



# Informe de resultados Enero-marzo de 2018

4 de mayo de 2018

# Índice

1	Resumen .....	3
1.1	Introducción .....	4
1.2	Resumen de información financiera y de explotación.....	7
2	Resumen de actividades .....	8
2.1	Actividades recientes más destacadas.....	9
2.2	Principales proyectos de I+D en curso.....	11
3	Presentación de la información financiera .....	13
3.1	Cambios contables.....	15
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura.....	20
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio .....	21
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés .....	22
4.3	Riesgo derivado de la evolución de las acciones propias .....	22
5	Cuenta de resultados del Grupo .....	23
5.1	Ingresos ordinarios.....	24
5.2	Costes de explotación del Grupo .....	28
5.3	EBITDA y beneficio de explotación.....	29
5.4	Gastos financieros netos .....	30
5.5	Gasto por impuestos.....	31
5.6	Beneficio del periodo. Beneficio ajustado del periodo.....	31
6	Otra información financiera .....	33
6.1	Estado de posición financiera (resumido) .....	34
6.2	Flujos de efectivo del Grupo.....	36
7	Información para inversores.....	39
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial.....	40
7.2	Evolución de la acción en 2018 .....	40
7.3	Remuneración a los accionistas .....	41
8	Glosario de términos.....	42

# 1 Resumen



## 1.1 Introducción

### Datos principales del primer trimestre de 2018 (cerrado el 31 de marzo)

- En el negocio de Distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 3,7% hasta los 160,0 millones
- En el negocio de Soluciones Tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 22,7%, hasta un total de 416,9 millones
- Los ingresos crecieron un 3,1%<sup>1</sup>, hasta los 1.230,0 millones de euros (u 8,2%<sup>1</sup>, excluyendo el efecto de los tipos de cambio)
- El EBITDA aumentó un 7,4%<sup>1</sup>, hasta los 539,0 millones de euros (o 7,9%<sup>1</sup>, excluyendo el efecto de los tipos de cambio y de la NIIF 16<sup>2</sup>)
- El beneficio ajustado<sup>3</sup> se alzó un 4,3%<sup>1</sup>, hasta los 305,6 millones de euros
- El flujo de caja libre<sup>4</sup> ascendió a 305,1 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 6,9%<sup>1</sup>
- A 31 de marzo de 2018, la deuda financiera neta según el contrato de financiación<sup>5</sup> se situaba en 2.026,9 millones de euros (1,07 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación).

En el primer trimestre de 2018, los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado aumentaron un 3,1%<sup>1</sup>, un 7,4%<sup>1</sup> y un 4,3%<sup>1</sup>, respectivamente, gracias a los sólidos resultados de explotación registrados por nuestros negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas. Los resultados financieros presentados en el trimestre se vieron afectados por la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, comparado con el año anterior, lo que tuvo un considerable efecto negativo. Eliminando el efecto de los tipos de cambio (y el efecto de la NIIF 16<sup>2</sup> en el EBITDA) durante el periodo, los ingresos y el EBITDA registraron crecimientos del 8,2% y del 7,9%, respectivamente.

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 9 aerolíneas, entre ellas EVA Air y Uni Airways. Nuestros volúmenes de reservas aéreas siguieron creciendo de forma constante y aumentaron un 3,7%, a pesar del efecto negativo causado por el menor número de días laborales en el trimestre con respecto del año anterior (debido a las fechas de la Semana Santa y el día de Año Nuevo). Nuestra posición competitiva mundial<sup>6</sup> aumentó ligeramente en el primer trimestre, hasta el 43,6%. Asia Pacífico, Centro, Este y

<sup>1</sup> Comparado con los datos del primer trimestre 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.

<sup>2</sup> 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 trimestre de 2018, la NIIF 16 tuvo un efecto positivo de 11, 2 millones de euros en el EBITDA. Véase la nota 3.1 para obtener más información.

<sup>3</sup> Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación del 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.

<sup>4</sup> Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos los pagos por intereses y comisiones bancarias.

