



Informe de resultados
Enero-junio de 2019

31 julio de 2019

Índice

1	Resumen	3
1.1	Introducción	4
1.2	Resumen de información financiera y de explotación.....	7
2	Resumen de actividades	9
2.1	Actividades recientes más destacadas.....	10
2.2	Principales proyectos de I+D en curso	13
3	Presentación de la información financiera	15
3.1	Adquisición de TravelClick	17
3.2	Adquisición de ICM Airport Technics	21
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura	22
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio	23
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés	24
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias	24
5	Rendimiento operativo y financiero por segmento	25
5.1	Negocio de Distribución	26
5.2	Negocio de Soluciones Tecnológicas	29
5.3	EBITDA	32
6	Estados financieros consolidados.....	33
6.1	Cuenta de resultados del Grupo	34
6.2	Estado de posición financiera (resumido)	40
6.3	Flujos de efectivo del Grupo.....	43
7	Información para inversores.....	47
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial.....	48
7.2	Evolución de la acción en 2019	48
7.3	Remuneración a los accionistas	49
8	Glosario de términos.....	50

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales del primer semestre, cerrado el 30 de junio de 2019

- En el negocio de Distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes creció un 0,9% hasta los 307,8 millones.
- En el negocio de Soluciones Tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 6,6%, hasta un total de 947,0 millones de euros
- Los ingresos ordinarios se incrementaron un 14,4%¹ hasta alcanzar los 2.833,6 millones de euros
- El EBITDA creció un 10,7%¹, hasta los 1.193,4 millones de euros
- El beneficio ajustado² aumentó un 9,9%¹, hasta los 666,7 millones de euros
- El flujo de caja libre se situó en 451,9 millones de euros³, un 2,0% menos (un 9,4%³ más antes de impuestos)
- A 30 de junio de 2019, la deuda financiera neta⁴ era de 2.965,0 millones de euros (1,37 veces el EBITDA de los últimos doce meses⁴)

En el primer semestre de 2019, los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado aumentaron un 14,4%¹, un 10,7%¹ y un 9,9%¹, respectivamente. Esta positiva evolución durante el primer semestre del ejercicio se sustentó en los resultados operativos de nuestros segmentos de Distribución y Soluciones Tecnológicas, en el efecto de la consolidación de TravelClick¹ (adquirida el 4 de octubre de 2018) y en unos efectos cambiarios positivos.

En Distribución, durante el segundo trimestre de 2019 seguimos garantizando y ampliando la oferta a disposición de nuestros usuarios mediante la renovación o firma de acuerdos de contenido con 5 aerolíneas, lo que sitúa en 12 la cifra total en los primeros seis meses del año. Los volúmenes de reservas aéreas del negocio de Distribución crecieron un 0,9% en los seis primeros meses del año (3,3% excluyendo la India) gracias a la expansión de 0,6 pp de nuestra posición competitiva mundial⁵. (1,4 pp excluyendo la India). A pesar de la debilidad del sector, los volúmenes de reservas de Amadeus se vieron favorecidos por el incremento de la cuota de mercado en todas las regiones menos en Asia y Pacífico. En esta última, una aerolínea regular india canceló su contrato de distribución con Amadeus en diciembre de 2018 y otra aerolínea regular india cesó su actividad en abril de 2019. Norteamérica fue la región donde registramos las tasas de crecimiento más elevadas en el primer semestre: los volúmenes de reservas crecieron a una tasa de doble dígito. En Europa

¹ Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick (por importe de 3,7 millones de euros antes de impuestos) y los efectos del ejercicio de PPA (que reducen los ingresos y el EBITDA en 7,0 millones y 5,3 millones de euros, respectivamente; el ejercicio de PPA no repercute en el beneficio del periodo ajustado). Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

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

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. Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick, por importe de 9,7 millones de euros. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁴ Según la definición de los contratos de financiación.

⁵ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

occidental, nuestras reservas mantuvieron la tendencia de crecimiento positiva que se inició a comienzos de año. En el primer semestre de 2019, los ingresos del negocio de distribución crecieron un 4,7% gracias al aumento de los volúmenes de reservas, la mejora del ingreso medio por reserva y unos efectos de tipo de cambio positivos.

En los seis primeros meses de 2019, los ingresos de Soluciones Tecnológicas aumentaron un 31,0%⁶. Dicha evolución fue propiciada por (i) el crecimiento en nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas, (ii) el crecimiento sostenido de nuestros nuevos negocios, que impulsó un alza de doble dígito de los ingresos, (iii) la consolidación de TravelClick y (iv) unos efectos de tipo de cambio positivos. En el área de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas, los pasajeros embarcados aumentaron un 6,6% durante el primer semestre del ejercicio. Este crecimiento se vio impulsado por (i) las implementaciones de clientes (entre ellas, S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar en 2018, así como Philippine Airlines y Flybe en 2019) y (ii) un crecimiento orgánico del 6,6%. El crecimiento del volumen de pasajeros embarcados en el primer semestre de 2019 se vio afectado negativamente por la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma en el segundo trimestre de 2018 y el cese o la suspensión de actividad de varias aerolíneas clientes en 2019, como Germania, bmi Regional, Avianca Brasil y Avianca Argentina.

Nuestra base de clientes del área de soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió expandiéndose durante el segundo trimestre. Azerbaijan Airlines contrató el paquete Altéa completo y varias soluciones de Amadeus Revenue Management. La aerolínea moldava de bajo coste Flyone contrató New Skies. Además, Bangkok Airways y Flybe ya han desplegado el paquete Altéa. Por otra parte, Sun Country migró a New Skies. Nuestros esfuerzos de venta incremental dieron sus frutos, ya que LATAM Airlines Group contrató dos componentes de la solución Amadeus Sky Suite by Optym. Además, Alaska Airlines escogió a Amadeus como su socio en el ámbito de la gestión de ingresos y Cathay Pacific contrató Amadeus Altéa NDC.

Seguimos realizando progresos en nuestras nuevas áreas de negocio. En el área de soluciones tecnológicas para aeropuertos, Skyserv, la empresa independiente de *handling* líder en Grecia, implementó Altéa Departure Control System for Ground Handlers en los 37 aeropuertos donde está presente. En julio, el Aeropuerto Internacional Heydar Aliyev de Bakú (Azerbaián) se convirtió en el primer aeropuerto del mundo en estar enteramente basado en la nube gracias a la implementación de las soluciones Airport Common Use Service (ACUS) y Airport Operational Database (AODB) de Amadeus. Ampliamos nuestra presencia en Norteamérica. Así, varios clientes como el Aeropuerto Regional del Condado de Eagle (Colorado), el Aeropuerto Internacional de Kelowna (Canadá), el Aeropuerto Internacional de South Bend (Indiana), el Aeropuerto de Santa Bárbara (California) y el Aeropuerto Internacional de Daytona (Florida) contrataron Amadeus Extended Airline System Environment (EASE). En mayo, también completamos la adquisición de ICM Airport Technics. Con sede en Sídney (Australia), ICM está especializada en proporcionar soluciones

⁶ Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick (por importe de 3,7 millones de euros antes de impuestos) y los efectos del ejercicio de PPA (que reducen los ingresos y el EBITDA en 7,0 millones y 5,3 millones de euros, respectivamente; el ejercicio de PPA no repercute en el beneficio del periodo ajustado). Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

automatizadas de procesamiento de pasajeros y sistemas de autofacturación de equipaje para clientes.

En el área de pagos, lanzamos Amadeus B2B Wallet Partner Pay en colaboración con Elavon y Mastercard. Esta nueva solución permite a las agencias pagar usando tarjetas virtuales propias de cada aerolínea, lo que reduce considerablemente el coste de los pagos en comparación con los métodos actuales. Esta nueva solución constituye una ampliación del producto B2B Wallet de Amadeus y está integrada en los flujos de reserva de las agencias de viajes.

El éxito de la compañía se fundamenta en nuestra inversión constante y focalizada en la tecnología. En los primeros seis meses de 2019, Amadeus invirtió en I+D una cifra equivalente al 16,8% de sus ingresos. Esta se destinó al respaldo de nuestro crecimiento a medio y largo plazo a través de la evolución de nuestros productos, la ampliación de nuestra cartera, las implementaciones de nuevos clientes, la optimización del rendimiento de las plataformas y nuestra transición gradual a tecnologías de última generación y arquitectura en la nube.

En el primer semestre de 2019, el flujo de caja libre descendió un 2,0%⁷ hasta 451,9 millones de euros debido al aumento de los pagos de impuestos. Nuestro flujo de caja libre antes de impuestos se incrementó un 9,4%⁶. Al cierre del primer semestre, la deuda financiera neta⁸ se situaba en 2.965,0 millones de euros, lo que supone 1,37 veces el EBITDA de los doce últimos meses⁷.

⁷ 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. Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick, por importe de 9,7 millones de euros. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁸ Según la definición de los contratos de financiación.

1.2 Resumen de información financiera y de explotación

Principales indicadores de negocios (millones de euros)	Ene-Jun 2019¹	Ene-Jun 2018	Variación
Indicadores operativos			
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	307,8	305,1	0,9%
Reservas no aéreas (m)	33,9	32,5	4,1%
Reservas totales (m)	341,6	337,7	1,2%
Pasajeros embarcados (m)	947,0	888,8	6,6%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	1.637,0	1.563,3	4,7%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	1.196,6	913,7	31,0%
Ingresos ordinarios	2.833,6	2.477,0	14,4%
Contribución de Distribución	767,8	748,3	2,6%
Contribución de Soluciones Tecnológicas	781,7	660,5	18,4%
Contribución	1.549,5	1.408,8	10,0%
EBITDA	1.193,4	1.078,2	10,7%
Margen de EBITDA (%)	42,1%	43,5%	(1,4 p.p.)
Beneficio ajustado²	666,7	606,8	9,9%
Ganancias por acción ajustadas (euros)³	1,55	1,41	9,5%
Flujo de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	369,9	342,5	8,0%
Flujo de caja libre ⁴	451,9	461,2	(2,0%)
Endeudamiento⁵	Jun 30,2019	Dic 31,2018	Variación
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.965,0	3.074,0	(109,0)
Deuda financiera neta / EBITDA (últimos 12 meses)	1,37x	1,42x	

¹ Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick (por importe de 3,7 millones de euros antes de impuestos) y los efectos del ejercicio de PPA (que reducen los ingresos y el EBITDA en 7,0 millones y 5,3 millones de euros, respectivamente; el ejercicio de PPA no repercute en el beneficio del periodo ajustado). Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

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

³ Beneficio 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.

