

# Primer trimestre 2025

Informe de Resultados

8 de mayo de 2025

# Índice

1	Resumen del primer trimestre de 2025 .....	3
2	Resultados financieros del primer trimestre de 2025.....	5
2.1	Ingresos .....	5
2.2	EBITDA.....	11
2.3	Beneficio de explotación ajustado.....	12
2.4	Beneficio ajustado y BPA ajustado <sup>3</sup> .....	13
2.5	Flujo de efectivo disponible .....	13
2.6	Deuda financiera.....	15
3	Información para inversores .....	16
3.1	Capital suscrito. Estructura accionarial .....	16
3.2	Remuneración a los accionistas.....	16
4	Presentación de la información financiera.....	17
4.1	Estados financieros según NIIF .....	18
4.2	Medidas alternativas de rendimiento.....	19
4.3	Adquisiciones realizadas.....	25
5	Anexo.....	26
5.1	Glosario de términos.....	26
5.2	Descripciones de productos .....	27

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

- **Los ingresos del Grupo se elevaron un 9,1%, hasta alcanzar los 1.632,2 millones de euros.**
- **El beneficio de explotación se incrementó un 9,6%, hasta alcanzar los 461,8 millones de euros. El beneficio de explotación ajustado creció un 10,1%, hasta los 478,5 millones de euros.**
- **El beneficio aumentó un 13,3%, hasta los 355,3 millones de euros. El beneficio ajustado creció un 12,3%, hasta los 363,7 millones de euros.**
- **El flujo de efectivo disponible ascendió a 261,8 millones de euros, cifra que es un 22,1% inferior a la del primer trimestre de 2024.**
- **A 31 de marzo de 2025, la deuda financiera neta era de 1.875,5 millones de euros (0,79 veces el EBITDA de los últimos doce meses)<sup>2</sup>.**

Amadeus continuó con su evolución positiva durante el primer trimestre de 2025. Los ingresos del grupo Amadeus aumentaron un 9,1%, el beneficio de explotación creció un 9,6% (el beneficio de explotación ajustado se incrementó un 10,1%) y el beneficio aumentó un 13,3% (el beneficio ajustado avanzó un 12,3%). El flujo de efectivo disponible se situó en el primer trimestre de 2025 en 261,8 millones de euros, lo que supone un 22,1% menos que el año anterior, lo que se tradujo en una deuda financiera neta de 1.875,5 millones de euros a 31 de marzo de 2025 (equivalente a 0,79 veces el EBITDA de los doce meses anteriores)<sup>2</sup>.

Nuestra positiva evolución en el trimestre se vio sustentada por la continua fortaleza de los negocios de Distribución Aérea, Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea y Hoteles y Otras Soluciones.

El negocio de Distribución Aérea registró un crecimiento de los ingresos del 7,5% en el primer trimestre de 2025, apoyado en el incremento del 2,5% de las reservas y en el incremento del 4,8% de los ingresos por reserva. A pesar de la ralentización del tráfico aéreo mundial en el trimestre en relación con el trimestre anterior —debido a una normalización gradual del tráfico, así como a una serie de acontecimientos que afectaron a la demanda de vuelos—, las reservas de Amadeus mostraron fortaleza. El aumento de las reservas de Amadeus se vio respaldado por el gran éxito comercial en todas las regiones, con un crecimiento especialmente elevado en Asia-Pacífico, donde las reservas se incrementaron un 10,1%.

<sup>1</sup> Véanse las definiciones de las medidas alternativas de rendimiento (APM, por sus siglas en inglés) y las conciliaciones con la información financiera bajo NIIF en la sección 4.2.

<sup>2</sup> De acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación.

Los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea crecieron un 10,9% en el primer trimestre de 2025, gracias al aumento del 5,5% de los pasajeros embarcados y del 5,1% en los ingresos por pasajero embarcado. Esto a su vez se sustentó en los efectos positivos de los precios, la venta de soluciones adicionales a clientes y nuestra expansión en soluciones tecnológicas para aeropuertos y servicios de expertos para aerolíneas. La evolución de los pasajeros embarcados se vio favorecida por el crecimiento del tráfico aéreo mundial en el trimestre y el impacto positivo de las implantaciones en clientes. Los pasajeros embarcados experimentaron un fuerte crecimiento en muchas regiones, sobre todo en Asia-Pacífico, donde crecieron un 12,3%.

Por último, los ingresos del negocio de Hoteles y Otras Soluciones crecieron un 10,5% en el primer trimestre de 2025. Tanto nuestro área de hoteles como el de pagos registraron un crecimiento saludable a lo largo del trimestre, de la mano de las transacciones y las implantaciones en nuevos clientes.

### Información financiera resumida del primer trimestre de 2025

<i>Millones de euros, si no se indica otra cosa</i>	NIIF			Ajustada/APM <sup>1</sup>		
	1T 2025	1T 2024	Variación	1T 2025	1T 2024	Variación
Ingresos del grupo	1.632,2	1.496,3	9,1%			
EBITDA				628,3	581,4	8,1%
Margen de EBITDA (%)				38,5%	38,9%	(0,4 p.p.)
Beneficio de explotación	461,8	421,5	9,6%	478,5	434,7	10,1%
Margen de benef. explotación				29,3%	29,1%	0,3 p.p.
Beneficio del periodo	355,3	313,5	13,3%	363,7	324,0	12,3%
Benef./ acción (BPA) básico	0,80	0,72	12,1%	0,82	0,74	11,0%
Benef./ acción (BPA) diluido	0,79	0,70	13,3%	0,81	0,72	12,2%
Flujo de caja libre				261,8	336,1	(22,1%)

<sup>1</sup> Véanse las definiciones de las APM y las conciliaciones con la información financiera bajo NIIF en la sección 4.2.

## 2 Resultados financieros del primer trimestre de 2025

Algunos de los parámetros y cifras descritos en esta sección están **ajustados** y/o son **Medidas Alternativas de Rendimiento (APM, por sus siglas en inglés)**. 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 adoptadas por la Unión Europea (NIIF). Véanse los detalles sobre los ajustes y las conciliaciones con la información financiera bajo NIIF en la sección 4.2. Salvo que se indique lo contrario, las tasas de crecimiento que se dan en esta sección son con respecto al primer trimestre de 2024.

