,81
Volumen medio diario: 2023 (número de acciones)	734.787,4

¹Excluyendo cross trade.

8 Anexo

- ABS: siglas en inglés de Attribute-Based Selling
- ACRS: siglas en inglés de Amadeus Central Reservation System
- IA: Inteligencia Artificial
- API: siglas en inglés de interfaz de programación de aplicaciones
- D&A: siglas en inglés de depreciación y amortización
- GDS: siglas en inglés de Global Distribution System
- EDIFACT: Electronic Data Interchange For Administration, Commerce and Transport
- BPA: siglas de beneficio por acción
- FX: tipos de cambio de divisas
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: siglas en inglés de empresa conjunta
- LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses
- NDC: siglas en inglés de New Distribution Capability. NDC es un programa lanzado por 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
- PSS: siglas en inglés de Passenger Services System
- I+D: siglas de Investigación y Desarrollo
- RTC: siglas en inglés de Research Tax Credit
- IVA: siglas de Impuesto sobre el Valor Añadido

8.1 Descripciones de productos

Cartera de productos para aerolíneas

- Amadeus Altéa Passenger Service System: es una solución completa de gestión de pasajeros que ofrece funciones completas de reserva, inventario y control de salidas, por lo que ofrece una solución única e integrada.
- Amadeus Departure Control System: permite a las aerolíneas automatizar procesos clave en los aeropuertos, desde la facturación de pasajeros hasta la salida.
- Amadeus Revenue Accounting: permite a las aerolíneas registrar, monitorizar, analizar y recopilar todo tipo de ingresos derivados de los pasajeros a través de cualquier canal de distribución y analizar los datos de ventas en tiempo real.
- Amadeus Revenue Integrity: ayuda a las aerolíneas a maximizar sus oportunidades de ingresos publicando inventario no comprometido para su reventa.
- Amadeus Passenger Recovery: analiza las incidencias en la programación de vuelos y optimiza la transferencia de pasajeros de forma más rápida y eficiente teniendo en cuenta el itinerario y el valor global del viajero.
- Amadeus Traveler DNA: ofrece una panorámica completa del viajero, incluidos sus hábitos pasados, preferencias o su valor como cliente, permitiendo así a la aerolínea brindar ofertas personalizadas para forjar una relación más cercana con los clientes.
- Amadeus Travel Ready by Traveller ID: digitaliza y verifica documentación identificativa y sanitaria (pasaporte, visado, documento de identidad, tarjeta sanitaria) en todas las etapas del viaje, eliminando todas las tensiones innecesarias de la manipulación física y las colas asociadas a lo largo del trayecto.
- Amadeus Travel Platform: permite a las aerolíneas distribuir sus productos y servicios a la mayor red mundial de distribuidores de viajes y empresas utilizando la tecnología que mejor se adapte a sus necesidades de venta al por menor: EDIFACT, NDC u otras API.

Cartera de productos para aeropuertos

- Amadeus Airport Cloud Use Service (ACUS): es una solución *cloud* que permite instalar y acceder a los sistemas de procesamiento de pasajeros de las aerolíneas en cualquier lugar de la forma deseada (tanto dentro como fuera de la terminal aeroportuaria).
- Amadeus Baggage Reconciliation System (BRS): solución que consolida datos en tiempo real sobre pasajeros, vuelos y equipajes desde la facturación hasta la salida del vuelo, lo que permite a los clientes ofrecer un proceso de facturación más rápido y reducir los extravíos de equipajes gracias a una conciliación del 100%.
- Amadeus Flight Information Display System (FIDS): ayuda a mantener actualizadas las pantallas de los aeropuertos con la información más reciente sobre vuelos, puertas de embarque y cintas de equipajes.

- **Airport Pay for Ground Handlers:** permite a las empresas de asistencia en tierra procesar pagos cuando los pasajeros llegan al mostrador de facturación y desean contratar servicios complementarios adicionales.
- **Amadeus Resource Management System:** brinda a los aeropuertos una panorámica completa sobre sus recursos fijos, permitiendo así un uso óptimo de las infraestructuras existentes para maximizar la rentabilidad y el valor de los recursos.

