

# Primer semestre 2025

Informe de Resultados

31 de julio de 2025

# Índice

1	Resumen del primer semestre de 2025 .....	3
2	Actividades más destacadas del periodo.....	6
3	Revisión del rendimiento en el primer semestre de 2025.....	12
3.1	Rendimiento del Grupo.....	13
3.2	Evolución por segmento .....	20
4	Información para inversores.....	26
4.1	Capital suscrito.....	26
4.2	Remuneración a los accionistas.....	27
5	Presentación de la información financiera .....	28
5.1	Estados financieros según NIIF .....	29
5.2	Información por segmento.....	34
5.3	Medidas alternativas de rendimiento .....	34
5.4	Adquisiciones realizadas.....	42
6	Anexo .....	43
6.1	Glosario.....	43
6.2	Descripción de productos.....	44

# 1 Resumen del primer semestre de 2025<sup>1</sup>

- **Los ingresos del Grupo aumentaron un 6,8%, hasta 3.260,0 millones de euros, un 7,6%<sup>2</sup> a tipos de cambio constantes.**
- **El beneficio de explotación se incrementó un 8,1%, hasta alcanzar los 938,1 millones de euros. El beneficio de explotación ajustado ascendió a 972,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,6%<sup>2</sup> a tipos de cambio constantes.**
- **El beneficio aumentó un 12,3%, hasta los 727,4 millones de euros. El beneficio ajustado creció un 8,5%, hasta los 738,7 millones de euros.**
- **El flujo de efectivo disponible ascendió a 468,6 millones de euros, cifra que es un 11,6% inferior a la del primer semestre de 2024, tal y como se esperaba.**
- **A 30 de junio de 2025, la deuda financiera neta se elevaba a 1.715,0 millones de euros (0,71 veces el EBITDA de los últimos doce meses)<sup>3</sup>.**

Amadeus registró un crecimiento continuo en los seis primeros meses del año, a pesar del contexto macroeconómico y geopolítico del periodo. En el primer semestre de 2025, los ingresos del Grupo Amadeus aumentaron un 6,8%, o un 7,6% a tipos de cambio constantes, y el beneficio de explotación ajustado creció un 7,6% a tipos de cambio constantes. En los primeros seis meses del año, el flujo de efectivo disponible se situó en 468,6 millones, o un 11,6% menos que el año anterior, tal y como se esperaba, lo que se tradujo en una deuda financiera neta de 1.715,0 millones de euros a 30 de junio de 2025 (cifra equivalente a 0,71 veces el EBITDA de los doce meses anteriores)<sup>3</sup>. Amadeus continuó con el plan de recompra de acciones durante el segundo trimestre en el marco del programa iniciado en marzo de 2025 por valor de 1.300 millones de euros.

La evolución positiva en el periodo se vio respaldada por la estabilidad y los buenos resultados operativos de cada uno de los segmentos de los que informamos: Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, Hoteles y Otras Soluciones y Distribución Aérea. Amadeus siguió centrada en sus estrategias y, como proveedor de tecnología de la información líder en el sector de los viajes, continuó invirtiendo de manera decidida de cara al futuro, destinando más de 700 millones a I+D durante el periodo, lo que supone más del 20% de los ingresos del Grupo. A lo largo del periodo, Amadeus amplió de nuevo su relevancia en el sector de los viajes con la captación de

<sup>1</sup> 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 5.3.

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

<sup>3</sup> De acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación.

nuevos clientes en todas sus áreas de negocio y avances en implementaciones de clientes estratégicos que transforman el sector.

En el primer semestre de 2025, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 7,1% o un 7,9% a tipos de cambio constantes, gracias a un crecimiento del 4,6% de los pasajeros embarcados. El aumento del volumen estuvo acompañado de un incremento del 3,1% de los ingresos por pasajero embarcado (a tipos de cambio constantes), gracias a una dinámica positiva de precios, la venta de soluciones adicionales a los clientes y la expansión de nuestros servicios de soluciones tecnológicas para aeropuertos y servicios de expertos para aerolíneas. La evolución de los volúmenes de pasajeros embarcados se vio favorecida por el crecimiento del tráfico aéreo mundial en el periodo y el impacto positivo de las implantaciones en clientes. Nuestros volúmenes experimentaron un fuerte crecimiento en la región Asia-Pacífico, donde los pasajeros embarcados aumentaron un 9,9%.

En el conjunto de los primeros seis meses del año, el segmento de Hoteles y Otras Soluciones incrementó sus ingresos un 6,2% o un 7,5% a tipos de cambio constantes. La mayoría de nuestros negocios de hoteles y pagos registraron un sólido crecimiento a lo largo del periodo, de la mano del incremento de las transacciones y las implementaciones en nuevos clientes.

Por último, Distribución Aérea registró un crecimiento de los ingresos del 6,8% o un 7,5% a tipos de cambio constantes en el primer semestre de 2025, sustentado en el incremento del 2,0% de las reservas y en la subida del 5,4% de los ingresos por reserva (a tipos de cambio constantes). La evolución de los volúmenes de reservas de Amadeus se vio respaldada por el continuo éxito comercial con clientes de todas las regiones. Las reservas del grupo experimentaron un crecimiento especialmente elevado en la región Asia-Pacífico, donde aumentaron un 10,4%.

### Información financiera resumida – Primer semestre 2025

€millones, si no se indica otra cosa	NIIF			Ajustadas/APM <sup>1</sup>			
	1S 2025	1S 2024	Variación	1S 2025	1S 2024	Variación	A cc <sup>2</sup>
Ingresos del grupo	3.260,0	3.052,6	6,8%				7,6%
EBITDA				1.276,0	1.200,0	6,3%	6,6%
Margen de EBITDA (%)				39,1%	39,3%	(0,2p.p.)	(0,4p.p.)
Beneficio de explotación	938,1	868,1	8,1%	972,7	905,9	7,4%	7,6%
Margen benef. explota-	28,8%	28,4%	0,3p.p.	29,8%	29,7%	0,2p.p.	0,0pp
Beneficio del periodo	727,4	647,8	12,3%	738,7	681,0	8,5%	
Benef./ acción básico (€)	1,64	1,48	10,5%	1,67	1,56	6,7%	
Benef./ acción diluido (€)	1,62	1,44	12,4%	1,65	1,52	8,5%	
Flujo de caja de actividades operativas	885,7	873,1	1,4%				
Flujo de caja libre				468,6	530,3	(11,6%)	(12,0%)

<sup>1</sup> Véanse las definiciones de las APM y las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.3.

<sup>2</sup> 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 – Segundo trimestre 2025

€millones, si no se indica otra cosa	NIIF			Ajustadas/APM <sup>1</sup>			
	2T 2025	2T 2024	Variación	2T 2025	2T2024	Vari-	A cc <sup>2</sup>
Ingresos del grupo	1.627,8	1.556,4	4,6%				7,5%
EBITDA				647,7	618,6	4,7%	6,5%
Margen de EBITDA (%)				39,8%	39,7%	0,0 p.p.	(0,4p.p.)
Beneficio de explotación	476,3	446,6	6,7%	494,2	471,1	4,9%	6,8%
Margen de benef. explota-	29,3%	28,7%	0,6 p.p.	30,4%	30,3%	0,1 p.p.	(0,2p.p.)
Beneficio del periodo	372,1	334,2	11,3%	374,9	357,0	5,0%	
Benef./ acción básico (€)	0,84	0,77	9,0%	0,84	0,82	2,8%	
Benef./ acción diluido (€)	0,83	0,75	11,5%	0,84	0,80	5,2%	
Flujo de caja de actividades operativas	400,7	386,3	3,7%				
Flujo de Caja libre				206,8	194,2	6,5%	8,6%

<sup>1</sup> Véanse las definiciones de las APM y las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.3.

<sup>2</sup> 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)

- British Airways ha completado la transición de su sistema interno de gestión de ingresos a Amadeus Network Revenue Management. Esto supone un hito importante en su programa de transformación y estrategia de distribución, una trayectoria en la que está siendo apoyada por su socio tecnológico preferido, Amadeus. Dentro de Amadeus Nevio, Network Revenue Management desempeña un papel fundamental en la gestión moderna de la oferta, ya que ayuda a la aerolínea a gestionar la relación entre precio, demanda y capacidad, mediante el control de precios e inventario.
- Amadeus lidera la transformación de la distribución minorista (*retailing*) de las aerolíneas gracias a Nevio, siendo pionera en el cambio al nuevo modelo de ofertas y pedidos (*offers and orders*), que posibilita experiencias de viaje personalizadas y sin complicaciones a través de un único registro digital de pedidos. Finnair, cliente de Nevio, se ha convertido en la primera aerolínea del mundo en crear un pedido nativo alineado con los estándares One Order de la IATA. En Oriente Medio, Saudia encabeza la marcha con la adopción de funciones de puente inteligente, un primer paso que convierte las reservas tradicionales en registros unificados de pedidos, allanando el camino para la futura implantación de ofertas y pedidos.
- El acuerdo con Google permitirá también que un mayor número de aerolíneas saque mayor partido de Amadeus Nevio. La colaboración de Amadeus Nevio y el sistema de gestión de ofertas de Google (QPX) hace posible que más aerolíneas modernicen sus capacidades de distribución y se beneficien de la rapidez y las respuestas integrales de QPX y de la agilidad y simplicidad de Nevio.
- GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A., una de las principales aerolíneas de Brasil y parte de Abra Group, ha elegido Amadeus SkyCAST para tomar decisiones de programación estratégicas y rentables a través de capacidades de previsión de primer nivel.
- Bulgaria Air ha seleccionado a Amadeus para impulsar su transformación digital, migrando a la plataforma Amadeus Reference Experience con el fin de ofrecer a los viajeros una interfaz de autoservicio moderna para la gestión integral de las reservas en todos los dispositivos. El acuerdo también incluye soluciones mejoradas de reasignación y transferencia en caso de alteraciones de servicio, lo que permite una gestión integral de las perturbaciones y mejores opciones de cambio de reserva para los pasajeros. Además, Bulgaria Air aprovechará los módulos de Amadeus Travel Intelligence para la planificación de rutas basada en datos y ofertas personalizadas, mientras que los distribuidores de viajes conectados a Amadeus en todo el mundo tendrán un mejor acceso a los contenidos de la aerolínea.