### 2.1 Ingresos

En el primer trimestre de 2025, los ingresos del grupo ascendieron a 1.632,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,1%, derivado del crecimiento constante de los ingresos en todos los segmentos de actividad: 7,5% en Distribución Aérea, 10,9% en Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea y 10,5% en Hoteles y Otras soluciones.

Millones de euros	1T 2025	1T 2024	Variación
Ingresos del Grupo	1.632,2	1.496,3	9,1%
Ingresos Distribución aérea	821,3	764,4	7,5%
Ingresos Sol. Tec. Ind. Aérea	551,2	497,0	10,9%
Ingresos de Hoteles y Otras Sol.	259,6	234,9	10,5%

Los ingresos del grupo Amadeus se generan casi en su totalidad en euros o en dólares estadounidenses. En el primer trimestre 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. Los ingresos de los tres primeros meses de 2025 se beneficiaron de unos efectos favorables de los tipos de cambio. Sin considerar los efectos cambiarios, en el primer trimestre de 2025 los ingresos del Grupo crecieron un 7,8%, los de Distribución Aérea un 6,3%, los de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea un 9,7% y los de Hoteles y Otras Soluciones un 8,8%.

## Distribución Aérea

En el primer trimestre de 2025, los ingresos de Distribución Aérea se incrementaron un 7,5%, hasta 821,3 millones de euros, impulsados por un volumen de reservas un 2,5% superior y un aumento del 4,8% de los ingresos por reserva. Los mayores ingresos por reserva se debieron principalmente a la inflación y a otros efectos positivos de los precios, incluidos los derivados de renegociaciones y nuevos acuerdos.

### Reservas de Amadeus

En el primer trimestre de 2025, las reservas de Amadeus crecieron un 2,5%, gracias a los continuos y sólidos logros comerciales de la compañía en todas las regiones. La región con el crecimiento más alto fue Asia-Pacífico, donde nuestras reservas subieron un 10,1%. El negocio de Distribución Aérea de Amadeus se beneficia de su presencia mundial y las regiones que más contribuyeron en el trimestre fueron Europa Occidental, Norteamérica y Asia-Pacífico.

El crecimiento de las reservas en el primer trimestre de 2025 se vio afectado negativamente por el hecho de que el periodo tuvo un día menos que el año anterior (2024 fue año bisiesto) y por las fechas de celebración del Ramadán, lo cual se vio en parte compensado por las fechas de celebración de la Semana Santa. Dejando a un lado los efectos del calendario, el crecimiento del tráfico aéreo mundial se suavizó con respecto al trimestre anterior, reflejo de la normalización gradual prevista, pero también porque se vio afectado por hechos que se produjeron en el trimestre, como varios incidentes de aerolíneas que deterioraron temporalmente el apetito por los viajes, perturbaciones meteorológicas (sobre todo, en EE. UU.) y un terremoto en Birmania. Estos acontecimientos suelen provocar reducciones a corto plazo del tráfico aéreo, así como cancelaciones de reservas.

Reservas (millones)	1T 2025	% del total	1T 2024	Variación
Reservas de Amadeus	128,3	100,0%	125,2	2,5%
Europa occidental	37,0	28,8%	36,7	0,7%
Norteamérica	31,9	24,9%	31,3	2,1%
Asia Pacífico	28,8	22,4%	26,1	10,1%
Oriente medio y África	13,6	10,6%	14,4	(6,1%)
Central, Este y Sur de Europa	10,5	8,2%	10,1	4,7%
Latinoamérica	6,6	5,1%	6,6	0,0%

### Actividades recientes más destacadas de Distribución Aérea

- A lo largo del primer trimestre de 2025, firmamos 12 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas.
- En la actualidad, Amadeus tiene firmados más de 70 acuerdos de contenido en formato NDC con aerolíneas, entre ellas la aerolínea de bajo coste estadounidense Frontier Airlines, que acaba de firmar un acuerdo de distribución por el que ofrecerá por primera vez contenido en formato NDC a través de agencias de viajes, mediante Amadeus Travel Platform.
- Del mismo modo, la aerolínea de ultrabajo coste mexicana Viva también ha renovado y ampliado su acuerdo con Amadeus, que ahora incluye el acceso a los contenidos en formato NDC que ofrece, así como a toda una gama de ofertas comerciales a través de la tecnología EDIFACT.
- Los contenidos en formato NDC de IndiGo, Saudia and Kenya Airways, han pasado a estar disponibles a través de Amadeus Travel Platform para los proveedores de viajes, en determinados mercados; por lo que Amadeus cuenta ya con contenido en formato NDC de 34 aerolíneas accesibles a través de Amadeus Travel Platform.
- Expedia Group está ahora ofreciendo vuelos de Southwest Airlines, siendo el contenido de la aerolínea accesible para las marcas del Grupo Expedia a través del Amadeus Travel Platform.
- Amadeus ha firmado la renovación de un contrato ampliado con el minorista europeo de viajes y ocio *online* lastminute.com. El acuerdo ha permitido a lastminute.com integrar el contenido en formato NDC de Amadeus Travel Platform.
- La agencia de viajes *online* india ixigo ha firmado un acuerdo con Amadeus para integrar contenido tanto de EDIFACT como en formato NDC de las principales aerolíneas del mundo a través de Amadeus Travel Platform.
- Voyages E. Leclerc ha incorporado las soluciones de automatización de Amadeus para aumentar la productividad de sus agentes, mejorando así su colaboración con Amadeus. El distribuidor de viajes francés sigue así desarrollando su relación con Amadeus, que ya incluía el acceso a contenido en formato NDC, EDIFACT, de aerolíneas de bajo coste y ferroviarios a través de Amadeus Travel Platform.
- Como parte de un nuevo acuerdo con Amadeus, EGL Tours ha firmado la adopción de varias soluciones incluyendo Amadeus Master Pricer para realizar búsquedas eficientes de itinerarios y tarifas, Amadeus Ticket Changer para la automatización de procesos de cambio de billetes y Amadeus Agency Insight para obtener datos en tiempo real. Estas soluciones apoyarán a la agencia basada en Hong Kong en su transformación digital para la provisión de una experiencia completa a los viajeros.
- Amadeus sigue ampliando su oferta de contenido no aéreo con nuevos acuerdos de distribución ferroviaria; siendo el más reciente la incorporación de los productos de Trenitalia France en Amadeus Travel Platform. Los productos de la filial del primer operador ferroviario italiano se pondrán a disposición de las agencias de viajes francesas.

### Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions)

En el primer trimestre de 2025, los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 10,9%, hasta 551,2 millones de euros, impulsados por un volumen de pasajeros embarcados un 5,5% superior, como se describe más adelante, y un aumento de los ingresos medios por pasajero embarcado del 5,1%. El crecimiento de los ingresos por pasajero embarcado se debió principalmente a (i) los efectos positivos en los precios derivados de la inflación y la venta de soluciones (como Revenue Accounting, Revenue Management, Digital Commerce, Dynamic Pricing y soluciones de gestión de incidencias, merchandising y

personalización), (ii) mayores ingresos de nuestros servicios de expertos para aerolíneas y (iii) la buena evolución de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para Aeropuertos, respaldada por las implantaciones 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 derivado de los pesos de cada plataforma (ya que la evolución de los clientes de bajo coste e híbridos de New Skies en el trimestre fue mejor que la de las aerolíneas de servicio completo de Altéa) y por algunas líneas de ingresos no vinculadas a la evolución de los pasajeros embarcados (como nuestra solución de distribución directa para usuarios de Altéa), que registraron tasas de crecimiento inferiores a las de los pasajeros embarcados.

### Pasajeros embarcados de Amadeus

En el primer trimestre de 2025, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 5,5%, 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. Muchas de nuestras regiones registraron un fuerte crecimiento en el trimestre, especialmente Asia-Pacífico, donde los pasajeros embarcados aumentaron un 12,3%, y que fue la región más importante para nosotros, ya que representó el 35,0% los pasajeros embarcados.

Como ya se ha mencionado en la sección de Distribución Aérea, el crecimiento del tráfico aéreo en el primer trimestre de 2025 se vio afectado negativamente por (i) efectos de calendario, ya que tuvo un día menos (porque 2024 fue año bisiesto) y por las diferencias temporales en la celebración de la Semana Santa y el Ramadán, así como por (ii) acontecimientos que tuvieron lugar en el trimestre, como varios incidentes de aerolíneas que deterioraron temporalmente el apetito por los viajes, un terremoto en Birmania y perturbaciones meteorológicas (que afectaron especialmente al tráfico aéreo en Estados Unidos). Además, las medidas adoptadas por el gobierno estadounidense en el primer trimestre de 2025 probablemente afectaron a la evolución del tráfico aéreo en Norteamérica.

Pasajeros embarcados (millones)	1T 2025	% del total	1T 2024	Variación
Pasajeros embarcados – Amadeus	502,7	100,0%	476,4	5,5%
Asia Pacífico	176,1	35,0%	156,9	12,3%
Europa occidental	138,9	27,6%	134,3	3,5%
Norteamérica	83,5	16,6%	87,2	(4,2%)
Oriente medio y África	50,4	10,0%	48,0	5,0%
Latinoamérica	28,6	5,7%	26,5	8,2%
Central, Este y Sur de Europa	25,1	5,0%	23,5	6,7%

## Actividades recientes más destacadas de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea

### Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)

- Amadeus avanza con éxito en su estrategia de *Revenue Management*, puesto que ha firmado múltiples acuerdos con socios clave, como por ejemplo IndiGo y FLYONE, además del ya firmado con Southwest Airlines y British Airways. Estas alianzas demuestran la creciente adopción de la innovadora tecnología de gestión de ingresos de Amadeus, modular, asistida por IA y basada en datos, que permite a los clientes optimizar los precios, mejorar la eficiencia operativa y responder de forma dinámica a los cambios del mercado.
- Aprovechando este impulso, Amadeus ha logrado un hito importante al firmar su primer acuerdo de Revenue Management con un proveedor no aéreo. Este avance subraya el compromiso de Amadeus de ofrecer soluciones flexibles que impulsen el crecimiento de los ingresos en diversos mercados y sectores. Al asociarse con Hertz, empresa mundial de alquiler de coches con una flota de más de 560.000 vehículos y presencia en 160 países, Amadeus refuerza su posición de liderazgo en tecnología de viajes. Esta colaboración muestra nuestra habilidad para dar respuesta a las complejas necesidades de gestión de ingresos y la versatilidad de las soluciones de Amadeus.
- IndiGo, la mayor aerolínea de la India, ha acordado implantar nuestra avanzada tecnología de gestión de ingresos, Amadeus Segment Revenue Management Flex. Con la adopción de este sistema de gestión de ingresos basado en la nube, IndiGo podrá habilitar capacidades de intercambio de datos casi en tiempo real, lo que permitirá a la aerolínea responder inmediatamente a las dinámicas de mercado, como nuevas reservas o cambios de equipamiento.
- FLYONE, la principal aerolínea de Moldavia, ha ampliado su acuerdo con Navitaire, al añadir la solución Amadeus Segment Revenue Management Flex, Digital Experience Suite, soluciones de precios dinámicos y Revenue Management Integration Service.
- Amadeus sigue ampliando los acuerdos de Navitaire, reforzando su papel como plataforma líder para las aerolíneas de bajo coste e híbridas. Volantio, líder mundial en soluciones para aerolíneas de optimización de ingresos posteriores a la reserva, ha firmado un acuerdo de colaboración con Navitaire. Esta asociación permite a Volantio acceder a la extensa red de aerolíneas de bajo coste e híbridas de Navitaire y prestarles servicio, con el objetivo de optimizar los ingresos de las aerolíneas y aumentar potencialmente hasta en un 5% los ingresos de los vuelos en los periodos de mayor demanda.
- Basándose en una relación ya existente, iCoupon, destacado proveedor mundial de soluciones inteligentes de emisión de vales, y Navitaire se han asociado para permitir a los clientes acceder a una tecnología sin fisuras de emisión de vales digitales y sin contacto.

### Soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT)

- La división de cruceros del Grupo MSC, tercera marca de cruceros del mundo, ha anunciado una alianza estratégica con Amadeus. La nueva terminal insignia de cruceros de MSC, la Miami Cruise Terminal, ha implantado por primera vez la biometría en toda la experiencia del crucero. El programa conjunto de biometría busca agilizar el procesamiento de los huéspedes mediante el reconocimiento facial, desde la facturación fuera de la terminal a través de una cartera de identificación digital, hasta el desembarque al final del crucero. Este contrato supone un gran paso en los esfuerzos por digitalizar el viaje en crucero, y está llamado a convertirse en un modelo para el sector, ya que se trata del primer procesamiento de pasajeros por biometría de principio a fin en una gran terminal de cruceros.
- En la región EMEA, el aeropuerto de Heathrow en Londres y los aeropuertos de Cabo Verde (Grupo VINCI) han contratado terminales de autoservicio de uso común de Amadeus (CUSS, por sus siglas en inglés).
- En Estados Unidos, la Autoridad Aeroportuaria Metropolitana de Washington contrató Amadeus Airport Cloud Use Service, terminales CUSS y Smart Biopods para el servicio de verificación de viajeros de la agencia de Aduanas y Protección de Fronteras que se utiliza para el control de las salidas en los aeropuertos.

- Amadeus ha adquirido de WCC, HERMES, la solución integrada de seguridad en las fronteras, para complementar nuestra cartera y ampliar nuestra base de clientes. HERMES aporta sofisticadas habilidades para el análisis de datos de viaje en tiempo real. Integrandos y procesando la información anticipada sobre pasajeros. La solución ofrece la posibilidad de evaluar los datos de los pasajeros antes de su llegada, mejorando el proceso y facilitando el flujo de pasajeros. Para los viajeros, significa menores colas y mayor agilidad en el control de fronteras, para los operadores de aeropuertos y control de fronteras supone mayores eficiencias además de aumentar la seguridad y reducir los errores de verificación manual. Tras la adquisición, aproximadamente 20 empleados de HERMES en los Países Bajos se han incorporado a Amadeus.

### **Hoteles y Otras Soluciones**

En el primer trimestre de 2025, los ingresos del negocio de Hoteles y Otras Soluciones crecieron un 10,5%, hasta 259,6 millones de euros. Las operaciones hoteleras registraron un saludable crecimiento en el periodo gracias a: (i) las soluciones tecnológicas para hoteles: expansión de los ingresos impulsada en gran medida por las soluciones ACRS, Sales and Event Management y Service Optimization; (ii) Medios digitales y Distribución: los ingresos de Distribución crecieron con fuerza, de la mano del aumento de las reservas, mientras que los de Medios digitales registraron un menor crecimiento (en relación con el trimestre anterior), debido a una disminución del gasto de nuestros clientes en medios; y (iii) Business Intelligence: crecimiento saludable de los ingresos, apoyado por las implantaciones de clientes. Los ingresos del negocio de Pagos experimentaron un fuerte crecimiento, aunque ligeramente inferior al del trimestre anterior. Tanto los servicios de pago a proveedores de viaje como los servicios de pago a agencias de viaje crecieron notablemente, gracias a las implantaciones de clientes y el aumento de las transacciones.

## Actividades recientes más destacadas de Hoteles y Otras Soluciones

### Hoteles

- Amadeus se ha asociado con Fattal Hotels para implantar nuestras soluciones HotSOS en 38 establecimientos. Esta colaboración busca mejorar la experiencia del cliente, agilizar las operaciones y aumentar la transparencia en la toma de decisiones.
- Scandic Hotels Group, uno de los principales operadores hoteleros de la región nórdica, con cerca de 280 hoteles, ha contratado Amadeus Digital Media para mejorar la experiencia de los huéspedes y la eficiencia operativa a través de nuevas ofertas digitales. El Hotel Sixty DC, en Washington (EE. UU.), y el hotel Puente Romano Marbella, España, también han contratado Amadeus Digital Media.
- La aerolínea latinoamericana Avianca ha contratado Travel Seller Media para aerolíneas. Este producto muestra de manera estratégica banners y asegura una posición premium dentro de la pantalla del Travel Platform. Esta estrategia permite conectar con los vendedores de viajes y generando un efecto positivo en las reservas y el valor de las mismas para la aerolínea.
- Amadeus ha ampliado su colaboración con Canary Technologies, una destacada plataforma de experiencias de los huéspedes hoteleros, para integrar la solución de optimización de servicios HotSOS de Amadeus con el sistema de mensajería para huéspedes asistido por IA de Canary. El objetivo de esta integración es mejorar la productividad del personal de los hoteles y la satisfacción de los huéspedes, abordando retos cruciales del sector como la escasez de personal o el descenso de los índices de satisfacción de los huéspedes.

### Pagos

- Amadeus sigue ampliando la oferta de pagos en todo el sector de los viajes, incluidas las aerolíneas, los distribuidores de viajes y los aeropuertos. El Grupo ha firmado un contrato renovado y ampliado con el minorista europeo de viajes y ocio *online* lastminute.com. La empresa de paquetes vacacionales dinámicos utilizará Outpayce B2B Wallet, lo que le permitirá realizar pagos con tarjetas virtuales, ofreciendo con ello flexibilidad y mejorando las tasas de aceptación. La agencia de viajes basada en Hong Kong EGL Tours también ha contratado Outpayce B2B Wallet.
- La Terminal 4 del Aeropuerto Internacional John F. Kennedy ha contratado nuestra solución Outpayce Airport Pay para Amadeus Auto Bag Drops.
- Outpayce ha lanzado el «mercado de pagos» de Amadeus dedicado a los viajes, lo que amplía las capacidades de nuestra Xchange Payment Platform. Los clientes de líneas aéreas de Outpayce, como AEGEAN, pueden ya explorar, clasificar y filtrar las capacidades de cientos de socios de pago de todo el mundo, a los que se irán añadiendo otros más adelante. La plataforma también permite a las aerolíneas clientes de Outpayce conocer de manera exhaustiva, cada vez que se conectan, los países, divisas y servicios que están disponibles. Contar con esta información lista y actualizada en el mercado permite a las aerolíneas que utilizan el servicio reducir aún más el tiempo empleado en la toma de decisiones y el merchandising.

