

Enero – Septiembre 2025

Informe de resultados

7 de noviembre de 2025

Índice

1 Resumen del periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2025	3
2 Actividades más destacadas del periodo.....	6
3 Revisión del rendimiento en el periodo de 9 meses cerrado el 30 de septiembre de 2025	13
3.1 Ingresos	14
3.2 EBITDA	18
3.3 EBIT ajustado.....	20
3.4 Beneficio ajustado y BPA ajustado.....	20
3.5 Flujo de efectivo disponible	22
3.6 Deuda financiera.....	24
4 Información para inversores.....	25
4.1 Capital suscrito.....	25
4.2 Remuneración a los accionistas.....	25
5 Presentación de la información financiera	26
5.1 Estados financieros según NIIF	27
5.2 Medidas alternativas de rendimiento	32
5.3 Adquisiciones realizadas.....	39
6 Anexo	40
6.1 Glosario de términos	40
6.2 Descripciones de productos	41

1 Resumen¹ del periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2025

- **Los ingresos del Grupo aumentaron un 6,4%, hasta 4.895,3 millones de euros, un 8,0%² más a tipos de cambio constantes.**
- **El beneficio de explotación se incrementó un 8,4%, hasta alcanzar los 1.419,6 millones de euros. El EBIT ajustado¹ ascendió a 1.470,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,7%² a tipos de cambio constantes.**
- **El beneficio creció un 10,1%, hasta los 1.088,2 millones de euros. El beneficio ajustado¹ avanzó un 8,2%, hasta los 1.108,9 millones de euros.**
- **El flujo de efectivo disponible¹ ascendió a 955,2 millones de euros, gracias al crecimiento del 9,4% registrado en el tercer trimestre, un 2,1% por debajo del obtenido en los primeros nueve meses de 2024, tal y como se esperaba.**
- **A 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera neta¹ era de 2.219,9 millones de euros (0,90 veces el EBITDA de los últimos doce meses)³.**

Amadeus obtuvo unos sólidos resultados en el tercer trimestre, en el que se aceleró el crecimiento de los ingresos con respecto al trimestre anterior y se ampliaron los márgenes. Esto se tradujo en que los ingresos del Grupo Amadeus en los primeros nueve meses subieron un 6,4%, o un 8,0% a tipos de cambio constantes, y el EBIT ajustado¹ creció un 8,7% a tipos de cambio constantes. La generación de flujo de caja disponible¹ alcanzó los 955,2 millones de euros en los primeros nueve meses del año, sustentada en un crecimiento del 9,4% en el tercer trimestre. A 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera neta¹ era de 2.219,9 millones de euros (0,90 veces el EBITDA de los últimos doce meses)³. Amadeus continuó con la compra de acciones propias durante el tercer trimestre en el marco del programa de recompra de acciones por valor de 1.300 millones de euros iniciado en marzo de 2025.

En el tercer trimestre, nuestros resultados se vieron respaldados por los buenos resultados operativos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, Hoteles y Otras soluciones, y Distribución Aérea. Como proveedor tecnológico líder del sector de los viajes, Amadeus siguió invirtiendo con decisión de cara al futuro, destinando más de 1.000 millones de euros a I+D durante el periodo de nueve meses, cifra que

¹ Véanse las definiciones de las medidas alternativas de rendimiento (APM, por sus siglas en inglés) y las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.2.

² Véase información adicional sobre los efectos del tipo de cambio y los cálculos a tipos de cambio constantes en la sección 3.

³ De acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación.

representa más del 20% de los ingresos del Grupo. En el tercer trimestre, ampliamos nuestra relevancia en el sector de los viajes. Conseguimos nuevos clientes —entre ellos The Ascott Limited, un nuevo cliente de Amadeus Central Reservation System—. También progresamos en las implementaciones de clientes estratégicos que están transformando el sector.

En los primeros nueve meses de 2025, los ingresos del área de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea se incrementaron un 6,5%, o un 7,9% a tipos de cambio constantes. El aumento de los ingresos se debió al crecimiento del 3,7% en el número de pasajeros embarcados y al incremento del 4,0% en los ingresos por pasajero (a tipos de cambio constantes). Los ingresos por pasajero embarcado se beneficiaron de una evolución favorable de los precios gracias a una venta continuada de soluciones complementarias a los clientes, así como al fuerte crecimiento de nuestras divisiones de soluciones tecnológicas para aeropuertos y servicios expertos para aerolíneas. Los volúmenes de pasajeros embarcados de Amadeus se vieron principalmente impulsados por el crecimiento del tráfico aéreo mundial en el periodo y el impacto positivo de las implementaciones en clientes en los nueve primeros meses del año. Nuestros volúmenes experimentaron un fuerte crecimiento en la región Asia-Pacífico, donde los pasajeros embarcados aumentaron un 7,6% en el periodo.

En el conjunto de los primeros nueve meses del año, el área de Hoteles y Otras Soluciones (HOS) incrementó sus ingresos un 5,8%, o un 8,1% a tipos de cambio constantes. En el tercer trimestre, el crecimiento de los ingresos del segmento HOS avanzó hasta el 9,4% a tipos de cambio constantes, un ritmo superior al de los últimos trimestres, gracias a la captación de nuevos clientes y una mejora general en varios ámbitos del negocio.

Por último, Distribución Aérea registró un crecimiento de los ingresos del 6,6%, o el 8,0% a tipos de cambio constantes, en los primeros nueve meses de 2025, apoyándose en un incremento del 2,7% en las reservas y en una subida del 5,2% de los ingresos por reserva (a tipos de cambio constantes). La evolución de los volúmenes de reservas de Amadeus en el periodo de nueve meses encontró respaldo en un crecimiento del 4,0% de las reservas en el tercer trimestre, al continuar el éxito comercial con clientes de todas las regiones. Entre enero y septiembre, las reservas de Amadeus crecieron especialmente en la región de Asia-Pacífico, donde subieron un 12,1%.

Información financiera resumida - Periodo de nueve meses cerrado en septiembre de 2025

€millones, si no se indica nada distinto	NIIF			Ajustadas/APM ¹			
	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024	Variación	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024	Variación	A cc ²
Ingresos del grupo	4.895,3	4.600,6	6,4%				8,0%
EBITDA				1.928,7	1.801,5	7,1%	7,8%
Margen EBITDA				39,4%	39,2%	0,2 p.p.	(0,1 p.p.)
Benef. de explotación	1.419,6	1.310,0	8,4%				
Margen benef. explo-	29,0%	28,5%	0,5 p.p.				
EBIT ajustado				1.470,6	1.361,9	8,0%	8,7%
Margen EBIT ajust.				30,0%	29,6%	0,4 p.p.	0,2 p.p.
Beneficio del periodo	1.088,2	988,3	10,1%	1.108,9	1.024,4	8,2%	
Benef./ acción básico	2,46	2,27	8,6%	2,51	2,35	6,8%	
Benef./ acción diluido	2,44	2,20	10,8%	2,48	2,28	8,9%	
Flujo de caja de activi- dades operativas	1.616,9	1.539,8	5,0%				
Flujo de caja libre				955,2	975,2	(2,1%)	(1,4%)

¹ Véanse las definiciones de las APM y las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.2.

² Variación respecto al año anterior a tipos de cambio constantes. Véase información adicional sobre los efectos del tipo de cambio y los cálculos a tipos de cambio constantes en la sección 3.

Información financiera resumida – Tercer trimestre de 2025

€millones, si no se indica nada distinto	NIIF			Ajustadas/APM ¹			
	3T 2025	3T 2024	Variación	3T 2025	3T 2024	Variación	Acc ²
Ingresos del grupo	1.635,3	1.548,0	5,6%				8,6%
EBITDA				652,7	601,6	8,5%	10,2%
Margen EBITDA				39,9%	38,9%	1,1 p.p.	0,6 p.p.
Beneficio de explota-	481,5	442,0	8,9%				
Margen benef. explo-	29,4%	28,6%	0,9 p.p.				
EBIT ajustado				497,9	456,1	9,2%	11,0%
Margen EBIT ajust.				30,4%	29,5%	1,0 p.p.	0,6 p.p.
Beneficio del periodo	360,8	340,7	5,9%	370,2	343,4	7,8%	
Benef./ acción básico	0,82	0,78	5,0%	0,84	0,79	6,9%	
Benef./ acción diluido	0,82	0,76	7,7%	0,84	0,76	9,6%	
Flujo de caja de actividades operativas	731,2	666,7	9,7%				
Flujo de caja libre				486,6	444,9	9,4%	11,3%

¹ Véanse las definiciones de las APM y las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.2.

² Variación respecto al año anterior a tipos de cambio constantes. Véase información adicional sobre los efectos del tipo de cambio y los cálculos a tipos de cambio constantes en la sección 3.

2 Actividades más destacadas del periodo

Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions)

Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)

- En el tercer trimestre, continuamos proporcionando nuevas funcionalidades de Nevio. Finnair introdujo un nuevo hito en la distribución minorista de las aerolíneas, al convertirse en la primera en presentar paquetes nativos de servicios complementarios—como selección de asiento e internet combinados— a través del Amadeus Amadeus Nevio Product Catalogue. Parte de nuestro Offer Management, Amadeus Nevio Product Catalogue, trae y consolida todos los productos y servicios en un único catálogo sirviendo como único repositorio para todo el contenido que la aerolínea puede ofrecer a los

viajeros. Estos productos y servicios pueden ser ofrecidos por la aerolínea, o por terceras partes, de manera individual o combinada de manera personalizada para un viajero, y también pueden ser adquiridas por el viajero- ya que se permiten cambios después de la venta.

- En el marco de una transformación rápida hacia la distribución minorista de las aerolíneas, Singapore Airlines ha implementado Air Dynamic Pricing. Esta solución nativa en la nube está permitiendo a la aerolínea ofrecer en tiempo real, niveles de precio mejor calibrados, mejorar las eficiencias operativas y responder a los cambios en el mercado.
- Seguimos cosechando grandes éxitos con nuestra solución de gestión de ingresos. La innovadora tecnología de gestión de ingresos de Amadeus, modular, asistida por IA y basada en datos, permite a los clientes optimizar los precios, mejorar la eficiencia operativa y responder a los cambios del mercado. La firma de múltiples acuerdos con socios clave como British Airways, Southwest Airlines, IndiGo y Hertz, demuestra la creciente adopción de Amadeus Revenue Management en todos los mercados verticales, segmentos de clientes y geografías para atender las diversas y complejas necesidades de gestión de ingresos. A raíz de estos logros, Qatar Airways ha expandido su relación con Amadeus a través de la firma de Amadeus Revenue Management. Esta solución juega un papel fundamental en el Offer Management, ayudando la aerolínea de bandera de Oriente Medio a maximizar el ingreso obtenido por cada sitio vendido. Además, Vietnam Airlines y Jazeera Airways, han adoptado soluciones de Revenue Management.
- Paralelamente, Amadeus sigue ampliando la base de clientes de Altéa:
 - Sun PhuQuoc Airways, la primera aerolínea de resorts de Vietnam creada por Sun Group, eligió las soluciones Amadeus Altéa Passenger Service System (PSS), Sky Suite y Amadeus Revenue Accounting para impulsar su puesta en marcha y expansión. Estas herramientas permitirán reservas sin interrupciones, operaciones eficientes y experiencias personalizadas para los clientes a medida que la aerolínea va conectando Phu Quoc con las principales ciudades de Vietnam y el extranjero.
 - También en Asia, la nueva aerolínea regional Air Borneo, que empezará a operar en enero del año próximo contrató Altéa como su PSS.
 - Celebramos un hito con All Nippon Airways (ANA), al integrar su plataforma de gestión de pasajeros (PSS) nacional e internacional en una única y moderna plataforma. La migración de la parte nacional a Altéa PSS está en curso y se espera que los primeros vuelos nacionales despeguen ya con Altéa PSS en el primer semestre de 2026.
- Amadeus siguió ampliando la gama de soluciones adoptadas por sus clientes:
 - Wizz Air, una de las principales aerolíneas europeas de bajo coste, renovó y amplió su contrato con Amadeus, incorporando soluciones de recuperación ante desastres que garantizan la continuidad operativa y refuerzan su resiliencia operativa.
 - Aeroitalia, una aerolínea italiana de rápido crecimiento y cliente de New Skies, está implementando soluciones avanzadas de Navitaire como

Nota: Véase la descripción de los productos en la sección 6.2

Navitaire Dynamic Pricing, Navitaire Loyalty y SkyLedger, la solución de contabilidad de ingresos de Navitaire. Estas herramientas permitirán a Aeroitalia optimizar los precios, ofrecer una mejor experiencia a los clientes y simplificar las operaciones mientras expande su red por Italia y el resto de Europa.