⁴ 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. Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick, por importe de 9,7 millones de euros. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

También impactado por un incremento en los impuestos pagados en el primer trimestre de 2019. Excluyendo los costes relacionados con TravelClick, el flujo de caja libre antes de impuestos creció un 9.4%.

⁵Según la definición de nuestros contratos de financiación.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades recientes más destacadas

Distribución para aerolíneas

- Durante el segundo trimestre del año, firmamos nuevos contratos o renovaciones de cinco acuerdos de contenido con aerolíneas, 12 en total en los seis primeros meses del año. Los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de aproximadamente 115 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo.
- En el marco de compromiso de Amadeus con el desarrollo del estándar NDC, en julio, lanzamos Amadeus Travel API, esta solución compatible con NDC brindará a las agencias de viaje de todo el mundo acceso a nuevo contenido y tarifas, a través de una conexión NDC. Travix, co-diseñó la solución con Amadeus y ha estado realizando reservas NDC desde finales del año pasado. Diferentes agencias de viaje, como AERTICKET, American Express Global Business Travel, BCD Travel, House of Travel y el grupo de turismo integrado TUI serán pioneros en la adopción de la API, lo que les proporcionará acceso en primicia a la solución y al contenido ofrecido por las aerolíneas a través de una conexión NDC.
- Las soluciones de comercialización de Amadeus siguieron captando el interés de nuestros clientes. Durante el primer semestre del año, nueve aerolíneas contrataron Amadeus Fare Families, y cuatro contrataron Amadeus Ancillary Services para el canal indirecto. En total, al cierre del mes de junio, 89 aerolíneas tenían contratada la solución Amadeus Fare Families (77 de las cuales ya la habían implementado) y 156, la solución Amadeus Airline Ancillary Services (ya implementada por 132 de ellas).

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre del mes de junio, 218 aerolíneas tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 210 ya estaban migradas.
- Durante el trimestre, Azerbaijan Airlines contrató el paquete Altéa completo y la solución de Revenue Management. Además, la aerolínea moldava de bajo coste Flyone contrató New Skies.
- Flybe completó recientemente la migración a Altéa Suite, lo que permite a la compañía ofrecer a sus pasajeros una experiencia digital mejorada que incluye ofertas personalizadas, tarificación a medida y gestión de incidencias a través del móvil. Flybe también contrató Revenue Integrity.
- Bangkok Airways migró a Altéa en julio. La compañía llevó a cabo la implementación de los módulos de reserva, inventario, y control de salidas. Este nuevo sistema ayudará a esta aerolínea a mejorar la experiencia del pasajero, gracias a un servicio más fluido y personalizado, y la eficiencia operativa. Además, Sun Country migró a New Skies.
- Nuestros esfuerzos de venta incremental y cruzada continuaron durante el periodo. En mayo, LATAM Airlines Group firmó un acuerdo plurianual para implementar dos componentes de Amadeus Sky Suite by Optym, SkyMAX y SkySYM, que permitirán a esta aerolínea optimizar su programación de vuelos. Gracias a SkyMAX, este grupo de transporte aéreo podrá optimizar su red y generar nuevas programaciones desde cero, lo que le permitirá realizar cambios de mayor calado. SkySYM permite a las compañías aéreas

evaluar y maximizar el rendimiento operativo en la fase de planificación, antes de comunicar las programaciones a los grupos operativos.

- En julio, Alaska Airlines seleccionó a Amadeus como su socio para la gestión de ingresos de la aerolínea. Con este contrato a largo plazo, Alaska Airlines (la quinta aerolínea más importante de EE. UU. tras su integración con Virgin America) se convierte en la primera aerolínea no usuaria de Altéa y en la más grande en todo el mundo en utilizar Amadeus Revenue Management.
- Además, Cathay Pacific contrató recientemente Amadeus Altéa NDC, lo que permitirá a esta aerolínea distribuir eficazmente sus nuevos contenidos y tarifas mediante una conexión NDC en todos los canales, lo que mejorará sus capacidades de comercialización.
- En junio, anunciamos una aplicación de optimización de servicios en Salesforce AppExchange. Esta aplicación integrará y ampliará las capacidades de las plataformas de Salesforce y Amadeus al compartir información y datos para obtener una visión única y completa del viajero. La aplicación proporcionará a las aerolíneas una visión clara de las interacciones del cliente en los diferentes canales, lo que les permitirá personalizar la experiencia de sus viajeros desde el principio hasta el final.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- Durante el segundo trimestre del año, Skyserv, la empresa independiente de *handling* líder en Grecia, contrató e implementó Altéa Departure Control System for Ground Handlers en los 37 aeropuertos donde está presente. Tras la implementación, Skyserv puede ahora gestionar las operaciones de control de cargas de forma centralizada desde un único punto, lo que permite reducir los costes y elevar la eficiencia, así como garantizar una mayor puntualidad y una mejor experiencia para los viajeros.
- En mayo, Amadeus avanzó un paso más hacia la creación de una plataforma común y centralizada de tecnología biométrica orientada al sector. De la mano de Adria Airways — el Aeropuerto de Liubliana— y LOT Polish Airlines, se consiguió embarcar a 175 pasajeros en un tiempo récord. El tiempo medio de embarque se redujo aproximadamente un 75%, lo que implica que el proceso tan solo llevó dos segundos por pasajero, en lugar de los entre cinco y diez segundos por pasajero. Esta nueva tecnología promete mejorar la experiencia del pasajero al posibilitar que el embarque resulte más rápido, más sencillo y más seguro.
- En julio, el Aeropuerto Internacional Heydar Aliyev de Bakú (Azerbaiján) se convirtió en el primer aeropuerto del mundo en estar enteramente basado en la nube gracias a la implementación de las soluciones Airport Common Use Service (ACUS) y Airport Operational Database (AODB) de Amadeus. Se trata de la primera vez que un aeropuerto utiliza la nube para gestionar todos sus sistemas básicos y supone que todos los actores que operan en Bakú podrán ahora trabajar con una visión única, uniforme y en tiempo real de las operaciones sin tener que recurrir a actualizaciones manuales.
- También ampliamos nuestra presencia en Norteamérica. Así, varios clientes como el Aeropuerto Regional del Condado de Eagle (Colorado), el Aeropuerto Internacional de Kelowna (Canadá), el Aeropuerto Internacional de South Bend (Indiana), el Aeropuerto de Santa Bárbara (California) y el Aeropuerto Internacional de Daytona (Florida), contrataron Amadeus Extended Airline System Environment (EASE).

- En mayo, completamos la adquisición de ICM Airport Technics. Con sede en Sídney (Australia), ICM está especializada en proporcionar soluciones automatizadas de procesamiento de pasajeros y sistemas de autofacturación de equipajes para clientes ubicados principalmente en la región Asia-Pacífico y en Europa. Esta adquisición aporta a Amadeus una cartera de productos líderes que complementa nuestra propia oferta y nos sitúa en una posición más sólida para atender las tendencias y necesidades actuales del mercado aeroportuario. ICM trabaja con alrededor de 25 aeropuertos, incluidos algunos de los más importantes del mundo.

Servicios de pagos

- En mayo, lanzamos Amadeus B2B Wallet Partner Pay en alianza con Elavon y Mastercard. Esta nueva solución permite a las agencias pagar usando tarjetas virtuales propias de cada aerolínea, lo que reduce el coste de los pagos hasta un 70% en comparación con los métodos actuales. Thai Airways y la agencia de viajes sueca Select Travel fueron los clientes piloto. Esta nueva solución, que constituye una ampliación del producto B2B Wallet de Amadeus, está integrada en los flujos de reserva de las agencias de viajes y permite realizar cada pago con una tarjeta virtual Mastercard de un solo uso. Elavon actúa en calidad de adquirente, por lo que la aerolínea puede aceptar los pagos iniciados por una amplia variedad de emisores en el marco de la red global de Mastercard. Este enfoque permite automatizar la conciliación de pagos al tiempo que optimiza la prevención de fraudes y protege a las agencias del riesgo de impago por parte de sus proveedores.
- En junio, Ypsilon, uno de los mayores consolidadores de productos de aerolíneas de bajo coste, integró la solución B2B Wallet de Amadeus en su plataforma de reservas para simplificar los pagos de las agencias a este tipo de compañías aéreas. Al integrar la solución B2B Wallet de Amadeus, las agencias pueden ahora generar automáticamente una tarjeta virtual de forma rápida y sencilla dentro del proceso de reserva de Ypsilon. Cada tarjeta virtual es única para cada reserva, lo que simplifica la conciliación y reduce el fraude.

Otros anuncios

- En junio, Amadeus anunció una inversión en Volantio a través de nuestro programa de inversión en *start-ups*, denominado Amadeus Ventures. Al mismo tiempo, firmamos un acuerdo con esta *start-up* que permitirá a las aerolíneas integrar fácilmente la innovadora solución de Volantio en la tecnología Altéa de Amadeus. Volantio ha desarrollado una plataforma líder, llamada Yana, que identifica proactivamente a los pasajeros con flexibilidad en los vuelos completos y les ofrece un incentivo (como puntos en el programa de viajeros frecuentes, vales o mejoras de categoría) para que cambien voluntariamente su reserva a vuelos con menor demanda. Eso permite a las aerolíneas mejorar la gestión de los vuelos sobrevendidos, así como la evolución general de los ingresos después de la reserva.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Como proveedor tecnológico de referencia para el sector de los viajes, Amadeus lleva a cabo importantes actividades de I+D. Durante el primer semestre de 2019, Amadeus destinó el 16,8% de sus ingresos a esta actividad, centrándose principalmente en los siguientes aspectos:

— Evolución de los productos y ampliación de la cartera:

- Esfuerzos relacionados con la adopción generalizada del estándar NDC. Inversiones relacionadas con el desarrollo de nuestra plataforma, que combinará contenidos procedentes de distintas fuentes (tecnología existente, NDC y contenidos de consolidadores y otras fuentes) a fin de garantizar una adopción sencilla en el mercado, con los mínimos trastornos.
- Para las aerolíneas: inversiones en soluciones de comercialización y personalización, herramientas de compra y distribución mejoradas, soluciones digitales y paquetes financieros y de optimización de ingresos.
- Para las agencias de viajes, metabuscadores y empresas, iniciativas vinculadas a nuestra plataforma de ventas en la nube de última generación, motores de búsqueda y nuestra herramienta de autorreserva y gestión de gastos de viaje.
- En el sector hotelero, mantuvimos los esfuerzos dedicados a la evolución de nuestra plataforma hotelera, entre ellos la mejora de nuestro Central Reservation System, así como al desarrollo de nuestro sistema de gestión de hoteles (Property Management System) de última generación.
- Desarrollo y evolución continuada de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos e industria ferroviaria.

