



Informe de resultados Enero-marzo 2020

12 de mayo de 2020

Indice

1	Resumen.....	4
1.1	Introducción	5
1.2	Resumen de información financiera y de explotación.....	8
2	Actividades más destacadas del periodo.....	9
3	Presentación de la información financiera	12
3.1	Adquisición de ICM Airport Technics.....	14
3.2	Adquisición de Sky Suite de Optym	14
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura.....	15
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio	16
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés	17
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias.....	17
5	Cuenta de resultados del Grupo.....	18
5.1	Ingresos ordinarios	20
5.2	Costes de explotación del Grupo.....	23
5.3	EBITDA y beneficio de explotación	25
5.4	Gastos financieros netos	25
5.5	Gasto por impuestos	26
5.6	Beneficio del período. Beneficio del periodo ajustado.....	26
6	Otros datos financieros	28
6.1	Estado de posición financiera (resumido)	29
6.2	Flujos de efectivo del Grupo.....	31
7	Información para inversores.....	34
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial.....	35
7.2	Evolución del precio de la acción en 2020.....	36
7.3	Remuneración al accionista.....	36
8	Anexo.....	37

8.1	Glosario de términos	37
8.2	Descripciones de productos	38

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales del primer trimestre de 2020 (cerrado el 31 de marzo)

- En el negocio de Distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes descendió un 47,7% hasta los 85,0 millones.
- En el negocio de Soluciones Tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados cayó un 12,0%, hasta un total de 383,9 millones.
- Los ingresos retrocedieron un 27,3%, hasta los 1.021,7 millones de euros.
- El EBITDA descendió un 41,3%, hasta los 349,4 millones de euros.
- El beneficio ajustado¹ se contrajo un 57,5%, hasta los 141,8 millones de euros.
- El flujo de caja libre² se situó en 289,8 millones de euros, un 3,0% más.
- A 31 de marzo de 2020, la deuda financiera neta³ era de 2.779,6 millones de euros (1,39 veces el EBITDA de los últimos doce meses³, o 1,04 veces proforma de la transacciones de aumento de capital realizadas a principios de abril de 2020).

Durante el primer trimestre de 2020, los efectos de la pandemia del virus COVID-19 se sintieron en el tráfico aéreo internacional y en el crecimiento de nuestros volúmenes a medida que el virus fue extendiéndose a más regiones. A comienzos del trimestre, concretamente durante el mes de enero, nuestros negocios registraron una sólida evolución operativa y financiera. Sin embargo, desde mediados de febrero, nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes —un indicador del tráfico aéreo futuro— se vieron especialmente afectadas y comenzaron a resentirse mas allá de Asia. Estos efectos se agravaron en marzo hasta adquirir una dimensión mundial. Nuestros ingresos transaccionales derivados directamente del tráfico aéreo fueron los primeros en verse afectados, pero a finales del trimestre, a medida que el impacto se extendía al conjunto del sector de los viajes, nuestros ingresos transaccionales en otros negocios también sufrieron.

A mediados del primer trimestre de 2020, dimos pasos decisivos para reducir nuestra base de costes. A finales de marzo, adoptamos también un conjunto de medidas para responder ante las consecuencias cada vez más graves del COVID-19. Así, (i) pusimos en marcha un plan de eficiencia para conseguir una reducción anual de nuestros costes fijos y nuestra inversión en inmovilizado por valor de 300 millones de euros, (ii) cancelamos el pago del dividendo complementario, y (iii) mejoramos nuestra liquidez formalizando un crédito puente de 1.000 millones de euros (y captando otros 1.500 millones de euros de capital a comienzos de abril).

A medida que la crisis ha ido evolucionando durante los tres primeros meses de 2020, hemos visto cómo los ingresos acusaban los efectos de forma más inmediata que los costes y la inversión en inmovilizado, sobre los que actuamos más adelante durante el trimestre.

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

² Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados.

³ Según la definición de los contratos de financiación.

Durante los tres primeros meses del año, nuestros volúmenes experimentaron una evolución negativa: las reservas a través de agencias de viajes descendieron un 44,6% y los pasajeros embarcados se redujeron un 12,0%. Esta caída de los volúmenes provocó una contracción de los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado del 27,3%, el 41,3% y el 57,5%, respectivamente.

En el negocio de Distribución, renovamos o firmamos acuerdos de distribución con 23 aerolíneas durante el trimestre, incluida una aerolínea europea y seguimos expandiendo la base de aerolíneas clientes de nuestras soluciones de *merchandising* para el canal de agencias de viajes. Aunque Amadeus mejoró su posición competitiva 0,3 pp, durante los tres primeros meses de 2020 nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes se sumaron a la contracción del sector y descendieron un 47,7%, lo que redujo los ingresos de Distribución un 45,5%.

En los tres primeros meses de 2020, los ingresos de Soluciones Tecnológicas registraron un descenso del 0,3%. Esta evolución se debió al crecimiento negativo de los ingresos en el área de soluciones tecnológicas para aerolíneas y al crecimiento notable que registraron los ingresos de nuestros nuevos negocios. En soluciones tecnológicas para aerolíneas, los pasajeros embarcados descendieron un 12,0% a consecuencia de varios factores: (i) el crecimiento orgánico negativo del 15,7%, (ii) el impacto positivo de las implantaciones de clientes (entre ellos, Philippine Airlines, Bangkok Airways, Air Canada, Air Europa y FlyOne en 2019, y Azerbaijan Airlines, Mauritania Airlines, STARLUX Airlines, Air Tahiti y JSX en 2020), y (iii) el impacto negativo de las aerolíneas clientes que sufrieron el cese o la suspensión de sus actividades, entre las que se encuentran, en 2019, Germania y bmi Regional (las dos en febrero), Avianca Brasil (en mayo), Avianca Argentina (en junio) y Thomas Cook UK, Aigle Azur, Adria Airways y XL Airways France (todas en septiembre), así como Flybe en marzo de 2020. Excluyendo estas aerolíneas clientes que cesaron o suspendieron sus actividades, los pasajeros embarcados de Amadeus descendieron un 11,1% en el primer trimestre de 2020.

Durante el primer trimestre de 2020, Mauritania Airlines, Air Tahiti, Azerbaijan Airlines y STARLUX Airlines llevaron a cabo su migración a la plataforma Altéa, mientras que JSX implantó New Skies. La aerolínea surcoreana Air Premia y la nueva aerolínea nigeriana Green Africa Airways contrataron la solución de gestión del pasaje New Skies de Navitaire, mientras que una aerolínea africana contrató Amadeus Revenue Accounting, Amadeus Revenue Integrity, Amadeus Flex Pricer y Amadeus Customer Experience Management.

Seguimos ampliando nuestras bases de clientes en nuestras áreas de negocio no aéreas. En hoteles, firmamos un contrato de varios años de duración con 11 establecimientos de la cadena británica Radisson Edwardian Hotels, que contrataron Amadeus Sales & Event Management – Advanced. La empresa hotelera alemana Maritim Hotelgesellschaft mbH contrató iHotelier para sus 44 establecimientos. Sonder contrató Demand360, una solución de *business intelligence* que desplegará en sus más de 40 establecimientos. Además, Extra Holidays, una filial de Wyndham Destinations, implantará iHotelier, Guest Management Solutions y Demand360 en 114 establecimientos.

En soluciones tecnológicas para aeropuertos, el Aeropuerto de Belgrado (Serbia), integrado en el Grupo VINCI, contrató Altéa DCS for Ground Handlers. También se convirtieron en nuevos clientes de las soluciones tecnológicas para aeropuertos de Amadeus el Aeropuerto de Lyon

(Francia), el Aeropuerto de Pristina (Kosovo), y el Aeropuerto de Pulkovo (Rusia). Nuestros esfuerzos de venta incremental en este segmento continuaron: el Aeropuerto Internacional de Daytona Beach (Florida, EE. UU.), el Aeropuerto de Bakú (Azerbaiyán) y el Aeropuerto de Almaty (Kazajistán) contrataron nuevas soluciones tecnológicas para aeropuertos de Amadeus.