## 2.2 EBITDA

En el primer trimestre de 2025, el EBITDA creció un 8,1%, hasta 628,3 millones de euros, como consecuencia de (i) un aumento de los ingresos del 9,1%, según lo descrito anteriormente, compensado en parte por (ii) aumentos del coste de los ingresos (del 6,1%) y de las Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación (del 12,4%). El

margen de EBITDA fue del 38,5%, 0,4 puntos porcentuales por debajo del registrado en el primer trimestre de 2024. En los tres primeros meses de 2025, el EBITDA se vio afectado positivamente por la evolución de los tipos de cambio en relación con el primer trimestre de 2024 (cuando la evolución de los tipos de cambio afectó negativamente a los costes, haciendo que crecieran). Los gastos de explotación de Amadeus se generan en muchas divisas distintas del euro. Excluyendo la evolución de los tipos de cambio, el EBITDA creció un 6,7% en el primer trimestre de 2025.

- **Coste de los ingresos**

El coste de los ingresos en los primeros tres meses de 2025 fue un 6,1% superior al del periodo equivalente de 2024, debido fundamentalmente al aumento de las transacciones en el trimestre en Distribución Aérea (las reservas crecieron un 2,5%), en Hoteles (principalmente, reservas de distribución hotelera) y en Pagos (volúmenes de B2B Wallet).

- **Retribuciones a empleados y otros gastos de explotación**

En el primer trimestre de 2025, las Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación superaron en un 12,4% 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.

## 2.3 Beneficio de explotación ajustado<sup>3</sup>

En el primer trimestre de 2025, el beneficio de explotación ajustado aumentó un 10,1%, hasta 478,5 millones de euros, impulsado por un crecimiento del 8,1% del EBITDA y un aumento del 2,2% de los gastos de depreciación y amortización. El margen del beneficio de explotación ajustado creció 0,3 puntos porcentuales, hasta el 29,3%.

- **Gastos de depreciación y amortización ordinaria<sup>4</sup>**

En el primer trimestre de 2025, los gastos de depreciación y amortización ordinaria aumentaron un 2,2%, 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

---

<sup>3</sup> Véanse los detalles sobre las conciliaciones con la información financiera bajo NIIF en la sección 4.2.

<sup>4</sup> Cifras ajustadas/APM. Véanse los detalles sobre los ajustes y las conciliaciones con la información financiera bajo NIIF en la sección 4.2.

depreciación en nuestro centro de datos de Erding, a consecuencia de la migración de nuestros sistemas a la nube.

## 2.4 Beneficio ajustado y BPA ajustado<sup>3</sup>

En el primer trimestre de 2025, el beneficio ajustado aumentó un 12,3%, hasta 363,7 millones de euros, impulsado por un crecimiento del beneficio de explotación ajustado del 10,1%, una reducción del 20,8% de los gastos financieros netos y un aumento del 9,0% de los gastos por impuesto de sociedades. A su vez, el BPA ajustado (básico) se incrementó un 11,0%, hasta 0,82 euros, y el BPA ajustado (diluido) aumentó un 12,2%, hasta 0,81 euros.

- **Gastos financieros netos<sup>5</sup>**

En el primer trimestre de 2025, los gastos financieros netos fueron un 20,8% inferiores a los del trimestre equivalente de 2024, debido en gran parte a una reducción del 25,1% en los gastos por intereses, resultado de una deuda bruta media inferior (y un coste medio de la deuda similar).

- **Impuesto sobre sociedades<sup>5</sup>**

En primer trimestre de 2025, el gasto por impuestos aumentó un 9,0% debido al crecimiento de los resultados sujetos a tributación, en combinación con una reducción del tipo impositivo, hasta el 21,6%.

## 2.5 Flujo de efectivo disponible

Millones de euros	1T 2025	1T 2024	Variación
EBITDA	628,3	581,4	8,1%
Cambio en el capital circulante	(105,6)	(72,1)	46,6%
Inversión en inmovilizado	(207,6)	(158,6)	30,9%
Impuestos pagados	(34,6)	(14,3)	141,7%
Intereses (pagados)/ cobrados	(18,7)	(0,3)	n.m.
Flujo de Caja Libre	261,8	336,1	(22,1%)

<sup>5</sup> Cifras ajustadas/APM. Véanse los detalles sobre los ajustes y las conciliaciones con la información financiera bajo NIIF en la sección 4.2.

## Inversiones en inmovilizado

Millones de euros	1T 2025	1T 2024	Variación
Inversión en activos intangibles	192,1	146,1	31,5%
Inversiones en inmovilizado material	15,5	12,5	23,8%
Inversión en inmovilizado	207,6	158,6	30,9%
Como % de los ingresos	12,7%	10,6%	2,1 p.p.

## Flujo de efectivo disponible

En los tres primeros meses de 2025, el flujo de efectivo disponible de Amadeus ascendió a 261,8 millones de euros, un 22,1% menos, o 74,3 millones de euros por debajo del registrado en el mismo periodo de 2024, a pesar de la expansión del EBITDA (46,9 millones de euros más), que ha sido minorada por (i) un aumento de las inversiones en inmovilizado del 30,9%, o 49,0 millones de euros, (ii) 33,6 millones de euros menos en las variaciones en el capital circulante, (iii) 20,3 millones de euros más de pago de impuestos y (iv) un aumento de 18,4 millones de euros de los pagos de intereses. El flujo de caja libre excluyendo el efecto de los tipos de cambio ascendió a 255,8 millones de euros en el primer trimestre de 2025.

En el primer trimestre de 2025, las inversiones en inmovilizado ascendieron a 207,6 millones de euros, lo que representa el 12,7% de los ingresos del Grupo. Las inversiones en inmovilizado aumentaron un 30,9%, o 49,0 millones de euros, debido, fundamentalmente, a las mayores capitalizaciones de I+D, que se centraron principalmente en:

- implantaciones de clientes en todos nuestros negocios, como Marriott International y Accor en el caso de ACRS, nuevos clientes de Nevio y en toda nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas, así como clientes que implantan la tecnología NDC,
- 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, y
- nuestra migración a la nube y acuerdo con Microsoft.

