

Amadeus IT Group, S.A. y
Sociedades Dependientes

Informe de gestión intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018



Índice

1	Resumen.....	3
2	Resumen de actividades.....	7
3	Presentación de la información financiera.....	11
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura.....	17
5	Rendimiento operativo y financiero por segmento.....	19
6	Estados financieros consolidados.....	27
7	Información para inversores.....	39
8	Otra información adicional.....	42
9	Glosario de términos.....	49

1 Resumen

1.1 Introducción

Datos principales de primer semestre (cerrado el 30 de junio de 2018)

- En el negocio de distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 3,4% hasta los 305,1 millones
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 18,0%, hasta un total de 888,8 millones
- Los ingresos crecieron un 4,1%¹, hasta los 2.477,0 millones de euros (un crecimiento de un solo dígito alto¹, excluyendo el efecto de los tipos de cambio)
- El EBITDA aumentó un 8,2%¹, hasta los 1.078,2 millones de euros (un crecimiento de un solo dígito alto¹ excluyendo el efecto de los tipos de cambio y de la NIIF 16²)
- El beneficio ajustado³ aumentó un 6,1%¹, hasta los 606,8 millones de euros
- El flujo de caja libre⁴ ascendió a 461,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 2,7%¹
- A 30 de junio de 2018, la deuda financiera neta según el contrato de financiación⁵ se situaba en 2.128,6 millones de euros (1,10 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación⁵)

En el primer semestre de 2018, los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado aumentaron un 4,1%¹, un 8,2%¹ y un 6,1%¹, respectivamente, gracias al rendimiento de nuestros negocios de distribución y soluciones tecnológicas. Al igual que en el primer trimestre, los resultados financieros presentados en el periodo se vieron afectados por el tipo de cambio USD/EUR en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo que tuvo un efecto negativo significativo. Descontando la evolución de los tipos de cambio, (así como el efecto de la NIIF 16² sobre el EBITDA), en el primer semestre del año los ingresos y el EBITDA registraron tasas de crecimiento de un dígito alto, con un margen de EBITDA estable en líneas generales.

En el negocio de distribución, durante el trimestre seguimos garantizando y ampliando la disponibilidad de contenido para nuestros clientes mediante la firma o renovación de acuerdos de distribución con 15 aerolíneas, entre ellas United Airlines, Scandinavian Airlines, Alitalia y Ethiopian Airlines. En el primer semestre del año, las reservas aéreas de nuestro negocio de distribución siguieron creciendo de forma constante y aumentaron un 3,4%, a pesar de la débil evolución de nuestra cuota de mercado en el segmento de agencias de viajes *online* en Europa occidental. Excluyendo Europa occidental, nuestras reservas crecieron un 9,2% en el primer semestre del año

¹ Comparado con los datos del primer semestre de 2017, ajustados por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9, aplicadas desde el 1 de enero de 2018. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

² Hemos optado por la adopción temprana de la NIIF 16, que aplicamos desde el 1 de enero de 2018. Las cifras de 2017 no han sido ajustadas por la aplicación de la NIIF 16. En el primer semestre de 2018, la NIIF 16 tuvo un efecto positivo de 22,5 millones de euros en el EBITDA. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

³ 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.

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.

⁵ Basado en la definición contenida en el contrato de financiación *senior*.

(+7,9% en el segundo trimestre). La debilidad de nuestra cuota de mercado en Europa occidental influyó en nuestra posición competitiva mundial⁶, que en los primeros seis meses de 2018 registró un leve descenso de 0,1 p.p. hasta situarse en 43,5% (exceptuando Europa occidental, la posición competitiva⁶ mejoró 1,3 p.p. en el primer semestre del año y 0,9 p.p. en el segundo trimestre). Asia-Pacífico y Norteamérica fueron las regiones de mayor crecimiento en los primeros seis meses de 2018 tras registrar notables avances. Durante el periodo, los ingresos del segmento de distribución crecieron un 2,6%¹, afectados negativamente por el efecto de los tipos de cambio.

Los ingresos de nuestro negocio de soluciones tecnológicas crecieron un 6,8%¹ durante los seis primeros meses del año, penalizados por la evolución de los tipos de cambio. Esta evolución se debió al crecimiento del segmento de soluciones para aerolíneas y la expansión continuada de nuestros nuevos negocios. En el área de soluciones tecnológicas para aerolíneas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 18,0% durante el semestre, gracias al propio crecimiento orgánico del 7,8% y a las migraciones completadas en 2017, como las de Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación, SmartWings, Germania, Norwegian Air Argentina, Air Algerie y MIAT-Mongolian Airlines a la plataforma Altéa, así como las de GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART y flyadeal a la plataforma New Skies.

El número de clientes de nuestras soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió creciendo. S7 Airlines, la segunda aerolínea de Rusia, contrató recientemente todo el paquete Altéa, y se prevé su migración a la plataforma antes de final de año. S7 Group of Companies, grupo al que pertenece S7 Airlines, transporta más de 14 millones de pasajeros al año. Royal Jordanian renovó el acuerdo para seguir usando Altéa al completo y contrató nuevos productos, como Amadeus Altéa NDC. Scandinavian Airlines renovó Altéa y Revenue Management y contrató Amadeus Payment Platform, que permitirá a la aerolínea simplificar sus pagos y garantizar una experiencia de usuario digital más dinámica. Por otro lado, LATAM implantó Altéa Departure Control Flight Management para optimizar el consumo de combustible y maximizar la eficiencia operativa. Además, Hawaiian Airlines contrató Altéa DCS Flight Management, Garuda Indonesia contrató Amadeus Customer Experience Management y Malaysia Airlines contrató Amadeus Revenue Accounting, entre otros.

Recientemente, la Asociación del Transporte Aéreo Internacional (IATA) otorgó a Amadeus la certificación New Distribution Capability (NDC) de nivel 3 en calidad de *agregador*. Esta se suma a la certificación del mismo nivel que Amadeus ya tenía como *proveedor tecnológico*, lo que convierte a la compañía en uno de los primeros proveedores de la industria en contar con *dos* certificaciones NDC de nivel 3. Se trata del máximo escalón en el marco de las certificaciones NDC y se concede a los proveedores que demuestran su capacidad para ejecutar una gestión completa de ofertas y pedidos, es decir, que Amadeus puede acceder al contenido NDC de las aerolíneas y distribuirlo a los comercializadores de viajes.

Amadeus logró esta certificación en colaboración con una destacada agencia de viajes *online* que se sumó al programa NDC-X de la compañía a principios de año. El objetivo de este programa es aunar todos los esfuerzos de Amadeus en el ámbito NDC (como proveedor tecnológico y distribuidor) y continuar el trabajo anterior de la compañía en pos de la digitalización de la industria del viaje. El programa NDC-X forma parte de la evolución de la plataforma de viajes de Amadeus, que agrupará todo el contenido relevante —incluyendo vuelos, hoteles y otro contenido de viajes— de cualquier

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

fuelle (EDIFACT, NDC, API propias u otros agregadores) para que pueda ser distribuido a través de cualquier dispositivo o interfaz de usuario.

También seguimos progresando en nuestra estrategia de tecnología para hoteles. Seguimos avanzando en el despliegue del Guest Reservation System con InterContinental Hotels Group. Ya se han migrado más de la mitad de los establecimientos de InterContinental Hotels Group. Se prevé concluir la implementación a finales de 2018 o comienzos de 2019.

La compañía mantiene una firme orientación hacia el desarrollo tecnológico, fundamental para su progreso. Nuestra inversión en I+D representó el 16,2%⁷ de los ingresos en el primer semestre de 2018. 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 implantaciones 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 los primeros seis meses de 2018, nuestro flujo de caja libre creció un 2,7%⁸ hasta alcanzar los 461,2 millones de euros. Al cierre del semestre, la deuda financiera neta consolidada según el contrato de financiación se situaba en 2.128,6 millones de euros, lo que supone 1,10 veces el EBITDA de los doce últimos meses según el contrato de financiación.

⁷ Los ingresos del primer semestre de 2017 han sido ajustados por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

⁸ 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.

1.2 Resumen de información financiera y operativa

Principales indicadores de negocio (millones de euros)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017 ¹	Variación
Indicadores operativos			
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ²	43,5%	43,6%	(0,1p.p.)
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	305,1	295,2	3,4%
Reservas no aéreas (m)	32,5	33,2	(2,0%)
Reservas totales (m)	337,7	328,4	2,8%
Pasajeros embarcados (m)	888,8	753,4	18,0%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	1.563,3	1.523,3	2,6%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	913,7	855,2	6,8%
Ingresos ordinarios	2.477,0	2.378,5	4,1%
Contribución de distribución	748,3	729,8	2,5%
Contribución de soluciones tecnológicas	660,5	610,4	8,2%
Contribución	1.408,8	1.340,2	5,1%
EBITDA	1.078,2	996,3	8,2%
Margen de EBITDA (%)	43,5%	41,9%	1,6 p.p.
Beneficio ajustado ³	606,8	572,2	6,1%
Ganancias por acción ajustadas (euros) ⁴	1,41	1,31	8,2%
Flujo de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	342,5	290,8	17,8%
Flujo de caja libre ⁵	461,2	449,1	2,7%
Endeudamiento⁶	30/06/2018	31/12/2017	Variación
Deuda financiera neta según contrato de financia-	2.128,6	2.083,3	2,2%
Deuda financiera neta / EBITDA (últimos 12 meses)	1,10x	1,12x	

¹ Las cifras de 2017 han sido ajustadas por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9. También han sido ajustadas las contribuciones de los segmentos de 2017 para recoger el efecto de la reclasificación de los gastos relacionados con edificios e instalaciones como costes indirectos. En la sección 3.1 se ofrece más información sobre estos cambios contables y una conciliación con los datos presentados en 2017.

² Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

³ 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.

⁴ 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.

⁵ Calculado como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados.

⁶ Basado en la definición contenida en las cláusulas del contrato de financiación *senior*.

2 Resumen de actividades

2.1 Actividades recientes más destacadas

Distribución para aerolíneas

- Durante el primer semestre de 2018, firmamos 24 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas como United Airlines, Scandinavian Airlines (SAS), Alitalia y EVA Air. Los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de más de 110 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo. Las reservas de aerolíneas de bajo coste e híbridas con Amadeus aumentaron un 9% entre enero y junio respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.
- Además, en marzo firmamos un contrato con Air France KLM para posibilitar un canal de distribución privado. Los usuarios de Amadeus que formalicen un acuerdo de canal privado con Air France-KLM podrán reservar productos de esta aerolínea sin el recargo adicional, que comenzó a cobrarse en abril de 2018.
- En julio, la Asociación del Transporte Aéreo Internacional (IATA) otorgó a Amadeus la certificación New Distribution Capability (NDC) de nivel 3 en calidad de agregador. Esta se suma a la certificación del mismo nivel que Amadeus ya tenía como proveedor tecnológico, lo que convierte a la compañía en uno de los primeros proveedores de la industria en contar con dos certificaciones NDC de nivel 3. Se trata del máximo escalón en el marco de las certificaciones NDC y se concede a las compañías que demuestran su capacidad para ejecutar una gestión completa de ofertas y pedidos, es decir, que Amadeus puede acceder al contenido NDC de las aerolíneas y distribuirlo a los comercializadores de viajes. Esta certificación llega gracias a la colaboración de Amadeus con una destacada agencia de viajes *online* que se sumó al programa NDC-X de Amadeus a principios de año. El objetivo de este programa es aunar todos los esfuerzos de Amadeus en el ámbito del protocolo de comunicación NDC (como proveedor tecnológico y distribuidor) y continuar el trabajo anterior de la compañía en pos de la digitalización de la industria del viaje.
- En el ámbito de las aerolíneas, Qantas también se adhirió al programa NDC-X. Gracias a esta alianza, Amadeus se conectará a la plataforma de distribución de Qantas (QDP) y ofrecerá productos en formato NDC a los distribuidores de viajes. De esta manera, los distribuidores de viajes usuarios de Amadeus podrán reservar contenido NDC a través del canal de reserva preferido por los agentes, lo que les confiere una mayor capacidad de personalización del servicio para los viajeros.
- Trip.com, una destacada agencia *online* perteneciente a Ctrip Group, también contrató Amadeus Pricer with Instant Search durante el segundo trimestre para ofrecer una experiencia avanzada de búsqueda y compra a sus clientes.
- La demanda de soluciones de comercialización para el canal indirecto siguió siendo elevada entre nuestras aerolíneas clientes. A finales de junio, 145 aerolíneas tenían contratada la solución Amadeus Airline Ancillary Services (seis nuevas contrataciones durante el trimestre) y 76 tenían contratada Amadeus Fare Families (cuatro nuevos clientes durante el trimestre).