<sup>5</sup> Basado en la definición contenida en el contrato de financiación.

<sup>6</sup> Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

Sur de Europa y Norteamérica fueron las regiones más dinámicas y presentaron elevadas tasas de crecimiento. Los ingresos del segmento de Distribución en el periodo trimestral crecieron un 2,1%<sup>7</sup>, afectados negativamente por el efecto de los tipos de cambio. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos del segmento de Distribución registraron un crecimiento medio-alto de un solo dígito.

Nuestras soluciones de *merchandizing* siguieron ganando clientes en el canal indirecto. Durante los tres primeros meses del año, 5 aerolíneas contrataron Amadeus Airline Ancillary Services. Igualmente, 6 aerolíneas, entre ellas Virgin Atlantic Airways, contrataron Amadeus Fare Families.

En los tres primeros meses del año, los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas aumentaron un 5,1%. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos de Soluciones Tecnológicas crecieron a una tasa baja de doble dígito. Esta expansión se debió al crecimiento del segmento de Soluciones para aerolíneas y la expansión continuada de nuestros nuevos negocios. En el negocio de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 22,7% durante el trimestre, gracias al propio crecimiento orgánico del 7,7% 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 en Altéa, así como GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART y flyadeal en New Skies.

Nuestra base de aerolíneas clientes del negocio de Soluciones Tecnológicas siguió aumentando en el primer trimestre del año. Philippine Airlines contrató el paquete Altéa al completo. Por su parte, Air Algerie implantó los módulos Altéa de Ticketing, Revenue Management, Loyalty, Pagos y Control de Salidas, así como otras funciones digitales. Esta implementación se realizó tras haber adoptado los módulos de gestión de inventario y gestión de reservas y las soluciones de comercio electrónico a finales de 2017. Además, Qantas eligió a Amadeus como socio para su proyecto de rediseño digital e implantó varias soluciones de comercio electrónico de la compañía en el marco de esta ambiciosa iniciativa. Por otro lado, Kuwait Airways recientemente adoptó la solución Revenue Management, tras implantar el paquete Altéa en 2017. Por último, KC International Airlines, una nueva aerolínea camboyana, contrató e implantó New Skies durante el primer trimestre del año y Finnair contrato Amadeus Anytime Merchandising.

La compañía también siguió progresando en los nuevos negocios. Así, en el área de Soluciones Tecnológicas para el sector hostelero avanzamos en el despliegue del Guest Reservation System, desarrollado junto con InterContinental Hotels Group, con más de 1.000 hoteles implementados ya en la plataforma, y cuya implantación completa está prevista entre finales de 2018 y comienzos de 2019.

Igualmente, mantuvimos nuestra firme orientación hacia el desarrollo tecnológico, fundamental para nuestro progreso. Durante el periodo, nuestra inversión en I+D representó el 15,7%<sup>7</sup> de los ingresos del trimestre. 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

---

<sup>7</sup> Comparado con los datos del primer trimestre 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.

implementaciones de nuevos clientes, la optimización del rendimiento de las plataformas y nuestra transición gradual a tecnologías de última generación y servicios en la nube.

En los primeros tres meses de 2018, nuestro flujo de caja libre creció un 6,9%<sup>8</sup> hasta 305,1 millones de euros. Al cierre del trimestre, la deuda financiera neta consolidada según el contrato de financiación se situaba en 2.026,9 millones de euros, lo que supone 1,07 veces el EBITDA de los doce últimos meses según el contrato de financiación.

---

<sup>8</sup> Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos los pagos por intereses y comisiones bancarias.