## 2.6 Deuda financiera<sup>6</sup>

Millones de euros	31 Mar, 2025	31 Dic, 2024	Variación
Bonos a largo plazo	2.500,0	2.000,0	500,0
Bono Convertible	390,4	693,1	(302,7)
Préstamo BEI	450,0	450,0	0,0
Pasivos por arrendamiento financiero	24,8	63,2	(38,4)
Otras deudas con instituciones financieras	3,7	4,1	(0,5)
<b>Deuda Financiera</b>	<b>3.368,9</b>	<b>3.210,4</b>	<b>158,4</b>
Tesorería y otros activos equivalentes	(1.493,4)	(1.049,1)	(444,3)
Otros activos financieros a corto plazo	0,0	(50,0)	50,0
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>1.875,5</b>	<b>2.111,3</b>	<b>(235,8)</b>
Deuda Financiera / LTM EBITDA	0,79x	0,91x	

A 31 de marzo de 2025, la deuda financiera neta era de 1.875,5 millones de euros (0,79 veces el EBITDA de los últimos doce meses<sup>6</sup>). La deuda financiera neta disminuyó en 235,8 millones de euros en el primer trimestre de 2025, principalmente como resultado de (i) la conversión en acciones de bonos convertibles por un importe total del principal de 302,7 millones de euros, como se detalla más adelante, y (ii) la generación de flujo de caja libre por valor de 261,8 millones de euros. Estos efectos se vieron compensados parcialmente por (i) la adquisición de acciones propias en relación con los programas de recompra de acciones, como se explica en la sección 3.2.2; y (ii) el pago de un dividendo a cuenta con cargo al beneficio de 2024, por un importe total de 221,0 millones de euros (véase la sección 3.2.1).

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 cupón fijo del 3,375%.

El 3 de abril de 2020, Amadeus ejecutó una emisión de obligaciones convertibles de 750 millones de euros. Cada obligación tenía un valor nominal de 100.000 euros, pagaba un cupón del 1,5% anual y se amortizó a la par el 9 de abril de 2025 (salvo que hubiera sido anteriormente convertida, amortizada o recomprada y cancelada). A 31 de marzo de 2025, se habían convertido en acciones bonos convertibles por un importe total del principal de 359,6 millones de euros, (302,7 millones de euros en el primer trimestre de 2025) y se habían entregado 6.792.453 acciones propias para cubrir la conversión de estos bonos (5.717.675 acciones propias en el primer trimestre de 2025). En abril de 2025, se habían convertido en acciones bonos convertibles por un importe

<sup>6</sup> De acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación.

total del principal de 390,4 millones de euros, y se habían entregado 7.374.237 acciones propias para cubrir la conversión de estos bonos. El precio de conversión de los bonos en acciones se fijó en 52,94 euros.

A 31 de marzo de 2025, el 93% de nuestra deuda con intereses estaba sujeta a tipos de interés fijos.

## 3 Información para inversores

### 3.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de marzo 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 31 de marzo de 2025, las acciones propias ascendían a 9.801.353 (2,18% del capital de Amadeus) y los miembros del Consejo de Administración poseían 48.097 acciones (0,01% del capital de Amadeus).

### 3.2 Remuneración a los accionistas

#### 3.2.1 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 27 de febrero, el Consejo de Administración propuso un dividendo bruto final con cargo al beneficio del 2024 de 1.39 euros por acción con derecho a dividendo (50% del beneficio consolidado del periodo) resultando en una cifra total de dividendo de 626,2 millones de euros, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

#### 3.2.2 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 era 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 29,2 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 31 de marzo de 2025, Amadeus había adquirido 1.475.232 acciones por un importe total de 107,6 millones de euros.

## 4 Presentación de la información financiera

La información financiera consolidada que se muestra en este documento ha sido preparada de acuerdo con las NIIF y no ha sido sometida a revisión por parte de los auditores.

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

## 4.1 Estados financieros según NIIF

### 4.1.1 Cuenta de resultados consolidada

(millones de euros)	1T 2025	1T 2024	Variación
<b>Ingresos</b>	<b>1.632,2</b>	<b>1.496,3</b>	<b>9,1%</b>
Coste de los ingresos	(411,7)	(388,1)	6,1%
Retribuciones a los empleados	(497,5)	(440,1)	13,0%
Otros gastos de explotación	(94,6)	(86,8)	9,1%
Depreciación y Amortización	(166,5)	(159,9)	4,2%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>461,8</b>	<b>421,5</b>	<b>9,6%</b>
Gasto por intereses	(17,7)	(23,6)	(25,1%)
Ingresos por intereses	4,7	5,1	(8,6%)
Otros ingresos/(gastos) financieros	(2,2)	(0,7)	204,9%
Dif. positivas/ (negativas) por tipo de cambio	5,9	(0,7)	n.m.
<b>Gasto financiero Neto</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>(53,2%)</b>
Otros ingresos/ (gastos)	(0,8)	(0,4)	99,5%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>451,8</b>	<b>401,3</b>	<b>12,6%</b>
Impuesto sobre sociedades	(97,1)	(88,3)	10,0%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>354,6</b>	<b>313,0</b>	<b>13,3%</b>
Benef / (Pérdida) inv. puestas en equivalencia	0,7	0,5	39,8%
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>355,3</b>	<b>313,5</b>	<b>13,3%</b>
Atribuible a propietarios de la dominante	355,3	313,6	13,3%
Atribuible a participaciones no dominantes	0,0	(0,1)	n.m.
<b>BPA – Básico (€)</b>	<b>0,80</b>	<b>0,72</b>	<b>12,1%</b>
<b>BPA – Diluido (€)</b>	<b>0,79</b>	<b>0,70</b>	<b>13,3%</b>
<i>Acciones en circulación (millones)<sup>(1)</sup></i>	<i>441,8</i>	<i>437,3</i>	<i>1,0%</i>
<i>Acciones dilusivas en circulación (millones)<sup>(2)</sup></i>	<i>451,5</i>	<i>453,1</i>	<i>(0,4%)</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.