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre del mes de junio, 205 aerolíneas tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 196 ya estaban migradas.
- En marzo, cerramos un acuerdo de gran relevancia con Philippine Airlines (PAL) por el que la aerolínea acometerá una drástica transformación de sus sistemas tecnológicos centrales. En el marco de este acuerdo, PAL implantará el paquete Altéa al completo (que incluye los módulos de reservas, inventario y control de salidas). Ello permitirá a los clientes de PAL disfrutar de una experiencia más ágil y cómoda desde la reserva hasta el embarque.
- En junio, Scandinavian Airlines (SAS) renovó el uso de Altéa y contrató Amadeus Payment Platform para simplificar sus pagos, ya que este producto acepta prácticamente cualquier medio de pago. Además, los pagos están integrados directamente en el flujo de venta y reserva de la compañía, lo que garantiza una experiencia de usuario digital más dinámica. SAS seguirá usando Amadeus Altéa Network Revenue Management, que contrató en 2015.
- En julio, S7 Airlines, la segunda aerolínea de Rusia, que transporta 14 millones de pasajeros al año, contrató el paquete íntegro de soluciones de gestión del pasaje, Altéa. Mediante este acuerdo, que llega en un momento clave de la expansión de S7, Amadeus actuará como socio estratégico de la aerolínea para impulsar aún más su crecimiento en el mercado europeo. Se espera que la migración haya concluido antes de finales de año.
- KC International Airlines, una nueva aerolínea camboyana, contrató e implantó New Skies en el primer trimestre del año.
- LATAM implantó el módulo Altéa Departure Control Flight Management, un producto contratado durante el cuarto trimestre de 2017, para optimizar el consumo de combustible y maximizar el rendimiento operativo.
- Air Algerie implantó los módulos Altéa de emisión de billetes, gestión de ingresos, fidelización, pagos y control de salidas, así como otras funciones digitales. Esta implantación se produce después de haber desplegado, a finales de 2017, los módulos de inventario y reservas de Altéa y la solución Flex Pricer.
- Nuestra actividad de venta incremental en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas se mantuvo durante el periodo entre enero y junio. Garuda Indonesia contrató Amadeus Customer Experience Management. Esta solución permitirá a Garuda conocer de cerca a sus clientes, puesto que recaba datos de los viajeros a partir de distintas fuentes para conformar una visión de 360 grados de su perfil en tiempo real y combinarlo con una funcionalidad de lógica avanzada para la personalización del servicio; de este modo, Malaysia Airlines puede cubrir las expectativas y demandas implícitas del viajero durante su desplazamiento. Por otro lado, Malaysia Airlines contrató Amadeus Revenue Accounting.

Ferrocarril

- Swiss Federal Railways (SBB) seleccionó a Amadeus para diseñar y poner en marcha su nueva solución de reserva inteligente y flexible, que ofrecerá a los viajeros una perspectiva de conjunto de todas las rutas posibles y los costes, simplemente introduciendo las estaciones de origen y destino. Esta nueva herramienta se utilizará en todos los canales de ventas de SBB (Internet, estaciones e incluso terceros), lo que permitirá a la compañía vender una oferta más rica desde los operadores ferroviarios de los países vecinos y desde destinos populares.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- En mayo, el Aeropuerto Regional de Killeen-Fort Hood (Texas, EE. UU.) contrató Amadeus Extended Airline System Environment (EASE). Con esta adopción, EASE ya está operativa en 51 aeropuertos de Norteamérica, entre ellos el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles, el Aeropuerto JFK, el Aeropuerto Internacional Charlotte Douglas de Carolina del Norte y el Aeropuerto Internacional de Fort Lauderdale–Hollywood.
- ASA Cape Verde Airports, que ya era usuaria de la plataforma Airport Common Use Service (ACUS) de Amadeus, contrató la solución ACUS Mobile.
- En abril, el Aeropuerto Internacional de Pristina (Kosovo) migró a Amadeus Altéa Departure Control for Ground Handlers DCS, que le permitió mejorar aún más su agilidad operativa y conseguir una significativa reducción del 20% en los costes relacionados con los procesos de facturación y las operaciones de carga y centrado de aeronaves en tan solo dos meses.

Servicios de pagos

- En abril, con Finnair como socio del programa piloto, lanzamos una solución para facilitar los pagos de reservas efectuadas a través de los centros de atención telefónica de las aerolíneas. En lugar de solicitar los datos de pago a través del teléfono, con Amadeus Agent Pay los agentes de las aerolíneas envían a los viajeros un enlace, mediante SMS o correo electrónico, de modo que puede completar el pago más tarde con su smartphone, tableta o PC. Entretanto, el billete queda retenido y se emite de forma automática una vez completado el proceso de pago. Finnair está empleando este método no solo en su centro de atención telefónica, sino también en los servicios de atención al cliente a través de chat.

Otros anuncios

- La Junta General de Accionistas de Amadeus, celebrada en Madrid el 21 de junio de 2018, aprobó el nombramiento de Peter Kuerpick y Stephan Gemkow como Consejeros Independientes por un periodo de tres años con efecto inmediato. Estos dos Consejeros sustituyen a Marc Verspyck y Roland Busch, cuyo mandato llegaba a su fin en el momento de la Junta General de Accionistas.
- Los accionistas también aprobaron el nombramiento de la Consejera en funciones Pilar García Ceballos-Zúñiga, a la que se nombró Consejera Independiente por cooptación en diciembre de 2017.

En el marco de nuestro compromiso con unas prácticas empresariales responsables y sostenibles, en junio nos adherimos a la iniciativa del Pacto Mundial de Naciones Unidas, una plataforma voluntaria de liderazgo para el desarrollo, la implantación y el fomento de prácticas empresariales responsables. Lanzado en 2000, el Pacto Mundial de Naciones Unidas es la iniciativa de sostenibilidad corporativa de mayor relevancia a escala mundial, con más de 9.500 compañías y 3.000 signatarios no empresariales en más de 160 países. Mediante nuestra participación, nuestro objetivo es acelerar nuestros esfuerzos orientados a la sostenibilidad e incrementar nuestro alcance en el seno de la industria del viaje y el turismo.

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 2018, Amadeus destinó el 16,2% de sus ingresos a esta actividad, centrándose 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 aerolíneas, inversiones en soluciones de merchandising y personalización, herramientas de compra y distribución mejoradas, soluciones relacionadas con la optimización de ingresos y paquetes financieros.
- 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 y viajes.
- Para la industria hotelera, la inversión en el desarrollo y la implantación de nuestro sistema central de reservas de última generación (Central Reservation System) y mejoras relacionadas con nuestro sistema puntero de gestión hotelera (Property Management System).
- Desarrollo y evolución continuada de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos e industria ferroviaria.
- Recursos destinados a mejorar la capacidad de distribución en los segmentos de hotel y tren.

— Implantaciones de clientes y servicios:

- Esfuerzos 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 (con productos como Revenue Management, Revenue Accounting y Merchandising).
- Implementación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluida, entre otras, la migración de agencias de viajes a nuestra plataforma de ventas, Selling Platform Connect.
- 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 han 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 el EBITDA, el beneficio de explotación, la deuda financiera neta según 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 2017.

- EBITDA corresponde al beneficio de explotación menos 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 está incluida en la cuenta de resultados del Grupo en la sección 6.1 de este documento.
- La deuda financiera neta según contrato de financiación se define como la deuda corriente y no corriente, 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 de BEI). En la sección 6.2.1 se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- 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.

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 ésta como el volumen total de reservas aéreas que realizan las agencias de viajes a través de los sistemas computerizados de reservas (CRS) globales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos y en operadores en un único país

(principalmente en China, Japón y Rusia) que, en conjunto, representan una parte importante de la industria.

3.1 Cambios contables

A 1 de enero de 2018, se han introducido los siguientes cambios contables:

NIIF 15

Esta norma crea un marco global para determinar si un ingreso se reconoce, en qué cuantía y cuándo.

A raíz de la adopción de esta norma, algunos ingresos de distribución procedentes del suministro de soluciones tecnológicas a agencias de viajes se reconocen como una reducción de los costes de explotación (anteriormente se reconocían en ingresos), sin que afecte a la contribución de los segmentos, el EBITDA del Grupo o el flujo de caja libre.

Más allá de estos efectos, no esperamos un impacto importante derivado de la adopción de esta norma, dado que más del 90% de los ingresos de distribución y soluciones tecnológicas se obtiene de contratos identificados como *Software as a Service* (*software* como servicio) que reúnen los requisitos de la nueva norma NIIF 15.

Esta norma se ha aplicado retrospectivamente desde el 1 de enero de 2018 y, por tanto, los datos de 2017 que se muestran en este informe han sido ajustados de conformidad con la misma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, los ingresos de distribución del primer semestre de 2017 han protagonizado un descenso de 112,2 millones de euros y los costes de explotación (coste de los ingresos y otros gastos de explotación), de 112,2 millones de euros. Las cifras de EBITDA, resultado de explotación, beneficio y flujo de caja libre correspondientes al primer semestre de 2017 no sufren cambios a raíz de la trasposición de esta norma.

NIIF 9

Entre otros cambios, la norma crea un nuevo modelo de deterioro para el reconocimiento de provisiones por deudas de dudoso cobro basado en las pérdidas crediticias esperadas, en lugar de en las pérdidas crediticias efectivas.

A consecuencia de la adopción de esta norma, las provisiones por deudas de dudoso cobro, reconocidas dentro de los costes de explotación, han aumentado y han afectado negativamente a la contribución de los segmentos y al EBITDA (por igual importe), así como al beneficio del periodo (por igual importe menos la deducción fiscal que lleva aparejada). El flujo de caja libre no se ve afectado por la implantación de esta norma.

No esperamos efectos importantes derivados de la adopción de esta norma, más allá de los que acabamos de mencionar.

A efectos comparativos, los datos de 2017 recogidos en este informe han sido ajustados aplicando esta norma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, en el primer semestre de 2017 la partida de otros gastos de explotación aumentó 2,6 millones de euros y los gastos financieros netos descendieron 2,0 millones de euros, lo que se traduce en una reducción del EBITDA y del beneficio de explotación de 2,6 millones de euros y un descenso del beneficio del periodo de 0,4 millones de euros.

Asignación de los gastos de arrendamiento de edificios e instalaciones

Desde el 1 de enero de 2018, los gastos relacionados con edificios e instalaciones se reconocen íntegramente como costes indirectos (anteriormente, se imputaban en parte a los segmentos de

distribución y soluciones tecnológicas). Dada la expansión geográfica de nuestros negocios y nuestro énfasis en el cliente, los equipos de todos nuestros negocios comparten con frecuencia los edificios e instalaciones, lo que incrementa la complejidad de las normas de imputación de costes. Creemos que esta reclasificación se traduce en una estructura de costes de los segmentos operativos que ofrece una imagen más precisa de sus niveles de rentabilidad.

A consecuencia de esta reclasificación de los costes, las contribuciones de los segmentos de distribución y soluciones tecnológicas han aumentado, al igual que los costes indirectos, sin que por ello se hayan visto afectados el EBITDA, los beneficios o el flujo de caja libre del Grupo.