- Luxair, la compañía aérea nacional de Luxemburgo, ha firmado la renovación de Amadeus Altéa Passenger Service System. El acuerdo también incluye la adopción de varias soluciones avanzadas de Amadeus, como Amadeus Self-Reaccommodation, Amadeus Reference Experience, Segment Revenue Management Premium y Amadeus Anytime Merchandising.
- Ryanair y Navitaire, una compañía de Amadeus, han renovado su asociación estratégica en el vigésimo quinto aniversario de colaboración. El acuerdo amplía el uso por parte de Ryanair de las soluciones de Navitaire basadas en la nube New Skies, Digital Platform, GoNow Agent y Travel Commerce. Las soluciones tecnológicas avanzadas de Navitaire han apoyado la impresionante trayectoria de crecimiento y expansión de Ryanair, mejorando la eficiencia operativa de la aerolínea, la experiencia del cliente y la capacidad de generación de ingresos.

## **Soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT)**

- En Londres, el aeropuerto de Gatwick, el segundo más transitado del Reino Unido, esta ampliando su uso de la tecnología biométrica de Amadeus. Con esta implementación, la gestión de todos los pasajeros que salgan de las dos terminales de Gatwick se hará a través de Seamless Journey Platform, junto con las Seamless Gates y Seamless Desks. Estas soluciones de Amadeus, mejoran la eficiencia, la seguridad y la experiencia general de los pasajeros.
- Amadeus ha renovado y expandido su colaboración con el Departamento australiano de Home Affairs, apoyando las mejoras en la automatización de la capacidad de procesamiento en los controles de fronteras de diez aeropuertos internacionales. Esta extensión incluye la implementación de nuestros sistemas de reconocimiento facial basados en tecnología biométrica, reforzando un flujo de pasajeros más seguro y reafirmando el papel de Amadeus como socio estratégico en la innovación aeroportuaria.
- El casino del Groupe Lucien Barrière en Toulouse ha ampliado el uso de nuestra tecnología biométrica y desplegado Seamless Gate y Seamless Journey Platform de Amadeus, con lo que ofrece una experiencia de acceso VIP premium y sin contacto. Las soluciones biométricas han reducido el tiempo de acceso en un 30% y han mejorado significativamente la satisfacción de los clientes.
- GH Italia, uno de los principales grupos privados de handling que opera en Italia y el Reino Unido, y antiguo usuario de Altéa Departure Control System, ha renovado su acuerdo con Amadeus, ampliando el alcance de sus servicios para incluir los aeropuertos de Florencia y Pisa, con lo que el número total de estaciones que utilizan Altéa asciende a trece.

## **Hoteles y Otras Soluciones**

### **Hoteles**

- Accor, grupo hotelero líder en el mundo, ampliará el uso de Delphi®, la solución de Amadeus líder en el sector de ventas y restauración, como solución tecnológica

preferida en sus marcas premium, comenzando con Pullman, Mövenpick y Swissôtel. Gracias a su avanzada tecnología de gestión de las relaciones con los clientes y a un sólido ecosistema de integraciones con socios, Delphi permite a los equipos de ventas y restauración vender, organizar y gestionar eventos con mayor eficacia hasta en el más mínimo detalle.

- B2 Hotels, una de las cadenas hoteleras de más rápido crecimiento de Tailandia, adoptará un paquete completo de soluciones de Amadeus dentro de iHotelier Suite —incluidas iHotelier Central Reservations System, Website Management Solutions y Guest Management Solutions—, para ofrecer a sus huéspedes una experiencia de compra y reserva personalizada y fluida, desde la búsqueda inicial hasta la interacción posterior a la estancia.
- El hotel SoHo 54 de Nueva York también ha elegido iHotelier Suite.
- Sunset Tower, un emblemático hotel de West Hollywood (California), contrató Amadeus Digital Media for Hotels para aumentar su visibilidad y participación en los principales canales de consumidores y distribuidores de viajes.
- Visit Egypt, una organización que promociona Egipto como destino de viaje, ha contratado Amadeus Digital Media for Destinations, nuestra solución para conectar directamente a las marcas con los consumidores a través de contenidos y canales digitales específicos que crean conciencia, impulsan el compromiso y aumentan las ventas.
- Amadeus amplió su colaboración con Omeir Travel Agency, con sede en los Emiratos Árabes Unidos. En el marco del acuerdo ampliado, Omeir Travel Agency podrá acceder al contenido de los hoteles a través de Amadeus Value Hotels, un programa de tarifas netas diseñado para fomentar precios competitivos y ofertas de viajes flexibles.
- En colaboración con Microsoft y aprovechando los modelos de OpenAI en Azure, Amadeus introdujo herramientas avanzadas de inteligencia artificial (IA) en su cartera de productos para hoteles, como la integración de Advisor Chat en Demand360 para obtener información instantánea sobre el mercado y la nueva función Email to RFP en MeetingBroker para automatizar y acelerar las respuestas de reserva de grupos. Estas innovaciones permiten a los hoteleros tomar decisiones más rápidas basadas en datos y agilizar las ventas de grupos, lo que supone un paso importante hacia unas operaciones hoteleras más eficientes y asistidas por IA.

## Pagos

- Outpayce ha lanzado un sistema de conciliación de pagos de nueva generación totalmente automatizado para aerolíneas dentro de Outpayce Xchange Payment Platform, que aprovecha algoritmos inteligentes y datos sincronizados para hacer coincidir las ventas con los pagos en todos los canales. Amadeus ha desarrollado la solución junto con British Airways, una de las principales aerolíneas de red del mundo, que ya está desplegando el módulo de conciliación de pagos de Outpayce en todas sus operaciones. Outpayce ha puesto la solución a disposición de todo el sector de las aerolíneas

## Distribución Aérea

- Durante el segundo trimestre de 2025, firmamos 17 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas, incluida JetSMART, llevando el cómputo global de la primera mitad del año a 29 acuerdos.
- En la actualidad, contamos con 74 acuerdos sobre NDC firmados con compañías aéreas.
- Los contenidos NDC de Cathay Pacific han pasado a estar disponibles a través de Amadeus Travel Platform para los distribuidores de viajes en determinados mercados, con lo que Amadeus cuenta ya con contenido NDC de 35 aerolíneas accesible a través de Amadeus Travel Platform.
- Amadeus sigue reforzando su presencia mundial, de la mano de los importantes éxitos comerciales con grandes agencias de viajes
  - Entre ellas, eDreams ODIGEO, la agencia de viajes online de alcance global, ha decidido ampliar su asociación a largo plazo con Amadeus para la distribución de contenidos aéreos. Este acuerdo renovado es un testimonio de la posición de Amadeus como socio tecnológico de confianza y consolida aún más la decisión estratégica de eDreams ODIGEO de confiar en una tecnología sólida y global para impulsar su amplia y creciente base de clientes.
  - Amadeus también amplió su acuerdo de distribución mundial con TravelPerk, una plataforma de gestión de viajes de negocios, que ahora incluye el acceso a contenidos NDC de Amadeus.
  - Aprovechando su presencia en Asia-Pacífico, Amadeus ha firmado un nuevo acuerdo con Via Philippines, el principal distribuidor de viajes de Filipinas. De acuerdo con las condiciones de la asociación, Via Philippines migrará todas las reservas internacionales a Amadeus Travel Platform.
  - Finalmente, hemos renovado y expandido acuerdos estratégicos con clientes de largo trayectoria con Amadeus como Berg-Hansen, y CVC Corp.
- Amadeus sigue ampliando sus contenidos no aéreos para distribuidores de viajes a través de Amadeus Travel Platform. Brightline, un sistema ferroviario privado de pasajeros que opera en el estado de Florida (EE. UU.), también ha firmado un acuerdo de distribución ferroviaria con Amadeus. Además, iryo, la primera compañía ferroviaria privada de alta velocidad de España, distribuye ahora sus contenidos ferroviarios a los mercados internacionales a través de Amadeus Travel Platform.
- Amadeus y Google han anunciado un acuerdo que facilitará la integración de Amadeus MetaConnect en Google Flights, mejorando la precisión en la búsqueda de vuelos para viajeros de todo el mundo. Al mejorar el flujo de datos de MetaConnect de Amadeus hacia Google Flights, Amadeus puede ofrecer resultados de búsqueda más amplios y precisos. Para las aerolíneas, esto se traduce en un mayor control sobre sus estrategias comerciales, distribuyendo ofertas dinámicas de forma más eficiente y con una mayor precisión de precios, mejorando en última instancia la experiencia general del usuario en Google Flights.

- Seguimos observando un gran dinamismo en nuestro negocio de empresas:
  - Cada vez son más las compañías que contratan nuestras soluciones relacionadas con las herramientas de autorreserva. Deutsche Telekom, una de las principales empresas de telecomunicaciones integradas del mundo, se ha convertido en cliente internacional de Cytric tras contratar Amadeus Cytric Easy, Amadeus Cytric Expense, Smart Audit y Amadeus Cytric Insights.
  - Al mismo tiempo, seguimos reforzando la colaboración con los principales socios distribuidores de Amadeus Cytric:
    - Amadeus también ha ampliado el acuerdo con BCD Travel. La compañía mundial de gestión de viajes, que ya es distribuidor de Amadeus Cytric, ofrecerá ahora Cytric Easy, que permite a los usuarios planificar, reservar y gestionar viajes de negocios directamente desde su plataforma de colaboración diaria.
    - Amadeus firmó un nuevo acuerdo de distribución con Globespan Travel Management, que permite a la empresa de gestión de viajes ofrecer la plataforma para empresas de Cytric en Canadá y EE. UU. En el marco de la colaboración, Globespan emitió la primera reserva NDC en directo de Air Canada a través de Cytric en el mercado canadiense, ampliando el acceso a contenido premium para viajeros corporativos.
- Amadeus Cytric Easy ha ganado el premio de Oro en la categoría de Experiencia del Cliente en los Premios Nacionales de Marketing 2025 de España. Perfectamente integrada en Microsoft Teams, destacó por su innovación, uso de la tecnología y capacidad para mejorar la experiencia del usuario eliminando fricciones en la planificación de viajes de negocios.
- Amadeus se ha hecho con una participación minoritaria en la *start-up* Acai Travel, un proveedor tecnológico con sede en Delaware. Acai Travel está transformando el funcionamiento de las agencias de viajes *online* y las empresas de gestión de viajes con un conjunto dinámico de aplicaciones basadas en la IA generativa, que permiten aumentar la eficiencia.

## Área corporativa

- Amadeus y Google anunciaron un importante acuerdo para impulsar las operaciones basadas en la nube y la innovación en IA en el sector de los viajes. La selección de Google Cloud pone de manifiesto el compromiso de Amadeus con una estrategia multinube, que complementa y amplía su alcance en 42 regiones del mundo. Amadeus también explorará futuras innovaciones basadas en IA aprovechando las tecnologías de IA de Google Cloud. Además, las dos empresas están analizando oportunidades de colaboración para mejorar la precisión de la búsqueda de vuelos y la gestión de ofertas de las aerolíneas mediante la integración de Amadeus MetaConnect y Amadeus Nevio con Google Flights y el sistema de gestión de ofertas de Google (QPX), mejorando en última instancia la experiencia del usuario y la presencia en el mercado de las aerolíneas.