En los primeros tres meses de 2020, nuestra inversión en I+D creció un 3,0% en comparación con el año pasado. Sin embargo, el crecimiento de la I+D se frenó en marzo y probablemente seguirá frenándose durante los próximos trimestres. Contamos con un balance sólido que nos permite proseguir con parte de nuestras inversiones y proteger nuestros esfuerzos más importantes y estratégicos. Sin embargo, dada la gravedad de las repercusiones del COVID-19, estamos siendo muy selectivos y priorizando proyectos. También estamos aplazando esfuerzos dedicados a iniciativas a más largo plazo que brindan flexibilidad inmediata.

En el primer trimestre de 2020, generamos un flujo de caja libre de 289,8 millones de euros, un 3,0% más que en el mismo periodo de 2019, y nuestro apalancamiento se situó en 1,39 veces el EBITDA de los últimos doce meses, (o 1,04 veces proforma de la transacciones de aumento de capital realizadas a principios de abril de 2020).

1.2 Resumen de información financiera y de explotación

Principales indicadores de negocio

(millones de euros)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Variación
Indicadores operativos			
Reservas aéreas a través de agencias de viaje	85,0	162,6	(47,7%)
Reservas no aéreas (m)	14,6	17,2	(15,4%)
Reservas totales (m)	99,6	179,8	(44,6%)
Pasajeros embarcados (m)	383,9	436,1	(12,0%)
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	457,5	839,9	(45,5%)
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	564,2	566,1	(0,3%)
Ingresos ordinarios	1.021,7	1.406,0	(27,3%)
EBITDA	349,4	595,6	(41,3%)
Margen de EBITDA (%)	34,2%	42,4%	(8,2 p.p.)
Beneficio del periodo	117,8	298,5	(60,5%)
Beneficio ajustado¹	141,8	333,8	(57,5%)
Ganancias por acción ajustadas (euros)²	0,33	0,77	(57,5%)
Flujo de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	151,5	199,4	(24,0%)
Flujo de caja libre³	289,8	281,5	3,0%
Endeudamiento⁴			
	31 Mar 2020	31 Dic 2019	Variación
Deuda financiera neta según contr.de financia-	2.779,6	2.758,4	21,2
Deuda financ. neta / EBITDA (últimos 12 meses)⁵	1,39x	1,23x	

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

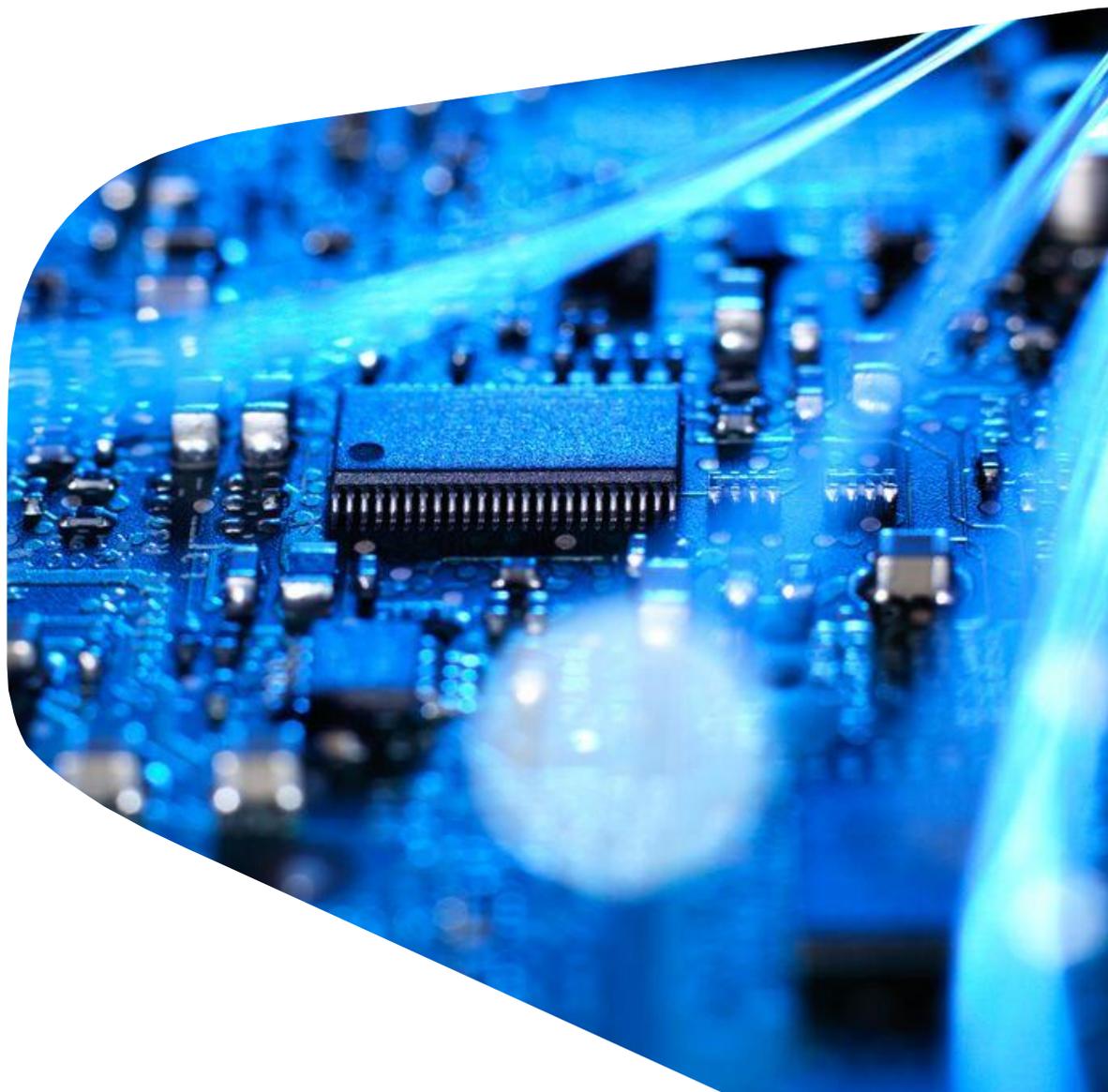
² Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante.

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

⁴ Según la definición de nuestros contratos de financiación.

⁵ Proforma de las operaciones de capital llevadas a cabo al comienzo de abril 2020, el endeudamiento es 1.04x a 31 de Marzo de 2020.

2 Actividades más destacadas del periodo



Negocio de Distribución

- Durante el primer trimestre de 2020, firmamos 23 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas, incluida una aerolínea europea. Los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de más de 110 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo.
- Seguimos detectando interés por nuestras soluciones de comercialización entre nuestros clientes. Durante los primeros tres meses del año, 8 aerolíneas contrataron Amadeus Airline Fare Families (y 10 implementaron el producto) y 2 aerolíneas contrataron Amadeus Ancillary Services (y 4 implementaron el producto).

Numero de clientes (a 31 Marzo, 2020)	Implementados	Contratados
Amadeus Ancillary Services	136	159
Amadeus Airline Fare Families	88	109

Soluciones Tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre de marzo de 2020, 213 aerolíneas clientes tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros de Amadeus (Altéa o New Skies) y 209 ya estaban migradas. Durante el primer trimestre de 2020, Mauritania Airlines, Air Tahiti, Azerbaijan Airlines y STARLUX Airlines llevaron a cabo su migración a la plataforma Altéa, mientras que JSX implantó New Skies.
- Durante el periodo, la aerolínea surcoreana de reciente creación, Air Premia, contrató New Skies, la plataforma de gestión del pasaje y venta de productos complementarios de Navitaire, además de otras soluciones, como Amadeus Loyalty, Amadeus Revenue Management y Amadeus Revenue Accounting. Air Premia pretende iniciar su actividad enlazando Corea con destinos de medio radio y, a lo largo de los próximos años, ampliar sus servicios para abarcar rutas de largo radio.
- La nueva aerolínea nigeriana Green Africa Airways también contrató New Skies durante el trimestre.
- Además, una aerolínea Africana contrató Amadeus Revenue Accounting, Amadeus Revenue Integrity, Amadeus Flex Pricer y Amadeus Customer Experience Management.
- Amadeus Instant Search fue la solución contratada e implantada por Miles & More, el programa de fidelización del Grupo Lufthansa. STARLUX Airlines completó la implantación de otras soluciones de Amadeus en áreas como el canal digital, las compras, la contabilidad de ingresos, la gestión de la experiencia del cliente, la fidelización y los pagos.