A efectos comparativos, los datos de 2017 recogidos en este informe han sido ajustados aplicando esta norma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, en el primer semestre de 2017 la contribución del negocio de distribución y la de soluciones tecnológicas aumentaron en 24,9 y 21,9 millones de euros, respectivamente, y los costes indirectos netos se incrementaron en 46,8 millones de euros. Las cifras de EBITDA, resultado de explotación, beneficio y flujo de caja libre correspondientes al primer semestre de 2017 no sufren cambios a raíz de esta reasignación de costes.

A continuación, se muestra una conciliación entre los datos anunciados y los ajustados correspondientes a 2017:

Ene-Jun 2017 (millones de euros)	Publicado	NIIF 15	NIIF 9	Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
Información por segmento						
Ingresos de distribución	1.635,5	(112,2)	0,0	0,0	1.523,3	(112,2)
Ingresos de sol. tecnológicas	855,2	0,0	0,0	0,0	855,2	0,0
Ingresos ordinarios	2.490,7	(112,2)	0,0	0,0	2.378,5	(112,2)
Contribución de distribución	707,5	0,0	(2,6)	24,9	729,8	22,3
Contribución de sol. tecnológicas	588,5	0,0	0,0	21,9	610,4	21,9
Contribución	1.296,0	0,0	(2,6)	46,8	1.340,2	44,2
Costes indirectos netos	(297,1)	0,0	0,0	(46,8)	(343,9)	(46,8)
EBITDA	998,9	0,0	(2,6)	0,0	996,3	(2,6)
Cuenta de resultados						
Ingresos ordinarios	2.490,7	(112,2)	0,0	0,0	2.378,5	(112,2)
Coste de los ingresos	(655,2)	106,9	0,0	0,0	(548,3)	106,9
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(663,8)	0,0	0,0	0,0	(663,8)	0,0
Otros gastos de explotación	(166,6)	5,3	(2,6)	0,0	(163,9)	2,7
Depreciación y amortización	(259,0)	0,0	0,0	0,0	(259,0)	0,0
Beneficio de la explotación	746,1	0,0	(2,6)	0,0	743,5	(2,6)
Gastos financieros netos	(32,5)	0,0	2,0	0,0	(30,5)	2,0
Otros ingresos (gastos)	(0,7)	0,0	0,0	0,0	(0,7)	0,0
Beneficio antes de impuestos	712,9	0,0	(0,6)	0,0	712,3	(0,7)
Gasto por impuesto	(185,4)	0,0	0,2	0,0	(185,2)	0,2
Beneficio después de impuestos	527,5	0,0	(0,4)	0,0	527,1	(0,5)
Beneficio de empresas asociadas y JV	2,4	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0
Beneficio del periodo	530,0	0,0	(0,4)	0,0	529,5	(0,5)
Ganancias por acción (€)	1,21	0,0	0,0	0,0	1,21	0,0
Beneficio del periodo ajustado	574,0	0,0	(1,9)	0,0	572,2	(1,9)
Ganancias por acción ajustadas(€)	1,31	0,0	0,0	0,0	1,31	0,0

Ene-Jun 2017 (millones de euros)	Publicado	NIIF 15	NIIF 9	Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
Flujo de efectivo						
EBITDA	998,9	0,0	(2,6)	0,0	996,3	(2,6)
Cambios en capit. circulante	(91,6)	0,0	2,6	0,0	(89,0)	2,6
Inversiones en inmovilizado	(290,8)	0,0	0,0	0,0	(290,8)	0,0
Impuestos	(157,3)	0,0	0,0	0,0	(157,3)	0,0
Pagos por intereses	(10,1)	0,0	0,0	0,0	(10,1)	0,0
Flujo de caja libre	449,1	0,0	0,0	0,0	449,1	0,0

Abr-Jun 2017 (millones de euros)	Publicado	NIIF 15	NIIF 9	Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
Resultados financieros						
Ingresos de distribución	798,1	(53,9)	0,0	0,0	744,3	(53,9)
Ingresos de soluciones tecnológicas	441,7	0,0	0,0	0,0	441,7	0,0
Ingresos ordinarios	1.239,9	(53,9)	0,0	0,0	1.186,0	(53,9)
Coste de los ingresos	(321,1)	50,8	0,0	0,0	(270,3)	50,8
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(336,0)	0,0	0,0	0,0	(336,0)	0,0
Otros gastos de explotación	(83,6)	2,8	(1,3)	0,0	(82,1)	1,5
Depreciación y amortización	(131,5)	0,0	0,0	0,0	(131,5)	0,0
Beneficio de la explotación	367,7	(0,3)	(1,3)	0,0	366,1	(1,6)
Gastos financieros netos	(18,7)	0,0	1,4	0,0	(17,2)	1,4
Otros ingresos (gastos)	(0,4)	0,0	0,0	0,0	(0,4)	0,0
Beneficio antes de impuestos	348,7	(0,3)	0,0	0,0	348,5	(0,3)
Gasto por impuesto	(90,7)	0,1	0,0	0,0	(90,6)	0,1
Beneficio después de impuestos	258,0	(0,2)	0,0	0,0	257,9	(0,2)

Beneficio de empresas asociadas y JV	1,3	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0
Beneficio del periodo	259,3	(0,2)	0,0	0,0	259,2	(0,2)
Ganancias por acción (€)	0,59	0,00	0,00	0,0	0,59	0,00
EBITDA	496,1	(0,3)	(1,3)	0,0	494,4	(1,6)
Beneficio del periodo ajustado	280,4	(0,2)	(1,0)	0,0	279,2	(1,2)
Ganancias por acción ajustadas(€)	0,64	0,00	0,00	0,0	0,64	0,00
Abr-Jun 2017 (millones de euros)				Arrendamiento operativo		
	Publicado	NIIF 15	NIIF 9		Ajustado	Variación
Flujo de efectivo						
EBITDA	496,1	(0,3)	(1,3)	0,0	494,4	(1,6)
Cambios en el capital circulante	(56,0)	0,3	1,3	0,0	(54,3)	1,6
Inversiones en inmovilizado	(135,6)	0,0	0,0	0,0	(135,6)	0,0
Impuestos a pagar	(136,8)	0,0	0,0	0,0	(136,8)	0,0
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(4,1)	0,0	0,0	0,0	(4,1)	0,0
Flujo de caja libre	163,6	0,0	0,0	0,0	163,6	0,0

Las cifras de 2017 contenidas en este informe y, específicamente, en las secciones 5 "Rendimiento operativo y financiero por segmento" y 6 "Estados financieros consolidados", se han ajustado aplicando la NIIF 15, la NIIF 9 y la reasignación de los gastos relacionados con edificios e instalaciones.

NIIF 16

Hemos optado por la adopción temprana de la norma, que aplicamos desde el 1 de enero de 2018⁹. Esta norma introduce un único modelo de valoración de los arrendamientos en balance para los activos por derecho de uso. El principal efecto derivado de su adopción es que reconoceremos nuevos activos y pasivos relacionados con nuestros arrendamientos operativos de inmuebles. Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará, ya que la norma sustituye el reconocimiento lineal del gasto de arrendamientos operativos por un cargo por deterioro de los activos por derecho de uso y un cargo por intereses en los pasivos de arrendamientos. Este cambio se traduce en una reducción de los costes de explotación, lo que aumenta el EBITDA, y un incremento de los gastos por depreciación y amortización, con un efecto (positivo) limitado en el beneficio de explotación.

⁹ A tenor del método escogido para la aplicación de la norma (método retrospectivo modificado), los datos de 2017 no se ajustarán aplicando la NIIF 16.

Los gastos por intereses también aumentan. A consecuencia de ello, consideramos que el beneficio del periodo solo se ve afectado levemente. La adopción de la norma no afecta a la generación de caja, aunque el flujo de caja libre sí registra un impacto positivo, dado que una gran parte de los pagos realizados en el marco de arrendamientos operativos ahora se contabiliza como flujos financieros (pagos de deuda), mientras que antes se contabilizaban como flujos de explotación (en el EBITDA).

Estimamos que el impacto de la adopción de esta norma en el primer semestre de 2018 ha sido el siguiente:

- Una reducción de los costes de explotación de 22,5 millones de euros (con un incremento del EBITDA por el mismo importe), un aumento de los gastos por depreciación y amortización de 20,8 millones de euros (juntos, estos dos efectos aumentan el beneficio de explotación 1,7 millones de euros) y un incremento de los gastos por intereses de 2,2 millones de euros. Como resultado de ello, los beneficios registraron una caída de 0,4 millones de euros en el primer semestre de 2018.
- Un aumento de los activos por derecho de uso (activo no corriente) y la deuda financiera (repartido entre los pasivos corrientes y no corrientes del balance) de 230,1 millones de euros y 230,9 millones de euros, respectivamente, a 30 de junio de 2018. La deuda financiera relacionada con arrendamientos operativos derivada de la adopción de esta norma no forma parte de la deuda financiera según el contrato de financiación.
- Un efecto positivo de 22,5 millones de euros en el flujo de caja libre, como resultado del aumento del EBITDA (22,5 millones de euros), tal y como se explica anteriormente. Sin embargo, la generación de caja no se ve afectada, dado que el aumento del flujo de caja libre se compensa con el aumento de los pagos de deuda (por el mismo importe), expresado debajo de la partida del flujo de caja libre.

Se debe tener en cuenta que los efectos derivados de la adopción de las nuevas normas anteriormente mencionadas y las cifras ajustadas de 2017 no han sido auditados.

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 30% y el 40% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos.

A su vez, entre el 50% y el 60% de nuestros costes de explotación¹⁰ está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 30% y el 40% 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 el flujo de efectivo operativo generado en esta moneda o en divisas vinculadas se compensa, entre otros elementos, con las salidas de efectivo operativo en dólares y el pago de deuda denominada en dólares estadounidenses (si procede) y de los impuestos denominados en esta moneda. Formalizamos contratos de derivados cuando esta cobertura natural no es 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 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.

Dado que el 20-30% 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.

Tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre de 2018, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo sobre los ingresos y el EBITDA, un efecto positivo sobre los costes y un efecto expansivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos registraron una tasa de crecimiento de un dígito alto y el EBITDA aumentó a una tasa de doble dígito bajo, tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre del año. Si también descontamos el efecto derivado de la adopción de la NIIF 16, el EBITDA registró una tasa de crecimiento de un dígito alto y el margen de EBITDA se mantuvo prácticamente estable, tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre del año.

¹⁰ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

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 2018, el 23% de nuestra deuda financiera total según contrato de financiación (en relación el con programa de pagarés europeos —ECP—) 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 252.000 acciones y un máximo de 1.976.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

5 Rendimiento operativo y financiero por segmento

Información por segmento (millones de euros)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Variación
Ingresos de distribución	1.563,3	1.523,3	2,6%
Ingresos de soluciones tecnológicas	913,7	855,2	6,8%
Ingresos ordinarios	2.477,0	2.378,5	4,1%
Contribución de distribución	748,3	729,8	2,5%
Contribución de soluciones tecnológicas	660,5	610,4	8,2%
Contribución	1.408,8	1.340,2	5,1%
Costes indirectos netos	(330,6)	(343,9)	(3,9%)
EBITDA	1.078,2	996,3	8,2%
Margen de EBITDA (%)	43,5%	41,9%	1,6 p.p.

En el primer semestre de 2018, los ingresos aumentaron un 4,1% y se vieron perjudicados por el efecto de los tipos de cambio. Este crecimiento de los ingresos se vio impulsado por la positiva evolución de nuestros segmentos de negocio:

- En el negocio de distribución, los ingresos aumentaron un 2,6% gracias al crecimiento de las reservas. Los ingresos de distribución por reserva se mantuvieron prácticamente estables, afectados por el efecto negativo de los tipos de cambio.

- En soluciones tecnológicas, los ingresos aumentaron un 6,8% gracias a la positiva evolución de las soluciones tecnológicas para aerolíneas y de nuestros nuevos negocios.

El EBITDA creció un 8,2% durante los primeros seis meses de 2018, gracias a (i) las mayores contribuciones tanto de distribución (2,5%) como de soluciones tecnológicas (8,2%), (ii) el descenso de los costes indirectos netos (-3,9%), debido a la adopción de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (véase sección 3.1 para ampliar la información), y (iii) el efecto negativo de los tipos de cambio. El margen de EBITDA creció 1,6 p.p. hasta el 43,5% de los ingresos, impulsado por un el efecto positivo del tipo de cambio.