- 
- Amadeus se ha unido a la Fundación GBTA como socio corporativo, convirtiéndose en socio Plata de la Iniciativa de Sostenibilidad de GBTA y en el primer aliado fundador de la Iniciativa de Accesibilidad de GBTA. Esta alianza refuerza el compromiso de Amadeus de impulsar la acción por el clima y promover viajes de negocios accesibles e inclusivos en todo el sector.
  - Amadeus ha ampliado su colaboración con la World Sustainable Hospitality Alliance para apoyar la implantación mundial del Programa de Empleabilidad de la organización. En el marco de la iniciativa Community Impact, Amadeus aportará ayuda financiera, voluntariado de empleados y tecnología para ayudar a jóvenes desfavorecidos, especialmente mujeres, a adquirir conocimientos y acceder a carreras en el sector de los hoteles en varios países.

## 3 Revisión del rendimiento en el primer semestre 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 5.3. Salvo que se indique lo contrario, las tasas de crecimiento que se dan en esta sección 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 el primer semestre 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 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 del segundo trimestre y el primer semestre de 2025 se vieron afectados negativamente por los efectos de los tipos de cambio, en relación con 2024. Los efectos de los tipos de cambio redujeron los ingresos y costes declarados en el segundo trimestre y el primer semestre.

## 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, las contribuciones de los segmentos, el EBITDA, el EBIT ajustado y las tasas de crecimiento del flujo de efectivo disponible 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 periodo actual.

## 3.1 Rendimiento del Grupo

### 3.1.1 Ingresos ordinarios

En el primer semestre de 2025, los ingresos del grupo crecieron un 6,8% hasta los 3.260,0 millones de euros, como resultado de : el incremento de 7,1% en Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, un crecimiento del 6,2% de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones y una expansión del 6,8% de los ingresos de Distribución Aérea.

En el segundo trimestre de 2025, los ingresos del grupo ascendieron hasta los 1.627,8 millones de euros, un incremento del 4,6% sustentado en un crecimiento de los ingresos de 3,7% en Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, del 2,2% en ingresos de Hoteles y Otras Soluciones y del 6,1% de los ingresos de Distribución Aérea.

A tipos de cambio constantes, en el primer semestre de 2025, los ingresos de Amadeus aumentaron un 7,6%, como resultado de: un incremento del 7,9%<sup>4</sup> en los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, un crecimiento del 7,5%<sup>4</sup> en los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones y una expansión del 7,5%<sup>4</sup> de los ingresos de Distribución Aérea.

En el segundo trimestre de 2025, a tipos de cambio constantes, los ingresos del Grupo crecieron 7,5%, sustentados en el crecimiento de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea del 6,3%<sup>4</sup>, la expansión de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones del 6,3%<sup>4</sup> y el crecimiento de los ingresos de Distribución Aérea del 8,8%<sup>4</sup>.

Véase la sección 3.2 para ampliar la información sobre la evolución de cada segmento.

---

<sup>4</sup> A tipos de cambio constantes.

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	Varia- ción	Var. a cc	1S 2025	1S 2024	Varia- ción	Var. a cc
<b>Ingresos de Grupo</b>	<b>1.627,8</b>	<b>1.556,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>3.260,0</b>	<b>3.052,6</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,6%</b>
Ing. de Sol. Tecnoló- gicas p. la Ind. Aérea	584,8	563,9	3,7%	6,3%	1.136,0	1.061,0	7,1%	7,9%
Ingresos de Hoteles y otras soluciones	256,3	250,8	2,2%	6,3%	516,0	485,6	6,2%	7,5%
Ingresos de Distribu- ción aérea	786,7	741,6	6,1%	8,8%	1.608,0	1.506,0	6,8%	7,5%

### 3.1.2 EBITDA

En el primer semestre de 2025, el EBITDA creció un 6,3%, hasta 1.276,0 millones de euros, como consecuencia de (i) un aumento de los ingresos del 6,8%, según lo descrito anteriormente, compensado en parte por (ii) aumentos del coste de los ingresos (del 4,0%) y de las Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación (del 9,3%). El margen de EBITDA fue del 39,1%, 0,2 puntos porcentuales por debajo del registrado en el primer semestre de 2024.

En el segundo trimestre de 2025, el EBITDA creció un 4,7%, hasta 647,7 millones de euros, como consecuencia de (i) un aumento de los ingresos del 4,6%, según lo descrito anteriormente, y (ii) aumentos del coste de los ingresos (del 1,8%) y de las Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación (del 6,4%). El margen de EBITDA fue del 39,8%, en línea con el del segundo trimestre de 2024.

A tipos de cambio constantes, el EBITDA creció un 6,6% en el primer semestre de 2025 y un 6,5% en el segundo trimestre de 2025.

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	Varia- ción	Var. a cc	1S 2025	1S 2024	Varia- ción	Var. a cc
<b>Ingresos de grupo</b>	<b>1.627,8</b>	<b>1.556,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>3.260,0</b>	<b>3.052,6</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,6%</b>
Coste de los ingresos	(389,5)	(382,7)	1,8%		(801,3)	(770,7)	4,0%	
Retribuciones a los empleados y otros gastos	(590,7)	(555,1)	6,4%		(1.182,7)	(1.081,9)	9,3%	
Gastos (antes de D&A)	(980,2)	(937,8)	4,5%	8,1%	(1.984,0)	(1.852,6)	7,1%	8,3%
<b>EBITDA</b>	<b>647,7</b>	<b>618,6</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.276,0</b>	<b>1.200,0</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,6%</b>

## Coste de los ingresos

El coste de los ingresos en los primeros seis meses de 2025 fue un 4,0% superior al del periodo equivalente de 2024, debido fundamentalmente al aumento de las transacciones en el periodo en Distribución Aérea (las reservas crecieron un 2,0%), en Hoteles (principalmente, reservas de distribución hotelera) y en Pagos (volúmenes de B2B Wallet).

En el segundo trimestre de 2025, el coste de los ingresos aumentó un 1,8%, impulsado fundamentalmente por la expansión del volumen descrita en todos nuestros negocios.

## Retribuciones a empleados y otros gastos de explotación

En el primer semestre de 2025, las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación superaron en un 9,3% 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 segundo trimestre de 2025, las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación aumentaron un 6,4%, lo que supone una desaceleración con respecto al trimestre anterior, debido a los efectos de los tipos de cambio (que aumentaron los costes nominales en el primer trimestre y los redujeron en el segundo) y al impacto de la consolidación de Vision-Box, que se redujo sustancialmente en el segundo trimestre con respecto al primero (ya que consolidamos Vision-Box el 5 de abril de 2024).

### 3.1.3 Beneficio de explotación ajustado<sup>5</sup>

En el primer semestre de 2025, el beneficio de explotación ajustado creció un 7,4%, hasta los 972,7 millones de euros. El margen del beneficio de explotación ajustado creció 0,2 puntos porcentuales, hasta el 29,8%. A tipos de cambio constantes, el beneficio de explotación ajustado aumentó un 7,6%, impulsado por un crecimiento del 6,6%<sup>6</sup> del EBITDA y un aumento del 3,6%<sup>6</sup> de los gastos de depreciación ordinaria y amortización.

En el segundo trimestre de 2025, el beneficio de explotación ajustado fue de 494,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,8% a tipos de cambio constantes, gracias al crecimiento del 6,5%<sup>6</sup> del EBITDA y el incremento del 5,7%<sup>6</sup> de los gastos de depreciación ordinaria y amortización.

---

<sup>5</sup> Cifras ajustadas/APM. Véanse los detalles sobre las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.3.

<sup>6</sup> A tipos de cambio constantes.

### **Gastos de depreciación ordinaria y amortización**

En el primer semestre de 2025, los gastos de depreciación y amortización aumentaron un 3,1% (3,6% a tipos de cambio constantes), debido al aumento de los gastos de amortización de los activos capitalizados 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 segundo trimestre de 2025, los gastos ordinarios de depreciación y amortización aumentaron un 4,1% (5,7% a tipos de cambio constantes), como resultado de las mismas dinámicas que en el primer semestre, descritas anteriormente.

### **3.1.4 Beneficio ajustado y BPA ajustado<sup>7</sup>**

En el primer semestre de 2025, el beneficio ajustado aumentó un 8,5%, hasta 738,7 millones de euros, impulsado por un crecimiento del beneficio de explotación ajustado del 7,4%, una reducción del 29,1% de los gastos financieros netos ajustados y un aumento del 11,6% de los gastos por impuesto de sociedades ajustados. A su vez, el BPA ajustado (básico) se incrementó un 6,7%, hasta 1,67 euros, y el BPA ajustado (diluido) aumentó un 8,5%, hasta 1,65 euros.

En el segundo trimestre de 2025, el beneficio ajustado aumentó un 5,0%, hasta 374,9 millones de euros, impulsado por un crecimiento del beneficio de explotación ajustado del 4,9%, una reducción del 35,0% de los gastos financieros netos ajustados y un aumento del 14,3% de los gastos por impuesto de sociedades ajustados. El BPA ajustado (básico) se incrementó un 2,8% y el BPA ajustado (diluido) aumentó un 5,2%.

### **Gastos financieros netos ajustados<sup>7</sup>**

En el primer semestre de 2025, los gastos financieros netos ajustados fueron un 29,1% inferiores a los del semestre equivalente de 2024, debido en gran parte 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 segundo trimestre de 2025, los gastos financieros netos ajustados fueron un 35,0% inferior a los del segundo trimestre de 2024, debido principalmente a un menor gasto por intereses, debido a la misma dinámica descrita para el primer semestre.

### **Impuesto de sociedades ajustado<sup>7</sup>**

En el primer semestre de 2025, el gasto ajustado por el impuesto de sociedades aumentó un 11,6% debido al crecimiento de los resultados sujetos a tributación, en

<sup>7</sup> Cifras ajustadas/APM. Véanse los detalles sobre las conciliaciones con los parámetros de las NIIF en la sección 5.3.

combinación con una subida del tipo impositivo, hasta el 21,6% (frente al 21,2% en el primer semestre de 2024).