## 4.1.2 Estado de posición financiera consolidado resumido

(millones de euros)	31 Mar, 2025	31 Dic, 2024	Variación
Fondo de comercio	4.041,8	4.090,6	(48,8)
Activos Intangibles	4.337,5	4.331,3	6,2
Inmovilizado material	242,6	195,1	47,6
Otros activos no-corrientes	543,5	573,4	(29,8)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>9.165,4</b>	<b>9.190,4</b>	<b>(24,8)</b>
Tesorería y otros activos equivalentes	1.493,4	1.049,1	444,3
Resto de activos corrientes	1.538,7	1.544,8	(6,2)
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.032,1</b>	<b>2.593,9</b>	<b>438,0</b>
<b>Total Activo</b>	<b>12.197,5</b>	<b>11.784,3</b>	<b>413,3</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.499,7</b>	<b>5.062,4</b>	<b>437,2</b>
Deuda no corriente	3.065,5	2.571,8	493,7
Otros pasivos no corrientes	1.092,1	1.114,1	(22,0)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>4.157,6</b>	<b>3.685,9</b>	<b>471,7</b>
Deuda corriente	463,5	803,9	(340,4)
Resto de pasivos corrientes	2.076,7	2.232,1	(155,3)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.540,2</b>	<b>3.036,0</b>	<b>(495,7)</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>12.197,5</b>	<b>11.784,3</b>	<b>413,3</b>

## 4.2 Medidas alternativas de rendimiento

Además de la información financiera preparada según las NIIF, este documento utiliza medidas alternativas de rendimiento (APMs por sus siglas en inglés), 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 A1 se ofrece una conciliación del EBITDA con el beneficio de explotación bajo 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 bajo 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 A2 se ofrece una conciliación de esta medida con el beneficio de explotación bajo NIIF.
- El **margen del beneficio 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 bajo 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 bajo 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 A4.
- La **deuda financiera según nuestros contratos de financiación** se calcula como la deuda corriente y no corriente (según estados financieros), ajustado por los pasivos por arrendamientos financieros derivados de arrendamientos operativos (como se definían en la anterior norma de contabilidad de arrendamientos NIC 17, y que ahora se consideran pasivos por arrendamiento por la NIIF 16) y las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas y los intereses devengados). En la sección B1 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) cambios en el capital circulante, menos (iii) la inversión en inmovilizado, los impuestos pagados y las comisiones financieras e intereses pagados (netos de intereses recibidos).
- Los **cambios en el 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 del software desarrollado internamente, y los cobros procedentes de la venta de activos no corrientes.

#### 4.2.1 Reconciliación de las APMs a las cifras según NIIF

Esta sección presenta las conciliaciones de las medidas alternativas de rendimiento (APMs por sus siglas en inglés) a las cifras NIIF. Nuestras APMs 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):** 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 trimestre

	1T 2025			1T 2024			Variación	
	NIIF	Ajustes	Ajustado	NIIF	Ajustes	Ajustado	NIIF	Ajustado
Ingresos de grupo	1.632,2	0,0	1.632,2	1.496,3	0,0	1.496,3	9,1%	9,1%
Coste de ingresos	(411,7)	0,0	(411,7)	(388,1)	0,0	(388,1)	6,1%	6,1%
Retribuciones a los empleados	(497,5)	0,0	(497,5)	(440,1)	0,0	(440,1)	13,0%	13,0%
Otros gastos de explotación	(94,6)	0,0	(94,6)	(86,8)	0,0	(86,8)	9,1%	9,1%
D&A	(166,5)	16,7	(149,8)	(159,9)	13,2	(146,7)	4,2%	2,2%
Benef. explotación	461,8	16,7	478,5	421,5	13,2	434,7	9,6%	10,1%
Gasto por intereses	(17,7)	0,0	(17,7)	(23,6)	0,0	(23,6)	(25,1%)	(25,1%)
Ing. por intereses	4,7	0,0	4,7	5,1	0,0	5,1	(8,6%)	(8,6%)
Otr. Ingresos/(gastos fin.)	(2,2)	0,0	(2,2)	(0,7)	0,0	(0,7)	204,9%	204,9%
Dif. positivas/(negativas) de cambio	5,9	(5,9)	0,0	(0,7)	0,7	0,0	n,m	0,0%
Gasto finan. Neto	(9,3)	(5,9)	(15,2)	(19,9)	0,7	(19,2)	(53,2%)	(20,8%)
Otros ingresos / (gastos)	(0,8)	0,8	0,0	(0,4)	0,4	0,0	99,5%	0,0%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>451,8</b>	<b>11,6</b>	<b>463,3</b>	<b>401,3</b>	<b>14,3</b>	<b>415,5</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,5%</b>
Impuesto sobre sociedades	(97,1)	(3,1)	(100,3)	(88,3)	(3,7)	(92,0)	10,0%	9,0%
<b>Benef. después de impuestos</b>	<b>354,6</b>	<b>8,4</b>	<b>363,1</b>	<b>313,0</b>	<b>10,6</b>	<b>323,6</b>	<b>13,3%</b>	<b>12,2%</b>
<b>Benef. del periodo</b>	<b>355,3</b>	<b>8,4</b>	<b>363,7</b>	<b>313,5</b>	<b>10,6</b>	<b>324,0</b>	<b>13,3%</b>	<b>12,3%</b>
BPA - Básico (€)	0,80	0,02	0,82	0,72	0,02	0,74	12,1%	11,0%
BPA - Diluido (€)	0,79	0,02	0,81	0,70	0,02	0,72	13,3%	12,2%

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

Millones de euros	1T 2025	1T 2024
Beneficio de explotación	461,8	421,5
Depreciación y amortización	166,5	159,9
<b>EBITDA</b>	<b>628,3</b>	<b>581,4</b>

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

Millones de euros	1T 2025	1T 2024
Beneficio de explotación	461,8	421,5
Amortización PPA	16,7	13,2
<b>Beneficio de explotación ajustado</b>	<b>478,5</b>	<b>434,7</b>