Descontando la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la adopción de la NIIF 16, los ingresos y el EBITDA registraron un crecimiento de un solo dígito alto, y el margen de EBITDA se mantuvo, en general, estable.

5.1 Segmento de distribución

Distribución (millones de euros)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Variación
Principales indicadores de negocio			
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	43,5%	43,6%	(0,1 p.p.)
Reservas totales (m)	337,7	328,4	2,8%
Resultados financieros			
Ingresos ordinarios	1.563,3	1.523,3	2,6%
Contribución	748,3	729,8	2,5%
Como % de Ingresos	47,9%	47,9%	0,0 p.p.

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

Los ingresos de distribución aumentaron un 2,6% en el primer semestre de 2018, gracias al crecimiento de los volúmenes y a la estabilidad de los ingresos por reserva. Su contribución aumentó un 2,5%, hasta los 748,3 millones de euros. Como porcentaje de los ingresos, la contribución del negocio de distribución se mantuvo estable en el 47,9%.

Tanto los ingresos como la contribución se vieron afectados negativamente por la evolución de los tipos de cambio en el primer semestre de 2018, mientras que el margen de contribución se vio favorecido por el efecto de los tipos de cambio.

5.1.1 Evolución de las reservas de Amadeus

Principales indicadores de negocio	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje	4,7%	1,7%		4,3%	4,3%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	43,4%	43,8%	(0,4 p.p.)	43,5%	43,6%	(0,1 p.p.)
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	145,1	141,0	2,9%	305,1	295,2	3,4%
Reservas no aéreas (m)	15,4	16,2	(4,8%)	32,5	33,2	(2,0%)
Reservas totales (m)	160,5	157,2	2,1%	337,7	328,4	2,8%

¹ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3

Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

La industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes creció un 4,7% en el segundo trimestre de 2018, con Asia y Pacífico y Norteamérica a la cabeza, que siguieron siendo las regiones de más rápido crecimiento del sector. El crecimiento registró (i) un efecto positivo derivado del mayor número de días hábiles en el periodo por las fechas de la Semana Santa, y (ii) un efecto negativo derivado de la Copa del Mundo de la FIFA (que afectó sobre todo al centro, este y sur de Europa), así como de las diversas huelgas que afectaron a las aerolíneas en Europa occidental y que lastraron el crecimiento de las reservas en esa región. Europa occidental también se vio afectada negativamente por la quiebra de una aerolínea que distribuía a través de GDS y cuyas reservas se transfirieron parcialmente a las páginas web de las aerolíneas.

Las reservas aéreas totales registraron un crecimiento global del 4,3% en el primer semestre de 2018. Con la excepción de Europa occidental, donde la industria se contrajo debido a los factores mencionados anteriormente, todas las regiones mostraron una evolución positiva. Asia y Pacífico mostró la tasa de crecimiento más alta, mientras que Norteamérica, Centro, Este y Sur de Europa y Latinoamérica crecieron a un ritmo moderado. La región de Oriente Medio y África mostró una pobre evolución durante el periodo.

Reservas de Amadeus

En el segundo trimestre de 2018, las reservas aéreas a través de agencias de viajes de Amadeus crecieron un 2,9%, lo que se traduce en un incremento del 3,4% en los seis primeros meses del año. Asia y Pacífico, Centro, Este y Sur de Europa y Norteamérica fueron las regiones con mayores tasas de crecimiento durante los seis primeros meses de 2018, mientras que Oriente Medio y África y Latinoamérica registraron incrementos más contenidos. Nuestras reservas en Europa occidental sufrieron una contracción durante el primer semestre de 2018, afectadas por el descenso de las reservas sufrido por el sector y por la pérdida de cuota de mercado en algunas agencias de viaje *online* de tamaño medio a causa de una mayor actividad comercial en el mercado. Descontando

Europa occidental, las reservas de Amadeus crecieron un 9,2% en el primer semestre del año y nuestra posición competitiva¹¹ aumentó 1,3 p.p.

Reservas aéreas de Amadeus (millones)	Ene-Jun 2018	% del total	Ene-Jun 2017	% del total	Var.
Europa Occidental	102,4	33,6%	109,5	37,1%	(6,5%)
Asia Pacífico	64,2	21,1%	54,7	18,5%	17,4%
Norteamérica	56,8	18,6%	52,5	17,8%	8,2%
Oriente Medio y África	36,6	12,0%	35,8	12,1%	2,1%
Europa Central, del Este y del Sur	25,6	8,4%	23,7	8,0%	7,8%
Latinoamérica	19,4	6,4%	18,9	6,4%	2,9%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje de Amadeus	305,1	100,0%	295,2	100,0%	3,4%

Las reservas no aéreas de Amadeus disminuyeron un 4,8% en el segundo trimestre de 2018, cifra que asciende al 2,0% en el primer semestre de 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a un descenso de las reservas de tren provocado principalmente por las huelgas que afectaron a un cliente clave durante el periodo. Por su parte, las reservas hoteleras de Amadeus siguieron creciendo con fuerza durante los seis primeros meses del año.

5.1.2 Ingresos ordinarios

Los ingresos del negocio de distribución crecieron un 3,2% en el segundo trimestre de 2018, lo que sitúa el crecimiento interanual del primer semestre en el 2,6%. Estos resultados del primer semestre se vieron afectados negativamente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

En los primeros seis meses de 2018, el crecimiento de los ingresos se debió a un aumento de las reservas del 2,8% y al incremento de los ingresos medios por reserva, factores que se compensaron con el efecto negativo de los tipos de cambio. Excluidos los efectos de los tipos de cambio, el incremento de los ingresos medios por reserva se vio apuntalado por (i) una composición positiva de las reservas, debido al mayor peso de las reservas globales y al menor peso de las reservas no aéreas, donde la comisión media es menor, y (ii) las renegociaciones con clientes.

5.1.3 Contribución

La contribución creció un 2,5% hasta los 748,3 millones de euros en la primera mitad del año y representa el 47,9% de los ingresos. El crecimiento de la contribución se debió (i) al aumento del 2,6% de los ingresos, como se explica en la sección 5.1.2 anterior, (ii) al crecimiento del 2,7% de los costes de explotación netos, y (iii) al efecto negativo de los tipos de cambio. El crecimiento de los costes de explotación netos en los seis primeros meses del año tuvo las siguientes causas:

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

- El aumento de los costes variables, debido a (i) un incremento del 3,4% de las reservas a través de agencias de viajes, (ii) al incremento de los costes unitarios de distribución, impulsado principalmente por el alza de las presiones competitivas, una desfavorable composición de clientes en los incentivos pagados a las agencias de viajes y una composición negativa de países (por el mayor peso en nuestros volúmenes totales de algunos países donde Amadeus cuenta con distribuidores locales, sobre todo la India y Corea del Sur), y (iii) a efectos no recurrentes relacionados con impuestos locales.
- Un descenso de los costes fijos netos, debido principalmente al leve crecimiento de nuestros equipos de I+D y comerciales (sumado a una reducción de los costes unitarios de personal), compensado por (i) el incremento de la tasa de capitalización, donde influyó el perfil de los proyectos, y (ii) la reducción de varias partidas de costes, como las provisiones por deudas de dudoso cobro, que por naturaleza pueden mostrar un comportamiento más irregular cada trimestre.
- Efecto positivo de los tipos de cambio.

5.2 Segmento de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas (millones de euros)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Variación
Principales indicadores de negocio			
Pasajeros embarcados (m)	888,8	753,4	18,0%
Resultados financieros			
Ingresos ordinarios	913,7	855,2	6,8%
Contribución	660,5	610,4	8,2%
Como % de Ingresos	72,3%	71,4%	0,9 p.p.

Los ingresos de soluciones tecnológicas crecieron un 6,8% en el primer semestre de 2018, gracias a los resultados de nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, así como a la positiva evolución de nuestros nuevos negocios. La contribución ascendió a 660,5 millones de euros en el periodo, un 8,2% más. Expresada como porcentaje de los ingresos, la contribución de este negocio se situó en el 72,3%, 0,9 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior.

Tanto los ingresos como la contribución se vieron afectados negativamente por la evolución de los tipos de cambio en el primer semestre de 2018, mientras que estos tuvieron un efecto positivo sobre el margen de contribución.

5.2.1 Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

Los pasajeros embarcados de Amadeus crecieron un 14,0% hasta 471,9 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que situó el crecimiento interanual del primer semestre en el 18,0%.

Este crecimiento de dos dígitos se debió a (i) las implementaciones de 2017 (incluidas las de Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación,

SmartWings, Germania, Norwegian Air Argentina, Air Algerie y MIAT Mongolian Airlines en Altéa, así como GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART y flyadeal en New Skies), y (ii) al crecimiento orgánico del 7,8%. El crecimiento de los pasajeros embarcados en el primer semestre de 2018 se vio afectado negativamente por el cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines durante 2017 y por la salida de LATAM Airlines Brazil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.

Pasajeros embarcados (millones)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Crecimiento orgánico ¹	395,8	367,1	7,8%	738,3	684,9	7,8%
Crecimiento no orgánico	76,0	46,6	63,0%	150,5	68,4	119,9%
Pasajeros embarcados totales	471,9	413,7	14,0%	888,8	753,4	18,0%

¹ Calculado tomando como base el volumen ajustado de pasajeros embarcados para reflejar así el crecimiento de aerolíneas comparables en las plataformas Altéa y New Skies durante ambos periodos.

En el primer semestre de 2018, el 61,9% de nuestros pasajeros embarcados se generó fuera de Europa. Nuestra presencia internacional siguió ampliándose, en concreto en Asia y Pacífico y Norteamérica, apuntalada por las implantaciones llevadas a cabo por Southwest Airlines, Japan Airlines y Malaysia Airlines, entre otras, en 2017. El crecimiento de los pasajeros embarcados en Europa occidental y Latinoamérica en el primer semestre de 2018 se vio afectado negativamente por el cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines durante 2017 y por la salida de LATAM Airlines Brazil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018, respectivamente.

Pasajeros embarcados (millones)	Ene-Jun 2018	% del total	Ene-Jun 2017	% del total	Var.
Asia y Pacífico	291,4	32,8%	235,8	31,3%	23,5%
Europa Occidental	290,8	32,7%	286,3	38,0%	1,6%
Norteamérica	119,9	13,5%	58,8	7,8%	104,1%
Latinoamérica	72,6	8,2%	71,7	9,5%	1,2%
Oriente Medio y África	66,0	7,4%	61,2	8,1%	7,8%
Europa Central, del Este y del Sur	48,0	5,4%	39,5	5,2%	21,8%
Pasajeros embarcados totales	888,8	100,0%	753,4	100,0%	18,0%

5.2.2 Ingresos ordinarios

Los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas crecieron un 8,5% en el segundo trimestre de 2018 frente al año anterior, lo que sitúa el crecimiento del primer semestre de 2018 en el 6,8%. El crecimiento de los ingresos se vio lastrado por el efecto de los tipos de cambio tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre de 2018.

Descontando el efecto de los tipos de cambio, el crecimiento de los ingresos en el primer semestre se derivó de la positiva evolución de nuestras soluciones tecnológicas para aerolíneas y de nuestros nuevos negocios:

- El incremento de los ingresos de soluciones tecnológicas para aerolíneas se debió (i) al aumento del 18,0% de los pasajeros embarcados, (ii) a la dilución de los ingresos medios por pasajero embarcado en PSS a consecuencia del mayor peso de las aerolíneas de bajo coste e híbridas en nuestra base de clientes, y (iii) la evolución positiva de otras partidas de ingresos, aunque a un ritmo menor al de los pasajeros embarcados.
- Nuestros nuevos negocios volvieron a registrar un buen comportamiento en el primer semestre de 2018 y crecieron a tasas de doble dígito, impulsados por el crecimiento orgánico y las implementaciones de clientes.