- Malaysia Airlines firmó un nuevo acuerdo con Amadeus, sumando Amadeus Travel Ready a su cartera de soluciones. La aerolínea de bandera se convertirá en la primera del sudeste asiático en implementar esta tecnología que digitaliza y verifica los documentos en el momento de la facturación.
- FireFly, la aerolínea de bajo coste perteneciente a Malaysia Aviation Group, renovó el acuerdo de colaboración con Amadeus, agregando soluciones digitales para fomentar la innovación y mejorar la experiencia de compra de los clientes.
- Amadeus Altéa se estrena en Pakistán. AirSial, aerolínea pakistaní creada en 2020, implantará la solución Altéa Departure Control - Customer Management. Esta alianza mejorará la experiencia tanto de pasajeros como de agentes aeroportuarios, con servicios personalizados, un proceso de *check-in* simplificado y una mayor eficiencia operativa conforme AirSial sigue creciendo.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT)

- Durante el tercer trimestre, seguimos ofreciendo a nuestros clientes desarrollos innovadores en tecnología aeroportuaria:
 - Amadeus presentó Garv, un agente de IA que permite a los equipos aeroportuarios y a las partes interesadas formular en lenguaje natural preguntas sobre las actividades, así como obtener información instantánea para una toma de decisiones inteligente.
 - Amadeus y Lufthansa han probado con éxito la cartera digital europea (EU Digital Identity Wallet), que permite a los viajeros el *check-in*, la entrega de equipaje, el embarque y el registro biométrico con un solo toque. Integrada en Amadeus Travel Ready, esta innovación es compatible con los futuros estándares de identidad digital y ofrece a los usuarios un control total sobre sus datos personales y preferencias de privacidad.
- Observamos una mayor adopción de nuestras tecnologías biométricas y de autoservicio entre nuestros socios aeroportuarios. El aeropuerto de Manchester, en el Reino Unido, eligió soluciones de Amadeus para mejorar la experiencia de los pasajeros y agilizar las operaciones.
- El singapurense Changi Airport Group y Xiamen Airlines pusieron en marcha el primer servicio de autoentrega de equipaje de una compañía china fuera de China, un gran paso adelante en la racionalización del procesamiento de pasajeros y la ampliación de las capacidades de automatización, gracias a la tecnología de Amadeus.
- Por otra parte, Amadeus y Aeropuertos Mexicanos están transformando destinos mexicanos clave, como los aeropuertos internacionales de Riviera Nayarit y Puerto Escondido, mediante la implementación de un conjunto

completo de soluciones de Amadeus, como Airport Cloud Use Service y Airport Operational Database, entre otras.

- Seguimos reforzando nuestra base de clientes de servicios de asistencia en tierra. Alyzia Handling, que opera en los principales aeropuertos de Francia, ha sido la primera empresa de asistencia en tierra en implantar Amadeus Airport Companion App, una aplicación que permite a los agentes asistir a los pasajeros en cualquier lugar del aeropuerto a través de tabletas móviles. Alyzia también aumentará el uso de Altéa Departure Control - Customer Management para que los trayectos sean más fluidos y automatizados.

Hoteles y Otras Soluciones

Hoteles

- Nos complace anunciar que The Ascott Limited, (Ascott) ha elegido a Amadeus como su Sistema Central de Reservas (ACRS) con el fin de modernizar la comercialización para huéspedes y ampliar las oportunidades de ingresos. Basada en Singapur, Ascott persigue la visión de ser la compañía de alojamiento preferida, enriqueciendo la vida global con experiencias conmovedoras. ACRS es una solución nativa en la nube que ofrece una sofisticada modelización de datos basado en atributos y funcionalidades líder en el mercado, lo que permitirá a Ascott ofrecer una comercialización personalizada y única, mejorar la experiencia de los huéspedes y fomentar el crecimiento en toda su cartera. Ascott es el primer cliente de ACRS que contrata nuestro Centro de Servicio basado en tecnología de Amadeus y Salesforce. Esta solución integrada permite a los hoteles ofrecer un servicio al cliente rápido y cuidado a gran escala, marcando una nueva referencia de excelencia operativa. Este acuerdo estratégico representa un gran paso en el camino de Amadeus para transformar la industria hotelera a través de su comunidad de usuarios de CRS, y muestra los beneficios de esta tecnología abierta, escalable para los hoteles de distintos tamaños y necesidades. La oferta de Ascott se expande por más de 230 ciudades en 40 países en Asia Pacifico, Asia Central , Europa, Oriente Medio, África y Estados Unidos. El alcance del acuerdo de ACRS incluye el portafolio de Ascott a nivel global, excepto las de la marca Quest y aquellas situadas en la República Popular China. Se espera una expansión adicional a medida que Ascott continúe ejecutando su estrategia de crecimiento global.
- EOS Hospitality, una firma estadounidense de gestión hotelera, eligió nuestras soluciones de business intelligence para optimizar la toma de decisiones estratégicas. Nuestras soluciones de business intelligence incluyen la figura de Amadeus Advisor, un agente basado en IA diseñado para simplificar el acceso a los datos y proporcionar a los hoteles una información más inteligente. Amadeus Advisor conecta análisis y acción, facilitando una interacción con los datos en tiempo real para tomar decisiones más fundamentadas.
- Scandic Hotels, la mayor cadena hotelera de Escandinavia, firmó un acuerdo para implantar Amadeus Agency360 en toda la empresa. Esta colaboración

permite a Scandic Hotels acceder a reservas integrales de las agencias de viajes y obtener información práctica para fomentar una demanda rentable y aumentar la productividad.

- Trip.Biz, parte del grupo Trip.com y empresa líder en gestión de viajes, ha ampliado su acuerdo de distribución hotelera con Amadeus para respaldar su expansión fuera de China.
- Amadeus y Shiji, proveedor mundial de soluciones tecnológicas para hostelería, han sellado una alianza estratégica para ofrecer a los hoteles una oferta combinada que incluye soluciones líderes del sector de reservas, gestión inmobiliaria y experiencia de los huéspedes a través de un único proveedor. Al agilizar la gestión de proveedores e integrar los mejores sistemas de su clase, esta alianza ayuda a los hoteles a mejorar la eficiencia operativa, aumentar la satisfacción de los huéspedes y acelerar la transformación digital.
- Amadeus amplía su oferta de protección de viajes asociándose con Sensible Weather, proveedor líder de garantías frente a fenómenos meteorológicos, para integrar funcionalidades de reembolso automático por condiciones meteorológicas adversas inesperadas en Amadeus iHotelier Central Reservations System. Esta solución permite a los hoteles ofrecer a sus clientes reembolsos de Sensible Weather en caso de meteorología adversa inesperada, lo que contribuye a reducir las cancelaciones y a fomentar la confianza y fidelidad de los clientes en sus establecimientos.
- El Departamento de Cultura y Turismo de Abu Dabi ha renovado el uso de Amadeus Digital Media por tercer año consecutivo, y Adeera, un grupo hotelero con sede en Arabia Saudí también ha firmado esta tecnología recientemente. Gracias a las herramientas de marketing basadas en datos de Amadeus, estos clientes pretenden llegar a los viajeros en los momentos claves en la toma de decisiones y brindarles inspiración personalizada para atraer a más turistas.

Pagos

- Aprovechando nuestra licencia eMoney, Outpayce ha conseguido expandir su oferta de pagos. Hemos iniciado la emisión de tarjetas virtuales prepago, en el marco de las soluciones ofrecidas por Outpayce y se han hecho implementaciones en varios clientes nuevos, como HBX Group, que ya se encuentran en producción.
- El operador turístico sueco Sembo, y la agencia basada en Hong-Kong Junting Travel , actualmente clientes de Outpayce B2B Wallet, renovaron y ampliaron sus acuerdos para aprovechar aún más la solución. Gracias a las tarjetas virtuales dinámicas, la cartera mejora la aceptación de los pagos, reduce costes y simplifica los procesos de conciliación.

Distribución Aérea

- Firmamos 14 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas en el tercer trimestre, lo que llevó hasta 43 el cómputo global de los primeros nueve meses del ejercicio.
- A finales de septiembre, Amadeus había firmado 75 acuerdos de distribución NDC con aerolíneas, incluyendo el más reciente Riyadh Air, una nueva aerolínea de Arabia Saudí, y teníamos el contenido NDC de 35 de esas aerolíneas disponible en nuestra plataforma.
- Hemos mejorado nuestra oferta de aerolíneas de bajo coste con la incorporación de flyadeal, una aerolínea saudí de rápido crecimiento cuya gama completa de vuelos nacionales e internacionales estará disponible para los clientes de nuestros distribuidores de viajes en todo el mundo a través de Amadeus Travel Platform.
- Ampliamos nuestra base de clientes de distribución de viajes con empresas de gestión de viajes como Corporate Information Travel (CIT) en Malasia y UOB Travel en Singapur, así como con Voyageurs du Monde, un destacado operador turístico francés. Todos estos distribuidores de viajes sacarán partido de una amplísima gama de contenidos, incluidos los de NDC.
- Además, Amadeus ha reforzado sus relaciones con dos importantes agencias de viajes online. Trip.com, parte del Grupo Trip.com, ha ampliado su acuerdo con Amadeus para respaldar sus ambiciones de crecimiento globales. En América, Fareportal ha renovado su acuerdo con Amadeus, reforzando una sólida colaboración a medida que esta agencia de viajes online continúa incrementando su adopción de contenido NDC a través de Amadeus Travel Platform.
- Agencias de viajes minoristas como Internova Travel Group, con sede en Nueva York, y el turoperador francés Cercle des Vacances, han renovado y ampliado sus acuerdos con Amadeus para incluir también contenido NDC.
- Amadeus Cytric se ha asociado con SQUAKE, una empresa de tecnología climática especializada en la gestión del carbono, con el fin de ofrecer herramientas integradas que hagan los viajes de negocios más sostenibles. Gracias a esta colaboración, tanto viajeros como responsables de viajes corporativos podrán entender y gestionar las emisiones de carbono desde la propia plataforma Cytric.