Hoteles

- Seguimos expandiendo nuestra cartera de clientes en este segmento. Durante el primer trimestre del año, firmamos un acuerdo de varios años de duración con 11 establecimientos de la cadena británica Radisson Edwardian Hotels que contrataron Amadeus Sales & Event Management – Advanced, nuestra solución en la nube para gestionar eficazmente las operaciones y las reservas relacionadas con eventos. Radisson

también contrató MeetingBroker (nuestra plataforma líder del sector para la distribución de actividades para grupos que ayuda a los establecimientos que acogen estos eventos a aumentar el número de clientes potenciales en el canal *online* (*online leads*)) y Direct Book (pensada para que los responsables de planificación reserven espacios funcionales para grupos pequeños).

- La empresa hotelera alemana Maritim Hotelgesellschaft mbH contrató iHotelier para sus 44 establecimientos, mientras que Sonder optó por una de nuestras soluciones de *business intelligence*, Demand360, que desplegará en sus más de 40 establecimientos.
- Por último, Extra Holidays, un proveedor especializado en alojamientos vacacionales de alquiler y filial de Wyndham Destinations, implantará iHotelier, Guest Management Solutions y Demand360 en 114 establecimientos.

Soluciones Tecnológicas para aeropuertos

- Seguimos ampliando nuestra cartera de clientes en el segmento de aeropuertos y empresas de *handling* durante el trimestre. El aeropuerto de Belgrado (Serbia), integrado en el Grupo VINCI, firmó un acuerdo de siete años para contratar Altéa DCS for Ground Handlers, que le permitirá desplegar nuevos servicios para sostener su crecimiento previsto y ofrecer a los pasajeros una experiencia personalizada.
- Durante los tres primeros meses del año, el Aeropuerto de Lyon (Francia) eligió el sistema de autofacturación de equipajes de Amadeus. Además de ahorrar tiempo a los pasajeros y reducir la congestión de las terminales, esta solución automatizada es la primera en la que se utilizan sensores de detección de intrusiones en un sistema modernizado. El Aeropuerto de Pristina (Kosovo) también contrató el sistema de autofacturación de equipajes de Amadeus, mientras que el Aeropuerto de Pulkovo (Rusia), integrado en el Grupo Fraport, contrató Amadeus Airport Management Suite (que incluye Airport Operational Database (AODB), Flight Information Display System (FIDS) y Fixed Resource Management System) y Altéa DCS for Ground Handlers.
- Igualmente, la compañía mantuvo sus esfuerzos de venta incremental en este segmento. El Aeropuerto Internacional de Daytona Beach (Florida, EE. UU.), que ya era cliente de nuestro EASE Passenger Processing System, contrató FIDS y Content Management System. El Aeropuerto de Bakú (Azerbaiyán), que ya era cliente de Amadeus Airport Common Use System (ACUS) y AODB, contrató Altéa DCS for Ground Handlers. El Aeropuerto de Almaty (Kazajistán) contrató Amadeus Passenger Verification como ampliación del contrato que mantiene actualmente para utilizar ACUS y Amadeus Baggage Reconciliation System.

Servicios de pagos

- En mayo, anunciamos una alianza con Troovo para integrar su avanzado motor de automatización de procesos mediante robots (RPA) en la solución B2B Wallet de Amadeus. La incorporación de la RPA permite que los datos clave relacionados con cada pago y reserva puedan trasladarse automáticamente del sistema de la agencia de viajes a otro sistema (por ejemplo, el sistema de gestión del pasaje (PSS) de una aerolínea o el sistema de gestión de establecimientos (PMS) de un hotel). Esta automatización ahorrará tiempo y recursos, al tiempo que evitará procesos que son propensos al error humano.

3 Presentación de la información financiera



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

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

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

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

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

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

3.1 Adquisición de ICM Airport Technics

El 31 de mayo de 2019, Amadeus adquirió ICM Group Holding Limited y su grupo de empresas («ICM») por 40,1 millones de euros. Con sede en Sídney (Australia), ICM está especializada en proporcionar soluciones automatizadas de procesamiento de pasajeros y sistemas de autofacturación de equipajes para clientes, principalmente en la región Asia-Pacífico y en Europa. Los resultados de ICM se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de junio de 2019.

En el primer trimestre de 2020, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de ICM en las cuentas de Amadeus.

3.2 Adquisición de Sky Suite de Optym

El 31 de enero de 2020, Amadeus adquirió Sky Suite, el negocio de *software* para planificación de rutas de aerolíneas de Optym, por 36,2 millones de euros en efectivo. Optym y Amadeus son socios desde hace más de tres años y han desarrollado conjuntamente soluciones para Southwest Airlines, easyJet y LATAM Airlines. El paquete Amadeus Sky Suite mejorará su integración en Amadeus Airline Platform e incorporará *software* para optimización y simulación de redes, planificación de frecuencias y capacidad, y planificación y previsión de rutas, así como una plataforma de programación y desarrollo de vuelos. Los resultados de Sky Suite de Optym se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 31 de enero de 2020.

Durante 2020 se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Sky Suite de Optym en las cuentas de Amadeus.

4 Principales riesgos financieros y política de cobertura



4.1 Riesgo derivado de los tipos de cambio

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

Exposición a divisas extranjeras

Nuestros ingresos se generan casi totalmente en euros o en dólares estadounidenses (esta segunda moneda representa entre el 40% y el 50% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos.

A su vez, entre el 60% y el 70% de nuestros costes de explotación⁴ está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 35% y el 45% de nuestros costes de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en diferentes monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india, el dólar de Singapur y el baht tailandés. Algunas de estas monedas pueden fluctuar frente al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, y el grado de correlación puede variar a lo largo del tiempo.

Política de cobertura

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

- Para gestionar nuestra exposición al dólar estadounidense, disponemos de una cobertura natural gracias a la cual los flujos de caja operativos netos generados en esta moneda o en divisas vinculadas se compensan, entre otros elementos, con el pago de deuda denominada en dólares estadounidenses (si procede) y las inversiones e impuestos abonados en EE. UU. Es posible que formalicemos contratos con derivados cuando esta cobertura natural no sea suficiente para cubrir nuestra exposición pendiente.
- También cubrimos varias monedas, como la libra esterlina, el dólar australiano, la corona sueca y la rupia india, para las que formalizamos derivados de tipos de cambio con bancos.

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

⁴ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

Dado que normalmente el 35%-45% de nuestro flujo de caja libre neto se genera en dólares estadounidenses o en divisas que registran fluctuaciones frente al euro similares a las del par USD-EUR y que nuestra estrategia de cobertura aspira a reducir la volatilidad de los flujos de caja, los resultados de nuestras coberturas son, en general, insuficientes para mitigar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en nuestros resultados de explotación.

En el primer trimestre de 2020, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un ligero efecto positivo sobre los ingresos y el EBITDA y un ligero efecto negativo sobre los costes.

4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

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

A 31 de marzo de 2020, el 36% de nuestra deuda financiera total⁵ (en relación con el programa de pagarés europeos —ECP— y una emisión de eurobonos) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. En esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés.

4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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

De acuerdo con las normas de estos planes, cuando alcanzan su vencimiento, todos los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que, en el caso de los planes en vigor, ascenderá (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) a entre un mínimo de 304.000 acciones y un máximo de 1.367.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

⁵ Según la definición de los contratos de financiación.