— Implantaciones de clientes y servicios:

- Esfuerzos de implantación vinculados a las migraciones previstas a los sistemas de gestión de pasajeros (PSS) (incluida Air Canada), así como inversiones en nuestra actividad de venta incremental (como gestión de ingresos, comercialización, comercio electrónico y personalización, entre otros).
- Implantación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluidas, entre otras, nuestras soluciones de búsqueda y compra.
- Implantación a clientes de nuestras soluciones tecnológicas para hoteles, aeropuertos y pagos.

— Inversión en tecnologías de interés transversal:

- Continuación de la transición gradual a tecnologías de última generación y servicios en la nube; un trasvase que proporciona un marco flexible y sólido para el despliegue masivo y distribución de operaciones con un elevado tráfico transaccional y de datos.

-
- La incorporación de nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial y el aprendizaje automático, a nuestra cartera de productos.
 - Proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas para ofrecer el mayor grado posible de fiabilidad, disponibilidad, servicios y seguridad a nuestra base de clientes.
 - Proyectos relacionados con nuestras infraestructuras y procesos globales, para mejorar la eficiencia y la flexibilidad.

3 Presentación de la información financiera



Los estados financieros consolidados de Amadeus IT Group S.A. y sus filiales son la fuente de la información financiera recogida en este documento. Dichos estados financieros sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y han sido sometidos a una revisión parcial por parte de los auditores.

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

Este documento utiliza indicadores de resultados alternativos no auditados, como la contribución, 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.

- La contribución por segmento se define como los ingresos del segmento, menos los costes operativos más las capitalizaciones directas y los incentivos a la investigación. La conciliación con el EBITDA está incluida en la sección 5.
- EBITDA corresponde al beneficio de explotación más los gastos por depreciación y amortización. En la sección 6.1.5. 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 6.1.
- 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 no recurrentes, según lo detallado en la sección 6.1.8.
- 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 6.2.1. 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 TravelClick

El 10 de agosto de 2018, Amadeus anunció un acuerdo para adquirir Project Dwight Ultimate Parent Corporation y su grupo de empresas («TravelClick»), un destacado proveedor internacional con sede en EE. UU. que proporciona soluciones tecnológicas y de negocio para el sector hotelero. Amadeus recibió las preceptivas autorizaciones reglamentarias y la operación se cerró el 4 de octubre de 2018. El precio de adquisición ascendió a 1.520 millones de dólares estadounidenses. La adquisición se financió íntegramente con deuda. El 18 de septiembre de 2018, Amadeus llevó a cabo tres emisiones de eurobonos por un importe agregado de 1.500 millones de euros, que se usaron en parte para financiar la adquisición de TravelClick (más información en la sección 6.2.1). Esta adquisición se articuló mediante un préstamo intragrupo denominado en USD con coberturas contratadas por Amadeus. Las diferencias de tipo de cambio del préstamo y sus coberturas repercuten en las diferencias positivas y negativas de cambio no operativas en la cuenta de resultados del Grupo. La cobertura también afecta a nuestro flujo de caja no operativo en el estado de flujos de efectivo del Grupo.

Los resultados de TravelClick («TC») se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 4 de octubre de 2018. TravelClick se registra en nuestro negocio de tecnología para hoteles, dentro del segmento de Soluciones Tecnológicas (excepto los costes indirectos de TravelClick, que se han imputado a la partida de costes indirectos).

A consecuencia de la adquisición de TravelClick, se han contabilizado los siguientes efectos no recurrentes en el primer semestre de 2019:

- Los costes relativos a la integración de TravelClick, asumidos en el primer semestre de 2019 y por importe de 3,7 millones de euros (antes de impuestos), de los cuales 1,7 millones de euros fueron abonados en el periodo.
- Además, en el cuarto trimestre de 2018 se asumieron costes relativos a la adquisición por importe de 8,0 millones de euros que se abonaron en el primer semestre de 2019.
- En el cuarto trimestre de 2018, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición (PPA) en relación con la consolidación de TravelClick en las cuentas de Amadeus. A consecuencia de dicho ejercicio, se registraron los siguientes efectos (antes de impuestos) en el primer semestre de 2019:
 - Una reducción de los ingresos y de los gastos de personal y otros gastos de explotación por importe de 7,0 millones y 1,7 millones de euros, respectivamente, a consecuencia del ajuste a valor razonable de algunos pasivos de explotación, lo que se tradujo en un efecto negativo de 5,3 millones de euros en el EBITDA. Los efectos sobre los ingresos y otros gastos de explotación derivados del ejercicio de PPA de TravelClick descenderán cada trimestre a lo largo de 2019 y no tendrán incidencia en 2020.
 - Un gasto de amortización adicional de 25,6 millones de euros que elevó el gasto total de amortización del grupo.

Los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick descritos anteriormente (costes relacionados con la adquisición y efectos derivados del PPA) han repercutido en los resultados

y la generación de efectivo del Grupo, en particular en nuestros ingresos de Soluciones Tecnológicas y del Grupo, en la contribución del área de Soluciones Tecnológicas, en el EBITDA del grupo, en el resultado de explotación, en el beneficio, en el beneficio ajustado, en el BPA, en el BPA ajustado y en el flujo de caja libre, en el primer semestre de 2019.

A efectos de clarificación, en las siguientes tablas mostramos (i) las cifras del Grupo Amadeus, y (ii) las cifras del Grupo Amadeus excluyendo los efectos extraordinarios relacionados con la adquisición de TravelClick (costes de adquisición, así como efectos de PPA).

Los resultados financieros mostrados en las secciones 5 "Rendimiento operativo y financiero por segmento" y 6.1 "Cuenta de resultados del Grupo" se presentan excluyendo los costes extraordinarios y los ajustes relativos al PPA asociados con la adquisición de TravelClick.

	(A)		(B)	(A+B)	
1S 2019 Resultados financieros (millones de euros)	Amadeus+ TC	Variación vs. 2018	Costes de adquisición y PPA	Resultados 2019	Variación vs. 2018
Cuenta de resultados					
Ingresos Ordinarios	2.833,6	14,4%	(7,0)	2.826,6	14,1%
Coste de los ingresos	(722,2)	21,2%	0,0	(722,2)	21,2%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(751,6)	12,7%	(1,0)	(752,6)	12,8%
Otros gastos de explotación	(157,8)	21,5%	(1,0)	(158,8)	22,3%
Depreciación y amortización	(334,4)	13,5%	(25,6)	(360,0)	22,2%
Beneficio de explotación	867,6	9,9%	(34,6)	833,0	5,5%
Gastos financieros netos	(45,9)	137,8%	0,0	(45,9)	137,8%
Otros ingresos (gastos)	12,5	n.m.	0,0	12,5	n.m.
Beneficio antes de impuestos	834,2	8,4%	(34,6)	799,6	3,9%
Gasto por impuesto	(216,5)	8,2%	8,7	(207,8)	3,8%
Beneficio después de impuestos	617,8	8,4%	(26,0)	591,8	3,9%
Beneficio de emp. asociadas - JVs	2,6	(21,2%)	0,0	2,6	(21,2%)
Beneficio del periodo	620,4	8,3%	(26,0)	594,4	3,7%
Beneficio por acción (€)	1,44	7,9%	(0,06)	1,38	3,4%
Beneficio ajustado	666,7	9,9%	(2,8)	664,0	9,4%
Benef. por acción ajustado (€)	1,55	9,5%	(0,01)	1,54	9,0%
Flujos de caja					
Flujo de caja libre	451,9	(2,0%)	(9,7)	442,2	(4,1%)
Resultados por segmento					
Ingresos de Distribución	1.637,0	4,7%	0,0	1.637,0	4,7%
Ingresos de Sol. Tecnológicas	1.196,6	31,0%	(7,0)	1.189,6	30,2%
Ingresos ordinarios	2.833,6	14,4%	(7,0)	2.826,6	14,1%
Contribución de Distribución	767,8	2,6%	0,0	767,8	2,6%
Contrib. de Sol. Tecnológicas	781,7	18,4%	(7,4)	774,3	17,2%
Contribución	1.549,5	10,0%	(7,4)	1.542,1	9,5%
Costes indirectos netos	(356,1)	7,7%	(1,6)	(357,7)	8,2%
EBITDA	1.193,4	10,7%	(9,0)	1.184,4	9,8%
Margen de EBITDA	42.1%	(1.4 p.p.)	(0.2 p.p.)	41.9%	(1.6 p.p.)