## 1.2 Resumen de información financiera y de explotación

Principales indicadores de negocio (millones de euros)	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017 <sup>1</sup>	Variación
<b>Indicadores operativos</b>			
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje <sup>2</sup>	43,6%	43,5%	0,1 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	160,0	154,3	3,7%
Reservas no aéreas (m)	17,1	17,0	0,7%
Reservas totales (m)	177,1	171,3	3,4%
Pasajeros embarcados (m)	416,9	339,6	22,7%
<b>Resultados financieros</b>			
Ingresos de Distribución	795,5	779,0	2,1%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	434,5	413,5	5,1%
Ingresos ordinarios	1.230,0	1.192,5	3,1%
EBITDA	539,0	501,8	7,4%
Margen de EBITDA (%)	43,8%	42,1%	1,7 p.p.
Beneficio ajustado <sup>3</sup>	305,6	292,9	4,3%
Ganancias por acción ajustadas (euros) <sup>4</sup>	0,71	0,67	6,6%
<b>Flujo de efectivo</b>			
Inversiones en inmovilizado	162,9	155,1	5,0%
Flujo de caja libre <sup>5</sup>	305,1	285,5	6,9%
<b>Endeudamiento<sup>6</sup></b>			
	<b>31/Mar/18</b>	<b>31/Dic/17</b>	<b>Variación</b>
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.026,9	2.083,3	(2,7%)
Deuda financiera neta / EBITDA (últimos 12 meses)	1,07x	1,12x	

<sup>1</sup> Las cifras de 2017 han sido ajustadas por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9. En la sección 3.1 se ofrece más información sobre estos cambios contables y una conciliación con los datos presentados en 2017.

<sup>2</sup> Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Basado en la definición contenida en las cláusulas del contrato de financiación.

---

## 2 Resumen de actividades





## 2.1 Actividades recientes más destacadas

### Distribución para aerolíneas

- Durante el primer trimestre de 2018, firmamos nueve nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas, entre ellas EVA Air y Uni Airways. 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 11% en los primeros tres meses de 2018 respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.
- En marzo, firmamos un contrato con Air France KLM para posibilitar un nuevo canal de distribución privado (*Private channel*). Los usuarios de Amadeus que formalicen un acuerdo de canal privado con Air France KLM podrán reservar los productos de esta aerolínea sin el recargo adicional, que comenzó a cobrar la aerolínea en abril de 2018.
- Nuestras soluciones de *merchandizing* siguieron captando nuevos clientes. Durante los tres primeros meses del año, cinco aerolíneas contrataron Amadeus Airline Ancillary Services para su canal indirecto. Igualmente, 6 aerolíneas, entre ellas Virgin Atlantic Airways, contrataron Amadeus Fare Families. En total, al cierre del mes de marzo, 148 aerolíneas tenían contratada la solución Amadeus Airline Ancillary Services (120 de las cuales ya la habían implantado) y 72, la solución Amadeus Fare Families (ya implementada por 57 de ellas).

### Soluciones Tecnológicas para aerolíneas

- A finales del primer trimestre de 2018, 204 aerolíneas tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros de Amadeus (Altéa o New Skies) y 195 aerolíneas ya habían migrado.
- En marzo, cerramos un acuerdo 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 implementará 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 cómoda desde la reserva hasta el embarque.
- KC International Airlines, una nueva aerolínea camboyana, contrató e implementó New Skies en el primer trimestre del año.
- También registramos importantes logros en nuestras actividades de venta incremental. Finnair contrató Amadeus Anytime Merchandising. Incluyendo este cliente, nueve aerolíneas habían contratado Amadeus Anytime Merchandising al final del primer trimestre del año.
- Qantas escogió a Amadeus como socio para su rediseño digital. En el marco de este ambicioso proyecto, finalizado en marzo, Qantas implementó algunas soluciones de comercio electrónico, como Amadeus e-Personalize, Amadeus Affinity Shopper y Amadeus Flex Pricer Premium. Juntas, estas tecnologías mejorarán la experiencia digital de los clientes de Qantas personalizando la experiencia de búsqueda y reserva, brindando a sus viajeros frecuentes una forma más sencilla de utilizar sus puntos de fidelización, sugiriendo un amplio abanico de opciones inspiradoras sin que el usuario tenga que especificar fechas o destinos, y mostrando las tarifas de forma intuitiva para que los viajeros puedan escoger fácilmente el precio y la opción que mejor se adapte a sus necesidades. Al cierre del

trimestre, más de 120 aerolíneas tenían contratadas las soluciones de comercio electrónico de Amadeus.