5 Cuenta de resultados del Grupo



Cuenta de resultados (millones de euros)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Varia- ción
Ingresos ordinarios	1.021,7	1.406,0	(27,3%)
Coste de los ingresos	(206,8)	(358,2)	(42,3%)
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(377,3)	(369,7)	2,1%
Otros gastos de explotación	(84,7)	(78,4)	8,0%
Depreciación y amortización	(194,4)	(173,1)	12,3%
Benef. de la explotación	158,5	426,6	(62,8%)
Gastos financieros netos	(4,0)	(20,7)	(80,9%)
Otros ingresos (gastos)	0,0	(0,2)	n.m.
Beneficio antes de impuestos	154,5	405,7	(61,9%)
Gasto por impuesto	(34,0)	(107,5)	(68,4%)
Beneficio después de impuestos	120,5	298,2	(59,6%)
Beneficio de empresas asociadas y JV	(2,7)	0,3	n.m.
Beneficio del periodo	117,8	298,5	(60,5%)
Beneficio por acción (€)	0,27	0,69	(60,6%)
Principales métricas financieras			
EBITDA	349,4	595,6	(41,3%)
Margen de EBITDA (%)	34,2%	42,4%	(8,2 p.p.)
Beneficio ajustado ¹	141,8	333,8	(57,5%)
Beneficio por acción ajustado (euros)²	0,33	0,77	(57,5%)

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

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

En el primer trimestre de 2020, los ingresos se vieron afectados antes de que se actuara sobre los costes y la inversión en inmovilizado. A medida que los efectos del COVID-19 se iban extendiendo por las diferentes regiones desde finales de enero de 2020, y notablemente a partir de febrero de 2020, Amadeus tomó medidas contundentes para reforzar el control de los costes en sus diferentes negocios y mercados. Conforme fue aumentando la gravedad del impacto, a finales de marzo Amadeus adoptó un plan de eficiencia para reducir anualmente sus costes fijos y su inversión en inmovilizado en 300 millones de euros. Este plan comenzó a generar ahorros de caja durante el último mes del primer trimestre de 2020 y debería incrementar el ahorro de efectivo durante los próximos meses.

5.1 Ingresos ordinarios

En el primer trimestre de 2020, los ingresos representan 1.021,7 millones de euros. Esto supone una reducción del 27,3% frente al año anterior y obedece a los descensos del 45,5% y el 0,3% registrados, respectivamente, por los ingresos de Distribución y Soluciones Tecnológicas durante el periodo, como se detalla en las secciones 5.1.1 y 5.1.2.

Ingresos ordinarios (millones de euros)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019 ¹	Variación
Distribución	457,5	839,9	(45,5%)
Soluciones Tecnológicas	564,2	566,1	(0,3%)
Ingresos	1.021,7	1.406,0	(27,3%)

¹ Ingresos del primer trimestre de 2019 en base contable, sin ajustes. Mostramos los ingresos ajustados para excluir los efectos del ejercicio de PPA relacionado con la adquisición de TravelClick en el informe de gestión del primer trimestre de 2019. Los ingresos del grupo y los ingresos de soluciones tecnológicas descendieron un 27,5% y un 1,0%, respectivamente, en el primer trimestre de 2020 cuando se ajustan los ingresos del primer trimestre de 2019 por los efectos del ejercicio de PPA relacionado con la adquisición de TravelClick.

5.1.1 Negocio de Distribución

En el primer trimestre de 2020, los ingresos de Distribución descendieron un 45,5% frente al mismo periodo de 2019, sumamente afectados por la pandemia de COVID-19:

- Los ingresos por reservas se redujeron durante el trimestre debido al descenso del 44,6% en las reservas y al aumento de los ingresos medios por reserva aérea, a lo que se suma
- la contracción de otras líneas de ingresos, como los ingresos del negocio de pagos de Amadeus incluido en el segmento de Distribución, junto con el efecto de las mayores provisiones por cancelación de reservas.

Evolución de las reservas de Amadeus

Principales indicadores de negocio	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Variación
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje	(46,4%)	0,0%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	44,2%	43,9%	0,3 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	85,0	162,6	(47,7%)
Reservas no aéreas (m)	14,6	17,2	(15,4%)
Reservas totales (m)	99,6	179,8	(44,6%)

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

Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

En el primer trimestre de 2020, la industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes se contrajo un 46,4% con respecto al primer trimestre de 2019. Los volúmenes descendieron en todas las regiones a tasas de doble dígito elevadas por el enorme impacto de la pandemia de COVID-19. Asia-Pacífico y Europa fueron las regiones más afectadas por la pandemia y registraron la evolución más negativa, seguidas de Norteamérica, Oriente Medio y África y Latinoamérica. El sector también se vio afectado por el elevado volumen de reservas canceladas, y la tasa de cancelaciones se incrementó debido a la situación de la enfermedad COVID-19, sobre todo hacia finales del trimestre.

Reservas de Amadeus

En el primer trimestre de 2020, las reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes disminuyeron un 47,7% con respecto al mismo periodo de 2019 debido al efecto de la situación generada por el COVID-19 en el sector en todo el mundo. Las reservas de Amadeus registraron un crecimiento negativo en todas las regiones a causa de la contracción general del sector y a pesar de la mejora de 0,3 pp que experimentó la posición competitiva mundial⁶ de Amadeus durante el periodo.

Reservas aéreas de Amadeus (millones)	Ene-Mar 2020	% del Total	Ene-Mar 2019	% del Total	Variación
Europa Occidental	30,3	35,7%	57,5	35,4%	(47,3%)
Norteamérica	19,2	22,6%	34,0	20,9%	(43,6%)
Oriente Medio y África	11,0	12,9%	18,1	11,2%	(39,4%)
Asia Pacífico	9,2	10,8%	28,9	17,8%	(68,1%)
Europa Central, del Este y del Sur	8,6	10,2%	13,6	8,4%	(36,7%)
Latinoamérica	6,7	7,8%	10,4	6,4%	(35,8%)
Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje de Amadeus	85,0	100,0%	162,6	100,0%	(47,7%)

Las reservas no aéreas a través de Amadeus cayeron un 15,4% durante el primer trimestre de 2020 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido al impacto negativo general de la pandemia de COVID-19 en la industria mundial de los viajes. Sin embargo, las reservas de hotel y coche de alquiler crecieron durante el trimestre gracias a los nuevos clientes.

5.1.2 Negocio de Soluciones Tecnológicas

En el primer trimestre de 2020, los ingresos de Soluciones Tecnológicas descendieron un 0,3% frente al mismo periodo de 2019 (1,0% si se excluye de los ingresos del primer trimestre de 2019 el efecto del ejercicio de PPA relacionado con la adquisición de TravelClick), debido a:

⁶ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

- La contracción de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas por el descenso de los volúmenes de pasajeros embarcados. Los ingresos medios por pasajero embarcado mejoraron durante el periodo, apoyados por la positiva evolución de varias líneas de ingresos, como las soluciones de *Disruption Management*, *Revenue Accounting*, *Loyalty* y servicios.
- Un aumento de los ingresos de nuestros nuevos negocios, debido en parte a los ingresos por suscripciones o licencias, que se ven menos afectados por las perturbaciones derivadas de la COVID-19, pero también a la positiva evolución de nuestro negocio hotelero hasta febrero.

Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Varia- ción
Pasajeros embarcados (millones)			
Crecimiento orgánico ¹	362,6	430,0	(15,7%)
Crec. no orgánico ²	21,3	6,2	245,4%
Total pasajeros embarcados	383,9	436,1	(12,0%)

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

² Incluye el efecto de las migraciones de 2019 y 2020, compensado en parte por el impacto de las aerolíneas de cesaron o suspendieron sus actividades.

En el primer trimestre de 2020, los pasajeros embarcados de Amadeus descendieron un 12,0% hasta los 383,9 millones, como resultado de:

- Un crecimiento orgánico negativo del 15,7%. Los pasajeros embarcados orgánicos descendieron en todas las regiones, sobre todo en Asia-Pacífico y Europa occidental, lastrados por la pandemia de COVID-19.
- El efecto positivo de las implantaciones en clientes (entre ellos, Philippine Airlines, Bangkok Airways, Air Canada, Air Europa y FlyOne, en 2019, y Azerbaijan Airlines, Mauritania Airlines, STARLUX Airlines, Air Tahiti y JSX, en 2020).
- El efecto negativo derivado del cese o suspensión de actividad de varias aerolíneas clientes, entre ellas Germania y bmi Regional (ambas en febrero de 2019), Avianca Brasil (en mayo de 2019), Avianca Argentina (en junio de 2019) y Thomas Cook UK, Aigle Azur, Adria Airways y XL Airways France (todas en septiembre de 2019), así como Flybe en marzo de 2020.
- Excluyendo las aerolíneas de cesaron o suspendieron sus actividades, los pasajeros embarcados de Amadeus se redujeron un 11,1% en el primer trimestre de 2020.