5.2.3 Contribución

La contribución aumentó un 8,2% durante los seis primeros meses de 2018, hasta un total de 660,5 millones de euros. Esta evolución positiva se debió a la combinación de un crecimiento de los ingresos del 6,8% (como se especifica en la sección 5.2.2, más arriba), a un incremento del 3,4% en nuestros costes de explotación netos y a un efecto negativo de los tipos de cambio. El incremento de los costes de explotación netos se debió a:

- Un crecimiento limitado en los costes unitarios de personal, junto con el refuerzo de nuestros equipos comerciales para respaldar mejor la ampliación de nuestra oferta de productos y nuestra base de clientes. Un aumento de la inversión en I+D destinada a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas (lo que incluye la mejora de las funciones de merchandising, personalización y compra) y a nuestros nuevos negocios, compensado parcialmente por la reducción de los recursos necesarios para implementar nuevas aerolíneas en nuestra plataforma básica Altéa.
- Una reducción de varias partidas de costes, como las provisiones para deudas de dudoso cobro, que, por naturaleza, pueden mostrar una evolución trimestral más irregular.
- Un aumento de la tasa de capitalización, afectada por el perfil de los proyectos.
- Efecto positivo de los tipos de cambio.

5.3 EBITDA

El EBITDA de los primeros seis meses de 2018 aumentó un 8,2% hasta los 1.078,2 millones de euros, penalizado por los efectos de la evolución de los tipos de cambio (véase sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio).

El crecimiento del EBITDA se debió a la positiva evolución de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas y a la reducción de los costes indirectos netos como consecuencia de la adopción de la NIIF 16 en 2018 (en virtud de la cual los costes de arrendamientos operativos ya no se reconocen como costes indirectos; véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los cambios contables). Descontando la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la NIIF 16, el EBITDA registró un crecimiento de un solo dígito elevado durante el periodo.

En los primeros seis meses de 2018, el margen de EBITDA representó el 43,5% de los ingresos, 1,6 p.p. más en comparación con el ejercicio anterior. Las fluctuaciones de los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 en 2018 tuvieron un efecto positivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo ambos, el margen de EBITDA se mantuvo prácticamente estable frente al primer semestre de 2017.

Los costes indirectos netos descendieron un 3,9% durante los seis primeros meses del año con respecto al mismo periodo de 2017. Excluyendo el efecto de la NIIF 16, los costes indirectos netos aumentaron un 2,6%, debido a los siguientes factores: (i) el aumento de la inversión en I+D destinada a tecnologías transversales, como el paso a tecnologías de última generación y servicios en la nube, así como proyectos relacionados con nuestra infraestructura general (véase sección 2.2 para ampliar la información), y (ii) el refuerzo de los recursos en nuestras funciones corporativas para apoyar la expansión del negocio, efecto compensado parcialmente por (iii) una mayor tasa de capitalización, donde ha influido el perfil de los proyectos, y (iv) un efecto positivo de los tipos de cambio.

6 Estados financieros consolidados

6.1 Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados de Grupo (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Ingresos ordinarios	1.247,0	1.186,0	5,1%	2.477,0	2.378,5	4,1%
Coste de los ingresos	(292,5)	(270,3)	8,2%	(595,9)	(548,3)	8,7%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(343,4)	(336,0)	2,2%	(667,2)	(663,8)	0,5%
Otros gastos de explotación	(69,4)	(82,1)	(15,4%)	(129,8)	(163,9)	(20,8%)
Depreciación y amortización	(150,3)	(131,5)	14,3%	(294,5)	(259,0)	13,7%
Beneficio de explotación	391,4	366,1	6,9%	789,6	743,5	6,2%
Gastos financieros netos	(9,2)	(17,2)	(46,6%)	(19,3)	(30,5)	(36,7%)
Otros ingresos (gastos)	(0,1)	(0,4)	n.m.	(0,5)	(0,7)	(28,6%)
Beneficio antes de impuestos	382,1	348,5	9,6%	769,8	712,3	8,1%
Gasto por impuesto	(99,3)	(90,6)	9,6%	(200,1)	(185,2)	8,0%
Beneficio después de impuestos	282,8	257,9	9,7%	569,7	527,1	8,1%
Beneficio de empresas asociadas y JVs	2,6	1,3	n.m.	3,3	2,4	37,5%
Beneficio del periodo	285,4	259,2	10,1%	573,0	529,5	8,2%
Ganancias por acción (€)	0,66	0,59	12,2%	1,33	1,21	10,4%
Principales indicadores de negocio						
EBITDA	539,2	494,4	9,1%	1.078,2	996,3	8,2%
Margen de EBITDA (%)	43,2%	41,7%	1,6 p.p.	43,5%	41,9%	1,6 p.p.
Beneficio ajustado ¹	301,2	279,2	7,9%	606,8	572,2	6,1%
Ganancias por acción ajustadas (€) ²	0,70	0,64	9,9%	1,41	1,31	8,2%

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 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.

6.1.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el segundo trimestre de 2018 ascendieron a 1.247,0 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 5,1% respecto del año anterior. En el primer semestre del año, los ingresos crecieron un 4,1%, hasta 2.477,0 millones de euros.

El crecimiento tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre de 2018 se debió a la positiva evolución de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, aunque el efecto de los tipos de cambio fue negativo. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos registraron una tasa de crecimiento de un solo dígito elevado tanto en el segundo trimestre como durante los primeros seis meses del año.

En el cómputo general, el crecimiento de los ingresos fue la suma de varios factores:

- Un incremento del 3,2% en nuestro negocio de distribución en el segundo trimestre de 2018, que se tradujo en un crecimiento del 2,6% en el primer semestre.
- Un incremento del 8,5% en nuestro negocio de soluciones tecnológicas en el segundo trimestre del año y del 6,8% en el primer semestre.

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 (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Ingresos de distribución	767,9	744,3	3,2%	1.563,3	1.523,3	2,6%
Ingresos de soluciones tecnológicas	479,1	441,7	8,5%	913,7	855,2	6,8%
Ingresos ordinarios	1.247,0	1.186,0	5,1%	2.477,0	2.378,5	4,1%

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 (principalmente en Oriente Medio, Norte de África, la India y Corea del Sur), así como impuestos locales no reembolsables, y (iii) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos los cargos por conexión.

El coste de los ingresos creció un 8,2% en el segundo trimestre y un 8,7% (hasta 595,9 millones de euros) durante los primeros seis meses de 2018, frente al mismo periodo del ejercicio anterior. El aumento del coste de los ingresos se vio impulsado por (i) el crecimiento del volumen de reservas, (ii) el incremento de los costes unitarios de distribución, a causa del alza de las presiones competitivas, el efecto de una desfavorable composición de clientes en los incentivos pagados a las agencias de viajes y una composición negativa de países (por el mayor peso en nuestros volúmenes totales de algunos países donde Amadeus cuenta con

distribuidores locales, sobre todo la India y Corea del Sur), y (iii) efectos no recurrentes relacionados con impuestos locales.

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

Un gran número 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 engloba las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, descendió un 1,3% en el segundo trimestre de 2018, o un 3,7% en el primer semestre, frente al ejercicio anterior, gracias al efecto positivo de los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (véase sección 3.1 para ampliar la información). Descontando el efecto de los tipos de cambio y el impacto de la adopción de la NIIF 16, esta partida de costes aumentó moderadamente en el semestre en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido a:

- Un incremento del 6% en el número medio de ETC (personal indefinido y subcontratado), a causa de los mayores recursos dedicados a la I+D (más información en las secciones 2.2 y 6.2.2) y el refuerzo de nuestros equipos comerciales y departamentos de atención al cliente para apoyar las implementaciones en marcha en clientes y las actividades comerciales. El aumento de personal en las funciones centrales, debido a la expansión geográfica y comercial, también contribuyó al crecimiento de los ETC.
- El crecimiento contenido 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, como los costes informáticos y de consultoría.
- Estos efectos se vieron compensados parcialmente por (i) un aumento en el ratio de capitalización, afectada por la composición de los proyectos, y (ii) la reducción de varias partidas de costes, como las provisiones para deudas de dudoso cobro, que, por naturaleza, pueden mostrar una evolución trimestral más errática.

(Millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Retribuciones a empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación	(412.8)	(418.1)	(1.3%)	(797.0)	(827.7)	(3.7%)

6.1.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 15,2% en el segundo trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017, lo que situó el crecimiento del primer semestre en el 14,2%.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 18,7% en el segundo trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017 y un 17,0% en los seis primeros meses, debido, en parte, a la adopción de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (más información en la sección 3.1). Excluyendo el efecto de la adopción de la NIIF 16 (20,8 millones de euros), la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 7,1% en el primer semestre del año, debido 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.

Depreciación y Amortización (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Depreciación y amortización ordinaria	(126,6)	(106,7)	18,7%	(245,4)	(209,8)	17,0%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(23,7)	(24,9)	(4,6%)	(49,1)	(49,2)	(0,3%)
Depreciación y amortización (D&A)	(150,3)	(131,5)	14,3%	(294,5)	(259,0)	13,7%
D&A capitalizados ¹	2,5	3,2	(21,0%)	5,9	6,2	(5,9%)
D&A después de capitalizaciones	(147,8)	(128,3)	15,2%	(288,6)	(252,8)	14,2%

¹ Incluido en el epígrafe Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo.

6.1.5 EBITDA y Beneficio de explotación

El EBITDA de los seis primeros meses de 2018 aumentó un 8,2% hasta los 1.078,2 millones de euros, penalizado por los efectos de la evolución de los tipos de cambio (véase sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio).

El crecimiento del EBITDA se debió a la positiva evolución de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas y a la reducción de los costes indirectos netos a resultas de la adopción de la NIIF 16 en 2018 (en virtud de la cual los costes de arrendamientos operativos ya no se reconocen como costes indirecto; véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los cambios contables). Descontando la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la NIIF 16, el EBITDA registró un crecimiento de un solo dígito alto durante el periodo.

En los primeros seis meses de 2018, el margen de EBITDA representó el 43,5% de los ingresos, 1,6 p.p. más en comparación con el ejercicio anterior. Las fluctuaciones de los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 en 2018 tuvieron un efecto positivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo ambos, el margen de EBITDA prácticamente no registró variaciones frente al primer semestre de 2017.

El beneficio de explotación aumentó un 6,9% durante el segundo trimestre de 2018 y un 6,2% (hasta los 789,6 millones de euros) en la primera mitad del año, como consecuencia de la compensación del crecimiento del EBITDA con unos mayores cargos por depreciación y amortización.

Beneficio de explotación – EBITDA (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Beneficio de explotación	391,4	366,1	6,9%	789,6	743,5	6,2%
Depreciación y amortización (D&A)	150,3	131,5	14,3%	294,5	259,0	13,7%
Depreciación y amortización capitalizados	(2,5)	(3,2)	(21,0%)	(5,9)	(6,2)	(5,9%)
EBITDA	539,2	494,4	9,1%	1.078,2	996,3	8,2%
Margen de EBITDA (%)	43,2%	41,7%	1,6 p.p.	43,5%	41,9%	1,6 p.p.

6.1.6 Gastos financieros netos

Con respecto al mismo periodo del año anterior, los gastos financieros netos descendieron un 46,6% en el segundo trimestre de 2018, cifra que se sitúa en el 36,7% en el primer semestre del año. Descontando el efecto de la adopción de la NIIF 16 (véase la sección 3.1 para ampliar la información), los gastos financieros netos descendieron un 44,0% en el primer semestre de 2018, debido principalmente a los siguientes factores:

- Un descenso del 7,1% en los gastos por intereses (excluido el efecto de la NIIF 16), a consecuencia del menor coste medio de la deuda y la reducción del importe de la deuda bruta media pendiente (descontando la deuda relacionada con el programa de recompra de acciones en el primer semestre de 2018; véase la sección 6.2.1 para obtener más información).
- Las ganancias cambiarias ascendieron a 2,3 millones de euros en el primer semestre de 2018, frente a las pérdidas de 9,7 millones de euros en el mismo periodo de 2017.