Corporativa

- El 4 de noviembre de 2025, Amadeus anunció el nombramiento de Rongrong (Vvivi) Hu como Responsable Global, SVP de Estrategia Corporativa, con efecto a partir del 1 de enero de 2026, sucediendo en el cargo a Wolfgang Krips, actual SVP y Responsable de Estrategia Corporativa y miembro del Comité Ejecutivo que se jubilará en breve. La Sra. Hu fue anteriormente Directora Sénior de Innovación, Fusiones y Adquisiciones, y Desarrollo de Negocios para EMEA, así como Directora de Estrategia para China en eBay. A lo largo de su variada

carrera también ha ocupado cargos en McKinsey y CTC Capital. Más recientemente, ha trabajado como inversora de capital de riesgo en la industria tecnológica. Asimismo, es miembro no ejecutivo del Consejo de Administración de DocMorris AG, una farmacéutica online línea y constructora de ecosistemas de salud con sede en Suiza que cotiza en bolsa; de People & Places AG, una empresa suiza de tenencia de activos; y es además miembro del consejo del Harvard Club of Switzerland.

3 Revisión del rendimiento en el periodo de 9 meses cerrado el 30 de septiembre de 2025

Algunos de los parámetros y cifras descritos en esta sección están ajustados y/o son Medidas Alternativas de Rendimiento (APM). La dirección de Amadeus utiliza estos parámetros financieros para comprender, gestionar y evaluar los resultados del grupo. Dichos parámetros no deben considerarse de forma aislada, y esta sección debe leerse junto con los estados financieros consolidados de Amadeus elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. Véanse los detalles sobre los ajustes y las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.2. Salvo que se indique lo contrario, las tasas de crecimiento que se dan en este documento son con respecto a 2024.

Efecto derivado de los tipos de cambio

Exposición a divisas extranjeras

Los ingresos del grupo Amadeus se generan casi en su totalidad en euros o en dólares estadounidenses. En los primeros nueve meses de 2025, el dólar estadounidense representó entre el 40% y el 50% de los ingresos totales del grupo, entre el 35% y el 45% de los ingresos de los negocios de Distribución Aérea y Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, y entre el 60% y el 70% de los ingresos del área de Hoteles y Otras Soluciones.

A su vez, entre el 50% y el 60% de los costes de explotación de Amadeus está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar de EE. UU. Los gastos denominados en dólares estadounidenses representaron entre el 35% y el 45% de los gastos de explotación totales en el periodo. El resto de nuestros gastos de explotación denominados en divisas se generan en una gran variedad de monedas, siendo la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india y el dólar de Singapur las más importantes. Algunas de estas monedas pueden fluctuar, o no, con respecto 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.

Impacto de la evolución de los tipos de cambio

Los ingresos y el EBITDA se vieron afectados negativamente por los efectos de los tipos de cambio tanto en el tercer trimestre como en los nueve primeros meses de

2025, en relación con 2024. Los efectos de los tipos de cambio redujeron los ingresos y costes declarados en euros en ambos períodos.

Información a tipos de cambio constantes (cc)

Para proporcionar información adicional que pueda ser útil a los inversores a la hora de evaluar los resultados financieros de Amadeus en 2025, en las secciones 1 y 3 también se han facilitado a tipos de cambio constantes los ingresos del Grupo y los ingresos por segmento, los costes de explotación, el EBITDA, el EBIT ajustado y las tasas de crecimiento del flujo de caja libre frente al ejercicio anterior. Calculamos el crecimiento a tipos de cambio constantes convirtiendo las divisas del año en curso a los tipos de cambio del año anterior, en lugar de a los tipos de cambio del período actual.

3.1 Ingresos

En los primeros nueve meses de 2025, los ingresos del Grupo crecieron un 6,4%, hasta los 4.895,3 millones de euros. El crecimiento de los ingresos del Grupo se debió a un aumento de los ingresos del área de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions) del 6,5%, un crecimiento del 5,8% en los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones, y un incremento del 6,6% en los ingresos por Distribución Aérea.

A tipos de cambio constantes, los ingresos de Amadeus aumentaron un 8,0%, como resultado de un incremento del 7,9%⁴ en los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, un crecimiento del 8,1%⁴ en los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones y una expansión del 8,0%⁴ de los ingresos de Distribución Aérea.

En el tercer trimestre de 2025, los ingresos del Grupo ascendieron a 1.635,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,6%, sustentados en el crecimiento del 5,3% en los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, la expansión del 4,9% en los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones, y el crecimiento de los ingresos de Distribución Aérea del 6,2%.

En el tercer trimestre de 2025 y a tipos de cambio constantes, los ingresos del Grupo se incrementaron en un 8,6% impulsados por un crecimiento del 7,9%⁴ de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, una expansión del 9,4%⁴ de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones, y el crecimiento del 8,9%⁴ en los ingresos de Distribución Aérea.

⁴ A tipos de cambio constantes.

Millones de euros	3T 2025	3T 2024	Varia ción	A cc	Ene- Sep 2025	Ene- Sep 2024	Varia ción	A cc
Ingresos del Grupo	1.635,3	1.548,0	5,6%	8,6%	4.895,3	4.600,6	6,4%	8,0%
Ingresos Sol. Tec. Ind. Aérea	605,7	575,2	5,3%	7,9%	1.741,7	1.636,2	6,5%	7,9%
Ingresos de Hoteles y Otras Sol.	260,5	248,3	4,9%	9,4%	776,4	733,9	5,8%	8,1%
Ingresos de Distribu- ción aérea	769,1	724,4	6,2%	8,9%	2.377,2	2.230,5	6,6%	8,0%

3.1.1 Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea

En los primeros nueve meses de 2025, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea se situaron en 1.741,7 millones de euros, un 6,5% más que en el mismo periodo de 2024. A tipos de cambio constantes, los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 7,9%, impulsados por un crecimiento del 3,7% en el volumen de pasajeros embarcados (como se describe más adelante), y un aumento de los ingresos medios por pasajero embarcado del 4,0%⁵. El crecimiento de los ingresos por pasajero embarcado se debió principalmente a (i) los efectos positivos en los precios derivados de nuevos acuerdos y renegociaciones, la venta de versiones mejoradas de soluciones (como Revenue Accounting, Revenue Management, Digital Commerce, Dynamic Pricing, soluciones de gestión de incidencias y Altéa NDC), y la inflación, (ii) mayor crecimiento de los ingresos de servicios expertos para Aerolíneas que de los obtenidos por pasajero embarcado, y (iii) la buena evolución de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para Aeropuertos, gracias a las implementaciones de clientes. Estos efectos se vieron compensados en parte por un efecto negativo de la combinación de plataformas (ya que los clientes de aerolíneas de bajo coste e híbridas de New Skies crecieron por encima de las aerolíneas tradicionales de Altéa).

En el tercer trimestre de 2025, los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 5,3%, o un 7,9% a tipos de cambio constantes, impulsados por un volumen de pasajeros embarcados un 2,2% superior y un aumento de los ingresos medios por pasajero embarcado del 5,6%⁵. El crecimiento de los ingresos por pasajero embarcado se aceleró en el tercer trimestre en relación con el trimestre anterior, gracias al impacto positivo de los precios y a un efecto más favorable de la combinación de plataformas.

⁵ A tipos de cambio constantes.

Pasajeros embarcados de Amadeus

Los pasajeros embarcados de Amadeus se incrementaron un 3,7% en los nueve primeros meses de 2025, o un 4,3% excluyendo el impacto del año bisiesto (un día más en 2024). El crecimiento se debió principalmente a la evolución del tráfico aéreo mundial, a lo que se sumó la aportación no orgánica de los pasajeros embarcados por Vietnam Airlines, que migró a Altéa en abril de 2024.

En el tercer trimestre, los pasajeros embarcados de Amadeus subieron un 2,2% interanual, gracias al crecimiento del tráfico aéreo mundial, que se moderó ligeramente en el trimestre en relación con el anterior, pero fue mostrando una tendencia positiva a lo largo del periodo.

En el periodo de nueve meses, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron en todas las regiones en las que operamos salvo Norteamérica, donde la evolución de los pasajeros embarcados de Amadeus se vio afectada por los flojos resultados de algunos de nuestros clientes en la región. Europa Occidental y Asia-Pacífico fueron nuestras mayores regiones en el periodo. Asia-Pacífico fue la región de mayor crecimiento, con un 7,6% en los nueve primeros meses de 2025.

Pasajeros embarcados (millones)	3T 2025	Variación	Ene-Sep 2025	Variación	% del Total
Pasajeros embarcados – Amadeus	610,8	2,2%	1.687,5	3,7%	100,0%
Europa Occidental	212,8	2,0%	544,5	3,0%	32,3%
Asia Pacífico	175,2	3,3%	527,2	7,6%	31,2%
Norteamérica	93,8	(4,0%)	271,1	(4,3%)	16,1%
Oriente medio y África	59,0	7,1%	160,1	5,9%	9,5%
Latinoamérica	31,4	4,3%	89,3	6,3%	5,3%
Central, Este y Sur de Europa	38,7	5,9%	95,4	6,8%	5,7%

3.1.2 Hoteles y Otras Soluciones

En los primeros nueve meses de 2025, los ingresos del área de Hoteles y Otras Soluciones alcanzaron los 776,4 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 5,8%. Entre enero y septiembre, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones se vieron afectados negativamente por los efectos de los tipos de cambio con respecto al año anterior (debido al elevado peso de los ingresos denominados en dólares EE. UU. en este segmento, como se describe en la sección 3). A tipos de cambio constantes, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones en los primeros nueve meses de 2025 crecieron un 8,1%, impulsados por la evolución de los negocios de Hoteles y Pagos. Dentro del área de Hoteles, los servicios tecnológicos para hoteles registraron un sólido crecimiento, impulsado principalmente por los ingresos de Amadeus CRS, Sales and Event Management y Service Optimization. Los ingresos de Distribución

Hotelera también aumentaron en el periodo, gracias al mayor volumen de reservas. Los ingresos de Business Intelligence crecieron de manera destacada, impulsados por las implementaciones realizadas para los clientes. El crecimiento de los ingresos de Digital Media mejoró en el tercer trimestre, en comparación con los modestos resultados del primer semestre. En cuanto al segmento de Pagos, los ingresos de Merchant Services registraron un robusto crecimiento, así como los ingresos de Payout Services, que también crecieron notablemente en el periodo gracias a las implementaciones de clientes y el aumento de las transacciones.

En el tercer trimestre, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones crecieron un 4,9%, afectados negativamente por los efectos del tipo de cambio. A tipos de cambio constantes, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones aumentaron un 9,4%, lo que supone una mejora con respecto al trimestre anterior, gracias a un mayor ritmo de crecimiento tanto en los ingresos de Hoteles como en los de Pagos.