En el primer trimestre de 2020, el 65,4% de nuestros pasajeros embarcados se generó fuera de Europa. Los pasajeros embarcados acusaron el efecto de la pandemia de COVID-19 y descendieron en todas las regiones con la excepción de Norteamérica, donde nos beneficiamos de la migración de Air Canada en noviembre de 2019.

Pasajeros embarcados (millones)	Ene-Mar 2020	% del Total	Ene-Mar 2019	% del Total	Varia- ción
Asia Pacífico	125,2	32,6%	150,8	34,6%	(17,0%)
Europa Occidental	108,7	28,3%	131,7	30,2%	(17,5%)
Norteamérica	65,7	17,1%	59,9	13,7%	9,6%
Oriente Medio y África	30,9	8,0%	34,3	7,9%	(9,9%)
Latinoamérica	29,1	7,6%	33,5	7,7%	(13,2%)
Europa Central, del Este y del Sur	24,4	6,3%	25,9	5,9%	(5,8%)
Pasajeros embarcados totales	383,9	100%	436,1	100,0%	(12,0%)

5.2 Costes de explotación del Grupo

5.2.1 Coste de los ingresos

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

En el primer trimestre de 2020, el coste de los ingresos se situó en 206,8 millones de euros, un 42,3% menos que en el mismo periodo de 2019, debido principalmente a un descenso de los volúmenes de reservas durante el periodo, como se detalla en la sección 5.1.1, aunque este efecto se compensó en parte con el aumento de los costes variables de nuestro negocio hotelero, que tuvo una evolución positiva durante el trimestre.

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

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

Por lo tanto, redujimos considerablemente nuestro personal subcontratado en el marco de nuestro plan de ahorro de costes, lo que contribuyó a recortar un 1,2% la partida de costes totales de explotación, que incluye tanto las retribuciones a empleados como otros gastos de explotación, durante el primer trimestre de 2020. Si incorporamos los efectos de los tipos de cambio, el aumento de la provisión para deudas de dudoso cobro asociada con la crisis del COVID-19 y el descenso del ratio de capitalización que tuvimos en el primer trimestre, en los primeros tres meses de 2020 las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación aumentaron en su conjunto un 3,1% en base contable.

Millones de euros	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Varia- ción
Retribuciones a empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación	(462,0)	(448,1)	3,1%

5.2.3 Depreciación y amortización

En el primer trimestre de 2020, los gastos por depreciación y amortización se situaron en 194,4 millones de euros, cifra que supone un aumento del 12,3% frente al mismo periodo de 2019. En concreto, la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 12,9%, debido principalmente a la mayor amortización de activos intangibles, dado que los gastos de desarrollo capitalizados en nuestro balance comenzaron a amortizarse en paralelo al reconocimiento de los ingresos de los proyectos o contratos asociados.

En el primer trimestre de 2020, las pérdidas por deterioro de inmovilizado ascendieron a 1,5 millones de euros y estuvieron relacionadas en su mayor parte con sucesos específicos y esfuerzos de implantación llevados a cabo para clientes que han suspendido o cesado sus actividades.

Depreciación y Amort. (millones de euros)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Varia- ción
Depreciación y amortización ordinaria	(152,9)	(135,4)	12,9%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(40,0)	(37,7)	6,1%
Deterioro del inmovilizado	(1,5)	0,0	n.m.
Depreciación y amortización	(194,4)	(173,1)	12,3%
Depreciación y amortización capitalizados ¹	3,4	4,1	(16,1%)
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(191,0)	(169,0)	13,0%

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

5.3 EBITDA y beneficio de explotación

En el primer trimestre de 2020, el EBITDA ascendió a 349,4 millones de euros, lo que supone una contracción del 41,3% frente al mismo periodo de 2019, y se vio gravemente afectado por la merma de ingresos a causa del descenso de los volúmenes provocado por la pandemia de COVID-19. El margen de EBITDA descendió 8,2 pp durante el periodo, hasta el 34,2%.

En los tres primeros meses de 2020, el beneficio de explotación representó 158,5 millones de euros, un 62,8% menos que en el primer trimestre de 2019, a consecuencia de la contracción del EBITDA y el aumento de los cargos por depreciación y amortización.

	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019 ¹	Varia- ción
Beneficio de explotación – EBITDA (millones de euros)			
Beneficio de explotación	158,5	426,6	(62,8%)
Depreciación y amortización	194,4	173,1	12,3%
Depreciación y amortización capitalizados	(3,4)	(4,1)	(16,1%)
EBITDA	349,4	595,6	(41,3%)
Margen EBITDA (%)	34,2%	42,4%	(8,2 p.p.)

¹ EBITDA del primer trimestre de 2019 en base contable, sin ajustes. Mostramos el EBITDA ajustado para excluir los efectos del ejercicio de PPA y de los costes de integración relacionados con la adquisición de TravelClick en el informe de gestión del primer trimestre de 2019. El EBITDA se redujo un 41,7% en el primer trimestre de 2020 cuando se ajusta el EBITDA del primer trimestre de 2019 por los efectos del ejercicio de PPA y los costes de integración relacionados con la adquisición de TravelClick.

5.4 Gastos financieros netos

En el primer trimestre de 2020, los gastos financieros netos descendieron 16,7 millones de euros, debido principalmente a unas ganancias de tipos de cambio de 8,5 millones de euros durante el periodo, frente a las pérdidas de 8,3 millones de euros del primer trimestre de 2019. Los gastos por intereses descendieron un 8,9% hasta 9,3 millones de euros en los tres primeros meses de 2020 a consecuencia de la reducción de la deuda bruta media pendiente (como se detalla en la sección 6.1.1, a 31 de marzo de 2020 no se había realizado ninguna disposición de la línea de crédito renovable en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros formalizada el 27 de abril de 2018, ni de la nueva línea de crédito en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros formalizada el 25 de marzo de 2020).

	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Varia- ción
Gastos financieros netos (millones de euros)			
Ingresos financieros	0,3	0,1	194,1%
Gastos por intereses	(9,3)	(10,2)	(8,9%)
Otros gastos financieros	(3,5)	(2,3)	52,0%
Diferencias positivas (negativas) de cambio	8,5	(8,3)	n.m.
Gastos financieros netos	(4.0)	(20.7)	(80.9%)

5.5 Gasto por impuestos

En el primer trimestre de 2020, el gasto por impuestos ascendió a 34 millones de euros, lo que representa un descenso del 68,4% frente al mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo del periodo fue del 22,0%, muy similar al tipo impositivo del conjunto del ejercicio 2019 e inferior al 26,5% del primer trimestre de 2019. El descenso frente al primer trimestre de 2019 se debió principalmente a los cambios en la legislación tributaria durante 2019, sobre todo en Francia (el nuevo régimen francés Patent Box), lo que provocó un aumento de las deducciones fiscales en relación con la I+D.

5.6 Beneficio del período. Beneficio del periodo ajustado

5.6.1 Beneficio del período y ajustado

En el primer trimestre de 2020, el beneficio ascendió a 117,8 millones de euros, lo que representa una caída del 60,5% frente al mismo periodo del año anterior. Tras realizar ajustes por (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no operativas, el beneficio ajustado descendió un 57,5% hasta los 141,8 millones de euros en el primer trimestre de 2020.