### 3.1.5 Flujo de efectivo disponible

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	Variación	1S 2025	1S 2024	Variación
EBITDA	647,7	618,6	4,7%	1.276,0	1.200,0	6,3%
Cambio en el capital circulante	(145,3)	(116,0)	25,3%	(251,0)	(188,1)	33,5%
Inversión en inmovilizado	(185,8)	(163,6)	13,6%	(393,5)	(322,3)	22,1%
Impuestos pagados	(101,6)	(114,2)	(11,0%)	(136,2)	(128,5)	6,0%
Intereses (pagados/ cobrados)	(8,1)	(30,5)	(73,5%)	(26,8)	(30,8)	(13,0%)
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>206,8</b>	<b>194,2</b>	<b>6,5%</b>	<b>468,6</b>	<b>530,3</b>	<b>(11,6%)</b>
Flujos de efectivo de fusiones y adquisiciones <sup>1</sup>	(5,2)	(314,2)	(98,4%)	(22,7)	(420,8)	(94,6%)
Flujos de efectivo no operativos <sup>2</sup>	(22,4)	6,0	n.a.	(29,2)	8,0	n.a.
Pago de deuda	(13,1)	(412,9)	(96,8%)	462,0	376,5	22,7%
Pagos a accionistas	(399,7)	(9,5)	n.a.	(717,8)	(547,2)	31,2%
Flujos finan. corto plazo <sup>3</sup>	0,0	(25,0)	(100,0%)	50,0	(25,0)	n.a.
<b>Var. Neta de tesorería y equivalentes</b>	<b>(233,6)</b>	<b>(561,4)</b>	<b>(58,4%)</b>	<b>210,9</b>	<b>(78,2)</b>	<b>n.a.</b>

#### Tesorería y otros activos equivalente, netos<sup>4</sup>

Saldo inicial	1.493,4	1.520,4	(1,8%)	1.048,9	1.037,2	1,1%
Saldo final	1.259,8	959,0	31,4%	1.259,8	959,0	31,4%

<sup>1</sup>Los 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.

<sup>2</sup>Los flujos de efectivo no operativos incluyen los pagos para adquirir activos financieros, los préstamos netos a terceros, 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.

<sup>3</sup>Los 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.

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

### Flujo de efectivo disponible

En el primer semestre de 2025, el flujo de efectivo disponible de Amadeus ascendió a 468,6 millones de euros, un 11,6%, o 61,8 millones de euros, por debajo del nivel del primer semestre de 2024 (un 12,0% menos que el año anterior a tipos de cambio constantes). La

expansión del EBITDA (76,0 millones de euros) y la reducción del 13,0% de los pagos por intereses (4,0 millones de euros) se han visto compensados por (i) un aumento de la inversión del 22,1%, o 71,2 millones de euros, (ii) una mayor variación en las salidas de capital circulante, de 62,9 millones de euros, y (iii) un aumento del 6,0%, o 7,7 millones de euros, de los pagos de impuestos.

En el segundo trimestre de 2025, el flujo de efectivo disponible de Amadeus ascendió a 206,8 millones de euros, un 6,5% o 12,6 millones de euros más que el año anterior (8,6% a tipos de cambio constantes), debido principalmente al crecimiento del EBITDA (29,1 millones de euros) y al descenso de los intereses e impuestos pagados (un 73,5% y un 11,0%, respectivamente). Estos efectos se vieron parcialmente compensados por un aumento tanto de las inversiones (13,6%) como de las variaciones en el capital circulante (29,3 millones de euros más).

## Inversiones en inmovilizado

En el primer semestre de 2025, las inversiones en inmovilizado ascendieron a 393,5 millones de euros, lo que representa el 12,1% de los ingresos del Grupo. Las inversiones en inmovilizado aumentaron un 22,1%, o 71,2 millones de euros, debido, fundamentalmente, a las mayores capitalizaciones de desarrollo de software. La inversión en I+D<sup>8</sup> se situó en 727,3 millones de euros en el primer semestre de 2025 (un 22,3% de los ingresos), lo que supone un incremento del 14,9% respecto al año anterior. Por áreas de inversión:

- cerca del 50% de la inversión en I+D se dedicó a la evolución de nuestra cartera, que incluye (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 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 implementan 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 nuestra asociación con Microsoft, así como a desarrollos para nuestros sistemas internos de tecnología de la información.

---

<sup>8</sup> Inversión 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	2T 2025	2T 2024	Variación	1S 2025	1S 2024	Variación
Inversión en act. intangibles	173,9	171,0	1,7%	366,0	317,1	15,4%
Inversión en inmov. material	11,9	(7,4)	n.a.	27,4	5,2	n.a.
Inversión en inmovilizado	185,8	163,6	13,6%	393,5	322,3	22,1%
Como % de ingresos	11,4%	10,5%	0,9 p.p.	12,1%	10,6%	1,5 p.p.

### Variaciones en el capital circulante

En el primer semestre de 2025, las variaciones en el capital circulante supusieron una salida de 251,0 millones de euros, principalmente como resultado de (i) pagos relativos al personal, devengados en 2024 y pagados en el segundo trimestre de 2025, según lo previsto, (ii) diferencias temporales entre cobros y pagos, frente a ingresos y gastos reconocidos, como resultado de la estacionalidad de nuestros volúmenes de reservas y pasajeros embarcados, y (iii) pagos anticipados a proveedores.

### Impuestos pagados

En el primer semestre de 2025, los impuestos pagados ascendieron a 136,2 millones de euros, lo que supone un aumento de 7,7 millones de euros (6,0%) debido al crecimiento de los resultados sujetos a tributación.

### Intereses (pagados/ cobrados)

En el primer semestre de 2025, los intereses netos pagados ascendieron a 26,8 millones de euros, un 13,0% menos, debido en gran medida a la reducción de nuestra deuda bruta y al coste de la deuda.

## 3.1.6 Deuda financiera<sup>9</sup>

Millones de euros	30 Jun, 2025	31 Dic, 2024	Variación
Bonos a largo plazo	2.500,0	2.000,0	500,0
Bono convertible	0,0	693,1	(693,1)
Préstamos Banco Europeo de Inversión	450,0	450,0	0,0
Pasivos por arrendamiento financiero	22,5	63,2	(40,7)
Otras deudas con instituciones financieras	2,5	4,1	(1,7)
<b>Deuda Financiera</b>	<b>2.974,9</b>	<b>3.210,4</b>	<b>(235,5)</b>
Tesorería y otros activos equiv.	(1.259,9)	(1.049,1)	(210,8)
Otros activos financieros corrientes	0,0	(50,0)	50,0
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>1.715,0</b>	<b>2.111,3</b>	<b>(396,3)</b>
<b>Deuda financiera neta / EBITDA últimos 12 m</b>	<b>0,71x</b>	<b>0,91x</b>	

<sup>9</sup> De acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación (APM). Veáanse las conciliaciones con NIIF en la sección 5.3.

A 30 de junio de 2025, la deuda financiera neta era de 1.715,0 millones de euros (0,71 veces el EBITDA de los últimos doce meses<sup>9</sup>). La deuda financiera neta disminuyó en 396,3 millones de euros en el primer semestre de 2025, principalmente como resultado de (i) la conversión en acciones de obligaciones convertibles por un importe principal agregado de 693,1 millones de euros, como se detalla más adelante, y (ii) la generación de flujo de efectivo disponible de 468,6 millones de euros, 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 a cuenta con cargo al beneficio de 2024, por un importe de 221,0 millones de euros (véase la sección 4.2.1), y (v) flujos de efectivo disponible procedentes de fusiones y adquisiciones, por importe de 22,7 millones de euros, principalmente relacionados con la adquisición de Forward Data S.L., como se detalla en la sección 5.4.

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 para cubrir la conversión de estos bonos.

A 30 de junio de 2025, el 92% de nuestra deuda con intereses estaba sujeta a tipos de interés fijos.

## 3.2 Evolución por segmento

Véase la conciliación de la información por segmentos con los ingresos y el resultado de explotación del Grupo en la sección 5.2.

### 3.2.1 Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea

#### Información financiera 1S 2025

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación	Var a cc
Ingresos	1.136,0	1.061,0	7,1%	7,9%
Costes operativos	(341,5)	(303,6)	12,5%	13,9%
Contribución	794,5	757,3	4,9%	5,5%
Margen de contribución	69,9%	71,4%	(1,4 p.p.)	(1,6 p.p.)

## Información financiera 2T 2025

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	Variación	Var. a cc
Ingresos	584,8	563,9	3,7%	6,3%

### Ingresos

En el primer semestre de 2025, los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions) alcanzaron los 1.136,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,1%. Este crecimiento supone, a tipos de cambio constantes, un 7,9% impulsado por un incremento del 4,6% del volumen de pasajeros embarcados (como se describe más adelante), y un aumento de los ingresos medios por pasajero embarcado del 3,1%<sup>10</sup>. 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, de la venta adicional de soluciones (como Revenue Accounting, Revenue Management, Digital Commerce, Dynamic Pricing, soluciones de gestión de incidencias y Altéa NDC) y de la inflación (ii) mayores ingresos de servicios de expertos para aerolíneas y (iii) la buena evolución de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para Aeropuertos, gracias a las implementaciones de clientes y los ingresos de Vision-Box (cuyos resultados se consolidaron a partir de abril de 2024). Estos efectos se vieron compensados en parte por un efecto negativo de la combinación de plataformas (ya que los clientes de bajo coste y de aerolíneas híbridas de New Skies superaron a los usuarios de aerolíneas tradicionales de Altéa).

En el segundo trimestre de 2025, los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 3,7%, lo que equivale a 6,3% a tipos de cambio constantes, impulsados por un volumen de pasajeros embarcados un 3,9% superior y un aumento de los ingresos medios por pasajero embarcado del 2,4%<sup>10</sup>. El crecimiento de los ingresos por pasajero embarcado se aceleró en el segundo trimestre en relación con el trimestre anterior (sin contabilizar el impacto de la consolidación de Vision-Box en el primer trimestre), gracias a los efectos positivos de los precios.

### Pasajeros embarcados de Amadeus

En el primer semestre de 2025, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 4,6%, gracias a la evolución del crecimiento del tráfico aéreo mundial en el periodo y la contribución de pasajeros embarcados de Vietnam Airlines, que realizó su migración a la plataforma de Amadeus en abril de 2024. El crecimiento de los pasajeros embarcados en el primer semestre se vio afectado negativamente por el hecho de que hubiera un día menos en el periodo de 2025 (ya que 2024 fue año bisiesto), excluido lo cual, estimamos que el crecimiento de los pasajeros embarcados de Amadeus se situó en torno al 5,2%. Dejando a un lado los efectos del calendario, desde principios de año

<sup>10</sup> A tipos de cambio constantes.

el crecimiento del tráfico aéreo mundial se ha ralentizado, en términos trimestrales, lo que refleja la normalización gradual prevista. El tráfico aéreo mundial también se vio afectado por un creciente deterioro del contexto geopolítico en varias regiones (como Oriente Medio y el sur de Asia) y por una moderación de la demanda de viajes, hacia y dentro de EE. UU. Además, varios sucesos, entre ellos incidentes aéreos, deterioraron temporalmente el apetito por los viajes, tanto en el primer trimestre como en el segundo. En el segundo trimestre, el incremento de los pasajeros embarcados de Amadeus se ralentizó con respecto al trimestre anterior, hasta el 3,9%, impulsado por la evolución del tráfico aéreo mundial, así como por el aniversario de la migración de Vietnam Airlines a nuestra plataforma.