	(A)		(B)	(A+B)	
2T 2019 Resultados financieros (millones de euros)	Amadeus+ TC	Variación vs. 2018	Costes de Transacción y PPA	Resultados 2019	Variación vs. 2018
Ingresos de Distribución	797,1	3,8%	0,0	797,1	3,8%
Ingresos de Sol. Tecnológicas	626,6	30,8%	(3,1)	623,5	30,2%
Ingresos ordinarios	1.423,7	14,2%	(3,1)	1.420,6	13,9%
Coste de los ingresos	(364,0)	24,4%	0,0	(364,0)	24,4%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(382,1)	11,3%	(0,8)	(382,9)	11,5%
Otros gastos de explotación	(79,5)	14,5%	(0,9)	(80,4)	15,9%
Depreciación y amortización	(174,0)	15,8%	(12,9)	(186,9)	24,4%
Beneficio de explotación	424,1	8,3%	(17,7)	406,4	3,8%
Gastos financieros netos	(25,2)	173,9%	0,0	(25,2)	173,9%
Otros ingresos (gastos)	12,7	n.m.	0,0	12,7	n.m.
Beneficio antes de impuestos	411,6	7,7%	(17,7)	393,9	3,1%
Gasto por impuesto	(104,7)	5,5%	4,4	(100,3)	1,0%
Beneficio después de impuestos	306,8	8,5%	(13,2)	293,6	3,8%
Beneficio de empresas asociadas y JVs	2,3	(11,5%)	0,0	2,3	(11,5%)
Beneficio del periodo	309,1	8,3%	(13,2)	295,9	3,7%
Beneficio por acción (€)	0,72	8,0%	(0,03)	0,69	3,4%
Beneficio ajustado	332,0	10,2%	(1,8)	330,2	9,6%
Benef. por acción ajustado (€)	0,77	9,9%	0,0	0,77	9,3%
EBITDA	593,6	10,1%	(4,8)	588,8	9,2%
Margen de EBITDA	41,7%	(1,5 p.p.)	(0,2 p.p.)	41,4%	(1,8 p.p.)
Flujos de caja					
Flujo de caja libre	169,1	8,3%	(8,4)	160,7	2,9%

3.2 Adquisición de ICM Airport Technics

El 31 de mayo de 2019, Amadeus adquirió ICM Group Holding Limited (la sociedad matriz de ICM Airport Technics, "ICM") y su grupo de empresas por 41,3 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 ubicados 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 segundo semestre de 2019 se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de ICM 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 35% y el 45% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos.

A su vez, entre el 55% y el 65% de nuestros costes de explotación⁹ está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 35% y el 45% de nuestros gastos 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 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 de los impuestos denominados en esta moneda. Cuando esta cobertura natural no es suficiente podríamos formalizar contratos de derivados 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 ingresos. Nuestros mecanismos de cobertura generalmente se acogen a la contabilidad de coberturas de las NIIF.

⁹ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

Dado que el 30-40% 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 semestre de 2019, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto positivo sobre los ingresos y el EBITDA y un efecto negativo sobre los costes. En el segundo trimestre los ingresos y el EBITDA, registraron un efecto positivo derivado de los tipos de cambio y los costes un efecto negativo, aunque en menor medida.

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 30 de junio de 2019, el 36% de nuestra deuda financiera total¹⁰ (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.

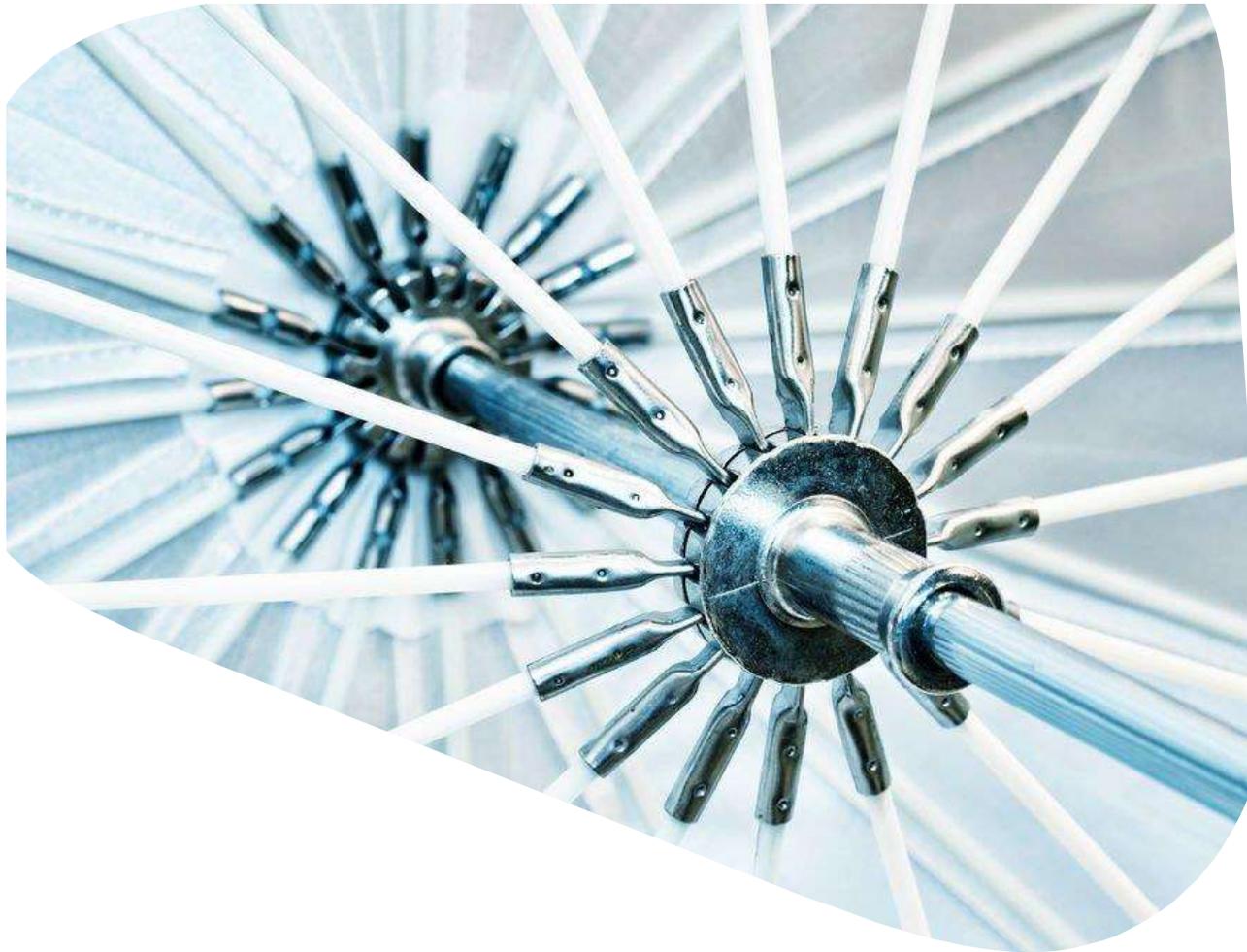
4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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 260.000 acciones y un máximo de 1.379.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

¹⁰ Según la definición de los contratos de financiación.

5 Rendimiento operativo y financiero por segmento



Como se indica en la sección 3.1, los resultados financieros mostrados en la sección 5 "Rendimiento operativo y financiero por segmento" se presentan excluyendo los costes extraordinarios y los ajustes relativos al PPA asociados con la adquisición de TravelClick.

Cifras por segmento (millones de euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación
Ingresos de Distribución	1.637,0	1.563,3	4,7%
Ingresos de Sol. Tecnológicas	1.196,6	913,7	31,0%
Ingresos ordinarios	2.833,6	2.477,0	14,4%
Contribución de Distribución	767,8	748,3	2,6%
Contrib.de Sol. Tecnológicas	781,7	660,5	18,4%
Contribución	1.549,5	1.408,8	10,0%
Costes indirectos netos	(356,1)	(330,6)	7,7%
EBITDA	1.193,4	1.078,2	10,7%
Margen de EBITDA (%)	42,1%	43,5%	(1,4 p.p.)

5.1 Negocio de Distribución

Distribución (millones de euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación
Principales indicadores operativos			
Reservas totales (m)	341,6	337,7	1,2%
Resultados financieros			
Ingresos	1.637,0	1.563,3	4,7%
Costes operativos netos	(869,2)	(815,1)	6,6%
Contribución	767,8	748,3	2,6%
Como % de los ingresos	46,9%	47,9%	(1,0 p.p.)

5.1.1 Evolución de las reservas de Amadeus

Principales indicadores de negocio	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Variación	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje	(1,4%)	4,7%		(0,7%)	4,3%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	44,2%	43,4%	0,8 p.p.	44,1%	43,5%	0,6 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	145,2	145,1	0,1%	307,8	305,1	0,9%
Reservas no aéreas (m)	16,6	15,4	8,0%	33,9	32,5	4,1%
Reservas totales (m)	161,8	160,5	0,8%	341,6	337,7	1,2%

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

Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

En el segundo trimestre de 2019, la industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes registró un descenso del 1,4%, que se explica por el menor número de días laborables en el periodo (debido, en parte, a las fechas de la Semana Santa, que se repartieron durante los dos primeros trimestres en 2018 y se concentraron en el segundo trimestre en 2019) y la quiebra de una gran aerolínea regular india que distribuía a través de GDS. Excluyendo el efecto de la India y de los días laborables, la industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes creció ligeramente durante el trimestre. A la cabeza de este crecimiento se situó Norteamérica, que se aceleró con respecto al trimestre anterior y fue una de las regiones de mayor crecimiento. En Europa occidental y Asia y Pacífico, la industria se vio afectada por diferentes efectos, como huelgas y acontecimientos macroeconómicos y geopolíticos (que perjudicaron especialmente a mercados como Alemania, Reino Unido, los países escandinavos y Australia) y volvió a contraerse en el trimestre (en el primer trimestre del año se habían registrado tasas de crecimiento negativas en ambas regiones). La coyuntura macroeconómica adversa se extendió a Oriente Medio y África, que también retrocedieron durante el periodo.

En los seis primeros meses de 2019, las reservas aéreas a través de agencias de viajes descendieron un 0,7%. Norteamérica fue la región que más creció. Por su parte, Europa occidental, Asia y Pacífico y Oriente Medio y África registraron una contracción, debido a los efectos mencionados anteriormente. La región de Centro, Este y Sur de Europa se recuperó del descenso registrado en el segundo semestre de 2018 y se anotó una tasa de crecimiento ligeramente positiva, mientras que Latinoamérica prosiguió con su volatilidad y registró un crecimiento limitado durante el periodo.