Cartera para empresas

- **Amadeus Cytric Travel:** una solución completamente integrada que ofrece a las empresas la mayor oferta de productos de viaje, garantizando el cumplimiento de las políticas de viaje y el deber de asistencia, al tiempo que contiene los costes.
- **Cytric Easy:** permite planificar y reservar viajes de empresa y gestionar gastos de forma fácil y eficiente sin salir de Microsoft Teams.

Cartera de productos para hoteles

- **Agency360:** a partir de una única fuente, los hoteleros pueden recopilar datos del 100% del historial de reservas de 12 meses y de las reservas prospectivas realizadas por las agencias de viajes en los principales proveedores de sistemas de distribución mundial de reservas (GDS), así como de los alquileres vacacionales de su mercado. En 2020, añadimos la opción de poder visualizar qué empresas estaban reservando a través de agencias de viajes.
- **Amadeus Value Hotels:** nuestro programa hotelero de tarifa neta, que permite a las agencias de viajes garantizar el acceso a una amplia gama de opciones de alojamiento para sus clientes y que dan a estos operadores la opción de revisar al alza los precios.
- **Delphi Sales & Catering:** ayuda a los equipos hoteleros de todos los tamaños y niveles de servicio en todo el mundo a aumentar el negocio de grupos vendiendo, organizando y gestionando eventos de forma eficiente.
- **Demand360:** un producto de *business intelligence* que ayuda a los hoteles a comprender los datos prospectivos sobre reservas para identificar periodos de demanda en comparación con un conjunto de competidores y el mercado, y crear una estrategia para elevar al máximo los ingresos por habitación disponible (en inglés, RevPAR).
- **HotSOS:** permite a los establecimientos hoteleros optimizar los flujos de trabajo con cuadros de instrumentos en tiempo real, programaciones de pedidos de equipos y mantenimiento preventivo e inspecciones escalables para garantizar que los trabajos se ejecutan de acuerdo con los estándares del hotel.
- **RevenueStrategy360:** es una solución de *business intelligence* que ofrece datos prospectivos sobre negocio efectivo junto con datos en tiempo real sobre tarifas para ayudar a las empresas hoteleras a tomar las decisiones sobre precios y gestión de ingresos más rentables.

- **Travel Seller Media:** campañas de publicidad en diferentes canales, como los motores de búsqueda, pantallas, redes sociales y metabuscadores para impulsar reservas de elevada rentabilidad en la página web de los clientes.

Cartera de pagos

- **Amadeus B2B Wallet:** una solución para tarjetas de crédito virtuales que simplifica los pagos a los proveedores de viajes. Ofrece a las agencias de viajes varias opciones de pago: (i) una línea de crédito ampliada, ofrecida sin coste por AirPlus, y (ii) la posibilidad de conseguir un descuento, evitando al mismo tiempo los recargos por pagos mediante tarjeta de crédito.
- **Amadeus FX Box** está formada por un conjunto de nuevos servicios de cambio de divisas para aplicaciones de tesorería en negocios de venta minorista y empresas. Nuestra solución **Multiple Currency Pricing (MCP)** ha protagonizado el primer lanzamiento. Este módulo permite mostrar precios en más de 170 monedas y ofrece más transparencia a los distribuidores de viajes y los viajeros.
- **Amadeus Payment platform** es la primera solución de pago multi-aerolínea y multi-acquirer que funciona en quioscos de facturación y mostradores asistidos por un agente permitiendo a aeropuertos y ground handlers ofrecer a sus pasajeros una manera segura y eficiente de pagar por servicios complementarios adicionales incrementando así los ingresos de las aerolíneas.

Cartera de productos para agencias de viajes

- **Amadeus Master Pricer** es una herramienta integral y potente de búsqueda de tarifas bajas para las agencias de viaje online.
- **Amadeus Web Services:** solución que proporciona conectividad a través de un único punto de acceso a toda la gama de contenidos completos de Amadeus. Brinda a las agencias de viajes online una forma rentable de diseñar y actualizar sus propias aplicaciones personalizadas de reserva de viajes. Además, la implantación e integración con los sistemas existentes es sencilla.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Till Streichert

Chief Financial Officer
till.streichert@amadeus.com

Cristina Fernández

Director, Investor Relations
cristina.fernandez@amadeus.com

Buzón de RI

ir@amadeus.com

Más información en amadeus.com/investors. Síguenos en:



Amadeus. Así se viaja mejor.

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.