3.1.3 Distribución Aérea

En los primeros nueve meses de 2025, los ingresos de Distribución Aérea se situaron en 2.377,2 millones de euros, un 6,6% más que en el mismo periodo de 2024. A tipos de cambio constantes, los ingresos de Distribución Aérea se incrementaron un 8,0%, debido a un volumen de reservas un 2,7% superior y un aumento del 5,2%⁶ de los ingresos por reserva. Los mayores ingresos por reserva se debieron fundamentalmente a los efectos positivos de los precios, gracias a renegociaciones, nuevos contratos y la inflación.

En el tercer trimestre de 2025, los ingresos de Distribución Aérea crecieron 6,2%. A tipos de cambio constantes, se incrementaron un 8,9%, impulsados por un volumen de reservas un 4,0% superior y un aumento del 4,7%⁶ de los ingresos por reserva. El aumento de los ingresos por reserva en el trimestre se debió a los efectos positivos de los precios, como las renegociaciones y la inflación. Tal y como se esperaba, los ingresos por reserva se moderaron en el tercer trimestre con respecto al crecimiento del segundo trimestre, donde fue inusualmente alto, afectado por efectos positivos de los precios.

Reservas de Amadeus

En el tercer trimestre de 2025, las reservas de Amadeus crecieron un 4,0%, gracias a la sólida demanda mundial de viajes y al continuado éxito comercial, con clientes nuevos y actuales. El crecimiento de las reservas mejoró notablemente en el tercer trimestre respecto al segundo, gracias a un entorno macroeconómico y geopolítico

⁶ A tipos de cambio constantes.

mundial más estable. El crecimiento se aceleró en la mayoría de las regiones, sobre todo en Oriente Medio y África, Asia-Pacífico y Europa occidental.

En los primeros nueve meses del año, las reservas de Amadeus crecieron un 2,7%, o un 3,1% si se excluye el impacto del año bisiesto 2024. Nuestro sólido crecimiento acumulado se apoya en continuas ganancias comerciales en todas las regiones, sobre todo en Asia-Pacífico, que fue nuestra región de mayor crecimiento (+12,1% interanual). Las regiones más importantes del periodo fueron Europa Occidental, Norteamérica y Asia-Pacífico.

Reservas (millones)	3T 2025	Variación	Ene-Sep 2025	Variación	% del Total
Reservas de Amadeus	122,2	4,0%	369,4	2,7%	100,0%
Europa Occidental	30,8	1,5%	98,4	0,0%	26,6%
Norteamérica	30,0	1,8%	93,4	1,7%	25,3%
Asia Pacifico	31,0	15,3%	87,1	+12,1%	23,6%
Oriente medio y África	14,4	(0,1%)	41,5	(3,6%)	11,2%
Central, Este y Sur de Europa	9,3	(0,3%)	29,2	3,4%	7,9%
Latinoamérica	6,6	(4,9%)	19,8	(3,7%)	5,4%

3.2 EBITDA

En los primeros nueve meses de 2025, el EBITDA creció un 7,1%, hasta 1.928,7 millones de euros, como consecuencia de (i) un aumento de los ingresos del 6,4%, según lo descrito anteriormente, compensado en parte por (ii) aumentos del coste de los ingresos (del 3,1%) y de las Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación (del 8,0%). El margen de EBITDA fue del 39,4%, 0,2 puntos porcentuales por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el tercer trimestre de 2025, el EBITDA creció un 8,5%, hasta 652,7 millones de euros, como consecuencia de (i) un aumento de los ingresos del 5,6%, según lo descrito anteriormente, y (ii) aumentos del coste de los ingresos (del 1,4%) y de las Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación (del 5,5%). El margen de EBITDA fue del 39,9%, 1,1 pp por encima del registrado en el tercer trimestre de 2024.

A tipos de cambio constantes, el EBITDA creció un 10,2% en el tercer trimestre de 2025 y un 7,8% en los primeros nueve meses del año.

Millones de euros	3T 2025	3T 2024	Varia-ción	Acc	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024	Varia-ción	Acc
Ingresos	1.635,3	1.548,0	5,6%	8,6%	4.895,3	4.600,6	6,4%	8,0%
Coste de los ingresos	(384,7)	(379,5)	1,4%		(1.186,0)	(1.150,3)	3,1%	
Gasto de personal y asociado y otros	(597,9)	(566,9)	5,5%		(1.780,7)	(1.648,8)	8,0%	
Costes (antes D&A)	(982,6)	(946,4)	3,8%	7,6%	(2.966,6)	(2.799,1)	6,0%	8,1%
EBITDA	652,7	601,6	8,5%	10,2%	1.928,7	1.801,5	7,1%	7,8%
Margen EBITDA (%)	39,9%	38,9%	1,1 p.p.	0,6 p.p.	39,4%	39,2%	0,2 p.p.	(0,1 p.p.)

Coste de los ingresos

El coste de los ingresos en los primeros nueve meses de 2025 fue un 3,1% superior al del periodo equivalente de 2024, debido fundamentalmente al aumento de las transacciones en el periodo en Distribución Aérea (las reservas crecieron un 2,7%), en Hoteles (principalmente, reservas de distribución hotelera) y en Pagos (volúmenes de B2B Wallet).

En el tercer trimestre de 2025, el coste de los ingresos aumentó un 1,4%, impulsado fundamentalmente por la expansión de los volúmenes. El impacto de los tipos de cambio frenó el crecimiento del coste de los ingresos en los nueve meses, en particular en el tercer trimestre.

Retribuciones a empleados y otros gastos de explotación

En los primeros nueve meses de 2025, las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación de Amadeus superaron en un 8,0% a las del periodo equivalente de 2024, lo que se explica fundamentalmente por (i) el aumento de los recursos, sobre todo en la actividad de I+D, sumado a un aumento de los costes unitarios de personal derivado de las subidas de los salarios en todo el mundo, (ii) el incremento de los costes de procesamiento de transacciones y los servicios en la nube debido al crecimiento de los volúmenes y la migración progresiva de nuestras soluciones a la nube pública, y (iii) el impacto de la consolidación de Vision-Box.

En el tercer trimestre de 2025, los gastos de personal y otros gastos de explotación crecieron un 5,5%, debido sobre todo al aumento de los recursos, unido a un mayor coste unitario de personal y por el incremento de los costes de procesamiento de transacciones y los servicios en la nube. El impacto de los tipos de cambio moderó el aumento de costes en los primeros nueve meses, con mayor influencia en el tercer trimestre.

3.3 EBIT ajustado⁷

En los primeros nueve meses de 2025, el EBIT ajustado creció un 8,0%, hasta los 1.470,6 millones de euros. El margen del EBIT ajustado creció 0,4 pp, hasta el 30,0%. A tipos de cambio constantes, el EBIT ajustado aumentó un 8,7%, impulsado por un crecimiento del 7,8%⁸ del EBITDA y un aumento del 5,0%⁸ de los gastos de depreciación y amortización.

En el tercer trimestre de 2025, el EBIT ajustado fue de 497,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,0% a tipos de cambio constantes, gracias al crecimiento del 10,2%⁸ del EBITDA y el incremento del 7,8%⁸ de los gastos de depreciación y amortización.

Gastos de depreciación y amortización ordinarios⁸

En los primeros nueve meses de 2025, los gastos de depreciación y amortización ordinarios aumentaron un 4,2% (5,0% a tipos de cambio constantes), debido al aumento de los gastos de amortización de los activos desarrollados internamente. Los gastos de depreciación disminuyeron en comparación con el año anterior, debido a una reducción de los gastos de depreciación en nuestro centro de datos de Erding, a consecuencia de la migración de nuestros sistemas a la nube.

En el tercer trimestre de 2025, los gastos de depreciación y amortización aumentaron un 6,4% (7,8% a tipos de cambio constantes), debido al aumento de los gastos de amortización de los activos desarrollados internamente.

3.4 Beneficio ajustado y BPA ajustado⁹

En los primeros nueve meses de 2025, el Beneficio ajustado aumentó un 8,2%, hasta 1.108,9 millones de euros, impulsado por un crecimiento del EBIT ajustado del 8,0%, una reducción del 25,9% de los gastos financieros netos ajustados y un aumento del 14,7% de los gastos ajustados por impuesto de sociedades. A su vez, el BPA ajustado (básico) se incrementó un 6,8%, hasta 2,51 euros, y el BPA ajustado (diluido) aumentó un 8,9%, hasta 2,48 euros.

En el tercer trimestre de 2025, el Beneficio ajustado aumentó un 7,8%, hasta 370,2 millones de euros, impulsado por un crecimiento del EBIT ajustado del 9,2%, una reducción del 19,0% de los gastos financieros netos ajustados y un aumento del 20,7%

⁷ Cifras ajustadas/APM. Véanse los detalles sobre las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.2.

⁸ A tipos de cambio constantes.

⁹ Cifras ajustadas/APM. Véanse los detalles sobre las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.2.

de los gastos ajustados por impuesto de sociedades. El BPA ajustado (básico) se incrementó un 6,9% y el BPA ajustado (diluido) aumentó un 9,6%.

Gastos financieros netos ajustados⁹

En los primeros nueve meses de 2025, los gastos financieros netos ajustados fueron un 25,9% inferiores a los del periodo equivalente de 2024, debido fundamentalmente a una reducción de los gastos por intereses, resultado de una deuda bruta media inferior y un coste medio de la deuda también menor. En el tercer trimestre de 2025, los gastos financieros netos ajustados fueron un 19,0% inferiores a los del tercer trimestre de 2024, debido principalmente a un menor gasto por intereses, a causa de la misma dinámica descrita en el periodo acumulado.

Impuesto de sociedades ajustado⁹

En los nueve primeros meses de 2025, el gasto ajustado por impuesto de sociedades aumentó un 14,7%, debido al crecimiento de los resultados sujetos a tributación, en combinación con una subida del tipo impositivo (22,1% frente al 21,2% de los nueve primeros meses de 2024). El aumento del tipo del impuesto de sociedades se debe principalmente a una reducción de los créditos fiscales previstos para el ejercicio, así como a cambios en la normativa fiscal de varios países.

3.5 Flujo de efectivo disponible¹⁰

Millones de euros	3T 2025	3T 2024	Varia ción	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024	Varia ción
EBITDA	652,7	601,6	8,5%	1.928,7	1.801,5	7,1%
Cambio en el capital circulante	138,3	137,1	0,8%	(112,7)	(50,9)	121,3%
Inversión en inmovilizado	(213,1)	(203,9)	4,5%	(606,6)	(526,1)	15,3%
Impuestos pagados	(73,4)	(71,6)	2,5%	(209,6)	(200,1)	4,7%
Intereses (pagados)/ cobrados	(17,8)	(18,3)	(2,7%)	(44,6)	(49,1)	(9,2%)
Flujo de Caja Libre	486,6	444,9	9,4%	955,2	975,2	(2,1%)
Flujos de caja de Adquisiciones ¹	0,0	(0,2)	(100,0%)	(22,8)	(421,0)	(94,6%)
Flujos de caja no-operativos ²	(2,9)	(3,6)	(18.9%)	(32,0)	4,4	n.a.
Re pago de deuda	186,7	(13,5)	n.a.	648,7	363,1	78,7%
Caja a accionistas	(964,2)	(348,5)	176,7%	(1.682,0)	(895,7)	87,8%
Flujos fin. A corto plazo ³	0,0	(24,6)	(100,0%)	50,0	(49,6)	n.a.
Var. neta en caja y otros activos equivalentes	(293,8)	54,5	n.a.	(82,9)	(23,7)	250,4%
Caja y otros activos equivalentes, netos⁴						
Saldo inicial	1.259,8	959,0	31,4%	1.048,9	1.037,2	1,1%
Saldo final	966,0	1.013,6	(4,7%)	966,0	1.013,6	(4,7%)

¹Los flujos de efectivo procedentes de operaciones de fusión y adquisición incluyen todos los flujos de efectivo relacionados con adquisiciones de nuevas filiales, tales como (i) el efectivo pagado a cambio del control de los negocios adquiridos en el momento de la adquisición, así como, (ii) los pagos relacionados con la transacción asociados a pagos variables, gratificaciones extraordinarias a empleados, deudas financieras y derivados y honorarios de asesores externos, (iii) el neto del efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos de la filial.