- Tras adoptar Altéa en 2017, Kuwait Airways implementó Amadeus Revenue Management. Esta solución ayudará a la aerolínea a crear experiencias de viaje más personalizadas y a adaptar su oferta a la demanda y las preferencias de los clientes en tiempo real. A 31 de marzo de 2018, 35 aerolíneas tenían contratadas la solución Amadeus Revenue Management.
- Air Algerie implantó los módulos Altéa de Ticketing, Revenue Management, Loyalty, Pagos y Control de Salidas, así como otras funciones digitales. Esta implementación se produce después de haber implantado, a finales de 2017, los módulos de Inventario y Reservas de Altéa y la solución Flex Pricer. La aerolínea contrató todas estas soluciones en el primer semestre de 2017, en el marco de un programa de transformación a diez años.
- Durante el primer trimestre del año, también colaboramos con Lufthansa en su nuevo sistema de embarque mediante reconocimiento facial con tecnología biométrica. Esta innovadora experiencia, que fue posible gracias a la colaboración entre Amadeus, la agencia de Aduanas y Protección de Fronteras de EE. UU. (CBP), la autoridad aeroportuaria de Los Ángeles (LAWA, por sus iniciales en inglés) y Vision Box, ya está disponible en los vuelos de Lufthansa en el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles (LAX). La compañía aérea pretende ampliar este programa de pruebas a otros aeropuertos estadounidenses, así como aplicarlo a otros puntos de interacción con los pasajeros.

### Soluciones Tecnológicas para aeropuertos

- En el área de Soluciones Tecnológicas para aeropuertos, ASA Cape Verde Airports, una empresa que ya era usuaria de la plataforma Airport Common Use Service (ACUS) de Amadeus, contrató la solución ACUS Mobile. Gracias a esta tecnología en la nube, los viajeros pueden realizar la facturación y dejar su equipaje en los hoteles y *resorts* de Cabo Verde, ganando tiempo para explorar las islas o relajarse. La empresa de servicios de *handling* es la que transporta el equipaje de forma segura hasta el aeropuerto.

### Servicios de pagos

- En abril, y 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 él puede completar el pago 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 sólo en su centro de atención telefónica, sino también en los servicios de atención al cliente a través de chat.

## 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 trimestre de 2018, Amadeus destinó el 15,7% 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 el mínimos trastorno.
- Para aerolíneas, inversiones en soluciones de *merchandizing* 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 hostelera, 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 (incluida Air Canada), así como inversiones en nuestra actividad de venta incremental en los ámbitos de gestión y contabilidad de ingresos y comercialización (como Revenue Management, Revenue Accounting y *merchandizing*).
- Implantación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluida la ampliación de nuestra base de clientes de soluciones de *merchandizing* y la migración de agencias de viajes a nuestra plataforma de venta (Selling Platform Connect).
- Implantación a clientes de nuestras soluciones tecnológicas para el sector hostelero, aeropuertos y pagos.

### — Inversión en tecnologías transversales:

- 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



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

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

Este documento utiliza indicadores de resultados alternativos no auditados, como el EBITDA, el beneficio de explotación, la deuda financiera neta según contrato de financiación y el beneficio ajustado, con 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 5.3 se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- 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 6.1.1. 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 5.6.1.

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 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 del segmento 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.

Además, en aplicación de esta nueva norma, algunos costes relacionados con la consecución de contratos y los costes de tramitación se han capitalizado, lo que ha provocado una reducción de los costes de explotación netos y un efecto positivo en el EBITDA, el beneficio de explotación y el beneficio del periodo. El flujo de caja libre no se ve afectado por ello.