Reservas de Amadeus

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus aumentaron un 0,1% en el segundo trimestre de 2019, lo que se tradujo en un crecimiento del 0,9% en el primer semestre del ejercicio. Las reservas de Amadeus fueron superiores al crecimiento del sector, gracias a la mejora

continúa de la cuota de mercado en las diferentes regiones en el segundo trimestre, excepto en Asia y Pacífico. En el primer semestre de 2019, las reservas de Amadeus crecieron en todas las regiones (excepto Asia y Pacífico y Oriente Medio y África) y, sobre todo, en Norteamérica, nuestra región de más rápido crecimiento durante el periodo, donde nuestras reservas experimentaron un incremento de doble dígito. En Europa occidental, las reservas de Amadeus continuaron con su tendencia de crecimiento positivo gracias al aumento de las cuotas de mercado. Por otro lado, las reservas de Amadeus en Asia y Pacífico y Oriente Medio y África, lastradas por el descenso de las reservas del sector, registraron una contracción. Las reservas de Amadeus en Asia y Pacífico también se vieron afectadas por la cancelación del contrato de distribución que manteníamos con una aerolínea india usuaria de GDS a finales de 2018 y por el cese de actividad de una aerolínea india usuaria de GDS en abril de 2019. Descontando la India, las reservas aéreas globales de Amadeus crecieron un 3,3% y nuestra posición competitiva a escala internacional¹¹ aumentó 1,4 pp durante el semestre.

Reservas aéreas de Amadeus (millones)	Ene-Jun 2019	% del Total	Ene-Jun 2018	% del Total	Varia- ción
Europa Occidental	104,3	33,9%	102,4	33,6%	1,9%
Norteamérica	64,8	21,0%	56,8	18,6%	14,0%
Asia Pacífico	54,6	17,8%	64,2	21,1%	(15,0%)
Oriente Medio y África	36,3	11,8%	36,6	12,0%	(0,8%)
Europa Central, del Este y del Sur	26,9	8,7%	25,6	8,4%	4,9%
Latinoamérica	20,8	6,8%	19,4	6,4%	7,1%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje de Amadeus	307,8	100,0%	305,1	100,0%	0,9%

Las reservas no aéreas a través de Amadeus aumentaron un 4,1% durante el primer semestre de 2019 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, impulsadas por el comportamiento positivo de varios productos, como las reservas de hotel, tren y coche de alquiler.

5.1.2 Ingresos ordinarios

Ingresos de Distribución (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Ingresos	797,1	767,9	3,8%	1.637,0	1.563,3	4,7%

Los ingresos del negocio de Distribución crecieron un 3,8% en el segundo trimestre de 2019, lo que sitúa el crecimiento interanual del primer semestre en el 4,7%. Estos resultados del primer semestre se beneficiaron de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

¹¹ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

En los primeros seis meses de 2019, el crecimiento de los ingresos se debió a un incremento de las reservas del 1,2% y de la mejora del ingreso por reserva, gracias a una positiva combinación de reservas (por el mayor peso de las reservas globales), las renegociaciones llevadas a cabo con los clientes y unos efectos cambiarios favorables.

5.1.3 Contribución

La contribución creció un 2,6% hasta los 767,8 millones de euros en la primera mitad del año y representa el 46,9% de los ingresos. El crecimiento de la contribución se debió al aumento del 4,7% de los ingresos, como se explica en la sección 5.1.2 anterior, y del 6,6% de los costes de explotación netos. Los tipos de cambio tuvieron un efecto positivo en la contribución en el primer semestre de 2019.

El crecimiento de los costes netos de explotación durante el semestre tuvo las siguientes causas:

- El incremento de los costes variables, debido (i) al crecimiento del 1.2% en las reservas a través de agencias de viajes, (ii) al aumento de los costes unitarios de distribución, motivado principalmente por el incremento de los incentivos unitarios medios pagados a agencias de viajes, debido en su mayor parte a las presiones competitivas, y (iii) a los efectos cambiarios negativos.
- La contención de nuestros costes fijos, debido principalmente al crecimiento limitado de nuestros equipos de I+D y comerciales.

5.2 Negocio de Soluciones Tecnológicas

Soluciones Tecnológicas (millones de euros)	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación
Principales indicadores operativos			
Pasajeros embarcados (m)	947,0	888,8	6,6%
Resultados financieros			
Ingresos	1.196,6	913,7	31,0%
Costes operativos netos	(414,9)	(253,1)	63,9%
Contribución	781,7	660,5	18,4%
Como % de los ingresos	65,3%	72,3%	(7,0 p.p.)

5.2.1 Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

En el segundo trimestre de 2019, los pasajeros embarcados de Amadeus crecieron un 8,3% hasta 510,8 millones de euros, lo que situó el crecimiento del primer semestre en el 6,6%. El crecimiento de los seis primeros meses del año se derivó de:

- El efecto de las implementaciones de clientes (entre ellos S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar en 2018, y Philippine Airlines y Flybe en 2019), empañado en parte por la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018, el cese de actividad de Germania y bmi Regional (las dos en febrero de 2019) y la suspensión de la actividad de Avianca Brasil y Avianca Argentina en mayo y junio de 2019, respectivamente.
- Un crecimiento orgánico del 6,6%.

Pasajeros embarcados (millones)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Variación	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación
Crecimiento orgánico ¹	496.3	463.5	7.1%	923.7	866.4	6.6%
Crec. no orgánico ²	14.5	8.3	74.2%	23.2	22.4	3.8%
Total pasajeros embarcados	510.8	471.9	8.3%	947.0	888.8	6.6%

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 2018 y 2019, compensado parcialmente por el efecto derivado de la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018, el cese de actividad de Germania y bmi Regional (las dos en febrero de 2019), la suspensión de la actividad de Avianca Brasil y Avianca Argentina en mayo y junio de 2019, respectivamente (por coherencia, los pasajeros embarcados de Avianca Brasil y Avianca Argentina en el primer trimestre de 2019 se han reclasificado de crecimiento orgánico a crecimiento no orgánico).

En el primer semestre de 2019, el 60,8% de nuestros pasajeros embarcados se generó fuera de Europa. La evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus en Latinoamérica se vio afectada negativamente por la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018, así como por la suspensión de la actividad de Avianca Brasil y Avianca Argentina en mayo y junio de 2019, respectivamente.

Pasajeros embarcados (millones)	Ene-Jun 2019	% del Total	Ene-Jun 2018	% del Total	Variación
Asia Pacífico	311,2	32,9%	291,4	32,8%	6,8%
Europa Occidental	310,4	32,8%	290,8	32,7%	6,7%
Norteamérica	128,2	13,5%	119,9	13,5%	6,9%
Oriente Medio y África	71,3	7,5%	66,0	7,4%	8,1%
Latinoamérica	64,7	6,8%	72,6	8,2%	(10,9%)
Europa Central, del Este y del Sur	61,2	6,5%	48,0	5,4%	27,4%
Pasajeros embarcados totales	947,0	100,0%	888,8	100,0%	6,6%

5.2.2 Ingresos ordinarios

Ingresos de Sol. Tecnológicas (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Variación	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación
Ingresos	626,6	479,1	30,8%	1,196,6	913,7	31,0%

Los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas aumentaron un 30,8% en el segundo trimestre de 2019 y un 31,0% en el primer semestre del año. El crecimiento de los ingresos se vio impulsado tanto por las Soluciones Tecnológicas para aerolíneas como por nuestros nuevos negocios:

- El área de soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió registrando un crecimiento saludable gracias al aumento de los volúmenes de pasajeros embarcados. El ingreso unitario medio creció, apuntalado por (i) la mayor contribución de varias líneas de ingresos, como *revenue management*, *passenger recovery* y *merchandizing* que siguieron creciendo con fuerza y compensaron el efecto reductor sobre el precio medio en los sistemas de gestión del pasaje derivado del creciente peso de las aerolíneas de bajo coste e híbridas en nuestra base de clientes, y (ii) los efectos positivos de los tipos de cambio.
- Los nuevos negocios crecieron con fuerza durante el primer semestre del año, impulsados por la consolidación de TravelClick y la tasa de crecimiento de doble dígito en los ingresos mostrada por nuestros nuevos negocios, excluido TravelClick.

5.2.3 Contribución

La contribución aumentó un 18,4% durante los seis primeros meses de 2019, hasta un total de 781,7 millones de euros. Esta positiva evolución se debió, por un lado, al crecimiento de los ingresos del 31,0% (véase la sección 5.2.2, más arriba) y, por otro, al incremento del 63,9% en nuestros costes de explotación netos. En el primer semestre del año, el crecimiento de la contribución se benefició del efecto de los tipos de cambio.

El aumento de los costes netos de explotación durante el semestre se debió en gran medida a la consolidación de TravelClick. Excluyendo a TravelClick, el crecimiento subyacente de los costes netos de explotación se explica por:

- El aumento de las retribuciones a empleados y gastos asimilados, debido al refuerzo de nuestros equipos comerciales para apuntalar en mayor medida la expansión de nuestra oferta y nuestra base de clientes, así como al crecimiento del gasto en I+D destinado a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas y a nuestros nuevos negocios, a lo que hay que sumar el incremento de los costes unitarios de personal.
- El incremento de varias partidas de costes, como las provisiones para deudas de dudoso cobro, que, por naturaleza, pueden mostrar una evolución trimestral más volátil.
- El descenso de la tasa de capitalización, afectada por el perfil de los proyectos.
- Un efecto cambiario negativo.