Gastos financieros netos (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Ingresos financieros	0,4	0,2	n.m.	0,6	0,6	0,0%
Gastos por intereses	(9,9)	(8,4)	17,9%	(17,9)	(16,9)	5,9%
Otros gastos financieros	(1,4)	(3,6)	n.m.	(4,3)	(4,5)	(4,4%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	1,7	(5,4)	n.m.	2,3	(9,7)	n.m.
Gastos financieros netos	(9,2)	(17,2)	(46,6%)	(19,3)	(30,5)	(36,7%)

6.1.7 Gasto por impuestos

En el primer semestre de 2018, el gasto por impuestos ascendió a 200,1 millones de euros, lo que representa un aumento del 8,0% frente al mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo del primer semestre de 2018 fue del 26,0%, similar al tipo impositivo del primer semestre de 2017 y superior al tipo impositivo del 20,8% del conjunto del ejercicio 2017. El tipo impositivo de 2017 se vio afectado por varios efectos no recurrentes, como los ajustes a los pasivos por impuestos diferidos en Francia y EE. UU. debido a la rebaja de los tipos del impuesto de sociedades a partir de 2018, de acuerdo con los cambios normativos de las autoridades, y las deducciones fiscales relacionadas con operaciones no recurrentes.

6.1.8 Beneficio del periodo. Beneficio ajustado del periodo

El beneficio aumentó un 10,1% hasta 285,4 millones de euros en el segundo trimestre de 2018. En el primer semestre del año, el beneficio registró un incremento interanual del 8,2% hasta 573,0 millones de euros. 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 7,9% en el segundo trimestre de 2018, y un 6,1% hasta los 606,8 millones de euros durante los primeros seis meses de 2018, frente al mismo periodo del año anterior.

Beneficio ajustado (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Beneficio del periodo	285,4	259,2	10,1%	573,0	529,5	8,2%
Ajustes						
Impacto del PPA ¹	17,0	17,1	(0,7%)	35,2	34,3	2,7%
Resultado de tipo de cambio no operativo ²	(1,3)	2,7	n.m.	(1,8)	5,8	n.m.
Partidas extraordinarias	0,1	0,3	(69,0%)	0,4	2,5	(84,8%)
Beneficio ajustado	301,2	279,2	7,9%	606,8	572,2	6,1%

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 Ganancias 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 más arriba). En el primer semestre de 2018, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 10,4% hasta 1,33 euros y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 8,2% hasta 1,41 euros.

Ganancias por acción	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Número medio ponderado de acciones emitidas (m)	438,8	438,8		438,8	438,8	
Número medio ponderado acciones en autocartera (m)	(9,4)	(1,5)		(9,4)	(1,5)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (m)	429,5	437,3	(1,8%)	429,5	437,3	(1,8%)
Ganancias por acción del periodo (€) ¹	0,66	0,59	12,2%	1,33	1,21	10,4%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (€) ²	0,70	0,64	9,9%	1,41	1,31	8,2%

¹ Ganancias 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 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.

El 14 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de Amadeus aprobó un programa de recompra de acciones de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2013. El objetivo del programa de recompra de acciones consiste en la reducción de capital social (sujeto a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas). La inversión máxima será de 1.000 millones de euros y no superará 25.000.000 acciones (o el 5,69% del capital suscrito), y se realizará en dos tramos.

A 30 de junio de 2018, la inversión máxima en el marco del primer tramo (no cancelable) del programa de recompra de acciones (500 millones de euros) se ha registrado en el estado de posición financiera como una reducción del patrimonio, y las correspondientes acciones propias se han incluido en el número medio ponderado de acciones en autocartera en el primer semestre de 2018, que se muestra en la tabla anterior. A 30 de junio de 2018, la compañía había adquirido 3.558.231 acciones propias en el marco del programa de recompra, de las que se ha abonado un importe de 212,4 millones de euros. Los pagos futuros en el primer tramo no cancelable del programa, que ascienden a 287,6 millones de euros, fueron incluidos

en el epígrafe "Otros pasivos a corto plazo" del estado de posición financiera, así como en la deuda financiera neta según el contrato de financiación a 30 de junio de 2018.

6.2 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera (millones de euros)	30/06/2018	31/12/2017
Inmovilizado material ¹	391,8	479,8
Activos por derecho de uso ¹	328,7	0,0
Activos intangibles	3.304,7	3.204,3
Fondo de comercio	2.737,3	2.714,2
Otros activos no corrientes	275,6	256,8
Activo no corriente	7.038,1	6.655,1
Activo corriente	702,2	639,6
Tesorería y otros activos equivalentes	539,0	579,5
Total Activo	8.279,3	7.874,2
Patrimonio Neto	2.942,5	2.640,2
Deuda a largo plazo	1.417,6	1.755,1
Otros pasivos a largo plazo	1.202,6	1.195,4
Pasivo no corriente	2.620,2	2.950,5
Deuda a corto plazo	1.188,6	396,1
Otros pasivos a corto plazo	1.528,0	1.887,4
Pasivo corriente	2.716,6	2.283,5
Total Pasivo y Patrimonio neto	8.279,3	7.874,2
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	2.067,2	1.571,7

¹En aplicación de la NIIF 16, este epígrafe de "Activos por derecho de uso" engloba los activos cubiertos por arrendamientos operativos y financieros, parte de los cuales (arrendamientos financieros) se reconocieron como inmovilizado material a 31 de diciembre de 2017. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

6.2.1 Endeudamiento financiero

Endeudamiento (millones de euros)	30/06/2018	31/12/2017
Definición según contrato de financiación¹		
Bonos a largo plazo	1.000,0	1.500,0
Bonos a corto plazo	500,0	0,0
Emisión de Papel Comercial (ECP)	550,0	300,0
Préstamos del BEI	225,0	257,5
Otras deudas con instituciones financieras	16,0	13,2
Obligaciones por arrendamiento financiero	89,0	92,1
Programa de recompra de acciones	287,6	500,0
Deuda financiera ajustada según contrato de financiación	2.667,6	2.662,8
Tesorería y otros activos equivalentes	(539,0)	(579,5)
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.128,6	2.083,3
Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses)	1,10x	1,12x
Conciliación con estados financieros		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	2.067,2	1.571,7
Intereses a pagar	(6,4)	(2,1)
Comisiones financieras diferidas	8,5	10,3
Ajuste a préstamos BEI	2,6	3,4
Programa de recompra de acciones	287,6	500,0
Pasivos por arrendamientos operativos	(230,9)	0,0
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.128,6	2.083,3

¹ Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación *Senior*.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.128,6 millones de euros a 30 de junio de 2018 (1,10 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación). Los principales cambios registrados en el primer semestre de 2018 y que afectaron a la deuda neta son los siguientes:

- El uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP) por un importe neto de 250,0 millones de euros.
- La amortización de 32,5 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.
- Como se explica en la sección 7.3.2, al 30 de junio de 2018, la compañía había adquirido 3.558.231 acciones propias en el marco del programa de recompra de acciones, de las que se ha abonado un importe de 212,4 millones de euros. Los pagos futuros en virtud del primer tramo (no cancelable) del programa, que ascienden a 287,6 millones de euros, se han incluido en la deuda financiera neta según contrato de financiación.

- Amadeus formalizó el 27 de abril de 2018 una línea de crédito renovable de 1.000 millones de euros en una única divisa, con una duración de cinco años. El importe del préstamo se utilizará como capital circulante y para financiar necesidades corporativas generales. Simultáneamente, se cancelaron las líneas de crédito renovables suscritas en marzo de 2015 y en abril de 2016 por importe de 500 millones de euros cada una. A 30 de junio de 2018, esta línea de crédito renovable no había sido dispuesta.

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

En virtud de las condiciones del contrato de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (6,4 millones de euros a 30 de junio de 2018) que se contabilizan como deuda 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 2018, ascendían a 8,5 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 (2,6 millones de euros a 30 de junio de 2018), (iv) incluye el pago pendiente del primer tramo del programa de recompra de acciones a 30 de junio de 2018 (287,6 millones de euros), según lo explicado anteriormente, que se ha incluido en el epígrafe de “Otros pasivos a corto plazo” en el estado de posición financiera, y (v) 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 posición financiera), que asciende a 230,9 millones de euros a 30 de junio de 2018.

6.3 Flujos de efectivo del Grupo

Estado de flujos de caja consolidado (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
EBITDA	539,2	494,4	9,1%	1.078,2	996,3	8,2%
Cambios en el capital circulante	(108,2)	(54,3)	99,3%	(176,4)	(89,0)	98,4%
Inversiones en inmovilizado	(179,6)	(135,6)	32,5%	(342,5)	(290,8)	17,8%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	251,4	304,5	(17,4%)	559,3	616,5	(9,3%)
Impuestos a pagar	(91,8)	(136,8)	(32,9%)	(92,3)	(157,3)	(41,3%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(3,5)	(4,1)	(14,5%)	(5,8)	(10,1)	(42,7%)
Flujo de caja libre	156,1	163,6	(4,6%)	461,2	449,1	2,7%
Inversión neta en sociedades	(0,1)	(0,0)	n.m.	(7,1)	(28,8)	(75,3%)
Flujo de efectivo de gastos extraordinarios	1,3	(9,6)	n.m.	(14,0)	(54,0)	(74,1%)

Pagos de deuda	142,5	192,5	(25,9%)	172,1	180,6	(4,7%)
Pagos a accionistas	(312,1)	(198,5)	57,3%	(653,0)	(374,2)	74,5%
Variación de tesorería	(12,3)	147,9	n.m.	(40,9)	172,8	n.m.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos ¹						
Saldo inicial	550,6	474,5		579,1	449,6	
Saldo final	538,3	622,5		538,3	622,5	

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

6.3.1 Variaciones en el capital circulante

En los seis primeros meses del año, las salidas de capital circulante aumentaron en 87,5 millones de euros, debido principalmente a (i) los efectos contables derivados de las partidas de explotación no monetarias, como las provisiones por deudas de dudoso cobro y el reconocimiento de ingresos diferidos previamente, (ii) las diferencias temporales en algunos pagos y cobros, y (iii) los menores cobros de impuestos.

6.3.2 Inversión en inmovilizado. Inversión en I+D

Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura debajo 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 el 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 del segundo trimestre de 2018 aumentó un 32,5% frente al mismo periodo del año anterior, debido a la mayor inversión en activos intangibles, compensada parcialmente por el descenso de la inversión destinada a inmovilizado material. Este aumento de la inversión en activos intangibles se debió al crecimiento de las capitalizaciones de software durante el periodo, que se aceleraron frente al trimestre anterior a causa del aumento de la inversión en I+D sumado al incremento de la tasa de capitalización de I+D, donde influyó el perfil de los proyectos. Además, los incentivos por firma de contratos abonados durante el segundo trimestre del año aumentaron con respecto al mismo periodo del año anterior.

Durante los seis primeros meses de 2018, la inversión en inmovilizado creció un 17,8% en comparación con el año anterior, hasta 342,5 millones de euros. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado se situó en el 13,8%, 1,6 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior. La inversión en inmovilizado inmaterial creció un 20,2% en el primer semestre del año con respecto a 2017, debido principalmente al aumento de las capitalizaciones de software y, en menor medida, al aumento de los incentivos abonados por firma de contratos.

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. También resulta importante destacar que una parte considerable de nuestras inversiones relacionadas con las migraciones de nuestros clientes es financiada por estos últimos, aunque no se reconocen como ingresos sino que se difieren en el balance. Por lo tanto, se trata de una inversión en inmovilizado que no tiene un impacto negativo en el nivel de caja y en relación con la cual los ingresos por este concepto no se reconocen como tales, lo que hace que el ratio de inversión en inmovilizado sobre ingresos sea menos relevante.

Inversión en inmovilizado (millones de euros)	Abr-Jun 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Inversión en inmovilizado material	29,6	32,0	(7,4%)	58,9	54,9	7,4%
Inversión en activos intangibles	150,0	103,6	44,8%	283,6	236,0	20,2%
Inversión en inmovilizado	179,6	135,6	32,5%	342,5	290,8	17,8%
Como % sobre Ingresos ordinarios	14,4%	11,4%	3,0 p.p.	13,8%	12,2%	1,6 p.p.