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 por la aplicación de la misma. Por consiguiente, como se muestra en la siguiente página, los ingresos de Distribución del primer trimestre de 2017 se han reducido en 58,4 millones de euros y los costes de explotación (coste de los ingresos y otros gastos de explotación) han descendido en 58,7 millones de euros. La suma de estos efectos ha provocado un aumento del EBITDA y el beneficio de explotación de 0,3 millones de euros y un aumento del beneficio del periodo de 0,2 millones de euros.

### 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 del primer trimestre de 2017 recogidos en este informe han sido ajustados aplicando esta norma. Por consiguiente, como se muestra en la página

siguiente, la partida de otros gastos de explotación aumentó 1,3 millones de euros y los gastos financieros netos descendieron en 0,6 millones de euros, lo que se traduce en una reducción del EBITDA y del beneficio de explotación de 1,3 millones de euros y un descenso del beneficio del periodo de 0,5 millones de euros.

A continuación, se muestra una conciliación entre los datos publicados y ajustados por los cambios contables mencionados correspondientes al periodo enero-marzo de 2017:



Millones de euros	Publicados	NIIF 15	NIIF 9	Ajustados	Variación
<b>Resultados financieros</b>					
Ingresos de Distribución	837,4	(58,4)	0,0	779,0	(58,4)
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	413,5	0,0	0,0	413,5	0,0
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.250,8</b>	<b>(58,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>1.192,5</b>	<b>(58,4)</b>
Coste de los ingresos	(334,1)	56,2	0,0	(278,0)	56,2
Retribuciones a empleados	(327,8)	0,0	0,0	(327,8)	0,0
Otros gastos de explotación	(83,0)	2,5	(1,3)	(81,8)	1,2
Dep. y amortización	(127,5)	0,0	0,0	(127,5)	0,0
<b>Beneficio de la explotación</b>	<b>378,4</b>	<b>0,3</b>	<b>(1,3)</b>	<b>377,4</b>	<b>(1,0)</b>
Gastos financieros netos	(13,9)	0,0	0,6	(13,3)	0,6
Otros ingresos (gastos)	(0,3)	0,0	0,0	(0,3)	0,0
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>364,2</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,7)</b>	<b>363,8</b>	<b>(0,4)</b>
Gasto por impuestos	(94,7)	(0,1)	0,2	(94,6)	0,1
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>269,5</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,5)</b>	<b>269,2</b>	<b>(0,3)</b>
Beneficio emp. asociadas/JV	1,1	0,0	0,0	1,1	0,0
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>270,6</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,5)</b>	<b>270,3</b>	<b>(0,3)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>502,8</b>	<b>0,3</b>	<b>(1,3)</b>	<b>501,8</b>	<b>(1,0)</b>
<b>Margen de EBITDA (%)</b>	<b>40,2%</b>	<b>2,0 p.p.</b>	<b>(0,1 p.p)</b>	<b>42,1%</b>	<b>1,9 p.p.</b>
<b>Beneficio ajustado</b>	<b>293,6</b>	<b>0,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>292,9</b>	<b>(0,7)</b>
<b>Ganancias por acción (€)</b>	<b>0,62</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,62</b>	<b>0,00</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (€)</b>	<b>0,67</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,67</b>	<b>0,00</b>
<b>Flujo de efectivo</b>					
<b>EBITDA</b>	<b>502,8</b>	<b>0,3</b>	<b>(1,3)</b>	<b>501,8</b>	<b>(1,0)</b>
Cambios en capit. circulante	(35,6)	(0,3)	1,3	(34,6)	1,0
Inversiones en inmovilizado	(155,1)	0,0	0,0	(155,1)	0,0
Impuestos	(20,5)	0,0	0,0	(20,5)	0,0
Pagos por intereses	(6,0)	0,0	0,0	(6,0)	0,0
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>285,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>285,5</b>	<b>0,0</b>

Los datos de 2017 indicados en este informe y, específicamente, en las secciones 4 (Principales riesgos financieros y política de cobertura), 5 (Cuenta de resultados del Grupo) y 6 (Otra Información financiera) han sido ajustados por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9.