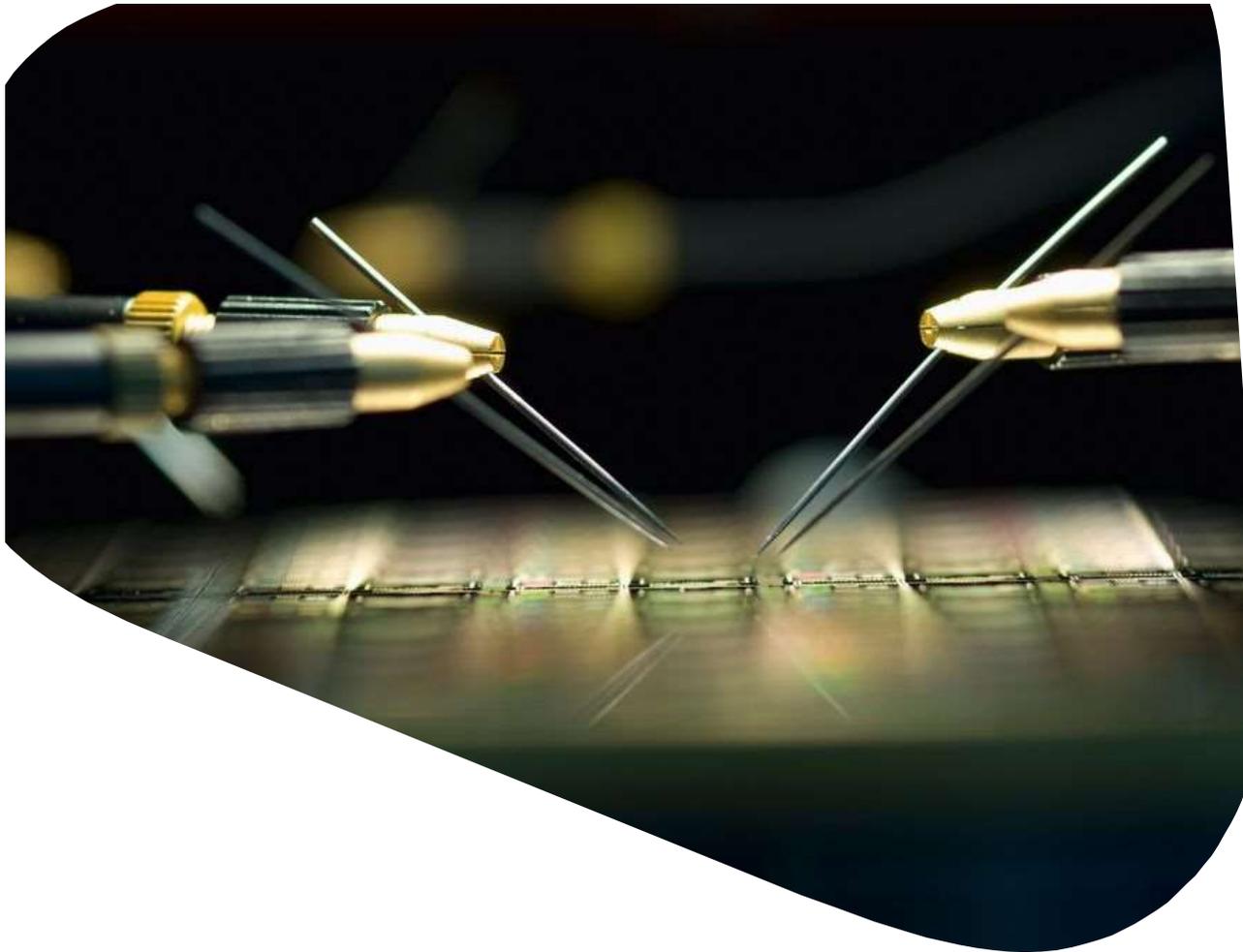
5.3 EBITDA

En el segundo trimestre de 2019, el EBITDA se situó en 593,6 millones de euros, cifra que supone un aumento del 10,1% frente al mismo periodo de 2018. El crecimiento del EBITDA se vio impulsado por la mayor contribución de nuestros negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas, un aumento de los costes indirectos netos y el efecto de la consolidación de TravelClick. El efecto positivo de los tipos de cambio fue favorable para el crecimiento del EBITDA. El margen de EBITDA se situó en el 41,7% en el periodo, 1,5 pp menos que en el segundo trimestre del año pasado, debido a la consolidación de TravelClick.

En el primer semestre de 2019, el EBITDA aumentó un 10,7% hasta los 1.193,4 millones de euros. El crecimiento del EBITDA se debió a la positiva evolución de los negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas y al aumento de los costes indirectos netos. El crecimiento del EBITDA se benefició de la evolución de los tipos de cambio durante el periodo (véase apartado 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio). En los primeros seis meses del año, el margen de EBITDA descendió 1,4 pp hasta el 42,1%, debido a la consolidación de TravelClick.

Los costes indirectos netos aumentaron un 7,7% en los primeros seis meses del año con respecto al mismo periodo de 2018, debido fundamentalmente al refuerzo de los recursos en nuestras funciones corporativas para sostener la expansión comercial, a la incorporación de los costes indirectos de TravelClick y al efecto cambiario negativo.

6 Estados financieros consolidados



Como se indica en la sección 3.1, los resultados financieros mostrados en la sección 6.1 "Cuenta de resultados del Grupo" se presentan excluyendo los costes extraordinarios y los ajustes relativos al PPA asociados con la adquisición de TravelClick.

6.1 Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Ingresos ordinarios	1.423,7	1.247,0	14,2%	2.833,6	2.477,0	14,4%
Coste de los ingresos	(364,0)	(292,5)	24,4%	(722,2)	(595,9)	21,2%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(382,1)	(343,4)	11,3%	(751,6)	(667,2)	12,7%
Otros gastos de explotación	(79,5)	(69,4)	14,5%	(157,8)	(129,8)	21,5%
Depreciación y amortización	(174,0)	(150,3)	15,8%	(334,4)	(294,5)	13,5%
Benef. de la explotación	424,1	391,4	8,3%	867,6	789,6	9,9%
Gastos financieros netos	(25,2)	(9,2)	173,9%	(45,9)	(19,3)	137,8%
Otros ingresos (gastos)	12,7	(0,1)	n.m.	12,5	(0,5)	n.m.
Beneficio antes de im- puestos	411,6	382,1	7,7%	834,2	769,8	8,4%
Gasto por impuesto	(104,7)	(99,3)	5,5%	(216,5)	(200,1)	8,2%
Beneficio después de im- puestos	306,8	282,8	8,5%	617,8	569,7	8,4%
Beneficio de empresas asociadas y JV	2,3	2,6	(11,5%)	2,6	3,3	(21,2%)
Beneficio del periodo	309,1	285,4	8,3%	620,4	573,0	8,3%
Beneficio por acción (€)	0,72	0,66	8,0%	1,44	1,33	7,9%
Pincipales métricas financieras						
EBITDA	593,6	539,2	10,1%	1.193,4	1.078,2	10,7%
Margen de EBITDA (%)	41,7%	43,2%	(1,5 p.p.)	42,1%	43,5%	(1,4 p.p.)
Beneficio ajustado¹	332,0	301,2	10,2%	666,7	606,8	9,9%
Beneficio por acción ajus- tado (euros)²	0,77	0,70	9,9%	1,55	1,41	9,5%

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, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.

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

6.1.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el segundo trimestre de 2019 ascendieron a 1.423,7 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 14,2% con respecto al año anterior. En el primer semestre del año, los ingresos crecieron un 14,4%, hasta 2.833,6 millones de euros. El crecimiento de los ingresos se debió a la suma de varios factores:

- Un incremento del 3,8% en nuestro negocio de Distribución en el segundo trimestre de 2019, que se tradujo en un crecimiento del 4,7% en el primer semestre.
- Un incremento del 30,8% en nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas en el segundo trimestre del año y del 31,0% en el primer semestre.

En los seis primeros meses de 2019, el crecimiento de los ingresos se vio afectado positivamente por la evolución de los tipos de cambio.

Véanse las secciones 5.1.2 y 5.2.2 para ampliar la información sobre el crecimiento de los ingresos en los negocios de Distribución y de Soluciones Tecnológicas.

Ingresos ordinarios (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Distribución	797,1	767,9	3,8%	1.637,0	1.563,3	4,7%
Soluciones Tecnológicas	626,6	479,1	30,8%	1.196,6	913,7	31,0%
Ingresos	1.423,7	1.247,0	14,2%	2.833,6	2.477,0	14,4%

6.1.2 Coste de los ingresos

Estos costes comprenden fundamentalmente: (i) incentivos pagados a agencias de viajes, (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 y (iv) comisiones abonadas en relación con las actividades de publicidad y análisis de datos en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para hoteles.

El coste de los ingresos en el segundo trimestre de 2019 se situó en 364,0 millones de euros, cifra que supone un aumento del 24,4% frente al mismo periodo de 2018. En el conjunto del primer semestre, el coste de los ingresos aumentó un 21,2%. En el aumento del coste de los ingresos influyó decisivamente la consolidación de TravelClick. El crecimiento subyacente, excluido TravelClick, se debió a los siguientes factores:

- El crecimiento de las reservas a través de agencias de viajes.
- El mayor coste unitario de distribución, motivado principalmente por el aumento de los incentivos unitarios pagados a agencias de viajes, debido en su mayor parte a las presiones competitivas.
- El incremento de los costes de comunicación de datos.
- Un efecto de tipo de cambio negativo.

6.1.3 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 a proveedores externos para apoyar su actividad de desarrollo, que complementan su personal indefinido. 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.

La partida global de gastos de explotación, que representa las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación (después de capitalizaciones), aumentó un 11,8% en el segundo trimestre de 2019 y un 14,1% en el primer semestre del año con respecto al mismo periodo del año anterior y se vio considerablemente afectada por la consolidación de TravelClick. El crecimiento de nuestros costes fijos netos se explica de la siguiente forma:

- Un crecimiento del 12% de la media de los ETC (personal indefinido y subcontratado), debido (i) al aumento de los recursos destinados a I+D (más información en las secciones 2.2 y 6.3.2), (ii) a la expansión de nuestros equipos comerciales y nuestras unidades de asistencia al cliente para dar cobertura a las implementaciones en curso y las actividades comerciales, (iii) al aumento del personal adscrito a las funciones centrales, debido a la expansión geográfica y comercial, y (iv) a la incorporación de los empleados de TravelClick. Excluyendo TravelClick, los ETC de Amadeus crecieron un 5% durante el trimestre.
- El crecimiento de los costes unitarios de personal, a raíz de los incrementos salariales en todo el mundo.
- El aumento de los gastos no relacionados con retribuciones a los empleados, como los costes informáticos.
- Un efecto de tipo de cambio negativo.