En el primer trimestre de 2025, la amortización por precio de adquisición (PPA) aumentó un 26,4%, 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	1T 2025	1T 2024
Beneficio del periodo	355,3	313,5
Amortización PPA (después de impuestos)	12,3	9,7
Dif. positivas/ (negativas) de cambio (después de impuestos)	(4,4)	0,5
Otros ingresos/ (gastos) (después de impuestos)	0,5	0,3
<b>Beneficio del periodo ajustado</b>	<b>363,7</b>	<b>324,0</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)	1T 2025	1T 2024
<b>Beneficio atribuible a propietarios de la dominante</b>	<b>355,3</b>	<b>313,6</b>
Amortización PPA (después de impuestos)	12,3	9,7
Diferencias positivas/ (negativas) por tipo de cambio (después de impuestos)	(4,4)	0,5
Otros ingresos /(gastos) (después de impuestos)	0,5	0,3
<b>Beneficio atribuible a propietarios de la dominante ajustado</b>	<b>363,7</b>	<b>324,2</b>
Interés implícito del bono convertible	1,1	2,0
<i>Acciones en circulación (millones)<sup>1</sup></i>	441,8	437,3
<i>Acciones en circulación dilusivas (millones)<sup>2</sup></i>	451,5	453,1
<b>Beneficio por acción – básico ajustado (€)</b>	<b>0,82</b>	<b>0,74</b>
<b>Beneficio por acción – diluido ajustado (€)</b>	<b>0,81</b>	<b>0,72</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	31 Mar, 2025	31 Dic, 2024
Deuda Corriente	463,5	803,9
Deuda no-corriente	3.065,5	2571,8
<b>Deuda financiera según estados financieros</b>	<b>3.529,0</b>	<b>3.375,7</b>
Pasivos por arrendamientos derivados de arrendamientos operativos	(140,5)	(142,6)
Intereses a pagar	(23,8)	(30,2)
Bono convertible	0,1	2,2
Comisiones de financiación diferidas	6,1	5,3
Ajustes por valor razonable	(2,2)	0,0
<b>Deuda financiera (según nuestros contratos de financiación)</b>	<b>3.368,9</b>	<b>3.210,4</b>

## 4.3 Adquisiciones realizadas

### 2024

#### **Vision-Box**

El 31 de enero de 2024, Amadeus anunció el acuerdo para la adquisición de VB KSC, S.A. («Vision-Box»), un proveedor líder de soluciones biométricas para aeropuertos, aerolíneas y controles fronterizos. Amadeus recibió todos los permisos necesarios y el 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 15,3 millones de euros por la compañía.

## 5 Anexo

### 5.1 Glosario de términos

- 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)
- D&A: siglas en inglés de depreciación y amortización
- BPA: siglas de beneficio por acción
- GDS: siglas en inglés de Global Distribution System
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- 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.m.: siglas en inglés de no aplica
- PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan, como mínimo, los módulos Reservation e Inventory de las soluciones Altéa de Amadeus o New Skies de Navitaire.
- pp: puntos porcentuales
- PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- I+D: siglas de Investigación y Desarrollo

## 5.2 Descripciones de productos

### Cartera de productos para aerolíneas

- Amadeus Digital Experience Suite: permite que los puntos de contacto digitales de las aerolíneas, como páginas web y centros de llamadas, dinamicen sus diferentes flujos de trabajo —que incluyen reservas y postreservas, facturación en autoservicio, controles sanitarios y gestión de incidencias— con ayuda de un conjunto de soluciones *back-end* y *front-end* potentes y fáciles de usar.
- Amadeus Revenue Accounting: permite a las aerolíneas registrar, monitorizar, analizar y recopilar todo tipo de ingresos derivados de los pasajeros a través de cualquier canal de distribución y analizar los datos de ventas en tiempo real.
- Amadeus Revenue Management: permite a las aerolíneas maximizar el potencial de ingresos de cada asiento vendido y sacar el máximo partido a sus rutas. 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 Segment Revenue Flex: es una aplicación web que recibe información del sistema de reservas de la aerolínea (PSS) y de las tarifas competitivas de los proveedores, permitiendo a la aerolínea tomar decisiones informadas y generar más ingresos.
- Revenue Management Integration Service: es un sistema de información integrado que se utiliza para agregar y transmitir datos relacionados con la gestión de ingresos, ayudando a los responsables de la toma de decisiones a evaluar las oportunidades de ingresos y los riesgos.

### Cartera de productos para aeropuertos

- Amadeus Airport Cloud Use Service (ACUS): es una solución *cloud* que permite instalar y acceder a los sistemas de procesamiento de pasajeros de las aerolíneas en cualquier lugar de la forma deseada (tanto dentro como fuera de la terminal aeroportuaria).
- Smart Biopods: proporciona un flujo de salida sin contacto utilizando tecnología biométrica de reconocimiento fácil. Puede ser utilizada en multitudes de puntos (como auto facturación de equipajes, embarque, salida o acceso a la zona de *lounge*) asegurando una experiencia consistente al pasajero.

### Cartera de productos para hoteles

- Amadeus Digital Media: campañas de publicidad en diferentes canales, como los motores de búsqueda, pantallas, redes sociales y metabuscadores para impulsar reservas directas de elevada rentabilidad en la página web de los hoteles.

- Delphi: 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.
- Soluciones HotSOS: soluciones de optimización de servicios que garantizan una comunicación fluida entre hoteles, departamentos y miembros de los equipos, con lo que se mejora la eficiencia operativa en todas las propiedades.

## Cartera de pagos

- Amadeus B2B Wallet: una plataforma única que ofrece una solución de pago multidivisa que da acceso a tarjetas virtuales en asociación con emisores de tarjetas, con cobertura mundial.
- Outpayce Airport Pay: permite a las aerolíneas aceptar pagos con Europay Mastercard y Visa (EMV) en cualquier lugar del aeropuerto. Así, las aerolíneas pueden convertir más ventas complementarias ofreciendo a los viajeros un método de pago rápido y seguro que salva los inconvenientes a los que suelen enfrentarse los viajeros hoy en día en los aeropuertos.
- Xchange Payment Platform: 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 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 Fernandez

Director, Investor Relations  
cristina.fernandez@amadeus.com

### IR Inbox

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.*