En los seis primeros meses de 2025, todas las regiones en que operamos, a excepción de Norteamérica, registraron un sólido crecimiento. Asia-Pacífico fue la región de más rápido crecimiento, con un 9,9% de aumento de los pasajeros embarcados, y fue también la región más grande, ya que representó el 32,7% de los pasajeros embarcados.

Pasajeros embarcados (millones)	2T 2025	Variación	1S 2025	Variación	% del Total
Amadeus PB	574,0	3,9%	1.076,8	4,6%	100,0%
Asia Pacífico	175,9	7,6%	352,0	9,9%	32,7%
Europa Occidental	192,8	3,8%	331,7	3,6%	30,8%
Norteamérica	93,8	(4,8%)	177,3	(4,5%)	16,5%
Oriente Medio y África	50,7	5,3%	101,1	5,1%	9,4%
Latinoamérica	29,3	6,7%	57,9	7,4%	5,4%
Central, Este y Sur de Europa	31,6	8,0%	56,7	7,4%	5,3%

## Contribución

En el primer semestre de 2025, la contribución de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea alcanzó los 794,5 millones de euros, un incremento del 4,9%. A tipos de cambio constantes, la contribución expandió un 5,5%, como resultado del crecimiento del 7,9%<sup>11</sup> de los ingresos y el aumento del 13,9%<sup>11</sup> de los costes operativos del segmento. El crecimiento de estos costes se debió principalmente a (i) el aumento de la inversión en I+D, destinada a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas y aeropuertos, a las implementaciones de clientes y al negocio de servicios expertos para aerolíneas, de rápido crecimiento, (ii) el crecimiento de los costes variables, impulsado en gran medida por la expansión de nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos, y (iii) la consolidación de Vision-Box. Expresada como porcentaje de los ingresos, la contribución ascendió al 69,9%, 0,8 pp

<sup>11</sup> A tipos de cambio constantes.

menos que el mismo periodo del año anterior<sup>11</sup>, sin contabilizar la consolidación de Vision-Box, derivado de los distintos pesos de los negocios frente al periodo en 2024.

## 3.2.2 Hoteles y Otras Soluciones

### Información financiera del 1S 2025

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación	Variación a cc
Ingresos	516,0	485,6	6,2%	7,5%
Costes operativos	(341,7)	(319,5)	7,0%	8,5%
Contribución	174,2	166,2	4,8%	5,5%
Margen de contribución	33,8%	34,2%	(0,4 p.p.)	(0,6 p.p.)

### Información financiera del 2T 2025

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	Variación	Variación a cc
Ingresos	256,3	250,8	2,2%	6,3%

### Ingresos ordinarios

En el primer semestre de 2025, los ingresos del negocio de Hoteles y Otras Soluciones ascendieron a 516,0 millones de euros, un crecimiento del 6,2%. En el primer semestre, y sobre todo en el segundo trimestre, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones se vieron afectados negativamente por los efectos de los tipos de cambio respecto al año anterior (debido al elevado peso de los ingresos denominados en dólares estadounidenses en este segmento, como se describe en la sección 3). A tipos de cambio constantes, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones en el primer semestre de 2025 crecieron un 7,5%, impulsados por la evolución de Hoteles y Pagos. En Hoteles, las soluciones tecnológicas y de distribución para hoteles registraron un crecimiento constante durante el semestre, impulsados principalmente por los negocios basados en el procesamiento de transacciones Amadeus CRS y Distribución Hotelera, así como por la expansión de los ingresos de Sales and Event Management y Service Optimization. Los ingresos de Business Intelligence también registraron un sólido crecimiento, apoyado por las implementaciones de clientes. El aumento de los ingresos de Digital Media se ha ido moderando gradualmente desde principios de año, en términos trimestrales, debido sobre todo a la reducción del gasto en medios de nuestros clientes. En cuanto al segmento de Pagos, los ingresos de Merchant Services siguieron registrando un fuerte crecimiento, apoyados por las implementaciones de clientes y el aumento de las transacciones, y los ingresos por Servicios de Pago también crecieron notablemente en el periodo.

En el segundo trimestre, el crecimiento de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones fue de 2,2%, afectado negativamente por el efecto de los tipos de cambio. A tipos de cambio constantes, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones crecieron a un 6,3% , una moderación respecto al trimestre anterior debido en gran medida a una desaceleración de la evolución de los ingresos de Digital Media de Hoteles y del crecimiento de los ingresos de Servicios de Pago del área de Pagos.

### Contribución

En el primer semestre de 2025, la contribución de Hoteles y Otras Soluciones alcanzó los 174,2 millones de euros, un crecimiento de 4,8%, lo que supone un 5,5% a tipos de cambio constantes. Expresada como porcentaje de los ingresos, esta ascendió al 33,8%, 0,4 pp menos que el mismo periodo del año anterior<sup>12</sup>. El crecimiento de la contribución (a tipos de cambio constantes) se debió a un aumento de los ingresos del 7,5%<sup>12</sup>, como se ha descrito anteriormente, y a un incremento del 8,5%<sup>12</sup> de los costes operativos del segmento. Los mayores costes de explotación se debieron a (i) un aumento de los costes variables, derivado de la expansión de los volúmenes tanto en Hoteles como en Pagos, y (ii) un crecimiento de los costes fijos, resultado principalmente de un aumento de los recursos, unido a unos mayores costes unitarios de personal.

## 3.2.3 Distribución Aérea

### Información financiera del 1S 2025

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación	Variación a cc
Ingresos	1.608,0	1.506,0	6,8%	7,5%
Costes operativos	(788,8)	(775,0)	1,8%	3,0%
Contribución	819,2	731,0	12,1%	12,4%
Margen de contribución	50,9%	48,5%	2,4 p.p.	2,2 p.p.

### Información financiera del 2T 2025

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	Variación	Variación a cc
Ingresos	786,7	741,6	6,1%	8,8%

<sup>12</sup> A tipos de cambio constantes.

## **Ingresos**

En el primer semestre de 2025, los ingresos de Distribución Aérea alcanzaron los 1.608,0 millones de euros, lo que representa un incremento del 6.8%. A tipos de cambio constantes, los ingresos de Distribución Aérea crecieron 7,5%, como resultado del aumento del 2,0% en el volumen de reservas y del 5,4%<sup>13</sup> en los ingresos por reserva. Los mayores ingresos por reserva se debieron principalmente a efectos positivos de los precios, incluidos los derivados de renegociaciones y nuevos acuerdos y la inflación.

En el segundo trimestre de 2025, los ingresos de Distribución Aérea se incrementaron un 6,1%. A tipos de cambio constantes, los ingresos del segmento crecieron un 8,8% impulsados por un volumen de reservas un 1,5% superior y un aumento del 7,1%<sup>13</sup> de los ingresos por reserva. El aumento de los ingresos por reserva en el trimestre se debió a los efectos positivos de los precios, incluidos efectos positivos de las renegociaciones y la inflación.

## **Reservas de Amadeus**

En el primer semestre de 2025, las reservas de Amadeus crecieron un 2,0%, gracias a los continuos y sólidos logros comerciales de la compañía en todas las regiones. El incremento de las reservas en el semestre se vio afectado negativamente por la existencia de un día menos en el periodo (ya que 2024 fue año bisiesto), excluido lo cual, estimamos que el crecimiento de las reservas de Amadeus aumentó en torno a un 2,7%. Como se describe en la sección 3.2.1, el crecimiento del tráfico aéreo mundial se ha ralentizado desde principios de año, en términos trimestrales, lo que refleja la normalización gradual prevista, aunque también se debe al creciente deterioro del contexto geopolítico de varias regiones, la moderación de la demanda de viajes hacia y dentro de EE. UU. y varios sucesos, entre ellos incidentes aéreos. En el segundo trimestre de 2025, el crecimiento de las reservas de Amadeus se moderó con respecto al trimestre anterior, situándose en el 1,5% (2,2% si se excluye el efecto estacional de Semana Santa), lo que refleja un debilitamiento de la demanda mundial de viajes.

En el primer semestre de 2025, la región de mayor crecimiento fue Asia-Pacífico, donde nuestras reservas aumentaron un 10,4%, y nuestras mayores regiones fueron Europa occidental, Norteamérica y Asia-Pacífico.

---

<sup>13</sup> A tipos de cambio constantes.

Millones	2T 2025	Variación	1S 2025	Variación	% del Total
Reservas de Amadeus	119,0	1,5%	247,3	2,0%	100,0%
Europa Occidental	30,6	(2,2%)	67,6	(0,6%)	27,3%
Norteamérica	31,6	1,2%	63,5	1,6%	25,7%
Asia Pacífico	27,3	10,8%	56,0	10,4%	22,7%
Oriente Medio y África	13,6	(4,8%)	27,2	(5,4%)	11,0%
Central, Este y Sur de Europa	9,3	5,8%	19,9	5,2%	8,0%
Latinoamérica	6,6	(5,3%)	13,1	(3,1%)	5,3%

## Contribución

En los seis primeros meses de 2025, la contribución de Distribución Aérea ascendió a 819,2 millones de euros, lo que supone un 12,1%, (o 12,4% a tipos de cambio constantes), y representó el 50,9% de los ingresos de la Distribución Aérea, con una expansión del margen de 2,4 pp frente al año anterior<sup>14</sup>. El crecimiento de la contribución (a tipos de cambio constantes) se debió a un aumento de los ingresos del 7,5%<sup>14</sup>, como se ha descrito anteriormente, y a un crecimiento del 3,0%<sup>14</sup> de los costes de explotación del segmento, que se debió principalmente al aumento del volumen de reservas en el periodo.

# 4 Información para inversores

## 4.1 Capital suscrito

A 30 de junio 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 junio de 2025, las acciones propias ascendían a 7.519,966 (1,67% del capital de Amadeus) y los miembros del Consejo de Administración poseían 43.900 acciones (0,01% del capital de Amadeus).

<sup>14</sup> A tipos de cambio constantes.

## 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 junio de 2025, Amadeus había adquirido 6.842.352 acciones por un importe total de 480,3 millones de euros.