### NIIF 16

Hemos optado por la adopción temprana de la norma, que aplicamos desde el 1 de enero de 2018<sup>9</sup>. 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. Los gastos por intereses también aumentan. A consecuencia de ello, consideramos que el beneficio del periodo sólo se ve afectado levemente. La adopción de esta 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 de caja financieros (pagos de deuda), mientras que antes se contabilizaban como flujos de caja de explotación (en el EBITDA).

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

- Una reducción de los costes de explotación de 11,2 millones de euros (con un incremento del EBITDA por el mismo importe), un aumento de los gastos por depreciación y amortización de 10,5 millones de euros (juntos, estos dos efectos aumentan el beneficio de explotación en 0,7 millones de euros) y un incremento de los gastos por intereses de 1,2 millones de euros. Como resultado de ello, el beneficio registró una caída de 0,5 millones de euros en el primer trimestre de 2018.
- Un aumento del inmovilizado material (activo no corriente) y la deuda financiera (repartido entre pasivos corrientes y no corrientes del balance) de 244,6 millones de euros y 256,3 millones de euros, respectivamente, a 31 de marzo 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 11,2 millones de euros en el flujo de caja libre, como resultado del aumento del EBITDA (11,2 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.

---

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

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

# 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 ven 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 45% y el 55% de nuestros costes de explotación<sup>10</sup> está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 25% y el 35% 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 estadounidense-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 compensan, entre otros elementos, con las salidas de efectivo operativo en dólares estadounidenses 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.

---

<sup>10</sup> Incluye Coste de los ingresos, Retribuciones a empleados y gastos asimilados y Otros gastos de explotación. No incluye Depreciación y amortización.

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 dólar estadounidense-euro y que nuestra estrategia de cobertura aspira a reducir la volatilidad de los flujos de caja, los resultados de nuestras coberturas son, en general, insuficientes para mitigar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en nuestros resultados de explotación.

En el primer trimestre de 2018, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un impacto negativo en nuestro ingresos y en el EBITDA, un efecto positivo en nuestros costes y un efecto expansivo en nuestro margen de EBITDA. Excluyendo el impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio, los ingresos y el EBITDA crecieron 8,2% y 10,1%, respectivamente. Si además excluimos el impacto derivado de la aplicación de la norma NIIF 16, el EBITDA creció un 7,9% y el margen de EBITDA se mantuvo estable.

## 4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

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

A 31 de marzo de 2018, el 15,8% de nuestra deuda financiera total según contrato de financiación (en relación con el programa de Emisión de Papel Comercial –ECP-) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. A esa fecha, no se había formalizado ninguna cobertura de tipos de interés.

## 4.3 Riesgo derivado de 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 318.000 acciones y un máximo de 1,719.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

# 5 Cuenta de resultados del Grupo



<b>Cuenta de resultados de Grupo (millones de euros)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>Variación</b>
Ingresos ordinarios	1.230,0	1.192,5	3,1%
Coste de los ingresos	(303,4)	(278,0)	9,1%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(323,8)	(327,8)	(1,2%)
Otros gastos de explotación	(60,4)	(81,8)	(26,2%)
Depreciación y amortización	(144,2)	(127,5)	13,1%
<b>Beneficio de la explotación</b>	<b>398,2</b>	<b>377,4</b>	<b>5,5%</b>
Gastos financieros netos	(10,1)	(13,3)	(24,0%)
Otros ingresos (gastos)	(0,4)	(0,3)	33,3%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>387,7</b>	<b>363,8</b>	<b>6,6%</b>
Gasto por impuesto	(100,8)	(94,6)	6,6%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>286,9</b>	<b>269,2</b>	<b>6,6%</b>
Beneficio de empresas asociadas y JV	0,7	1,1	(36,4%)
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>287,6</b>	<b>270,3</b>	<b>6,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>539,0</b>	<b>501,8</b>	<b>7,4%</b>
Margen de EBITDA (%)	43,8%	42,1%	1,7 p.p.
<b>Beneficio ajustado<sup>1</sup></b>	<b>305,6</b>	<b>292,9</b>	<b>4,3%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (euros)<sup>2</sup></b>	<b>0,71</b>	<b>0,67</b>	<b>6,6%</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