Beneficio ajustado (millones de euros)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Varia- ción
Beneficio del periodo ¹	117,8	298,5	(60,5%)
Ajustes			
Impacto del PPA ²	29,5	29,2	1,0%
Deterioro del inmovilizado ²	1,2	0,0	n.m.
Resultado de tipo de cambio no operativo ³	(6,7)	6,1	n.m.
Beneficio del periodo ajustado	141,8	333,8	(57,5%)

¹ El beneficio del periodo del primer trimestre de 2019 en base contable, sin ajustes. Mostramos el beneficio del periodo, excluyendo los efectos del ejercicio de PPA y de los costes de integración relacionados con la adquisición de TravelClick en el informe de gestión del primer trimestre de 2019. El beneficio del periodo se redujo en 58,8 en el primer trimestre de 2020 cuando se ajusta el beneficio del periodo del primer trimestre de 2019 por los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick.

² Efecto neto de los ajustes contables derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición y las pérdidas por deterioro.

³ El efecto neto de las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas.

5.6.2 Beneficio del periodo (EPS)

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), tanto de conformidad

con los estados financieros como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla en la sección 5.6.1). En el primer trimestre de 2020, el beneficio por acción según los estados financieros retrocedió un 60,6% hasta 0,27 euros y nuestro beneficio por acción ajustado cayó un 57,5% hasta 0,33 euros.

Beneficio por acción	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Variación
N. medio ponderado de acciones emitidas (m)	431,3	438,8	
N. medio ponderado acciones autocartera (m)	(0,6)	(8,2)	
N. medio ponderado de acciones en circulación (m)	430,7	430,6	
Beneficio por acción del periodo (euros)¹	0,27	0,69	(60,6%)
Beneficio por acción ajustado del periodo (euros)²	0,33	0,77	(57,5%)

¹ Beneficios por acción correspondientes al beneficio atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

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

6 Otros datos financieros



6.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera (millones de euros)	31 Mar, 2020	31 Dic, 2019	Variación
Activos intangibles	4.218,6	4.187,8	30,9
Fondo de comercio	3.729,7	3.661,5	68,2
Inmovilizado material	408,6	432,1	(23,5)
Activos por derecho de uso	325,2	336,4	(11,2)
Otros activos no corrientes	359,6	340,2	19,4
Activo no corriente	9.041,7	8.958,0	83,8
Activo corriente	682,7	879,1	(196,5)
Tesorería y otros activos equivalentes	680,9	564,0	116,9
Total Activo	10.405,3	10.401,1	4,1
Patrimonio Neto	3.906,9	3.797,1	109,8
Deuda a largo plazo	2.320,0	2.328,2	(8,2)
Otros pasivos a largo plazo	1.307,2	1.305,5	1,7
Pasivo no corriente	3.627,2	3.633,7	(6,4)
Deuda a corto plazo	1.391,4	1.245,5	145,8
Otros pasivos a corto plazo	1.479,8	1.724,8	(245,1)
Pasivo corriente	2.871,2	2.970,3	(99,3)
Total Pasivo y Patrimonio neto	10.405,3	10.401,1	4,1
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	3.030,5	3.009,7	20,8

6.1.1 Endeudamiento financiero

Endeudamiento¹ (millones de euros)	31 Mar, 2020	31 Dic, 2019	Variación
Bonos a largo plazo	2.000,0	2.000,0	0,0
Bonos a corto plazo	500,0	500,0	0,0
Emisión de Papel Comercial (ECP)	730,0	580,0	150,0
Préstamos del BEI	127,5	127,5	0,0
Otras deudas con instituciones financieras	23,6	31,1	(7,6)
Obligaciones por arrendamiento financiero	79,4	83,7	(4,3)
Deuda financiera	3.460,5	3.322,4	138,1
Tesorería y otros activos equivalentes	(680,9)	(564,0)	(116,9)
Deuda financiera neta	2.779,6	2.758,4	21,2
Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses)	1,39x	1,23x	
Conciliación con estados financieros			
Deuda financiera neta (según estados financieros)	3.030,5	3.009,7	20,8
Intereses a pagar	(11,1)	(5,7)	(5,4)
Comisiones financieras diferidas	9,7	10,6	(0,9)
Ajuste a préstamos BEI	0,7	0,9	(0,2)
Pasivos por arrendamientos operativos	(250,1)	(257,1)	7,0
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.779,6	2.758,4	21,2

¹ Según la definición de los contratos de financiación.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.779,6 millones de euros a 31 de marzo de 2020 (1,39 veces el EBITDA de los últimos doce meses) ,o 1,04 veces proforma de las transacciones de aumento de capital llevadas a cabo a principios de abril de 2020).

El principal cambio experimentado por nuestra deuda en el primer trimestre de 2020 fue el mayor uso del programa de pagarés europeos multdivisa (Multi-Currency European Commercial Paper o ECP) por un importe neto de 150,0 millones de euros.

El 27 de abril de 2018, Amadeus formalizó una línea de crédito renovable en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros, con un plazo de cinco años, para satisfacer necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general.

El 25 de marzo de 2020, Amadeus formalizó una nueva línea de crédito en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros, a un plazo de un año más dos ampliaciones de seis meses cada una al vencimiento, que se utilizará para refinanciar el capital circulante y la deuda que vence en 2020. A 31 de marzo de 2020, no se había realizado ninguna disposición de estas dos líneas de crédito.

El 3 de abril de 2020, Amadeus anunció una emisión de obligaciones convertibles de 750 millones de euros. Cada obligación tiene un valor nominal de 100.000 euros, paga un cupón del 1,5% anual y se amortiza a la par el 9 de abril de 2025 (salvo que sea anteriormente convertida, amortizada o recomprada y cancelada). Estas obligaciones serán convertibles en acciones a un precio de conversión inicial de 54,60 euros. Para ampliar la información sobre esta operación, consulte la comunicación remitida a la CNMV el 3 de abril de 2020.

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

En virtud de las condiciones de nuestros contratos de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (11,1 millones de euros a 31 de marzo de 2020) que se contabilizan como deuda financiera en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 31 de marzo de 2020, ascendían a 9,7 millones de euros), (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (0,7 millones de euros a 31 de marzo de 2020), y (iv) no incluye la deuda relacionada con activos en virtud de acuerdos de arrendamiento operativo (que forman parte de la deuda financiera en el estado de situación financiera), que asciende a 250,1 millones de euros a 31 de marzo de 2020.

6.2 Flujos de efectivo del Grupo

Flujos de efectivo del Grupo (millones de euros)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Varia- ción
EBITDA	349,4	595,6	(41,3%)
Cambios en el capital circulante	114,6	(65,4)	n.m.
Inversiones en inmovilizado	(151,5)	(199,4)	(24,0%)
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	312,6	330,8	(5,5%)
Impuestos pagados	(19,3)	(46,7)	(58,6%)
Intereses y comisiones pagadas	(3,5)	(2,6)	32,3%
Flujo de caja libre	289,8	281,5	3,0%
Inversión en sociedades ²	(39,6)	0,0	n.m.
Flujo de efectivo de gastos no operativos	1,3	(14,8)	n.m.
Pagos de deuda	123,3	197,0	(37,4%)
Pagos a accionistas	(258,1)	(219,6)	(17,5%)
Variación de tesorería	116,7	244,1	(52,2%)
Tesorería y otros activos equiv. Netos¹			
Saldo inicial	561,0	561,7	
Saldo final	677,6	805,8	

² Relacionado principalmente con la adquisición del Sky Suite de Optym.

¹ Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

El flujo de caja libre del Grupo Amadeus en el primer trimestre de 2020 se situó en 289,8 millones de euros, cifra que supone un incremento del 3,0% frente al mismo periodo de 2019.

6.2.1 Variaciones en el capital circulante

En los tres primeros meses de 2020, la variación en el capital circulante se situó en 114,6 millones de euros, cifra que supone un incremento de 180,1 millones de euros frente al mismo periodo de 2019. El aumento de las variaciones en el capital circulante se debe principalmente a: (i) mayores entradas netas procedentes de cobros y pagos de periodos anteriores, sumadas a una reducción de los ingresos y gastos, en el primer trimestre de 2020 frente al mismo periodo de 2019; (ii) pagos por importe de 34,3 millones de euros adelantados de enero de 2020 a diciembre de 2019 debido a cambios programados en los sistemas contables y de pagos durante el mes de enero de 2020 en varios países, que interrumpieron temporalmente el flujo de pagos durante el mes de enero; (iii) un descenso de los anticipos relacionados con renegociaciones con clientes; y (iv) el efecto positivo de las partidas no dinerarias de la cuenta de resultados (como el aumento de las deudas de dudoso cobro y las provisiones por cancelaciones de reservas).