Gastos en investigación y desarrollo

En el segundo trimestre de 2018, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 11,9% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. En el primer semestre de 2018, la inversión en I+D ascendió a 401,3 millones de euros, un 11,3% más que en el mismo periodo del año anterior. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, se situó en el 16,2% en el primer semestre, 1,0 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior.

El aumento de la inversión en I+D acometida durante la primera mitad de 2018 correspondió a:

- El aumento de los esfuerzos para mejorar y expandir nuestra cartera de productos (incluidos proyectos en el marco del programa NDC-X, soluciones de comercialización, compras y personalización, nuestra cartera de optimización de ingresos, herramientas de gestión disruptivas, tecnología para empresas, herramientas de búsqueda, etc.) y para implantar las soluciones relacionadas con nuestra actividad de venta incremental en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, combinado con la reducción de los recursos para implantar nuestra plataforma básica Altéa en nuevas aerolíneas.
- Inversiones dedicadas a nuestros nuevos negocios: hoteles, soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos, trenes e inteligencia sobre viajes.

- Énfasis en la transición a tecnologías de última generación y 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 el ratio 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 2018	Abr-Jun 2017	Var.	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2017	Var.
Inversión en I+D ¹	208,3	186,1	11,9%	401,3	360,6	11,3%
Como % sobre Ingresos ordinarios	16,7%	15,7%	1,0 p.p.	16,2%	15,2%	1,0 p.p.

¹ Neto de incentivos fiscales a la investigación (Research Tax Credit en inglés).

6.3.3 Impuestos pagados

Los pagos de impuestos descendieron 65,0 millones de euros o un 41,3% en el primer semestre del año frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente (i) al aumento de los reembolsos de años anteriores, (ii) a las regularizaciones registradas en varias regiones (debido a unos resultados de 2016 mejores de lo previsto) y que afectaron negativamente a los pagos de impuestos en el segundo trimestre de 2017, y (iii) al descenso de los impuestos pagados por anticipado en EE.UU. derivado del descenso del tipo del impuesto de sociedades en 2018, de acuerdo con los cambios normativos del gobierno.

7 Información para inversores

7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 30 de junio de 2018, el capital suscrito de la compañía era de 4.388.225,06 euros, representados por 438.822.506 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 2018 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free float)	433.774.562	98,85%
Autocartera ¹	4.624.183	1,05%
Consejo de Administración	423.761	0,10%
Total	438.822.506	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.

7.2 Evolución de la acción en 2018



Datos principales de cotización

Número de acciones cotizadas (en acciones)	438.822.506
Cotización a 30 de junio de 2018 (en €)	67,60
Cotización máxima: ene - jun 2018 (en €) (18 de junio de 2018)	72,44
Cotización mínima: ene - jun 2018 (en €) (2 de marzo de 2018)	56,90
Capitalización bursátil a 30 de junio de 2018 (en millones de euros)	29.664
Cotización media ponderada : ene - jun 2018 (en €) ¹	63,00
Volumen medio diario: ene - jun 2018 (número de acciones)	1.374.543

¹ Excluidas aplicaciones

7.3 Remuneración al accionista

7.3.1 Pago de dividendos

En la Junta General Ordinaria celebrada el 21 de junio de 2018, los accionistas aprobaron un dividendo final bruto de 498,1 millones de euros o 1,135 euros por acción, lo que supone un aumento interanual del 20,7%. El 31 de enero de 2018 se abonó un dividendo a cuenta de 0,48 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,655 euros (brutos) por acción se abonó el 29 de junio de 2018.

7.3.2 Programa de recompra de acciones

El 14 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de Amadeus aprobó un programa de recompra de acciones de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2013. El objetivo del programa de recompra de acciones consiste en la reducción de capital social (sujeto a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas). La inversión máxima será de 1.000 millones de euros y no superará 25.000.000 acciones (o el 5,69% del capital suscrito), y se realizará en dos tramos:

- Tramo 1: hasta 500 millones de euros (no cancelable), con validez desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de marzo de 2019.
- Tramo 2: hasta 500 millones de euros (cancelable a discreción de la compañía), con validez desde el 1 de abril de 2019 hasta el 31 de marzo de 2020.

Al 30 de junio de 2018, la compañía había adquirido 3.558.231 acciones propias en el marco del programa de recompra, de las que se ha abonado un importe de 212,4 millones de euros. Los pagos futuros en el primer tramo (no cancelable) del programa, que ascienden a 287,6 millones de euros, fueron incluidos en el epígrafe "Otros pasivos a corto plazo" del estado de posición financiera, así como en la deuda financiera neta según el contrato de financiación a 30 de junio de 2018. A 30 de junio de 2018, la inversión máxima en el marco del primer tramo (no cancelable) del programa de recompra de acciones (500 millones de euros) se ha registrado también en el estado de posición financiera como una reducción del patrimonio, y las correspondientes acciones propias se han incluido en el número medio ponderado de acciones en autocartera en el primer semestre de 2018, que se muestra en la tabla 5.6.2.

8 Otra información adicional

8.1 Notas explicativas a la cuenta de pérdidas y ganancias individual

La cuenta de pérdidas y ganancias individual de la sociedad emisora del primer semestre de 2018 y 2017, respectivamente, es la siguiente:

Cifras en millones de euros	30/06/2018	30/06/2017
	NO AUDITADO	NO AUDITADO
Prestación de servicios	2.313,8	2.206,7
Importe neto de la cifra de negocios	2.313,8	2.206,7
Trabajos realizados por la empresa para su activo	69,3	37,3
Otros ingresos de explotación	3,8	5,0
Gastos de personal	(56,3)	(55,3)
Gastos de explotación	(1.958,7)	(1.835,5)
Amortización del inmovilizado	(138,6)	(133,1)
Resultado de explotación	233,3	225,1
Ingresos financieros	196,2	141,1
Gastos financieros	(18,7)	(15,1)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(2,7)
Diferencias de cambio	(4,6)	(12,2)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,6	-
Resultado financiero	173,5	111,1
Resultado antes de impuestos	406,8	336,2
Impuesto sobre beneficios	(62,9)	(33,4)
Resultado del ejercicio	343,9	302,8

Las principales variaciones producidas durante el primer semestre de 2018 respecto del mismo periodo de 2017, son las siguientes:

- El importe neto de la cifra de negocios recoge los ingresos obtenidos por Amadeus IT Group, S.A. en el desarrollo de su actividad en 2018 y 2017, por importe de 2.313,8 y 2.206,7 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, el resultado de explotación ha aumentado de 225,1 millones de euros en 2017 a 233,3 millones de euros en 2018.

- El resultado financiero recoge, principalmente, los dividendos recibidos de empresas del Grupo en el primer semestre del ejercicio 2018 y 2017, por importe de 187,7 y 135,5 millones de euros, respectivamente.
- El beneficio correspondiente al primer semestre ha aumentado de 302,8 millones de euros en 2017 a 343,9 millones de euros en 2018.

8.2 Principales factores de riesgo e incertidumbres

Existen algunos riesgos e incertidumbres de diversa índole (relacionados tanto con nuestro negocio y la industria en la que operamos como con los mercados financieros) que podrían afectar a nuestra situación financiera y resultados operativos durante la segunda mitad de 2018. Procedemos a describir los más importantes.

Además de utilizar algunos instrumentos de cobertura para gestionar nuestros riesgos relacionados con los tipos de interés y de cambio (tal y como describimos en el apartado 4), Amadeus evalúa regularmente y aplica una serie de procesos para identificar, controlar y gestionar los riesgos potenciales. Asimismo, diseña sistemas específicos con el fin de administrar y mitigar dichos riesgos.

Riesgos vinculados a la coyuntura macroeconómica actual

Amadeus es un proveedor tecnológico de referencia para la industria del viaje. Conectamos el ecosistema del sector de los viajes (proveedores de viajes, vendedores y compradores) en todas las fases del proceso. Nuestra tecnología permite a los participantes de esta industria gestionar sus operaciones con una mayor eficiencia y atender mejor a sus clientes. Operamos modelos de negocio estables y muy resistentes basados en el procesamiento de transacciones vinculadas a los volúmenes de viaje a escala mundial (especialmente reservas realizadas por agencias de viaje a través del sistema Amadeus y pasajeros embarcados por las aerolíneas mediante el uso de nuestras soluciones tecnológicas). Por tanto, nuestros negocios y operaciones dependen, en gran parte, de la evolución de la industria mundial del viaje y el turismo, vulnerable a su vez a las condiciones y tendencias económicas generales.

El Fondo Monetario Internacional considera que el crecimiento económico mundial debería incrementarse hasta el 3,9%¹² en 2018, lo que supone una ligera mejora frente al crecimiento mundial del 3,8% alcanzado en 2017. Se espera que las economías desarrolladas crezcan un 2,5% en 2018, lo que representa un repunte de 0,2 p.p. frente a 2017, impulsado principalmente por Estados Unidos (2,9% en 2018, frente a 2,3% en 2017). La zona del euro debería crecer un 2,4% en 2018, lo que supone una ligera aceleración frente a 2017 (2,3%). Se prevé que el Reino Unido y Japón crecerán un 1,6% y un 1,2%, respectivamente. Los mercados emergentes y las economías en desarrollo deberían crecer un 4,9%, en línea con la tasa de crecimiento del 4,8% alcanzada en 2017. La ralentización del crecimiento en China se verá compensada por la aceleración en la India.

La solidez del crecimiento económico ha compensado el lastre que representa el lento incremento del precio del petróleo y, según las previsiones de IATA, el tráfico aéreo se

¹² Según el World Economic Outlook Update de abril de 2018.

mantendrá en cotas elevadas y crecerá un 7,0%¹³ en 2018 frente al ejercicio anterior, impulsado por unos menores costes reales de viaje para el consumidor. La región Asia-Pacífico debería registrar el crecimiento más significativo (9,5%) y Europa se situaría en segundo lugar (7,0%). Latinoamérica y Oriente Medio deberían crecer un 6,5% y un 5,9%, respectivamente, mientras que se espera que África crezca un 4,5%. Según las previsiones, Norteamérica volverá a registrar un año positivo y crecerá un 4,0%.

El sector en el que desarrollamos nuestras actividades está expuesto al contexto macroeconómico, y cualquier variación significativa de las expectativas actuales podría repercutir en nuestros resultados. Sin embargo, Amadeus se caracteriza tradicionalmente por su capacidad para ampliar su presencia internacional en el negocio de distribución y para firmar nuevos contratos y expandir su cartera de productos en el negocio de soluciones tecnológicas.

Riesgo de ejecución vinculado con la migración de nuevos clientes

Parte de nuestro crecimiento futuro está relacionado con nuestros contratos en el negocio de soluciones tecnológicas. En virtud de estos acuerdos, debemos realizar una compleja labor para migrar a los nuevos clientes a nuestras plataformas. La ejecución satisfactoria de estas migraciones es de vital importancia. Contamos con un sólido historial de implantaciones en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, además de una dilatada experiencia por parte de nuestros equipos. Sin embargo, una falta de capacidad para atender a los clientes o para ejecutar sin interrupciones los despliegues en el área de las soluciones tecnológicas para aerolíneas y otros nuevos sectores verticales (tecnología para hoteles, trenes y aeropuertos) podría repercutir en nuestro crecimiento futuro.

8.3 Sostenibilidad medioambiental

Las operaciones de Amadeus implican unos riesgos e impactos ambientales directos relativamente bajos en comparación con otras industrias. Sin embargo, con más de 15.600 empleados, operaciones en más de 190 países y operando en una industria de alto consumo energético, somos conscientes de nuestra responsabilidad de minimizar el impacto ambiental de la compañía y, al mismo tiempo, de ayudar a la industria de los viajes en sus esfuerzos hacia la sostenibilidad.