---

## 5 Presentación de la información financiera

La información financiera incluida en este documento tiene como fuente los estados financieros intermedios resumidos y consolidados de Amadeus correspondientes al periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2025. Dichos estados financieros sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y han sido sometidos a una revisión parcial 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 - Primer semestre

<i>Millones de euros, si no se menciona otra cosa</i>	1S 2025	1S 2024	Variación
<b>Ingresos</b>	<b>3.260,0</b>	<b>3.052,6</b>	<b>6,8%</b>
Coste de los ingresos	(801,3)	(770,7)	4,0%
Retribuciones a los empleados y gastos relac.	(1,004,3)	(934,5)	7,5%
Otros gastos de explotación	(178,4)	(147,4)	21,0%
Depreciación y Amortización	(337,9)	(331,9)	1,8%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>938,1</b>	<b>868,1</b>	<b>8,1%</b>
Gasto por intereses	(37,5)	(50,9)	(26,3%)
Ingresos por intereses	8,8	10,2	(13,6%)
Otros ingresos/ (gastos) financieros	(4,1)	(5,6)	(26,5%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	19,7	(5,9)	n.a.
<b>Gasto financiero Neto</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(52,2)</b>	<b>(75,0%)</b>
Otros ingresos/ (gastos)	(0,8)	(0,3)	152,3%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>924,2</b>	<b>815,6</b>	<b>13,3%</b>
Impuesto sobre sociedades	(198,7)	(171,3)	16,0%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>725,5</b>	<b>644,3</b>	<b>12,6%</b>
Benef / (Pérdida) inv. puestas en equivalencia	1,9	3,5	(45,3%)
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>727,4</b>	<b>647,8</b>	<b>12,3%</b>
Atribuible a propietarios de la dominante	727,4	648,0	12,3%
Atribuible a participaciones no dominantes	0,0	(0,2)	(100%)
<b>BPA – Básico (€)</b>	<b>1,64</b>	<b>1,48</b>	<b>10,5%</b>
<b>BPA – Diluido (€)</b>	<b>1,62</b>	<b>1,44</b>	<b>12,4%</b>
<i>Acciones en circulación (millones)</i> <sup>1</sup>	443,2	436,3	1,6%
<i>Acciones dilusivas en circulación (millones)</i> <sup>2</sup>	449,5	452,1	(0,6%)

<sup>1</sup> Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera.

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

Cuenta de resultados consolidada - Segundo trimestre

<i>Millones de euros, si no se menciona otra cosa</i>	2T 2025	2T 2024	Variación
<b>Ingresos</b>	<b>1.627,8</b>	<b>1.556,4</b>	<b>4,6%</b>
Coste de los ingresos	(389,5)	(382,7)	1,8%
Retribuciones a los empleados y gastos relac	(506,9)	(494,4)	2,5%
Otros gastos de explotación	(83,8)	(60,7)	38,0%
Depreciación y amortización	(171,3)	(172,0)	(0,4%)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>476,3</b>	<b>446,6</b>	<b>6,7%</b>
Gasto por intereses	(19,9)	(27,3)	(27,4%)
Ingresos por intereses	4,1	5,1	(18,6%)
Otros ingresos/ (gastos) financieros	(1,9)	(4,9)	(60,7%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	13,8	(5,2)	n.a.
<b>Gasto financiero Neto</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(32,4)</b>	<b>(88,3%)</b>
Otros ingresos/ (gastos)	(0,1)	0,1	n.a.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>472,5</b>	<b>414,3</b>	<b>14,0%</b>
Impuesto sobre sociedades	(101,6)	(83,0)	22,4%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>370,9</b>	<b>331,3</b>	<b>12,0%</b>
Benef / (Pérdida) inv. puestas en equivalencia	1,2	2,9	(59,4%)
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>372,1</b>	<b>334,2</b>	<b>11,3%</b>
Atribuible a propietarios de la dominante	372,2	334,3	11,3%
Atribuible a participaciones no dominantes	(0,1)	(0,2)	(29,6%)
<b>BPA – Básico (€)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,77</b>	<b>9,0%</b>
<b>BPA – Diluido (€)</b>	<b>0,83</b>	<b>0,75</b>	<b>11,5%</b>
<i>Acciones en circulación (millones)<sup>1</sup></i>	<i>444,7</i>	<i>435,4</i>	<i>2,1%</i>
<i>Acciones dilusivas en circulación (millones)<sup>2</sup></i>	<i>447,6</i>	<i>451,1</i>	<i>(0,8%)</i>

<sup>1</sup> Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera.

<sup>2</sup> 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 Jun, 2025	31 Dic, 2024	Variación
Fondo de comercio	3.915,2	4.090,6	(175,4)
Activos intangibles	4311,8	4.331,3	(19,4)
Inmovilizado material	232,0	195,1	36,9
Resto de activos no-corrientes	543,0	573,4	(30,5)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>9.002,0</b>	<b>9.190,4</b>	<b>(188,4)</b>
Tesorería y otros activos equivalentes	1,259,9	1.049,1	210,8
Resto de activos corrientes	1.535,3	1.544,8	(9,5)
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.795,2</b>	<b>2.593,9</b>	<b>201,3</b>
<b>Total Activo</b>	<b>11.797,2</b>	<b>11.784,3</b>	<b>13,0</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.300,2</b>	<b>5.062,4</b>	<b>237,9</b>
Deuda no corriente	3.060,3	2.571,8	488,5
Resto de pasivos no corrientes	1.076,6	1.114,1	(37,4)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>4.136,9</b>	<b>3.685,9</b>	<b>451,0</b>
Deuda corriente	73,4	803,9	(730,5)
Resto de pasivos corrientes	2.286,7	2.232,1	54,5
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.360,1</b>	<b>3.036,0</b>	<b>(676,0)</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>11.797,2</b>	<b>11.784,3</b>	<b>13,0</b>

### 5.1.3 Estado de flujo de caja consolidado (resumido)

#### Estado de flujo de caja consolidado resumido – Primer semestre

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación
Beneficio de explotación	938,1	868,1	8,1%
Depreciación y amortización	337,9	331,9	1,8%
<b>Benef. explotación antes de variaciones en activos y pasivos operativos e impuestos pagados</b>	<b>1.276,0</b>	<b>1.200,0</b>	<b>6,3%</b>
Variaciones en activos y pasivos operativos	(254,1)	(198,4)	28,2%
Impuestos pagados	(136,2)	(128,5)	6,0%
<b>Flujo de caja de actividades operativas</b>	<b>885,7</b>	<b>873,1</b>	<b>1,4%</b>
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(27,6)	(22,7)	21,6%
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(366,0)	(317,1)	15,4%
Pagos por adquisición de subsidiarias, asociadas y unidades de negocio, netos de la caja adquirida y de cobros por desinversión	(19,6)	(372,8)	(94,7%)
Intereses cobrados	12,6	22,8	(44,6%)
Cobros de la venta (pagos de compras de) valores/ Fondos de inversión, neto	50,0	(25,0)	n.a
Ingresos de la venta de activos no corrientes	0,2	17,5	(99,0%)
Otros flujos de caja de actividades de inversión	(15,8)	5,9	n.a.
<b>Flujo de caja de actividades de inversión</b>	<b>(366,2)</b>	<b>(691,4)</b>	<b>(47,0%)</b>
Ingresos de (repagos de) préstamos	498,7	362,6	37,5%
Intereses pagados	(45,5)	(53,6)	(15,1%)
Dividendos pagados	(221,0)	(193,4)	14,3%
Pagos por la adquisición de autocartera	(496,8)	(353,8)	40,4%
Pagos por arrendamiento y otros	(36,7)	(23,8)	53,9%
Otros flujos de caja de actividades de financiación	6,1	0,0	n.a.
<b>Flujo de caja de actividades de financiación</b>	<b>(295,2)</b>	<b>(262,0)</b>	<b>12,7%</b>
Efecto tipo de cambio en caja y equivalentes	(13,4)	2,1	n.a.
<b>Variación neta de la caja y equivalentes a caja</b>	<b>210,9</b>	<b>(78,2)</b>	<b>n.a.</b>

Estado de flujo de caja consolidado resumido – Segundo trimestre

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	Variación
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>476,3</b>	<b>446,6</b>	<b>6,7%</b>
Depreciación y amortización	171,3	172,0	(0,4%)
<b>Benef. explotación antes de variaciones en activos y pasivos operativos e impuestos pagados</b>	<b>647,7</b>	<b>618,6</b>	<b>4,7%</b>
Variaciones en activos y pasivos operativos	(145,3)	(118,1)	23,1%
Impuestos pagados	(101,6)	(114,2)	(11,0%)
<b>Flujo de caja de actividades operativas</b>	<b>400,7</b>	<b>386,3</b>	<b>3,7%</b>
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(12,0)	(10,0)	20,1%
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(173,9)	(171,0)	1,7%
Pagos por adquisición de subsidiarias, asociadas y negocios, netos de caja adquirida y de ingresos de la venta	(5,2)	(273,3)	(98,1%)
Intereses cobrados	6,0	8,4	(27,8%)
Ingresos de venta de (pagos de adquisiciones de) acciones/ Fondos de inversión, neto	0,0	(25,0)	(100,0%)
Ingresos de la venta de activos no corrientes	0,1	17,4	(99,5%)
Otros flujos de caja de actividades de inversión	(14,0)	4,5	n.a.
<b>Flujo de caja de actividades de inversión</b>	<b>(199,0)</b>	<b>(449,0)</b>	<b>(55,7%)</b>
Ingresos de (repagos de) préstamos	(1,0)	(438,4)	(99,8%)
Intereses pagados	(20,2)	(38,8)	(48,0%)
Pagos por la adquisición de autocartera	(399,7)	(9,5)	n.a.
Pagos por arrendamiento financiero y otros	(12,2)	(12,2)	(0,6%)
Otros flujos de actividades de financiación	6,1	0,0	n.a.
<b>Flujo de caja de actividades de financiación</b>	<b>(426,9)</b>	<b>(499,0)</b>	<b>(14,4%)</b>
Efecto tipo de cambio en caja y equivalentes	(8,3)	0,4	n.a.
<b>Variación neta de la caja y equivalentes a caja</b>	<b>(233,6)</b>	<b>(561,4)</b>	<b>(58,4%)</b>

## 5.2 Información por segmento

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Variación
Ingresos de Sol. Tec. para la ind. Aérea	1.136,0	1.061,0	7,1%
Ingresos de Hoteles y otras Sol.	516,0	485,6	6,2%
Ingresos de Distribución Aérea	1.608,0	1.506,0	6,8%
<b>Ingresos de grupo</b>	<b>3.260,0</b>	<b>3.052,6</b>	<b>6,8%</b>
Contribución de Sol. Tec. para la ind. Aérea	794,5	757,3	4,9%
Contribución de Hoteles y otras Sol.	174,2	166,2	4,8%
Contribución de Distribución Aérea	819,2	731,0	12,1%
<b>Contribución de grupo</b>	<b>1.787,9</b>	<b>1.654,5</b>	<b>8,1%</b>
Costes indirectos netos	(511,9)	(454,6)	12,6%
Depreciación and amortización	(337,9)	(331,9)	1,8%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>938,1</b>	<b>868,1</b>	<b>8,1%</b>

Los costes indirectos crecieron un 12,6% en el primer semestre de 2025, debido en gran medida a un incremento de los costes de procesamiento de transacciones y a los costes de migración a la nube, impulsados por nuestra expansión de los volúmenes y la migración progresiva a la nube pública. En menor medida, el crecimiento de los costes indirectos netos también se vio afectado por el aumento de recursos asignados para apoyar la expansión general del negocio, junto con un mayor coste unitario de personal en términos interanuales.