6.2.2 Inversiones en inmovilizado, inversión en I+D

Inversiones en inmovilizado

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

La inversión en inmovilizado en el primer trimestre de 2020 descendió en 47,9 millones de euros (24,0%) frente al mismo periodo de 2019. Como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado aumentó 0,6 pp hasta el 14,8%. La reducción de la inversión en inmovilizado se debió a:

- Un descenso de 31,3 millones de euros (18,5%) de la inversión en inmovilizado intangible a consecuencia de (i) las menores capitalizaciones por desarrollo de *software* a raíz del descenso de la tasa de capitalización debido a la composición de los proyectos, lo que incluye, entre otros factores, un mayor peso de la inversión en I+D dedicada a los servicios personalizados para aerolíneas, que no se capitalizan, y (ii) la reducción del importe de los incentivos por firma de contrato abonados.

- Una reducción de 16,6 millones de euros (54,6%) en la inversión en inmovilizado material, debido principalmente a una reducción de la inversión en equipos informáticos.

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

Inversión en inmovilizado (millones de euros)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Variación
Inversión en inmovilizado material	137,7	169,0	(18,5%)
Inversión en activos intangibles	13,8	30,4	(54,6%)
Inversión en inmovilizado	151,5	199,4	(24,0%)
Como % sobre Ingresos ordinarios	14,8%	14,2%	0,6 p.p.

Inversión en investigación y desarrollo

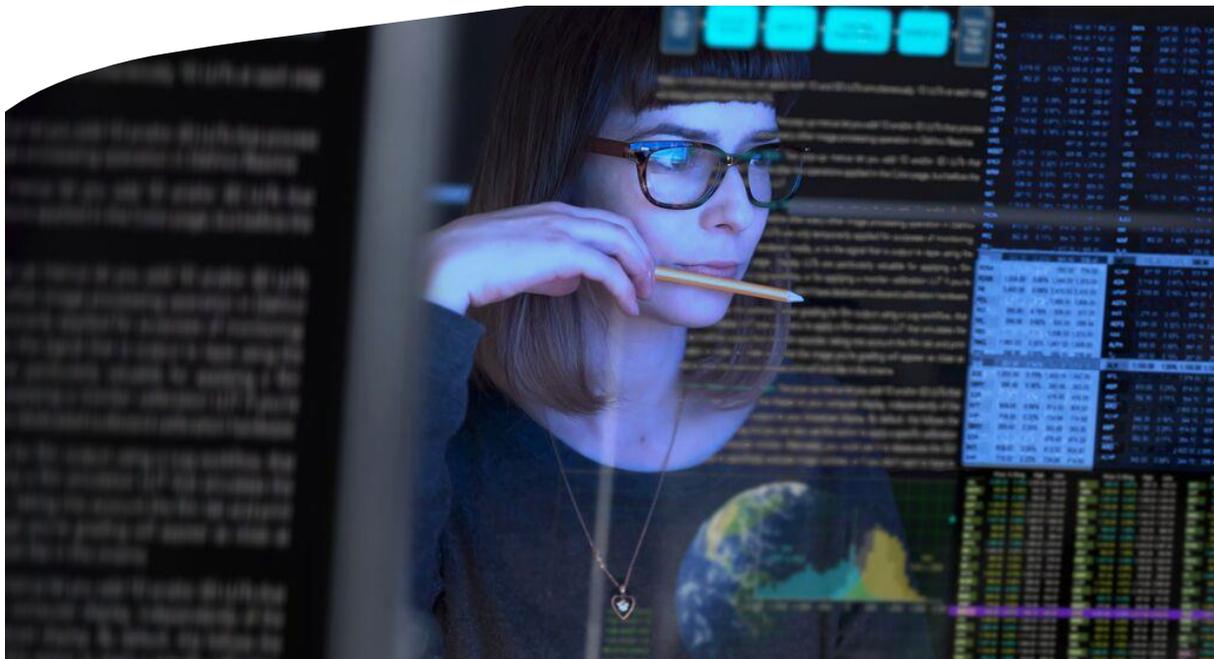
Durante el primer trimestre de 2020, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 3,0% frente al mismo periodo del año anterior. El crecimiento de la inversión en I+D se frenó con respecto a trimestres anteriores. Ello se ha debido al impacto del COVID-19 en nuestro negocio, ante el que hemos respondido priorizando nuestros proyectos más estratégicos e importantes frente a otros y también aplazando iniciativas a más largo plazo. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D se situó en un 24,8%, por encima del año anterior, debido al efecto combinado de la contención de la inversión en I+D y el descenso de los ingresos registrado en el primer trimestre de 2020.

Es preciso señalar que una parte de nuestros gastos de investigación y desarrollo está vinculada a actividades susceptibles de capitalización. La intensidad de las actividades de desarrollo y las distintas fases en las que se encuentran los proyectos en curso tienen un efecto en la tasa de capitalización en cualquier trimestre, por lo que afectan al importe de gastos de explotación que se capitaliza en nuestro balance.

Inversión en I+D (millones de euros)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	Variación
Inversión en I+D¹	253,5	246,2	3,0%
Como % sobre Ingresos ordinarios	24,8%	17,5%	7,3 p.p.

¹ Debido a los cambios recientes introducidos en nuestros sistemas contables, que posibilitan un mejor seguimiento de nuestra actividad de I+D, desde el 1 de enero de 2020 el alcance de nuestra inversión en I+D se ha ampliado con respecto a años anteriores. Con el fin de facilitar la comparación, el dato de inversión en I+D de 2019 se ha reexpresado para recoger este cambio de alcance. La inversión en I+D es neta de incentivos fiscales a la investigación (RTC, en inglés).

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

representados por 431.268.436 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 31 de marzo de 2020 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free float)	430.395.630	99,80%
Autocartera ¹	594.695	0,14%
Consejo de Administración	278.111	0,06%
Total	431.268.436	100,00%

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

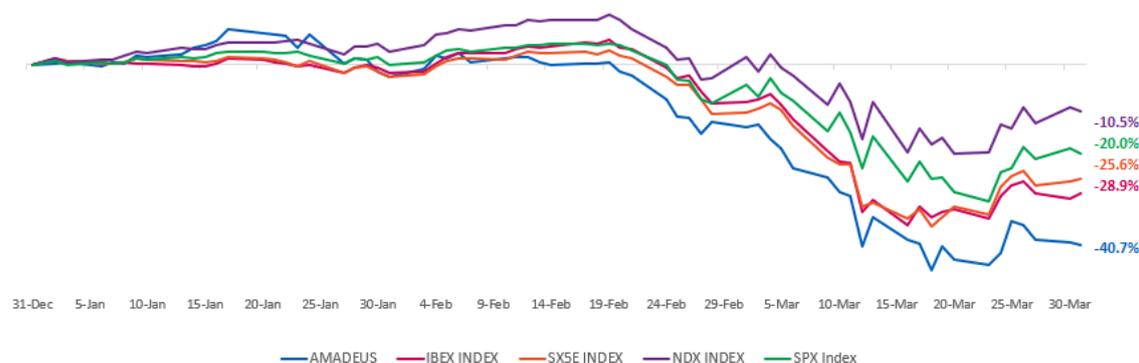
El 28 de febrero de 2020, Amadeus anunció un programa de recompra de acciones por un importe máximo de 72 millones de euros y 900.000 acciones (representativas del 0,21% del capital social de la empresa) para atender obligaciones relacionadas con la atribución de acciones a los empleados, los directivos y el consejero delegado del Grupo Amadeus en los ejercicios 2020, 2021 y 2022. El 23 de marzo de 2020, en el marco del paquete de medidas que Amadeus anunció en respuesta a la pandemia de COVID-19, la dirección de la compañía acordó modificar este programa de recompra de acciones hasta una inversión máxima de 28 millones de euros o 350.000 acciones (representativas del 0,081% del capital social de la empresa) para atender obligaciones relacionadas con la atribución de acciones a los empleados, los directivos y el consejero delegado del Grupo Amadeus en el ejercicio 2020. La inversión máxima en el marco de este programa se alcanzó el 23 de marzo de 2020.