²Los flujos de efectivo no operativos incluyen los pagos para adquirir activos financieros, los préstamos netos a terceros, las variaciones en pasivos financieros asociados a cuentas de garantía, el producto de la venta de activos financieros, los dividendos recibidos y el efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre la tesorería y los equivalentes de tesorería.

³Los flujos financieros a corto plazo 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 asociada procedente de derivados vinculados a los mismos.

⁴El efectivo y los activos líquidos equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

En los primeros nueve meses de 2025, el flujo de efectivo disponible de Amadeus ascendió a 955,2 millones de euros, un 2,1%, o 20,0 millones de euros, por debajo del nivel del mismo periodo de 2024 (un 1,4% menos que el año anterior a tipos de cambio constantes). La expansión del EBITDA (127,2 millones de euros) y la reducción del 9,2% de los pagos por intereses (4,5 millones de euros) se han visto compensados por (i) un aumento de la inversión del 15,3%, o 80,5 millones de euros, (ii) una mayor variación en las salidas de

¹⁰ Cifras ajustadas/APM. Véanse los detalles sobre las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.2.

capital circulante, de 61,8 millones de euros, y (iii) un aumento del 4,7%, o 9,5 millones de euros, de los pagos de impuestos.

En el tercer trimestre de 2025, el flujo de efectivo disponible de Amadeus ascendió a 486,6 millones de euros, un 9,4% o 41,7 millones de euros más que el año anterior (11,3% a tipos de cambio constantes), debido al crecimiento del EBITDA (51,2 millones de euros), a una mayor variación en las salidas de capital circulante (1,1 millones de euros), y al descenso de los intereses pagados (un 2,7%, o 0,5 millones de euros). Estos efectos se vieron parcialmente compensados por un aumento tanto de las inversiones (4,5%, o 9,2 millones de euros) como de los impuestos pagados (2,5%, o 1,8 millones de euros).

Inversiones en inmovilizado

En los nueve primeros meses de 2025, las inversiones en inmovilizado ascendieron a 606,6 millones de euros, lo que representa el 12,4% de los ingresos del Grupo. Las inversiones en inmovilizado aumentaron un 15,3%, o 80,5 millones de euros, debido, fundamentalmente, a las mayores capitalizaciones de desarrollo de software. La inversión en I+D¹¹ se situó en 1.077,2 millones de euros en los primeros nueve meses de 2025 (un 22,0% de los ingresos), lo que supone un incremento del 10,6% respecto al año anterior. Por áreas de inversión:

- Alrededor del 50% de la inversión en I+D se dedicó a la expansión de nuestra cartera y la evolución de nuestras soluciones y nuestras capacidades en IA incluyendo (i) Amadeus Nevio y Navitaire Stratos para aerolíneas, (ii) nuestra plataforma para hoteles, (iii) tecnología NDC para aerolíneas, distribuidores de viajes y empresas, (iv) soluciones para aeropuertos, así como, soluciones de pago.
- Cerca del 30% de nuestra inversión en I+D se dedicó a implementaciones en clientes en todas nuestras áreas de negocio, como Marriott International y Accor en ACRS, nuevos clientes de Nevio y en toda nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas, y clientes que implantan la tecnología NDC, así como a esfuerzos relacionados con servicios a medida y de consultoría prestados a clientes.
- Cerca del 20% de nuestra inversión en I+D se dedicó a nuestra migración a la nube y a nuestros acuerdos con Microsoft y Google, así como a desarrollos para nuestros sistemas internos de tecnología de la información.

¹¹Inversión en I+D: importes incurridos en la investigación y desarrollo de programas informáticos. Se presenta neta de créditos fiscales a la investigación. Actividades de investigación y desarrollo según la definición de la NIC 38.

Millones de euros	3T 2025	3T 2024	Variación	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024	Variación
Inversión en activos intangibles	199,2	190,5	4,6%	565,3	507,6	11,4%
Inversiones en inmov. material	13,9	13,3	4,1%	41,3	18,5	123,3%
Inversión en inmovilizado	213,1	203,9	4,5%	606,6	526,1	15,3%
Como % de los ingresos	13,0%	13,2%	(0,1 p.p.)	12,4%	11,4%	1,0 p.p.

3.6 Deuda financiera¹²

Millones de euros	Sep 30, 2025	Dic 31, 2024	Variación
Bonos a largo plazo	2.000,0	2.000,0	0,0
Bonos a corto plazo	500,0	0,0	500,0
Bono Convertible	0,0	693,1	(693,1)
Préstamo BEI	450,0	450,0	0,0
Emisión papel comercial	200,0	0,0	200,0
Pasivos por arrendamiento financiero	20,3	63,2	(42,9)
Otras deudas con instituciones financieras	4,2	4,1	0,1
Deuda Financiera	3.174,4	3.210,4	(36,0)
Tesorería y otros activos equivalentes	(954,5)	(1.049,1)	94,6
Otros activos financieros a corto plazo	0,0	(50,0)	50,0
Deuda Financiera Neta	2.219,9	2.111,3	108,6
Deuda Financiera / LTM EBITDA	0,90x	0,91x	

¹²La tesorería y otros activos equivalentes no incluyen el efectivo restringido, que asciende a 13,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2025.

A 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera neta era de 2.219,9 millones de euros (0,90 veces el EBITDA de los últimos doce meses¹²). La deuda financiera neta aumentó en 108,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2025, principalmente como resultado de (i) la generación de flujo de efectivo disponible de 955,2 millones de euros y (ii) la conversión en acciones de obligaciones convertibles por un importe principal agregado de 693,1 millones de euros, como se detalla más adelante, parcialmente compensada por (iii) la adquisición de acciones propias correspondientes a los programas de recompra de acciones, como se detalla en la sección 4.2.2, (iv) el pago del dividendo con cargo al beneficio de 2024, por un importe de 615,1 millones de euros (véase la sección 4.2.1), y (v)

¹² De acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación (APM). Véanse los detalles sobre las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.2.

flujos de efectivo disponible procedentes de fusiones y adquisiciones, por importe de 22,8 millones de euros, principalmente relacionados con la adquisición de Forward Data S.L., como se detalla en la sección 5.3.

El 25 de marzo de 2025, Amadeus realizó una emisión de bonos a cinco años (con vencimiento el 25 de marzo de 2030) por importe de 500 millones de euros y con un tipo de interés fijo del 3,375%.

En el primer semestre de 2025, se habían convertido en acciones bonos convertibles por un importe total del principal de 693,1 millones de euros, y se habían entregado 13.091.912 acciones propias atendiendo a la conversión de estos bonos.

A 30 de septiembre de 2025, Amadeus hizo uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP) por un importe neto de 200,0 millones de euros.

A 30 de septiembre de 2025, el 86% de nuestra deuda con intereses estaba sujeta a tipos de interés fijos.

4 Información para inversores

4.1 Capital suscrito

A 30 de septiembre de 2025, el capital de Amadeus ascendía a 4.504.992,05 euros, representado por 450.499.205 acciones con un valor nominal de 0,01 euros por título, todas pertenecientes a la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. A 30 de septiembre de 2025, las acciones propias ascendían a 15.923.977 (3,53% del capital de Amadeus) y los miembros del Consejo de Administración poseían 43.900 acciones (0,01% del capital de Amadeus).

4.2 Remuneración a los accionistas

4.2.1 Pagos de dividendo

El 18 de diciembre de 2024, Amadeus anunció que su Consejo de Administración había propuesto que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2024 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 2024 de 0,50 euros por acción, que se abonó el 17 de enero de 2025, por un importe total de 221,0 millones de euros.

El 4 de junio de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo bruto total con cargo a los beneficios de 2024 de 1,39 euros por acción con derecho a percibir el dividendo (50% del beneficio neto consolidado de 2024). En consecuencia, el 4 de julio de 2025 se abonó un dividendo bruto complementario de 0,89 euros por acción, por un

importe total de 394,1 millones de euros. El dividendo total pagado con cargo al beneficio 2024 asciende a 615,1 millones de euros.

4.2.2 Programas de recompra de acciones

El 18 de diciembre de 2024, 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 fue de 32,3 millones de euros, con un tope de 430.500 acciones (0,095% del capital social de Amadeus). El 15 de enero de 2025, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró 430.500 acciones (representativas del 0,095% del capital social de Amadeus) por un importe total de 28,9 millones de euros.

El 8 de mayo de 2025, Amadeus puso en marcha un programa de recompra de acciones con una inversión máxima de 17,0 millones de euros y un tope de 212.000 acciones (0,047% del capital social). El programa de recompra de acciones se lleva a cabo para atender los programas de remuneración en acciones a empleados de la filial francesa al 100% Amadeus SAS para el ejercicio 2025. El 14 de mayo de 2025, Amadeus alcanzó la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró 212.000 acciones (representativas del 0,047% del capital social de Amadeus) por un importe total de 15,0 millones de euros.

El 27 de febrero de 2025, Amadeus anunció un programa de recompra de acciones, con el objetivo de reducir el capital social de la Compañía mediante la amortización de las acciones. La inversión máxima en el marco de este programa es de 1.300,0 millones de euros, con un tope de 19.231.000 acciones (4,27% del capital social de Amadeus). A 30 de septiembre de 2025, Amadeus había adquirido 15.264.810 acciones por un importe total de 1.061,6 millones de euros.

5 Presentación de la información financiera

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

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

5.1 Estados financieros según NIIF

5.1.1 Cuenta de resultados consolidada

Cuenta de resultados consolidada - Primeros nueve meses

<i>Millones de euros, si no se indica nada distinto</i>	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024	Variación
Ingresos	4.895,3	4.600,6	6,4%
Coste de los ingresos	(1.186,0)	(1.150,3)	3,1%
Retribuciones a los empleados y gtos relac.	(1.521,2)	(1.420,9)	7,1%
Otros gastos de explotación	(259,5)	(227,9)	13,9%
Depreciación y Amortización	(509,1)	(491,5)	3,6%
Beneficio de explotación	1.419,6	1.310,0	8,4%
Gasto por intereses	(58,5)	(77,6)	(24,6%)
Ingresos por intereses	12,3	15,8	(21,8%)
Otros (gastos) financieros	(4,2)	(6,1)	(31,8%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	23,5	(1,9)	n.a.
Gasto financiero Neto	(26,8)	(69,9)	(61,6%)
Otros ingresos/ (gastos)	(0,9)	5,5	n.a.
Beneficio antes de impuestos	1.391,8	1.245,7	11,7%
Gasto por impuesto sobre sociedades	(306,2)	(261,6)	17,1%
Beneficio después de impuestos	1.085,6	984,1	10,3%
Benef / (Pérdida) inv. puestas en equivalencia	2,5	4,2	(40,2%)
Beneficio del periodo	1.088,2	988,3	10,1%
Atribuible a propietarios de la dominante	1.088,2	988,6	10,1%
Atribuible a participaciones no dominantes	(0,1)	(0,2)	(68,5%)
BPA – Básico (€)	2,46	2,27	8,6%
BPA – Diluido (€)	2,44	2,20	10,8%
Acciones en circulación (millones)¹	442,0	436,1	1,3%
Acciones dilusivas en circulación (millones)²	446,9	452,1	(1,1%)

¹ Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera.

² Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera más las acciones potencialmente dilusivas.

Cuenta de resultados consolidada - Tercer trimestre

<i>Millones de euros, si no se indica nada distinto</i>	3T 2025	3T 2024	Variación
Ingresos	1.635,3	1.548,0	5,6%
Coste de los ingresos	(384,7)	(379,5)	1,4%
Retribuciones a los empleados y gtos relac.	(516,8)	(486,4)	6,3%
Otros gastos de explotación	(81,1)	(80,5)	0,8%
Depreciación y Amortización	(171,2)	(159,6)	7,3%
Beneficio de explotación	481,5	442,0	8,9%
Gasto por intereses	(21,0)	(26,7)	(21,3%)
Ingresos por intereses	3,5	5,5	(36,9%)
Otros (gastos) financieros	(0,1)	(0,5)	(86,9%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	3,8	4,0	(6,1%)
Gasto financiero Neto	(13,8)	(17,6)	(21,9%)
Otros ingresos/ (gastos)	(0,1)	5,9	n.a.
Beneficio antes de impuestos	467,6	430,2	8,7%
Gasto por impuesto sobre sociedades	(107,5)	(90,3)	19,0%
Beneficio después de impuestos	360,1	339,8	6,0%
Benef / (Pérdida) inv. puestas en equivalencia	0,7	0,9	(20,0%)
Beneficio del periodo	360,8	340,7	5,9%
Atribuible a propietarios de la dominante	360,8	340,6	5,9%
Atribuible a participaciones no dominantes	0,0	0,1	(90,9%)
BPA – Básico (€)	0,82	0,78	5,0%
BPA – Diluido (€)	0,82	0,76	7,7%
Acciones en circulación (millones)¹	439,5	435,7	0,9%
Acciones dilusivas en circulación (millones)²	441,9	452,1	(2,3%)

¹ Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera.

² Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera más las acciones potencialmente dilusivas.

5.1.2 Estado de posición financiera consolidado resumido

(millones de euros)	30 Sep , 2025	31 Dic, 2024	Variación
Fondo de comercio	3.913,1	4.090,6	(177,5)
Activos Intangibles	4.361,3	4.331,3	30,0
Inmovilizado material	230,4	195,1	35,3
Otros activos no-corrientes	547,8	573,4	(25,7)
Activos no corrientes	9.052,5	9.190,4	(137,9)
Tesorería y otros activos equivalentes	968,2	1.049,1	(80,9)
Resto de activos corrientes	1.558,6	1.544,8	13,8
Activos corrientes	2.526,8	2.593,9	(67,1)
Total Activo	11.579,3	11.784,3	(204,9)
Patrimonio Neto	5.069,9	5.062,4	7,5
Deuda no corriente	2.552,0	2.571,8	(19,8)
Otros pasivos no corrientes	1.074,2	1.114,1	(39,8)
Pasivos no corrientes	3.626,2	3.685,9	(59,7)
Deuda corriente	772,8	803,9	(31,1)
Resto de pasivos corrientes	2.110,4	2.232,1	(121,7)
Pasivos corrientes	2.883,2	3.036,0	(152,8)
Total Pasivo y Patrimonio Neto	11.579,3	11.784,3	(204,9)

5.1.3 Estado de flujos de caja consolidado resumido

Estado de flujos de caja consolidado resumido – Primeros nueve meses

Millones de euros	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024	Variación
Beneficio de explotación	1.419,6	1.310,0	8,4%
Depreciación y amortización	509,1	491,5	3,6%
Benef. explotación antes de variaciones en activos y pasivos operativos e impuestos pagados	1.928,7	1.801,5	7,1%
Variaciones en activos y pasivos operativos	(102,3)	(61,6)	66,1%
Impuestos pagados	(209,6)	(200,1)	4,7%
Flujo de caja de actividades operativas	1.616,9	1.539,8	5,0%
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(41,8)	(36,0)	16,1%
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(565,3)	(507,6)	11,4%
Pagos por adquisición de subsidiarias, asociadas y unidades de negocio, netos de la caja adquirida y de cobros por desinversión	(19,6)	(372,6)	(94,7%)
Intereses cobrados	18,9	30,3	(37,7%)
Ingresos de la venta (pagos de compras de) valores/ Fondos de inversión, netos	50,0	(49,6)	n.a.
Ingresos de la venta de activos no corrientes	0,5	17,5	(97,4%)
Otros flujos de caja de actividades de inversión	(31,0)	4,0	n.a.
Flujo de caja de actividades de inversión	(588,3)	(914,1)	(35,6%)
Ingresos de (repagos de) préstamos	697,8	362,3	92,6%
Intereses pagados	(69,6)	(79,4)	(12,4%)
Dividendos pagados	(615,2)	(541,9)	13,5%
Pagos por la adquisición de autocartera	(1.066,8)	(353,8)	201,5%
Pagos por arrendamiento y otros	(49,0)	(37,0)	32,6%
Otros flujos de caja de actividades de financiación	6,1	(0,1)	n.a.
Flujo de caja de actividades de financiación	(1.096,7)	(649,9)	68,8%
Efecto tipo de cambio en caja y equivalentes	(14,7)	0,5	n.a.
Variación neta de la caja y equivalentes a caja	(82,9)	(23,7)	250,4%

Estado de flujos de caja consolidado resumido – Tercer trimestre

Millones de euros	3T 2025	3T 2024	Variación
Beneficio de explotación	481,5	442,0	8,9%
Depreciación y amortización	171,2	159,6	7,3%
Benef. explotación antes de variaciones en activos y pasivos operativos e impuestos pagados	652,7	601,6	8,5%
Variaciones en activos y pasivos operativos	151,9	136,8	11,1%
Impuestos pagados	(73,4)	(71,6)	2,5%
Flujo de caja de actividades operativas	731,2	666,7	9,7%
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(14,2)	(13,3)	6,6%
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(199,2)	(190,5)	4,6%
Pagos por adquisición de subsidiarias, asociadas y unidades de negocio, netos de la caja adquirida y de cobros por desinversión	0,0	0,2	(100,0%)
Intereses cobrados	6,2	7,5	(16,8%)
Ingresos de la venta (pagos de compras de) valores/ Fondos de inversión, neto	0,0	(24,6)	(100,0%)
Ingresos de la venta de activos no corrientes	0,3	(0,1)	n.a.
Otros flujos de caja de actividades de inversión	(15,3)	(1,9)	719,1%
Flujo de caja de actividades de inversión	(222,2)	(222,7)	(0,3%)
Ingresos de (repagos de) préstamos	199,0	(0,3)	n.a.
Intereses pagados	(24,1)	(25,8)	(6,8%)
Dividendos pagados	(394,1)	(348,5)	13,1%
Pagos por la adquisición de autocartera	(570,0)	0,0	n.a.
Pagos por arrendamiento y otros	(12,4)	(13,2)	(6,0%)
Otros flujos de caja de actividades de financiación	0,0	(0,1)	(100,0%)
Flujo de caja de actividades de financiación	(801,6)	(387,9)	106,6%
Efecto tipo de cambio en caja y equivalentes	(1,3)	(1,6)	(19,2%)
Variación neta de la caja y equivalentes a caja	(293,8)	54,5	n.a.

5.2 Medidas alternativas de rendimiento

Además de la información financiera preparada según las NIIF, este documento utiliza medidas alternativas de rendimiento (APMs), como se definen en las directrices emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015. Estas APMs se derivan de nuestra cuenta de resultados consolidada, estado de posición financiera consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y nuestros registros contables. Creemos que la presentación de estas APMs sigue las directrices de la ESMA.

Presentamos estas APMs porque son las que utiliza la Dirección del Grupo junto con los estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF, para establecer estimaciones, presupuestos y objetivos, para gestionar y monitorizar nuestros negocios, así como para evaluar la evolución histórica del Grupo. Consideramos que estas APMs aportan información útil y pertinente que facilita la comprensión de los resultados de Amadeus y su posición financiera frente a los mismos en períodos anteriores.

Estas magnitudes no están definidas en las NIIF y, por tanto, pueden no ser comparables con las presentadas por otras empresas.

- **Retribuciones a empleados y otros gastos de explotación** es la suma entre la partida de Retribuciones a empleados y gastos asimilados y la de Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo según NIIF.
- **EBITDA** corresponde al beneficio de explotación más los gastos por depreciación y amortización. En la sección A.1 se ofrece una conciliación del EBITDA con el beneficio de explotación.
- El **margin de EBITDA** es el porcentaje resultante de dividir el EBITDA entre los Ingresos.
- El **EBIT ajustado** corresponde al beneficio de explotación ajustado por la amortización de los intangibles surgidos de la asignación de precios de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado. En la sección A.2 se ofrece una conciliación de esta medida con el beneficio de explotación.
- El **margin de EBIT ajustado** es el porcentaje resultante de dividir el EBIT ajustado entre los Ingresos.
- El **Beneficio ajustado** se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por el efecto neto de impuestos de: (i) la amortización de los intangibles surgidos de la asignación de precios 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 A.3.
- El **Beneficio básico por acción ajustado** se calcula dividiendo el beneficio ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad dominante por el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo, excluyendo el número medio ponderado de acciones en autocartera. A su vez, el **Beneficio diluido por acción**

ajustado se calcula dividiendo el beneficio ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad dominante más el interés devengado por los bonos convertibles de acuerdo al método del tipo de interés efectivo, por el número medio ponderado de las acciones en circulación del periodo, excluyendo el número medio ponderado de acciones en autocartera, más las acciones ordinarias potencialmente dilusivas. El beneficio ajustado atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante se corresponde con el beneficio atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante después de ajustarlo por el efecto neto de impuestos de: (i) la amortización de los intangibles surgidos de la asignación de precios de adquisición (PPA) y las perdidas por deterioro de inmovilizado, (ii) las diferencias positivas/(negativas) de cambio no operativas, y (iii) otros ingresos/(gastos) no operativos. La conciliación del beneficio básico por acción ajustado y del beneficio diluido por acción ajustado se detalla en la sección A.4.