## 5.3 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 periodos 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 según NIIF más los gastos por depreciación y amortización. En la sección A.1 se ofrece una conciliación del EBITDA con el beneficio de explotación NIIF.
- El **margen de EBITDA** es el porcentaje resultante de dividir el EBITDA entre los Ingresos.
- El **beneficio de explotación ajustado** corresponde al beneficio de explotación NIIF 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 NIIF.
- El **margen de explotación ajustado** es el porcentaje resultante de dividir el beneficio de explotación ajustado entre los ingresos.
- El **beneficio ajustado** se corresponde con el beneficio del periodo NIIF 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 A3.
- 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 NIIF 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 de inmovilizado, (ii) las diferencias positivas/(negativas) de cambio no operativas, y (iii) otros ingresos/(gastos) no operativos. La reconciliación del beneficio básico por acción ajustado y del beneficio diluido por acción ajustado se detalla en la sección A.4.
- 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.

- La **contribución de los segmentos** se define como los ingresos de los segmentos menos los costes de explotación. En la sección 5.3 se ofrece una conciliación con el beneficio de explotación.
- 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 indirectos** 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 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.
- La **deuda financiera según nuestro contrato 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 y las inversiones a corto plazo.
- El **flujo de caja libre** se calcula como (i) EBITDA, más (ii) variaciones en el capital circulante, menos (iii) la inversión en inmovilizado, los (iv) impuestos pagados y (v) las comisiones financieras e intereses pagados, presentados netos de intereses recibidos e incluyendo el efectivo disponible de contratos de derivados sobre tipos de interés. En la sección C.1 se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- Los **cambios en nuestro capital circulante** en el flujo de efectivo incluyen 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.
- 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.

### 5.3.1 Reconciliación 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 periodos 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 pérdidas por deterioro al tratarse de transacciones de valoración no monetarias y volátiles, afectando a la comparabilidad de nuestros resultados entre periodos.
- **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/(pérdidas) por diferencias de cambio de transacciones que no forman parte de nuestras actividades operativas para mejorar la comparabilidad de nuestros resultados entre periodos.
- **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 periodos.

**(A) Reconciliaciones de la cuenta de resultados**

Cuenta de resultados consolidada - Primer semestre

Millones de euros (si no se indica nada distinto)	1S 2025			1S 2024			Variación	
	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajustado
Ingresos de Grupo	3.260,0	0,0	3.260,0	3.052,6	0,0	3.052,6	6,8%	6,8%
Coste de los ingresos	(801,3)	0,0	(801,3)	(770,7)	0,0	(770,7)	4,0%	4,0%
Retribuciones a los empleados	(1.004,3)	0,0	(1.004,3)	(934,5)	0,0	(934,5)	7,5%	7,5%
Otros gastos explotación	(178,4)	0,0	(178,4)	(147,4)	0,0	(147,4)	21,0%	21,0%
Depreciación y amortización	(337,9)	34,6	(303,3)	(331,9)	37,8	(294,1)	1,8%	3,1%
Beneficio de explotación	938,1	34,6	972,7	868,1	37,8	905,9	8,1%	7,4%
Gasto por intereses	(37,5)	0,0	(37,5)	(50,9)	0,0	(50,9)	(26,3%)	(26,3%)
Ingresos por intereses	8,8	0,0	8,8	10,2	0,0	10,2	(13,6%)	(13,6%)
Otros ingresos/(gastos) financieros	(4,1)	0,0	(4,1)	(5,6)	0,0	(5,6)	(26,5%)	(26,5%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	19,7	(19,7)	0,0	(5,9)	5,9	0,0	(433,7%)	0,0%
Gasto financiero Neto	(13,1)	(19,7)	(32,8)	(52,2)	5,9	(46,3)	(75,0%)	(29,1%)
Otros ingresos/(gastos)	(0,8)	0,8	0,0	(0,3)	0,3	0,0	152,3%	0,0%
Beneficio antes de impuestos	924,2	15,7	939,9	815,6	44,0	859,6	13,3%	9,3%
Impuesto sobre sociedades	(198,7)	(4,3)	(203,0)	(171,3)	(10,6)	(181,9)	16,0%	11,6%
Benef / (Perd.) después de impuestos	725,5	11,3	736,8	644,3	33,4	677,7	12,6%	8,7%
Beneficio del periodo	727,4	11,3	738,7	647,8	33,4	681,0	12,3%	8,5%
BPA - Básico (€)	1,64	0,03	1,67	1,48	0,08	1,56	10,5%	6,7%
BPA - Diluido (€)	1,62	0,03	1,65	1,44	0,08	1,52	12,4%	8,5%

Cuenta de resultados consolidada - Segundo trimestre

Millones de euros (si no se indica nada distinto)

	2T 2025			2T 2024			Variación	
	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajs.	Ajustado	NIIF	Ajustado
<b>Ingresos de Grupo</b>	<b>1.627,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1.627,8</b>	<b>1.556,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1.556,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,6%</b>
Coste de los ingresos	(389,5)	0,0	(389,5)	(382,7)	0,0	(382,7)	1,8%	1,8%
Retribuciones a los empleados	(506,9)	0,0	(506,9)	(494,4)	0,0	(494,4)	2,5%	2,5%
Otros gastos explotación	(83,8)	0,0	(83,8)	(60,7)	0,0	(60,7)	38,0%	38,0%
Depreciación y Amortización	(171,3)	17,9	(153,5)	(172,0)	24,6	(147,4)	(0,4%)	4,1%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>476,3</b>	<b>17,9</b>	<b>494,2</b>	<b>446,6</b>	<b>24,6</b>	<b>471,1</b>	<b>6,7%</b>	<b>4,9%</b>
Gasto por intereses	(19,9)	0,0	(19,9)	(27,3)	0,0	(27,3)	(27,4%)	(27,4%)
Ingresos por intereses	4,1	0,0	4,1	5,1	0,0	5,1	(18,6%)	(18,6%)
Otros ingresos/(gastos) financieros	(1,9)	0,0	(1,9)	(4,9)	0,0	(4,9)	(60,7%)	(60,7%)
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	13,8	(13,8)	0,0	(5,2)	5,2	0,0	(364,3%)	0,0%
<b>Gasto financiero Neto</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(32,4)</b>	<b>5,2</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(88,3%)</b>	<b>(35,0%)</b>
Otros ingresos/ (gastos)	(0,1)	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	(215,9%)	0,0%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>472,5</b>	<b>4,1</b>	<b>476,6</b>	<b>414,3</b>	<b>29,7</b>	<b>444,0</b>	<b>14,0%</b>	<b>7,3%</b>
Impuesto sobre sociedades	(101,6)	(1,2)	(102,8)	(83,0)	(6,9)	(89,9)	22,3%	14,3%
<b>Benef / (Perd.) después de impuestos</b>	<b>370,9</b>	<b>2,9</b>	<b>373,8</b>	<b>331,3</b>	<b>22,8</b>	<b>354,1</b>	<b>12,0%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>372,1</b>	<b>2,9</b>	<b>374,9</b>	<b>334,2</b>	<b>22,8</b>	<b>357,0</b>	<b>11,3%</b>	<b>5,0%</b>
<b>BPA - Básico (€)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,01</b>	<b>0,84</b>	<b>0,77</b>	<b>0,05</b>	<b>0,82</b>	<b>9,0%</b>	<b>2,8%</b>
<b>BPA - Diluido (€)</b>	<b>0,83</b>	<b>0,01</b>	<b>0,84</b>	<b>0,75</b>	<b>0,05</b>	<b>0,80</b>	<b>11,5%</b>	<b>5,2%</b>

(A.1) Conciliación del EBITDA con el beneficio de explotación bajo NIIF

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	1S 2025	1S2024
NIIF Beneficio de explotación	476,3	446,6	938,1	868,1
Depreciación y amortización	171,3	172,0	337,9	331,9
<b>EBITDA</b>	<b>647,7</b>	<b>618,6</b>	<b>1.276,0</b>	<b>1.200,0</b>

(A.2) Conciliación del beneficio de explotación ajustado con el beneficio de explotación bajo NIIF

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	1S 2025	1S 2024
NIIF Beneficio de explotación	476,3	446,6	938,1	868,1
Amortización PPA	16,3	13,3	33,0	26,5
Pérdidas por deterioro	1,6	11,3	1,6	11,3
<b>Beneficio de explotación ajustado</b>	<b>494,2</b>	<b>471,1</b>	<b>972,7</b>	<b>905,9</b>

En el primer semestre de 2025, la amortización por precio de adquisición (PPA) aumentó un 24,5%, impulsada por los ejercicios de PPA de Vision-Box y Voxel realizados en el cuarto trimestre de 2024.