Millones de euros	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Retribuciones a empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación	(461,6)	(412,8)	11,8%	(909,4)	(797,0)	14,1%

6.1.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 12,9% en el primer semestre de 2019 frente al mismo periodo de 2018. En concreto, la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 13,5% en el periodo, 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, y, en menor medida, al aumento de los gastos de depreciación relacionados con las aplicaciones y equipos informáticos adquiridos. La depreciación y amortización también se vio afectada por la consolidación de TravelClick.

En el segundo trimestre de 2019, las pérdidas por deterioro ascendieron a 5,8 millones de euros y corresponden principalmente a (i) desarrollos realizados para aerolíneas clientes que han suspendido o cesado sus actividades, e (ii) inversiones relacionadas con nuevas soluciones o tecnología que no mostraron o no mostrarán los beneficios esperados.

Depreciación y Amort. (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Variación	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación
Depreciación y amortización ordinaria	(143,1)	(126,6)	13,0%	(278,5)	(245,4)	13,5%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(25,1)	(23,7)	6,0%	(50,1)	(49,1)	2,0%
Deterioro del inmovilizado	(5,8)	0,0	n.m.	(5,8)	0,0	n.m.
Depreciación y amortización	(174,0)	(150,3)	15,8%	(334,4)	(294,5)	13,5%
Depreciación y amortización capitalizados ¹	4,5	2,5	80,0%	8,6	5,9	45,8%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(169,5)	(147,8)	14,7%	(325,8)	(288,6)	12,9%

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.

6.1.5 Beneficio de explotación

El beneficio de explotación creció un 8,3% en el segundo trimestre de 2019. El beneficio de explotación en el primer semestre de 2019 aumentó un 9,9% hasta los 867,7 millones de euros, como consecuencia de la compensación parcial del crecimiento del EBITDA con unos mayores cargos por depreciación y amortización.

Véase la sección 5.3 para ampliar la información sobre el crecimiento del EBITDA.

Beneficio de explotación – EBITDA (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Beneficio de explota- ción	424,1	391,4	8,3%	867,6	789,6	9,9%
Depreciación y amortización	174,0	150,3	15,8%	334,4	294,5	13,5%
Depreciación y amortización capitalizados	(4,5)	(2,5)	80,0%	(8,6)	(5,9)	45,8%
EBITDA	593,6	539,2	10,1%	1.193,4	1.078,2	10,7%
Margen de EBITDA (%)	41,7%	43,2%	(1,5 p.p.)	42,1%	43,5%	(1,4 p.p.)

6.1.6 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos aumentaron 26,6 millones de euros en los primeros seis meses de 2019, debido principalmente a las diferencias negativas de cambio no operativas por importe de 21,7 millones de euros, frente a las diferencias positivas de 2,3 millones de euros del mismo periodo de 2018. Las diferencias negativas de cambio no operativas del primer semestre del año corresponden principalmente a los costes y resultados de las coberturas relacionadas con un préstamo intragrupo denominado en USD vinculado a la adquisición de TravelClick. Véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre la adquisición de TravelClick.

Los gastos por intereses crecieron 2,9 millones de euros durante el trimestre, un 16,2%, debido al crecimiento de la deuda bruta media pendiente y, en menor medida, al incremento del coste medio de la deuda en este periodo en contraposición al primer semestre de 2018.

Gastos financieros netos (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Ingresos financieros	0,6	0,4	50,0%	0,7	0,6	16,7%
Gastos por intereses	(10,6)	(9,9)	7,1%	(20,8)	(17,9)	16,2%
Otros gastos financieros	(1,8)	(1,4)	28,6%	(4,1)	(4,3)	(4,7%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(13,4)	1,7	n.m.	(21,7)	2,3	n.m.
Gastos financieros netos	(25,2)	(9,2)	173,9%	(45,9)	(19,3)	137,8%

6.1.7 Gastos por impuestos

En el primer semestre de 2019, el gasto por impuestos ascendió a 216,5 millones de euros, lo que representa un aumento del 8,2% frente al mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo del

primer semestre de 2019 fue del 25,9%, similar al tipo impositivo del 26,0% del primer semestre de 2018 y superior al tipo impositivo del 25,2% del conjunto del ejercicio 2018. Este aumento del tipo impositivo con respecto al ejercicio 2018 se debió principalmente a los cambios en la normativa fiscal en diferentes países. El tipo impositivo del primer semestre del año fue del 25,9%, por debajo del 26,4% del primer trimestre de 2019, debido al aumento de las deducciones vinculadas al gasto en I+D previsto en el año.

6.1.8 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

En el primer semestre de 2019, el beneficio ascendió a 620,4 millones de euros, lo que representa un aumento del 8,3% 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 recurrentes, el beneficio ajustado aumentó un 9,9% hasta los 666,7 millones de euros en el primer semestre de 2019.

Beneficio ajustado (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Beneficio del periodo	309,1	285,4	8,3%	620,4	573,0	8,3%
Ajustes						
Impacto del PPA ¹	17,7	17,0	4,4%	35,1	35,2	(0,3%)
Resultado de tipo de cambio no operativo ²	10,4	(1,3)	n.m.	16,5	(1,8)	n.m.
Partidas extraordinarias	(9,7)	0,1	n.m.	(9,7)	0,4	n.m.
Deterioro del inmovilizado	4,4	0,0	n.m.	4,4	0,0	n.m.
Beneficio del periodo ajustado	332,0	301,2	10,2%	666,7	606,8	9,9%

¹ Efecto neto de los ajustes contables derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición.

² El efecto neto de las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas.

6.1.9 Beneficio por acción (BPA)

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 6.1.8). En el primer semestre de 2019, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 7,9% hasta 1,44 euros y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 9,5% hasta 1,55 euros.

	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Beneficio por acción						
N. medio ponderado de acciones emitidas (m)	438,8	438,8		438,8	438,8	
N. medio ponderado acciones autocartera (m)	(8,2)	(9,4)		(8,2)	(9,4)	
N. medio ponderado de acciones en circulación (m)	430,6	429,5	0,3%	430,6	429,5	0,3%
Beneficio por acción del periodo (euros) ¹	0,72	0,66	8,0%	1,44	1,33	7,9%
Beneficio por acción ajustado del periodo (euros) ²	0,77	0,70	9,9%	1,55	1,41	9,5%

¹ Beneficio 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 Beneficio 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.

6.2 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera (millones de euros)	Jun 30,2019	Dic 31,2018
Inmovilizado material	422,5	433,2
Activos por derecho de uso	328,1	351,2
Activos intangibles	4.172,2	4.093,8
Fondo de comercio	3.636,5	3.598,0
Otros activos no corrientes	335,5	282,8
Activo no corriente	8.894,8	8.759,0
Activo corriente	913,2	808,5
Tesorería y otros activos equivalentes	543,2	562,6
Total Activo	10.351,2	10.130,1
Patrimonio Neto	3.515,7	3.191,7
Deuda a largo plazo	2.855,1	2.898,1
Otros pasivos a largo plazo	1.321,7	1.347,2
Pasivo no corriente	4.176,8	4.245,3
Deuda a corto plazo	903,6	986,9
Otros pasivos a corto plazo	1.755,1	1.706,2
Pasivo corriente	2.658,7	2.693,1
Total Pasivo y Patrimonio neto	10.351,2	10.130,1
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	3.215,5	3.322,4

6.2.1 Endeudamiento financiero

Endeudamiento¹ (millones de euros)	Jun 30, 2019	Dic 31, 2018	Variación
Bonos a largo plazo	2.500,0	2.500,0	0,0
Bonos a corto plazo	0,0	500,0	(500,0)
Emisión de Papel Comercial (ECP)	750,0	330,0	420,0
Préstamos del BEI	160,0	192,5	(32,5)
Otras deudas con instituciones financieras	13,4	23,9	(10,6)
Obligaciones por arrendamiento financiero	84,8	90,1	(5,3)
Deuda financiera	3.508,2	3.636,6	(128,4)
Tesorería y otros activos equivalentes	(543,2)	(562,6)	19,4
Deuda financiera neta	2.965,0	3.074,0	(109,0)
Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses)	1,37x	1,47x	
Conciliación con estados financieros			
Deuda financiera neta (según estados financieros)	3.215,5	3.322,4	(106,9)
Intereses a pagar	(16,5)	(5,5)	(11,0)
Comisiones financieras diferidas	12,9	14,9	(2,0)
Ajuste a préstamos BEI	1,3	1,9	(0,6)
Pasivos por arrendamientos operativos	(248,2)	(259,7)	11,5
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.965,0	3.074,0	(109,0)

¹ Según la definición de nuestros contratos de financiación.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.965,0 millones de euros a 30 de junio de 2019 (1,37 veces el EBITDA de los últimos doce meses).

Los principales cambios registrados en los primeros seis meses de 2019 son los siguientes:

- La amortización de la emisión de bonos por valor de 500 millones de euros de mayo de 2017, que venció en mayo de 2019.
- El aumento del uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP) por un importe neto de 420,0 millones de euros.
- La amortización de 32,5 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.

El 27 de abril de 2018, Amadeus formalizó una nueva línea de crédito renovable en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros, con un plazo de 5 años, para satisfacer necesidades de capital

circulante y necesidades empresariales en general. A 30 de junio de 2019, no se había realizado ninguna disposición de esta línea de crédito renovable.

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 (16,5 millones de euros a 30 de junio de 2019) 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 30 de junio de 2019, ascendían a 12,9 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 (1,3 millones de euros a 30 de junio de 2019), (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 248,2 millones de euros a 30 de junio de 2019.