- La **deuda financiera según nuestros contratos de financiación** se calcula como la deuda corriente y no corriente (según estados financieros), ajustado por los pasivos por arrendamientos financieros 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 B.1 se ofrece una conciliación con los estados financieros. La deuda financiera neta se calcula como la deuda financiera según nuestros contratos de financiación, menos el efectivo y otros activos equivalentes (excluyendo el efectivo restringido) y las inversiones a corto plazo.
- La **variación del capital circulante** incluye las variaciones en clientes por ventas y prestación de servicios, otros activos corrientes, acreedores comerciales, otros pasivos corrientes y otros pasivos no corrientes. Excluye los pagos de pasivos no financieros de filiales adquiridas porque no forman parte de la actividad operativa de Amadeus, al originarse con motivo de las operaciones de fusión y adquisición. También excluye las variaciones en los pasivos financieros corrientes vinculadas a las cuentas de garantía que constituyen efectivo restringido, ya que dichas cuentas no contribuyen de forma directa al flujo de caja global de la empresa. Las cuentas de garantía son cuentas segregadas que separan los fondos de los clientes de los fondos operativos de la compañía.
- La **inversión en inmovilizado** comprende los pagos de inmovilizado material e inmaterial, así como los del desarrollo de software internamente y los cobros procedentes de la venta de activos.
- El **flujo de caja libre** se calcula como (i) EBITDA, más (ii) variaciones en el capital circulante, menos (iii) la inversión en inmovilizado, (iv) los impuestos pagados y (v) las comisiones financieras e intereses pagados, presentados netos de intereses recibidos pero con los flujos de caja de contratos de derivados de tipos de interés incorporados. En la sección C.1 se ofrece una conciliación con los estados financieros

5.2.1 Conciliación de las APMs a las cifras según NIIF

Esta sección presenta las conciliaciones de las medidas alternativas de rendimiento (APMs) a las cifras NIIF. Nuestras APMs no reflejan ajustes por los siguientes elementos (incluido su efecto impositivo):

- **Amortización de los intangibles surgidos de la asignación de precios de adquisición (PPA):** la asignación de los precios de adquisición resulta en la identificación de activos intangibles adicionales que se reconocen a valor razonable y se amortizan en períodos posteriores. Excluimos el efecto de la amortización de estos intangibles de nuestra cuenta de resultados consolidada por tratarse de gastos no monetarios vinculados a la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) sobre los que la Dirección del Grupo no puede influir tras la correspondiente adquisición, salvo mediante disposición de los activos adquiridos.
- **Perdidas por deterioro:** excluimos las perdidas por deterioro al tratarse de transacciones de valoración no monetarias y volátiles, afectando a la comparabilidad de nuestros resultados entre períodos.
- **Diferencias positivas/(negativas) de cambio (no operativas):** las diferencias de cambio son volátiles y se originan por cuestiones macroeconómicas fuera del control de Amadeus. Excluimos las ganancias/(perdidas) por diferencias de cambio de transacciones que no forman parte de nuestras actividades operativas para mejorar la comparabilidad de nuestros resultados entre períodos.
- **Otros ingresos/(gastos) no operativos:** las contraprestaciones pagadas para adquirir nuevas entidades pueden incluir contraprestaciones contingentes (*earn-outs*) medidas a valor razonable en cada fecha de cierre, hasta el momento de su liquidación. Excluimos los efectos derivados del cambio en el valor razonable de los *earn-outs* porque hay una diferencia temporal entre dichas variaciones del valor razonable y el pago en efectivo para liquidar la contraprestación contingente. También excluimos los resultados por venta/retiro de activos no corrientes. Ambos efectos quedan excluidos del epígrafe “Otros ingresos/(gastos)” de la cuenta de resultados y se excluyen por no ser indicativos de las operaciones y evolución del negocio de Amadeus y son volátiles, afectando a la comparabilidad de nuestros resultados entre períodos.

(A) Reconciliaciones de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados consolidada - Primeros nueve meses

€millones, (si no se indica nada distinto)	Ene-Sep 2025			Ene-Sep 2024			Variación	
	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajustado
Ingresos	4.895,3	0,0	4.895,3	4.600,6	0,0	4.600,6	6,4%	6,4%
Coste de los ingresos	(1.186,0)	0,0	(1.186,0)	(1.150,3)	0,0	(1.150,3)	3,1%	3,1%
Retribuciones a los empleados	(1.521,2)	0,0	(1.521,2)	(1.420,9)	0,0	(1.420,9)	7,1%	7,1%
Otros gastos de explotación	(259,5)	0,0	(259,5)	(227,9)	0,0	(227,9)	13,9%	13,9%
Depreciación y Amortización	(509,1)	51,0	(458,1)	(491,5)	51,9	(439,6)	3,6%	4,2%
Beneficio de explotación (NIIF)/ EBIT ajustado	1.419,6	51,0	1.470,6	1.310,0	51,9	1.361,9	8,4%	8,0%
Gasto por intereses	(58,5)	0,0	(58,5)	(77,6)	0,0	(77,6)	(24,6%)	(24,6%)
Ingresos por intereses	12,3	0,0	12,3	15,8	0,0	15,8	(21,8%)	(21,8%)
Otros ingresos/(gastos) financieros	(4,2)	0,0	(4,2)	(6,1)	0,0	(6,1)	(31,8%)	(31,8%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	23,5	(23,5)	0,0	(1,9)	1,9	0,0	n.a.	0,0%
Gasto financiero Neto	(26,8)	(23,5)	(50,4)	(69,9)	1,9	(68,0)	(61,6%)	(25,9%)
Otros ingresos/ (gastos)	(0,9)	0,9	0,0	5,5	(5,5)	0,0	n.a.	0,0%
Beneficio antes de impuestos	1.391,8	28,4	1.420,2	1.245,7	48,2	1.293,9	11,7%	9,8%
Impuesto sobre sociedades	(306,2)	(7,7)	(313,9)	(261,6)	(12,2)	(273,8)	17,1%	14,7%
Beneficio después de impuestos	1.085,6	20,7	1.106,3	984,1	36,1	1.020,2	10,3%	8,4%
Beneficio del periodo	1.088,2	20,7	1.108,9	988,3	36,1	1.024,4	10,1%	8,2%
BPA – Básico (€)	2,46	0,05	2,51	2,27	0,08	2,35	8,6%	6,8%
BPA – Diluido (€)	2,44	0,05	2,48	2,20	0,08	2,28	10,8%	8,9%

Cuenta de resultados consolidada - Tercer trimestre

€millones, (si no se indica nada distinto)	3T2025			3T2024			Variación	
	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajustado
Ingresos	1.635,3	0,0	1.635,3	1.548,0	0,0	1.548,0	5,6%	5,6%
Coste de los ingresos	(384,7)	0,0	(384,7)	(379,5)	0,0	(379,5)	1,4%	1,4%
Retribuciones a los empleados	(516,8)	0,0	(516,8)	(486,4)	0,0	(486,4)	6,3%	6,3%
Otros gastos de explotación	(81,1)	0,0	(81,1)	(80,5)	0,0	(80,5)	0,8%	0,8%
Depreciación y Amortización	(171,2)	16,4	(154,8)	(159,6)	14,1	(145,5)	7,3%	6,4%
Beneficio de explotación (NIIF)/ EBIT ajustado	481,5	16,4	497,9	442,0	14,1	456,1	8,9%	9,2%
Gasto por intereses	(21,0)	0,0	(21,0)	(26,7)	0,0	(26,7)	(21,3%)	(21,3%)
Ingresos por intereses	3,5	0,0	3,5	5,5	0,0	5,5	(36,9%)	(36,9%)
Otros ingresos/(gastos) financieros	(0,1)	0,0	(0,1)	(0,5)	0,0	(0,5)	(86,9%)	(86,9%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	3,8	(3,8)	0,0	4,0	(4,0)	0,0	(6,1%)	0,0%
Gasto financiero Neto	(13,8)	(3,8)	(17,6)	(17,6)	(4,0)	(21,7)	(21,9%)	(19,0%)
Otros ingresos/ (gastos)	(0,1)	0,1	0,0	5,9	(5,9)	0,0	n.a.	0,0%
Beneficio antes de impuestos	467,6	12,7	480,3	430,2	4,2	434,4	8,7%	10,6%
Impuesto sobre sociedades	(107,5)	(3,4)	(110,8)	(90,3)	(1,5)	(91,9)	19,0%	20,7%
Beneficio después de impuestos	360,1	9,4	369,5	339,8	2,7	342,5	6,0%	7,9%
Beneficio del periodo	360,8	9,4	370,2	340,7	2,7	343,4	5,9%	7,8%
BPA – Básico (€)	0,82	0,02	0,84	0,78	0,01	0,79	5,0%	6,9%
BPA – Diluido (€)	0,82	0,02	0,84	0,76	0,01	0,76	7,7%	9,6%

(A.1) Conciliación del EBITDA con el Beneficio de explotación

Millones de euros	3T 2025	3T 2024	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024
Beneficio de explotación	481,5	442,0	1.419,6	1.310,0
Depreciación y amortización	171,2	159,6	509,1	491,5
EBITDA	652,7	601,6	1.928,7	1.801,5

(A.2) Conciliación del EBIT ajustado con el Beneficio de explotación

Millones de euros	3T 2025	3T 2024	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024
Beneficio de explotación	481,5	442,0	1.419,6	1.310,0
Amortización PPA	16,4	12,6	49,4	39,1
Pérdidas por deterioro	0,0	1,5	1,6	12,8
EBIT ajustado	497,9	456,1	1.470,6	1.361,9

En los primeros nueve meses de 2025, la amortización por precio de adquisición (PPA) aumentó un 26,5%, debido a la asignación de PPA de Vision-Box y Voxel en el cuarto trimestre de 2024.

(A.3) Conciliación del Beneficio ajustado con el Beneficio

Millones de euros	3T 2025	3T 2024	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024
Beneficio del periodo	360,8	340,7	1.088,2	988,3
Amortización PPA (después de impuestos)	12,1	9,3	36,3	28,8
Pérdidas por deterioro (después de impuestos)	0,0	1,2	1,2	10,1
Dif. positivas/ (negativas) de cambio (después de impuestos)	(2,7)	(3,2)	(17,4)	1,5
Otros ingresos/ (gastos) (después de impuestos)	0,0	(4,6)	0,6	(4,4)
Beneficio ajustado	370,2	343,4	1.108,9	1.024,4

(A.4) Conciliación del BPA ajustado con el beneficio atribuido a los propietarios de la dominante

Millones de euros (si no se indica nada distinto)	3T 2025	3T 2024	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024
Beneficio atribuible a propietarios de la dominante	360,8	340,6	1.088,2	988,6
Amortización PPA (después de impuestos)	12,1	9,3	36,3	28,8
Pérdidas por deterioro (después de impuestos)	0,0	1,2	1,2	10,1
Dif. positivas/ (negativas) de cambio (después de impuestos)	(2,7)	(3,2)	(17,4)	1,5
Otros ingresos / (gastos) (después de impuestos)	0,0	(4,6)	0,6	(4,4)
Beneficio ajustado atribuible a propietarios de la dominante	370,2	343,3	1.108,9	1.024,6
Interés implícito del bono convertible	0,0	2,1	1,1	6,3
Acciones en circulación (millones) ¹	439,5	435,7	442,0	436,1
Acciones en circulación dilusivas (millones) ²	441,9	452,1	446,9	452,1
Beneficio por acción ajustado – básico (€)	0,84	0,79	2,51	2,35
Beneficio por acción ajustado – diluido (€)	0,84	0,76	2,48	2,28

¹ Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera.

² Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera más las acciones potencialmente dilusivas.