En Amadeus hemos definido un enfoque holístico para la sostenibilidad medioambiental, conscientes de que es necesario actuar desde un punto de vista interno, externo y en colaboración con otros agentes del sector. En línea con este enfoque, basamos nuestra estrategia medioambiental en tres pilares:

8.3.1 Eficiencia medioambiental de las operaciones de Amadeus

Gestionamos el impacto de nuestras operaciones, así como las inquietudes de los grupos de interés en la industria de los viajes, incluyendo clientes, proveedores, socios, organismos reguladores y la sociedad en general.

Creemos que nuestra responsabilidad primera y más importante es abordar el impacto ambiental de nuestras operaciones. El hecho de que los intereses económicos y

¹³ Según el Informe de resultados económicos de la industria aérea de IATA (*IATA Airline Industry Economic Performance*) de junio de 2018.

medioambientales a menudo van de la mano facilita la acción en la reducción de consumo de recursos. Nuestro sistema de gestión medioambiental (en adelante EMS) incluye un planteamiento sistemático mediante el cual:

- Medimos el consumo de recursos
- Identificamos las mejores prácticas
- Implementamos acciones de mejora y
- Hacemos seguimiento de los resultados

Los elementos cubiertos por el EMS incluyen electricidad, papel, agua, residuos y emisiones de gases de efecto invernadero. Por otra parte en cuanto alcance, el EMS incluye las 13 principales sedes de Amadeus a nivel mundial por número de empleados, que representan más de 11.000 trabajadores y aproximadamente el 90% de los recursos consumidos a nivel total de la compañía. Es importante destacar que nuestro centro de datos en Erding (Alemania) está incluido en el EMS.

Además, las oficinas de Amadeus no incluidas en el EMS también reciben información sobre las mejores prácticas medioambientales identificadas por el EMS para su posible implementación. Adicionalmente algunas entidades del grupo tienen sus propias iniciativas entre una gama tan diversa de actividades como el uso compartido de vehículos, campañas de reciclaje, reducción del papel utilizado en la oficina a través del uso de una aplicación informática específica, etc.

8.3.2 Ayudar a nuestros clientes a mejorar su desempeño medioambiental

Un componente fundamental de la propuesta de valor de las soluciones de Amadeus se basa en aumentar la eficiencia en las operaciones de nuestros clientes a través de nuestras soluciones tecnológicas. Estos aumentos de eficiencia implican una mayor productividad, reducción de costes, mejor uso de las infraestructuras y también ventajas ambientales.

A continuación describimos cuatro ejemplos de soluciones de Amadeus que contribuyen a mejorar el desempeño ambiental de nuestros clientes.

i) Reducción de emisiones y de uso de combustible con Amadeus Altéa Departure Control Flight Management

A través de la asignación óptima del peso y herramientas de optimización, el módulo de Amadeus Altéa Departure Control System (DCS) Flight Management (FM) permite ahorrar una cantidad significativa de combustible y de emisiones de gases de efecto invernadero, en comparación con tecnologías menos sofisticadas actualmente en el mercado.

Con objeto de cuantificar los ahorros descritos en el párrafo anterior, Amadeus y Finnair trabajaron conjuntamente para analizar una muestra de más de 40.000 vuelos de Finnair en los que aproximadamente en la mitad se utilizó la solución de Amadeus y en la otra mitad Finnair utilizaba su antiguo sistema. La comparación probó una mayor precisión de Altéa DCS FM en la estimación del peso del avión previo a la carga de combustible (EZFV por sus siglas en inglés) y por tanto en la estimación de la cantidad de combustible necesario para cada vuelo, lo que se traduce en ahorros significativos en costes, combustible y emisiones.

ii) Amadeus Airport Sequence Manager

Amadeus Airport Sequence Manager es una solución que optimiza el proceso de salidas de vuelos. Esta solución se basa en sofisticados algoritmos de secuenciación para calcular el denominado Objetivo de Autorización de Puesta en Marcha (Target Start-Up Approval Time o TSAT) para cada salida. Ello permite al avión abandonar el punto de estacionamiento en el último momento, reduciendo así el consumo de combustible, los costes económicos y el impacto ambiental (tanto de emisiones de gases de efecto invernadero como otros efectos locales y de ruido), y haciendo posible una mejor asignación de los recursos. De este modo se logra optimizar la capacidad de las pistas en momentos de congestión o durante los procedimientos de deshielo en invierno. Como herramienta de colaboración, Amadeus Airport Sequence Manager crea un conocimiento compartido de la situación entre todas las organizaciones que trabajan en el aeropuerto.

Amadeus lanzó Airport Sequence Manager en colaboración con el aeropuerto de Múnich, uno de los de mayor tránsito de Europa, con cerca de 400.000 movimientos de aeronaves al año.

iii) Amadeus Airport Common Use Service (ACUS)

En 2014, Amadeus lanzó al mercado la solución Airport Common Use Service, basada en la nube. Con ACUS, los aeropuertos pueden transferir las tareas de hosting y de desarrollo a Amadeus. Nuestra solución requiere pocos recursos informáticos de nuestros clientes y reduce la necesidad de costosos equipos de hardware a nivel local, así como servidores y centros de datos, además de su consiguiente mantenimiento. Esto genera ahorros en operaciones del aeropuerto y reduce la huella medioambiental. El consumo de energía es sustancialmente inferior, comparado con soluciones tradicionales.

iv) Amadeus Schedule Recovery

Amadeus Schedule Recovery se lanzó al mercado en 2015. Amadeus Schedule Recovery es una solución que minimiza los trastornos ocasionados en las operaciones de las líneas aéreas por factores externos inesperados como el mal tiempo o la congestión del tráfico aéreo. Esta solución, además de otras cosas, ayuda a la adaptación óptima a la nueva situación minimizando el impacto ambiental.

8.3.3 Colaboración con grupos de interés en proyectos de sostenibilidad del sector

La sostenibilidad ambiental de nuestro sector es un objetivo común para todos los grupos de interés del sector. En el área medioambiental aprovechamos nuestra capacidad de gestión de gran cantidad de datos, tecnología, conocimientos y red de negocio para realizar nuestra contribución a la sostenibilidad del sector.

Incluimos a continuación algunos ejemplos de nuestra participación con los distintos grupos de interés en la industria en relación con objetivos de sostenibilidad medioambiental.

i) Estándares de cálculo de carbono por pasajero para la aviación

El cálculo de emisiones por pasajero en la aviación civil es complicado por varias razones. Debido a ello diferentes métodos de cálculo ofrecen estimaciones de emisiones considerablemente diferentes para el mismo itinerario. Es importante que un método de cálculo estándar cumpla al menos los requisitos de neutralidad comercial, alcance global y legitimidad para representar a toda la industria.

La Organización de Aviación Civil Internacional (OACI, agencia de las Naciones Unidas para la aviación civil) y Amadeus alcanzaron un acuerdo por el cual Amadeus utiliza la calculadora de carbono de la OACI para mostrar a nuestros clientes las estimaciones de emisiones de CO2 en nuestras plataformas de distribución. Gracias a esta cooperación, contribuimos a aumentar la conciencia medioambiental entre los viajeros

Nuestro acuerdo con la OACI ha impulsado también el desarrollo de iniciativas locales para apoyar el uso de la calculadora de carbono de la OACI y la compensación de las emisiones relacionadas con los viajes. Esto incluye el desarrollo de soluciones de mid-office y back-office que pueden generar informes sobre las emisiones de carbono derivadas del viaje, así como facilitar el acceso a programas de compensación de carbono.

ii) Participación en fóruns y proyectos de investigación

Consideramos fundamental que los grupos de interés de la industria trabajen juntos y se pongan de acuerdo en estrategias y responsabilidades hacia la sostenibilidad. Desde Amadeus participamos en varios eventos e iniciativas específicas con agencias de Naciones Unidas, instituciones académicas o asociaciones sectoriales.

En colaboración con la Universidad de Griffith (Australia), hemos publicado el estudio *Carbon Reporting in Travel and Tourism*. Este documento de investigación trata de aportar conocimientos sobre la situación actual en cuanto al reporte de emisiones de carbono en la industria de viajes y turismo, así como fomentar la concienciación y la reducción de las emisiones de carbono en el sector.

Nuestro compromiso con la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC) nos ha llevado a promover y comprometernos con el Climate Neutral Now Pledge de la ONU. En línea con el Acuerdo de París sobre Cambio Climático, los firmantes se comprometen a ser neutral en cuanto a emisiones de carbono en 2050.

Amadeus participa en la elaboración del *Global Sustainable Tourism Dashboard* compartiendo datos agregados de viajes. Este proyecto se desarrolla en colaboración con la Universidad de Surrey (Reino Unido) y el Instituto de Turismo de Griffith (Australia). El Global Sustainable Tourism Dashboard muestra una amplia visión de cómo el sector de los viajes contribuye a los principales objetivos de sostenibilidad.

Amadeus y los índices de sostenibilidad

En relación a nuestras iniciativas de sostenibilidad, es importante para nosotros participar en índices externos que evalúen nuestro desempeño comparado con otras compañías, que nos ayuden a identificar áreas de mejora para el futuro y que nos ayuden a mejorar la transparencia y calidad de nuestra información no financiera.

Desde 2012 Amadeus ha permanecido en la lista de compañías más sostenibles elaborada por el índice de sostenibilidad Dow Jones. En la última edición de este índice, Amadeus fue puntuada como la mejor empresa de nuestro sector, compuesto por 86 compañías. Nuestra política, nuestro sistema de gestión y nuestros informes sobre medioambiente obtienen las mejores puntuaciones (100).

Por último, hemos sido reconocidos como la 16ª compañía más sostenible del mundo de acuerdo con Corporate Knights.

Riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático

El análisis de riesgos y oportunidades para Amadeus derivados del cambio climático se desprende de que nuestros principales riesgos relacionados con el impacto del cambio climático en nuestro negocio son de tipo físico, regulatorio y reputacional, si bien la probabilidad e impacto de estos riesgos se mantienen relativamente bajos.

Por otro lado, las oportunidades están ligadas principalmente a la posibilidad de lanzar nuevos productos y servicios al mercado para ayudar a nuestros clientes a afrontar el cambio climático y a mejorar nuestras ventajas competitivas.

8.4 Acciones propias

La conciliación del valor en libros de las acciones propias al 30 de junio de 2018, es la siguiente:

	Acciones propias
Valor en libros al 31 de diciembre de 2017	1.069.252
Adquisiciones	3.558.369
Retiros	(3.438)
Valor en libros al 30 de junio de 2018	4.624.183

Durante el periodo, el Grupo ha adquirido 3.558.369 acciones de las cuales 3.558.231 han sido adquiridas en virtud del Programa de compra de acciones. El pasivo vivo por importe de 287,6 millones de euros se clasifica en el epígrafe "Otros pasivos financieros corrientes".

El coste histórico de las acciones propias retiradas (principalmente por la liquidación del Restricted Share Plan) se ha deducido del epígrafe "Prima de emisión" del estado de posición financiera resumido y consolidado.

El Grupo es titular de acciones propias para cubrir en el futuro los compromisos específicos de entrega de acciones con los empleados del Grupo y/o altos ejecutivos.

8.5 Hechos posteriores

El 19 de julio de 2018, las acciones propias de la Compañía ascienden a 4.701.302 acciones, que representan el 1.0713% de su capital social, que se incrementará en los próximos meses con adquisiciones posteriores según el Programa de compra de acciones mencionado en la nota 7.

9 Glosario de términos

- CRS: siglas en inglés de sistema informatizado de reservas
- 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
- IATA: siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: siglas en inglés de empresa conjunta
- LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses
- NDC: siglas de New Distribution Capability
- n.m.: siglas en inglés de no aplica
- OTA: siglas en inglés de agencias de viajes *online*
- PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory) o Navitaire New Skies
- p.p.: puntos porcentuales
- PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- 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 procesadas en agencias de viaje por los sistemas computerizados de reservas (CRS) globales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos o en operadores en un único país (estos últimos, principalmente en China, Japón y Rusia que, en conjunto, representan una parte importante de la industria).
- Var.: se refiere a la variación