El 3 de abril de 2020, Amadeus anunció una ampliación de capital de aproximadamente 750 millones de euros, equivalentes a 19.230.769 acciones nuevas con un precio de emisión de 39,00 euros (de los cuales, 0,01 euros corresponden al valor nominal y 38,99 euros a la prima de emisión). Después de esta ampliación de capital, el capital suscrito de Amadeus asciende a 4.504.992,05 euros, representado por 450.499.205 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una.

Además, el 3 de abril de 2020 Amadeus anunció una emisión de obligaciones convertibles por valor de 750 millones de euros. Cada obligación tiene un valor nominal de 100.000 euros, paga un cupón del 1,5% anual y se amortiza a la par el 9 de abril de 2025 (salvo que sea anteriormente convertida, amortizada o recomprada y cancelada). Estas obligaciones serán convertibles en acciones a un precio de conversión inicial de 54,60 euros.

Para ampliar la información sobre estas operaciones, consúltense las comunicaciones remitidas por Amadeus a la CNMV el 23 de marzo de 2020 y el 3 de abril de 2020.

7.2 Evolución del precio de la acción en 2020



Indicadores principales de mercado

Número de acciones cotizadas (en acciones)	431.268.436
Cotización a 30 de septiembre de 2019 (en €)	43,20
Cotización máxima: ene - mar 2020 (en €) (17 de enero de 2020)	78,60
Cotización mínima: ene - jun 2020 (in €) (18 de marzo de 2020)	39,10
Capitalización bursátil a 31 de marzo de 2020 (en millones de euros)	18.630,80
Cotización media ponderada : ene - mar 2020 (en €) ¹	64,56
Volumen medio diario: ene - mar 2020 (número de acciones)	2.219.126

¹Excluyendo operaciones cruzadas

7.3 Remuneración al accionista

El 12 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de Amadeus propuso que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2019 fuera del 50%. El Consejo de Administración de Amadeus también acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,56 euros (brutos) por acción con cargo al beneficio del ejercicio 2019, que fue abonado íntegramente el 17 de enero de 2020.

El 27 de febrero de 2020, el Consejo de Administración de Amadeus acordó proponer un dividendo bruto total de 1,30 euros por acción con cargo al beneficio del ejercicio 2019 para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

El 23 de marzo de 2020, en el marco del paquete de medidas que anunció Amadeus para responder ante la pandemia de COVID-19, el Consejo de Administración aprobó la cancelación del dividendo complementario de 0,74 euros por acción, cuyo abono estaba pendiente de la aprobación de la Junta General de Accionistas.

8 Anexo

8.1 Glosario de términos

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

8.2 Descripciones de productos

Cartera de productos para aerolíneas

- Amadeus Customer Experience: ofrece una panorámica completa del viajero, incluidos sus hábitos pasados, sus preferencias o su valor de cliente, permitiendo así a la aerolínea brindar ofertas personalizadas para forjar una relación más cercana con él.
- Amadeus Flex Pricer: ayuda a las aerolíneas a mejorar la experiencia de compra y potenciar las ventas agrupando las tarifas *online*; de este modo, los pasajeros pueden identificar rápidamente los precios de billetes más baratos o los más apropiados, lo que impulsa las ventas en la modalidad de autoservicio y reduce la carga de trabajo de los centros de atención telefónica.
- Amadeus Instant Search: ayuda a las aerolíneas a atraer más viajeros a su página web y a lidiar con el crecimiento exponencial de las transacciones de búsqueda con tiempos de respuesta inferiores a un segundo y una precisión elevada, lo que multiplica las posibilidades de convertir la presencia *online* en más ingresos.
- Amadeus Loyalty: emplea datos relevantes procedentes de múltiples fuentes para mejorar la experiencia del cliente y reforzar su lealtad.
- Amadeus Revenue Accounting: permite a las aerolíneas registrar, monitorizar, analizar y recopilar todo tipo de ingresos derivados de los pasajeros a través de cualquier canal de distribución y analizar los datos de ventas en tiempo real.
- Amadeus Revenue Integrity: ayuda a las aerolíneas a maximizar sus oportunidades de ingresos publicando inventario no comprometido para su reventa.

Cartera de productos para hoteles

- Amadeus Sales and Event Management: ayuda a los hoteles a vender, organizar y gestionar eventos de forma más eficiente.
- iHotelier: es el sistema web de reserva central para hoteles de TravelClick. 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*.
- Amadeus MeetingBroker: permite a los responsables de organizar reuniones enviar consultas de eventos y solicitudes de propuesta (en inglés, RFP) directamente a las instalaciones del cliente a través de los canales de distribución *online*.
- DirectBook: se trata de una ampliación optimizada de Amadeus Sales & Event Management – Advanced que ofrece un entorno *online* seguro y personalizable para que los organizadores de eventos reserven espacios funcionales para pequeños grupos.
- Demand360: producto de *business intelligence* que ayuda a los hoteles a identificar proactivamente periodos de demanda futura en comparación con un conjunto de competidores y crear una estrategia para elevar al máximo los ingresos por habitación disponible (en inglés, RevPAR).
- Guest Management Solutions (GMS) de TravelClick: ofrece 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 incrementales y la interacción.

Cartera de productos para aeropuertos

- Airport Operational Database (AODB): es un registro inteligente para alojar, gestionar y difundir información compleja relativa a los vuelos para mejorar los procesos de toma de decisiones de elevada relevancia en la totalidad del entorno aeroportuario.
- Amadeus Airport Common-Use Service (ACUS): es una solución *cloud* que permite instalar y acceder a los sistemas de procesamiento de pasajeros de las aerolíneas en cualquier lugar de la forma deseada (tanto dentro como fuera de la terminal aeroportuaria).
- Amadeus Baggage Reconciliation System (BRS): solución que consolida datos en tiempo real sobre pasajeros, vuelos y equipajes desde la facturación hasta la salida del vuelo, lo que permite a los clientes ofrecer un proceso de facturación más rápido y reducir los extravíos de equipajes gracias a una conciliación del 100%.
- Amadeus Content Management System: la aplicación CMS se utiliza para almacenar, gestionar y visualizar la creación de contenidos digitales. En combinación con Flight Information Display System (FIDS), CMS puede mostrar mensajes específicos de los aeropuertos, así como publicidad y vídeos.
- Amadeus EASE (Amadeus Extended Airline System Environment): permite a las aerolíneas conectar a los aeropuertos directamente con sus *hosts* de datos y ejecutar sus propias aplicaciones nativas sin modificaciones o limitaciones impuestas por las infraestructuras de los aeropuertos.
- Amadeus Flight Information Display System: ayuda a mantener actualizadas las pantallas de los aeropuertos con la información más reciente sobre vuelos, puertas de embarque y cintas de equipajes.
- Amadeus Passenger Verification: garantiza que solo los viajeros autorizados puedan acceder a la zona de embarque mediante la verificación de sus tarjetas de embarque con los datos del pasajero incluidos en los sistemas de las aerolíneas.
- Amadeus Resource Management System: brinda a los aeropuertos una panorámica completa sobre sus recursos fijos, permitiendo así un uso óptimo de las infraestructuras existentes para maximizar la rentabilidad y el valor de los recursos.
- Las soluciones de autofacturación de equipajes de Amadeus mejoran la experiencia del pasajero, ya que son hasta seis veces más rápidas y están disponibles en cualquier momento y en cualquier lugar, lo que ayuda a los aeropuertos a mejorar la flexibilidad y la capacidad sin tener que realizar nuevas inversiones en infraestructuras.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer
ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernández

Director, Investor Relations
cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

AmadeusITGroup



amadeus.com/investors

Cláusula de exención de responsabilidad

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