(B) Conciliaciones del Estado de posición financiera

(B.1) Deuda financiera

Millones de euros	30 Sep, 2025	31 Dic, 2024
Deuda corriente	772,8	803,9
Deuda no-corriente	2.552,0	2.571,8
Deuda financiera según estados financieros	3.324,8	3.375,7
Pasivos por arrendamientos financieros operativos	(124,8)	(142,6)
Intereses a pagar	(25,1)	(30,2)
Bono convertible	0,0	2,2
Gastos de formalización diferidos y permuta de interés	(0,4)	5,3
Deuda financiera (según nuestros contratos de financiación)	3.174,4	3.210,4

(C) Conciliaciones del flujo de caja

(C.1) Conciliación del flujo de caja libre con los flujos de caja de las actividades de explotación según NIIF

Millones de euros	3T 2025	3T 2024	Ene-Sep 2025	Ene-Sep 2024
Flujos de caja de actividades operativas	731,2	666,7	1.616,9	1.539,8
Pagos por adquisición de inmovilizado material	(14,2)	(13,3)	(41,8)	(36,0)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(199,2)	(190,5)	(565,3)	(507,6)
Ingresos de la venta de activos no-corrientes	0,3	(0,1)	0,5	17,5
Intereses pagados	(24,1)	(25,8)	(69,6)	(79,4)
Intereses cobrados	6,2	7,5	18,9	30,3
Ingresos procedentes de derivado sobre tipos de interés	0,0	0,0	6,1	0,0
Efectos relacionados con fusiones y adquisiciones	0,0	0,3	3,2	10,6
Var. en los pasivos financieros relacionados con las cuentas de salvaguarda	(13,7)	0,0	(13,7)	0,0
Flujo de caja libre	486,6	444,9	955,2	975,2

5.3 Adquisiciones realizadas

2024

Vision-Box

El 31 de enero de 2024, Amadeus anunció el acuerdo para la adquisición de VB KSC, S.A. («Vision-Box»), un proveedor líder de soluciones biométricas para aeropuertos, aerolíneas y controles fronterizos. Amadeus recibió todos los permisos necesarios y el 56 de abril de 2024, Amadeus adquirió VB KSC, S.A. El efectivo invertido en relación con esta transacción fue de 274,4 millones de euros (neto del efectivo de Vision-Box adquirido). Los resultados de Vision-Box se consolidan en las cuentas de Amadeus desde el 5 de abril de 2024.

Voxel

El 29 de febrero de 2024, Amadeus adquirió Voxel Media, S.L. («Voxel»), un proveedor líder de facturación electrónica y experto en pagos electrónicos entre empresas para distribuidores de viajes y el sector hotelero. El efectivo invertido en relación con esta transacción fue de 97,9 millones de euros (neto del efectivo de Voxel adquirido). Los resultados de Voxel se consolidan en las cuentas de Amadeus desde el 29 de febrero de 2024.

2025

En el primer trimestre de 2025, Amadeus adquirió Forward Data S.L., un proveedor de soluciones de inteligencia de viajes, con aproximadamente 100 empleados. Esta operación apenas tendrá impacto en los resultados de Amadeus en 2025. Amadeus ha pagado 15,6 millones de euros por la compañía.

6 Anexo

6.1 Glosario de términos

IA: Inteligencia Artificial

APM: siglas en inglés de Medidas Alternativas de Rendimiento

B2B: siglas en inglés de Business to business (de negocio a negocio)

CC: significa tipos de cambio constantes.

CRS: siglas en inglés de Central Reservation System

D&A: siglas en inglés de depreciación y amortización

BPA: siglas de beneficio por acción

EU: siglas en inglés de Unión Europea (UE)

EBIT: siglas en inglés de ganancias/ perdidas antes del pago de intereses e impuestos.

FX: siglas en inglés de tipos de cambio de divisas

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

NIC: Normas Internacionales de Contabilidad

LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses

M&A: siglas en inglés de Fusiones y Adquisiciones

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.a.: siglas de no aplica

OTA: siglas en inglés de agencias de viaje online

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

RFP: siglas en inglés de *Request for Proposal* (Solicitud de Propuesta)

I+D: siglas de Investigación y Desarrollo

6.2 Descripciones de productos

Cartera de productos para aerolíneas

- Amadeus Altéa Departure Control – Customer Management es un módulo dentro del conjunto de soluciones Altéa de Amadeus diseñado para gestionar el flujo de pasajeros en los aeropuertos. Ayuda a las aerolíneas y a las empresas de asistencia en tierra a prestar servicios eficientes, personalizados y centrados en el cliente durante la facturación, el embarque y la salida.
- Amadeus Air Dynamic Pricing permite a las aerolíneas optimizar los precios de las tarifas aéreas en tiempo real en todos los canales de distribución. Ayuda a las aerolíneas a fijar el precio óptimo para aumentar sus ingresos y atraer a más clientes.
- 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 Nevio es una cartera de soluciones de venta al por menor centrada en el viajero, que ofrece capacidades de venta al por menor de última generación a las aerolíneas; respaldada por soluciones totalmente flexibles, preparadas para el futuro, nativas en la nube y los últimos avances en IA.
- Amadeus Product Catalogue: Esta solución trae y consolida todos los productos y servicios en un único catalogo sirviendo como único repositorio para todo el contenido que la aerolínea puede ofrecer a los viajeros. Estos productos y servicios pueden ser ofrecidos por la aerolínea, o por terceras partes, de manera individual o combinada de manera personalizada para un viajero, y también pueden ser adquiridas por el viajero- ya que se permiten cambios después de la venta.
- Amadeus Revenue Accounting es una solución integral que permite a las aerolíneas realizar un seguimiento de todos los ingresos por ventas de pasajeros en tiempo real, mejorar el flujo de efectivo y reducir los costes operativos.
- Amadeus Travel Ready digitaliza y verifica documentación identificativa como pasaportes, visados, documentos de identidad y documentación sanitaria en todas las etapas del viaje, eliminando tensiones innecesarias derivadas de la manipulación física y las colas asociadas a lo largo del trayecto.
- Navitaire Dynamic Pricing es una solución que permite a las aerolíneas optimizar las tarifas aéreas y los precios de servicios complementarios utilizando datos flexibles y aprendizaje automático.
- Navitaire Loyalty es una solución de fidelización totalmente integrada diseñada para ayudar a las aerolíneas a aumentar sus ingresos, mejorar la implicación del cliente y adaptar los programas de fidelización a modelos de negocio específicos.
- Navitaire New Skies: un sistema de atención al pasajero moderno y digital adaptado a las aerolíneas de bajo coste e híbridas.
- Offer Management: parte de *Amadeus Nevio*, permite la creación y el despliegue de ofertas relevantes, optimizadas, más completas y con precios dinámicos que sean

competitivas en el mercado y se ajusten a la disposición de pago de los clientes, a través de cualquier canal y en cualquier punto del viaje del pasajero.

- Sky Suite ayuda a las aerolíneas a optimizar los horarios de vuelo, el uso de la flota y la planificación de rutas para maximizar la rentabilidad y el rendimiento operativo.
- SkyLedger: solución de contabilidad de ingresos que automatiza funciones contables críticas, simplifica la elaboración de informes y proporciona información financiera en tiempo real que ayuda a una toma de decisiones segura y a conseguir un crecimiento escalable.

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 y de la forma deseada (tanto dentro como fuera de la terminal aeroportuaria).
- Airport Operational Database es un registro inteligente para alojar, gestionar y difundir información compleja relativa a los vuelos para mejorar los procesos de toma de decisiones de elevada relevancia en la totalidad del entorno aeroportuario.
- Amadeus Airport Companion App es una aplicación móvil diseñada para que los agentes de las aerolíneas puedan brindar a los pasajeros unos servicios rápidos y eficaces desde cualquier punto del aeropuerto, o incluso fuera de él. Gracias al uso de dispositivos portátiles, los agentes pueden moverse libremente en lugar de quedarse en mostradores fijos, haciendo más fluidos los procesos en el aeropuerto y mejorando la experiencia de los viajeros.
- Amadeus Biometrics es el software que necesita para la implantación de servicios biométricos en el aeropuerto, desde el registro a la facturación, pasando por la entrega de equipajes, la seguridad, el acceso a las salas VIP y el embarque.
- EU Digital Identity Wallet: es una aplicación segura que permite a los ciudadanos de la Unión Europea almacenar y compartir una amplia gama de documentos digitales, como permisos de conducir. Garantiza una fuerte encriptación, protege la privacidad desde el diseño y funciona de forma interoperable en todas las fronteras de la UE.
- Garv es un agente de IA que ayuda a los equipos del aeropuerto y a sus colaboradores en todo el ecosistema aeroportuario a procesar, entender y utilizar la información.

Cartera para empresas

- Amadeus Cytric permite planificar y reservar viajes de empresa y gestionar gastos de forma fácil y eficiente, al tiempo que permite a la empresa tener más transparencia y control sobre el gasto en viajes.

Cartera de productos para hoteles

- Amadeus Advisor: es un agente de IA que proporciona a los usuarios de 360 y Demand360 con respuestas al instante, analiza tendencias y simplifica datos complejos, todo en tiempo real.
- Amadeus Agency 360 proporciona datos que ayudan a nuestros clientes a conocer qué agencias reservan su propiedad y qué parte representan en sus reservas, además de información sobre las reservas hechas por empresas.
- Amadeus Central Reservations System es la central de reservas de última generación diseñada para la nube, que incluye una sofisticada funcionalidad de venta por atributos.
- Amadeus Digital Media permite a las oficinas de turismo, hoteles y aerolíneas generar demanda de viajes a través de la aplicación de estrategias de publicidad en los diferentes canales.
- Hotel Distribution: permite a los vendedores de viajes buscar, comparar y reservar hoteles de todo el mundo a través de la Amadeus Travel platform.
- iHotelier Central Reservation System: un sistema web centralizado de reservas para hoteles. Flexible e integrada, esta solución se conecta a numerosos canales de distribución y ofrece módulos de distribución para los siguientes canales: web, móvil, voz, agencias de viajes y agencias de viajes online.
- Service Center: nuestra solución de centro de servicios de próxima generación integrará las capacidades de Service Cloud de Salesforce con los dos sistemas Centrales de Reservas de Amadeus y las soluciones de Guest Management, dirigida al mercado global de la hostelería para ofrecer una experiencia de reserva simplificada que transforme la forma en que los agentes de los centros de atención apoyan a los viajeros.

Cartera de pagos

- Amadeus B2B Wallet es una solución de pagos multidivisa que ayuda a las agencias de viajes a agilizar los pagos, conseguir la mejor aceptación de las aerolíneas y automatizar la conciliación.

Cartera para distribuidores de viajes

- Amadeus Travel Platform: ofrece a las agencias de viajes una amplia gama de contenido de viajes en todo el mundo —como vuelos, alojamiento, trenes, movilidad, seguros y servicios de destino— en una plataforma de viajes abierta y única.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Carol Borg

Chief Financial Officer

carol.borg@amadeus.com

Cristina Fernández

Director, Investor Relations

cristina.fernandez@amadeus.com

Buzón de RI

ir@amadeus.com

Más información en corporate.amadeus.com. Síganos en:



Amadeus. It's how travel works better.

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.