6.3 Flujos de efectivo del Grupo

Flujos de efectivo del Grupo (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Variación	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación
EBITDA	588,8	539,2	9,2%	1.184,4	1.078,2	9,8%
Cambios en el capital circulante	(146,8)	(108,2)	35,7%	(212,3)	(176,4)	20,4%
Inversiones en inmovilizado	(170,5)	(179,6)	(5,1%)	(369,9)	(342,5)	8,0%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	271,5	251,4	8,0%	602,3	559,3	7,7%
Impuestos pagados	(107,1)	(91,8)	16,7%	(153,7)	(92,3)	66,5%
Intereses y comisiones pagadas	(3,7)	(3,5)	6,5%	(6,4)	(5,8)	10,6%
Flujo de caja libre	160,7	156,1	2,9%	442,2	461,2	(4,1%)
Inversión en sociedades ¹	(42,8)	(0,1)	n.m.	(42,8)	(7,1)	n.m.
Flujo de efectivo de gastos extraordinarios ²	(16,2)	1,3	n.m.	(31,0)	(14,0)	121,3%
Pagos de deuda	(357,0)	142,5	n.m.	(159,9)	172,1	n.m.
Pagos a accionistas	(7,7)	(312,1)	(97,5%)	(227,3)	(653,0)	(65,2%)
Variación de tesorería	(263,0)	(12,3)	n.m.	(18,9)	(40,9)	(53,7%)
Tesorería y otros activos equivalentes neto³						
Saldo inicial	805,8	550,6		561,7	579,1	
Saldo final	542,8	538,3		542,8	538,3	

¹ Las inversiones en empresas asociadas del primer semestre de 2019 corresponden principalmente a la adquisición de ICM (véase sección 3.2 para ampliar la información).

² Los flujos de efectivo de partidas no operativas y extraordinarias del primer semestre del año corresponden principalmente a los resultados de las coberturas relacionadas con un préstamo intragrupo denominado en USD vinculado a la adquisición de TravelClick. Véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre la adquisición de TravelClick.

³ Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

En el primer semestre de 2019 el flujo de caja libre ascendió a 442,2 millones de euros, 4,1% menos que en la primera mitad de 2018, como consecuencia del incremento de los impuestos abonados en el primer trimestre de 2019. El flujo de caja libre antes de impuestos del Grupo Amadeus creció un 7,7% durante el periodo. El flujo de caja libre también se vio afectado por los costes no recurrentes relacionados con la adquisición de TravelClick, que se situaron en 9,7 millones de euros y se abonaron en el primer semestre de 2019. Excluyendo estos costes no recurrentes abonados en relación con la adquisición de TravelClick, el flujo de caja libre antes de impuestos creció un 9,4%. Véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los efectos de la adquisición de TravelClick.

El flujo de caja libre del Grupo Amadeus en el segundo trimestre de 2019 se situó en 160,7 millones de euros, cifra que supone un incremento del 2,9% frente al mismo periodo de 2018. Excluyendo los costes no recurrentes en relación con la adquisición de TravelClick, el flujo de caja libre creció un 8,3% en el trimestre.

6.3.1 Variaciones en el capital circulante

En el primer semestre de 2019, la salida de capital circulante se incrementó en 35,9 millones de euros o el 20,4% frente a la cifra mostrada en el mismo periodo del año anterior. El aumento de las salidas de capital circulante respondió principalmente a (i) pagos adelantados relacionados con renegociaciones con clientes y (ii) diferencias en el tiempo en ciertos pagos y cobros, en parte relacionadas con cobros de impuesto de IVA.

6.3.2 Inversiones en inmovilizado, inversión en I+D

Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura a continuación detalla la inversión en inmovilizado durante el periodo, 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.

En el segundo trimestre de 2019, la inversión en inmovilizado disminuyó 9,1 millones de euros, un 5,1% menos. En el primer semestre del año, la inversión en inmovilizado ascendió a 369,9 millones de euros, un 8,0% más en tasa interanual. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado decreció 0,7 pp hasta 13,1% durante el semestre.

El incremento en la inversión en inmovilizado durante el primer semestre de 2019 se debió principalmente:

- A un incremento de 39,7 millones de euros (14,0%) en la inversión en inmovilizado inmaterial a consecuencia de las mayores capitalizaciones relacionadas con desarrollos de software (impulsadas por el aumento de la inversión en I+D, como se explica más adelante, sumado a un descenso de la tasa de capitalización) y, en menor medida, por el aumento de los incentivos abonados por firma de contratos. La consolidación de TravelClick también contribuyó al aumento de la inversión en inmovilizado inmaterial.
- A una reducción de 12,3 millones de euros (20,9%) en la inversión en inmovilizado material.

Es importante destacar que gran parte de nuestras inversiones 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 la línea de distribución), por lo que afectan a la inversión en inmovilizado expresada como porcentaje del ratio de ingresos.

Inversión en inmovilizado (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Inversión en inmovilizado material	16,2	29,6	(45,3%)	46,6	58,9	(20,9%)
Inversión en activos intangibles	154,3	150,0	2,8%	323,3	283,6	14,0%
Inversión en inmovilizado	170,5	179,6	(5,1%)	369,9	342,5	8,0%
Como % sobre Ingresos ordinarios	12,0%	14,4%	(2,4 p.p.)	13,1%	13,8%	(0,7 p.p.)

Gastos en investigación y desarrollo

En el primer semestre de 2019, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 18,0% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 16,8%. El aumento de la inversión en I+D acometida durante el periodo correspondió a:

- Los mayores recursos dedicados a la mejora y ampliación de nuestra cartera de productos (incluidos los esfuerzos relacionados con el estándar NDC, compra y soluciones digitales, etc.).
- El aumento de los esfuerzos dedicados a nuestros nuevos negocios, sobre todo en las áreas de hoteles (incluida la consolidación de TravelClick), pagos y trenes.
- Énfasis de la firma en la inversión en servicios en la nube y la mejora continua de toda la infraestructura y los procesos para optimizar la eficiencia, la flexibilidad, la disponibilidad y la seguridad.

Es preciso señalar que una parte importante 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)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Varia- ción	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Varia- ción
Inversión en I+D¹	251.8	208.3	20.8%	473.6	401.3	18.0%
Como % sobre Ingresos ordinarios	17.7%	16.7%	1.0 p.p.	16.8%	16.2%	0.6 p.p.

¹ Neto de incentivos fiscales a la investigación (RTC, en inglés).

6.3.3 Impuestos pagados

Los pagos de impuestos aumentaron 61,4 millones de euros (66,5%) en el primer semestre de 2019 con respecto al año anterior, debido principalmente a que no se recibieron reembolsos de los impuestos abonados en ejercicios anteriores en el primer semestre de 2019, en comparación con los reembolsos de ejercicios anteriores recibidos en el primer semestre de

2018 (sobre todo en el primer trimestre). En el incremento de los impuestos abonados durante el periodo también influyó, aunque en menor medida, el aumento de los impuestos pagados por anticipado en varios países.

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 30 de junio de 2019, el capital suscrito de Amadeus era de 4.312.684,36 euros, 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 30 de junio de 2019 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free float)	430.605.973	99,85%
Autocartera ¹	304.364	0,07%
Consejo de Administración	358.099	0,08%
Total	431.268.436²	100,00%

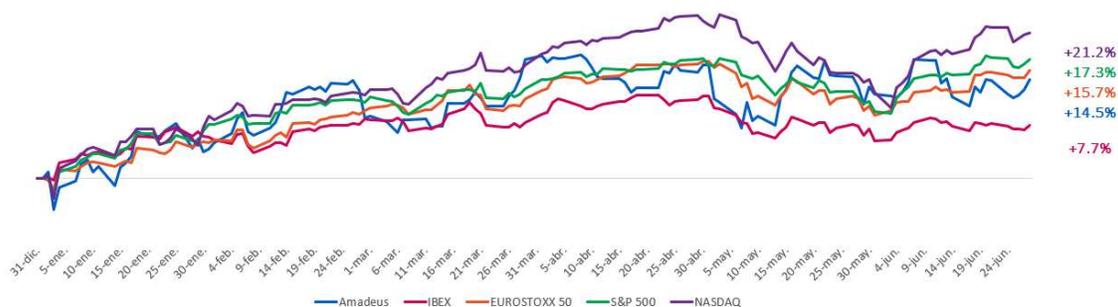
¹ Los derechos de voto están suspendidos mientras las acciones estén en posesión de la compañía. Incluye la autocartera adquirida para atender la relación de canje en relación con la fusión de Amadeus IT Holding S.A. y Amadeus IT Group, S.A., pendiente de realización.

² Número total de acciones de Amadeus después de la reducción del capital social que se aprobó durante la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2019 y se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 11 de julio de 2019.

El 10 de diciembre de 2018, Amadeus anunció que había completado el programa de recompra de acciones aprobado por el Consejo de Administración de Amadeus el 14 de diciembre de 2017, una vez alcanzada la inversión máxima permitida en el primer tramo (500 millones de euros) de dicho programa (el segundo tramo del programa se canceló tras la adquisición de TravelClick el 4 de octubre de 2018). En virtud del programa, Amadeus compró 7.554.070 acciones (representativas del 1,721% del capital social de Amadeus).

El 19 de junio de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la reducción del capital social mediante la amortización de la autocartera y se procedió a su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid el 11 de julio de 2019.

7.2 Evolución de la acción en 2019



Indicadores principales de mercado

Número de acciones cotizadas (en acciones)	438.822.506
Cotización a 30 de junio de 2019 (en €)	69,66
Cotización máxima: ene - jun 2019 (en €) (8 de abril de 2019)	71,80
Cotización mínima: ene - jun 2019 (in €) (3 de enero de 2019)	58,06
Capitalización bursátil a 30 de junio de 2019 (en millones de euros)	30.568
Cotización media ponderada : ene - jun 2019 (en €) ¹	67,47
Volumen medio diario: ene - jun 2019 (número de acciones)	1.406.001

¹ Excluidas operaciones cruzadas

7.3 Remuneración a los accionistas

7.3.1 Pagos de dividendo

En la Junta General Ordinaria celebrada el 19 de junio de 2019, nuestros accionistas aprobaron un dividendo bruto total de 1,175 euros por acción con cargo al ejercicio 2018, lo que representa un incremento del 3,5% frente al dividendo de 2017 y un 50% del beneficio (ajustado para excluir los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick). El 17 de enero de 2019 se abonó un dividendo a cuenta de 0,51 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,665 euros (brutos) por acción se abonó el 12 de julio de 2019.

8 Glosario de términos

- API: siglas en inglés de Application Programming Interface
- BPA: beneficio por acción
- 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
- 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 la 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)
- PSS: siglas en inglés de plataforma de gestión de viajeros (Passenger Service System)
- I+D: siglas de Investigación y Desarrollo
- 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.

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.