(A.3) Conciliación del beneficio ajustado con el beneficio bajo NIIF

Millones de euros	2T 2025	2T 2024	1S 2025	1S 2024
NIIF Beneficio del periodo	372,1	334,2	727,4	647,8
Amortización PPA (después de impuestos)	12,0	9,8	24,3	19,5
Pérdidas por deterioro (después de impuestos)	1,2	8,9	1,2	8,9
Dif. positivas/ (negativas) de cambio (después de impuestos)	(10,3)	4,2	(14,7)	4,7
Otros ingresos/ (gastos) (después de impuestos)	0,0	0,0	0,6	0,3
<b>Beneficio ajustado</b>	<b>374,9</b>	<b>357,0</b>	<b>738,7</b>	<b>681,0</b>

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

Millones de euros (si no se indica nada distinto)	2T 2025	2T 2024	1S 2025	1S 2024
<b>NIIF Beneficio atribuible a propietarios de la dominante</b>	<b>372,2</b>	<b>334,3</b>	<b>727,4</b>	<b>648,0</b>
Amortización PPA (después de impuestos)	12,0	9,8	24,3	19,5
Pérdidas por deterioro (después de impuestos)	1,2	8,9	1,2	8,9
Dif. positivas/ (negativas) de cambio (después de impuestos)	(10,3)	4,2	(14,7)	4,7
Otros ingresos /(gastos) (después de impuestos)	0,0	0,0	0,6	0,3
<b>Beneficio ajustado atribuible a propietarios de la dominante</b>	<b>375,1</b>	<b>357,2</b>	<b>738,8</b>	<b>681,3</b>
Interés implícito del bono convertible	0,0	2,1	1,1	4,1
Acciones en circulación (millones) <sup>1</sup>	444,7	435,4	443,2	436,3
Acciones en circulación dilusivas (millones) <sup>2</sup>	447,6	451,1	449,5	452,1
<b>Beneficio por acción ajustado – básico (€)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,82</b>	<b>1,67</b>	<b>1,56</b>
<b>Beneficio por acción ajustado – diluido (€)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,80</b>	<b>1,65</b>	<b>1,52</b>

<sup>1</sup> Número medio ponderado de acciones ordinarias, excluidas las acciones propias en autocartera.

<sup>2</sup> 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 Jun, 2025	31 Dic, 2024
Deuda corriente	73,4	803,9
Deuda no-corriente	3.060,3	2.571,8
<b>Deuda financiera según estados financieros</b>	<b>3.133,7</b>	<b>3.375,7</b>
Pasivos por arrendamientos financieros operativos	(132,8)	(142,6)
Intereses a pagar	(25,8)	(30,2)
Bono convertible	0,0	2,2
Gastos de formalización diferidos y permuta de interés	(0,2)	5,3
<b>Deuda financiera (según nuestros contratos de financiación)</b>	<b>2.974,9</b>	<b>3.210,4</b>

## (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	2T 2025	2T 2024	1S 2025	1S 2024
Flujos de caja de actividades operativas	400,7	386,3	885,7	873,1
Pagos por adquisición de inmovilizado material	(12,0)	(10,0)	(27,6)	(22,7)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(173,9)	(171,0)	(366,0)	(317,1)
Ingresos de la venta de activos no-corrientes	0,1	17,4	0,2	17,5
Intereses pagados	(20,2)	(38,8)	(45,5)	(53,6)
Intereses cobrados	6,0	8,4	12,6	22,8
Ingresos procedentes de derivado sobre tipos de interés	6,1	0,0	6,1	0,0
Efectos relacionados con fusiones y adquisiciones	0,0	2,1	3,1	10,3
Flujo de caja libre	206,8	194,2	468,6	530,3

## 5.4 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 5 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

ACRS: siglas en inglés de Amadeus Central Reservation System

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.

D&A: siglas en inglés de depreciación y amortización

BPA: siglas de beneficio por acción

FX: siglas en inglés de tipos de cambio de divisas

FY: siglas en inglés de año completo

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

IRS: siglas en inglés de Interest rate Swap

JV: siglas en inglés de empresa conjunta

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

PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan, como mínimo, los módulos Reservation e Inventory de las soluciones Altéa de Amadeus o New Skies de Navitaire

pp: puntos porcentuales

PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición

PP&E: siglas en inglés de propiedades, planta y equipo (Property, Plant and Equipment)

I+D: siglas de Investigación y Desarrollo

RFP: siglas en inglés de solicitud de propuesta (Request for proposal)

## 6.2 Descripción de productos

### Cartera de productos para aerolíneas

- Amadeus Anytime Merchandising permite personalizar la distribución mediante ofertas dinámicas y servicios auxiliares como mejoras de asiento y opciones de equipaje.
- Amadeus Network Revenue Management permite a las aerolíneas maximizar el potencial de ingresos de cada asiento vendido y sacar máximo partido a sus rutas mediante la conexión de aeropuertos principales, códigos compartidos o alianzas. Gracias a la ciencia de datos avanzada, como la inteligencia artificial, el aprendizaje automático y el aprovechamiento del potencial de los datos en tiempo real, los analistas de Revenue Management de las aerolíneas pueden obtener información procesable sobre cómo se comportan los viajeros y cuánto están dispuestos a pagar. Con esta valiosa información, la aerolínea puede tomar decisiones más informadas sobre precios y disponibilidad.
- Amadeus Nevio: es un conjunto de soluciones centradas en el viajero, que permite a las aerolíneas ofrecer servicios de distribución minorista de nueva generación; apoyándose en soluciones flexibles y preparadas para el futuro, creadas originalmente en la nube y con los últimos avances en Inteligencia Artificial.
- Amadeus Reference Experience es una interfaz de usuario personalizable que permite a las aerolíneas modelar la experiencia en Internet de sus clientes en los canales directos de las aerolíneas.
- Amadeus SkyCAST: esta solución utiliza matemáticas avanzadas para simular patrones de elección de los viajeros y gestión de los ingresos para calcular cuotas de mercado, tráfico de pasajeros, ingresos y coste de los vuelos para poder presupuestar la rentabilidad total del programa de vuelos propuesto.
- ses advanced math to simulate passenger choice behavior and revenue management effects to calculate market share, passenger traffic, revenue and flight cost to forecast total network profitability of proposed schedules.
- Amadeus Self Reacomodation permite a los viajeros gestionar las interrupciones de forma independiente a través del móvil, ofreciendo mayor flexibilidad y control.
- Amadeus Travel Intelligence proporciona a las aerolíneas información basada en datos para personalizar las ofertas, optimizar las operaciones y aumentar los ingresos mediante el análisis de la demanda y las tendencias de viaje.
- Navitaire Digital Platform es un completo paquete de tecnología en la nube diseñado para dotar a las aerolíneas de soluciones modernas y personalizables para sus canales de venta directa.
- Navitaire GoNow Day of Departure proporciona una plataforma multicanal que agiliza los procesos aeroportuarios y ofrece aplicaciones intuitivas y fáciles de usar para pasajeros, agentes de aerolíneas y personal de tierra. Esta solución, escalable y completa, aumenta la eficiencia operativa, reduce los costes, desbloquea oportunidades de ingresos complementarios y mejora la experiencia general de los pasajeros.

- Navitaire New Skies es un sistema de atención al pasajero moderno y digital adaptado a las aerolíneas de bajo coste e híbridas.
- Navitaire Travel Commerce Solutions es una plataforma de generación de ingresos complementarios totalmente integrada con el sistema de servicio de pasajeros New Skies.
- Segment Revenue Management Premium aprovecha los datos en tiempo real para optimizar los precios y la disponibilidad, previendo la demanda y la sensibilidad al precio de los pasajeros.

## Cartera de productos para aeropuertos

- Amadeus Altéa Departure Control for Ground Handlers – Customer Management permite a las empresas de asistencia en tierra conectarse con los clientes de las aerolíneas para gestionar la facturación y el embarque con una sola herramienta, en lugar de tener varias conexiones.
- Seamless Desk equipa cabinas manuales con dispositivos de captura biométrica para ofrecer una captura facial de alta calidad, lo que permite un registro rápido y seguro con ajuste automático de altura y captura frontal completa.
- Seamless Gate permite a los viajeros disfrutar de una experiencia de identificación optimizada, sin tener que mostrar sus documentos de viaje o tarjetas de embarque en ningún momento de su viaje.
- Seamless Journey Platform ofrece múltiples ventajas de gestión de identidades, seguridad y ahorro de costes al conectar a viajeros, operadores de viajes y autoridades a través de un servicio centrado en el usuario. La plataforma protege la red de puestos de control integrados supervisando en tiempo real el flujo de viajeros en todo el sistema.

## Cartera para empresas

- Amadeus Cytric Easy permite planificar y reservar viajes de empresa y gestionar gastos de forma fácil y eficiente sin salir de Microsoft Teams.
- Amadeus Cytric Expense es una solución de gestión de gastos de viaje basada en IA que automatiza todo el ciclo de vida de la gestión de gastos, desde la creación de gastos hasta los asientos contables, integrándose a la perfección con los sistemas de planificación de recursos empresariales para una tramitación eficiente de los reembolsos.
- Amadeus Cytric Insights es una solución avanzada de inteligencia empresarial que permite a las empresas obtener una visión integral de sus datos de gastos y reservas en un solo lugar.
- Smart audit: utiliza inteligencia artificial para revisar y verificar automáticamente hojas de gasto y recibos enviados a través de la plataforma de o Cytric Expense.

## Cartera de productos para hoteles

- Amadeus Central Reservations System es una central de reservas de última generación diseñada para la nube.

- Amadeus Digital Media for Destinations: permite al las oficinas de turismo generar demanda de viajes hacia esos destinos a través de la aplicación de estrategias de publicidad en los diferentes canales.
- Amadeus Value Hotels es nuestro programa hotelero de tarifa neta que permite a las agencias de viajes ofrecer a los clientes acceso a una amplia gama de opciones de alojamiento y que da a estos operadores la opción de revisar al alza los precios.
- Delphi es nuestra solución líder en el sector de ventas y catering, que consolida la cartera de los hoteleros en un único sistema para gestionar mejor las cuentas y obtener información integral de toda la cartera.
- Demand360 es una solución de *business intelligence* que mejora las estrategias de generación de demanda de los hoteles proporcionando los datos históricos y prospectivos más completos sobre ocupación y tarifas disponibles en la actualidad.
- Guest Management Solutions es un amplio conjunto de herramientas de marketing para interactuar con huéspedes de hotel antes, durante y después de la estancia con el fin de impulsar los ingresos adicionales y la interacción.
- iHotelier Central Reservation System es 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*.
- iHotelier Suite: es un paquete de soluciones escalables, que incluye iHotelier Central Reservation System, Guest Management, y herramientas de web, diseñado para mejorar la visibilidad y el alcance de la distribución del hotel, maximizando la conversión de reservas y el potencial de ingresos.
- MeetingBroker es la plataforma líder del sector para la distribución de negocios en grupo que centraliza todas las solicitudes de propuestas (en inglés, RFP).

## Cartera de pagos

- Xchange Payment Platform es una plataforma omnicanal integral que ofrece a vendedores de viajes (aerolíneas) acceso a una red mundial de proveedores de pago, lo que aumenta las posibilidades de elección y facilita el alcance mundial.

## Cartera para distribuidores de viajes

- Amadeus Metaconnect permite a los metabuscadores conectarse a una red de aerolíneas proporcionando una fuente fiable y neutral de contenidos de aerolíneas, gracias a nuestra tecnología de búsqueda de vanguardia.
- 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](https://corporate.amadeus.com). Síguenos 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.*