## 5.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 1.230,0 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 3,1% respecto del año anterior. Los ingresos del trimestre se vieron considerablemente afectados por un efecto cambiario negativo; excluyendo este efecto, los ingresos aumentaron un 8.2%. El crecimiento de los ingresos se apoyó en:

- Un incremento del 2,1% de los ingresos de Distribución.
- Un aumento del 5,1% de los ingresos de Soluciones Tecnológicas.

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.



	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017	Variación
<b>Ingresos ordinarios (millones de euros)</b>			
Ingresos de Distribución	795,5	779,0	2,1%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	434,5	413,5	5,1%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.230,0</b>	<b>1.192,5</b>	<b>3,1%</b>

### 5.1.1 Negocio de Distribución

En el primer trimestre de 2018, los ingresos de Distribución aumentaron un 2,1% hasta los 795,5 millones de euros. Los tipos de cambio afectaron de forma considerable al crecimiento de los ingresos en el primer trimestre de 2018. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, y a pesar del efecto negativo derivado del menor número de días laborables en el periodo con respecto al mismo periodo del año anterior (debido a las fechas de la Semana Santa y del día de Año Nuevo), los ingresos de Distribución experimentaron un crecimiento medio-alto de un solo dígito. Esta expansión se debió al crecimiento de los volúmenes y al aumento de los precios medios, gracias a (i) la composición de las reservas (por el mayor peso de las reservas globales y el menor peso de las reservas no aéreas, cuya comisión media es menor) y (ii) las renegociaciones con los clientes.

#### Evolución de las reservas de Amadeus

<b>Principales indicadores de negocio</b>	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017	Variación
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje	4,0%	6,7%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje <sup>1</sup>	43,6%	43,5%	0,1 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	160,0	154,3	3,7%
Reservas no aéreas (m)	17,1	17,0	0,7%
<b>Reservas totales (m)</b>	<b>177,1</b>	<b>171,3</b>	<b>3,4%</b>

<sup>1</sup> Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

#### Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes crecieron un 4,0% en el primer trimestre de 2018 negativamente afectadas por el menor número de días laborables en el periodo, derivado de (i) las fechas de la Semana Santa (parte de los días festivos cayeron en el primer trimestre de 2018, mientras que el año pasado cayeron todos en el segundo trimestre) y (ii) el día de Año Nuevo (que fue lunes en 2018 y domingo en 2017).

Por regiones, Centro, Este y Sur de Europa y Asia Pacífico fueron las de mayor crecimiento en el seno de la industria. Comparativamente, tanto Norteamérica como Latinoamérica registraron un crecimiento más contenido. Por su parte, las reservas de esta industria en Oriente Medio y África y en Europa Occidental descendieron frente al primer trimestre de 2017.

## Reservas de Amadeus

El volumen de reservas aéreas a través de agencias de viajes de Amadeus aumentó un 3,7% en el primer trimestre de 2018, en línea con el crecimiento del sector. Asia Pacífico y Centro, Este y Sur de Europa (en ambos casos, beneficiadas por el sólido crecimiento de la industria), así como Norteamérica, fueron las regiones de mayor crecimiento del trimestre. Las reservas de Amadeus en Latinoamérica también crecieron de forma sustancial durante el periodo. Las reservas de Amadeus en Europa Occidental y Oriente Medio y África, lastradas por la contracción de la actividad de reservas en la industria, descendieron durante el trimestre. Nuestras reservas en Europa Occidental también se vieron afectadas por la pérdida de cuota en algunas agencias de viajes *online* europeas de tamaño medio, a causa de una mayor actividad comercial en el mercado.

<b>Reservas aéreas de Amadeus (millones)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>% del Total</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>% del Total</b>	<b>Variación</b>
Europa Occidental	56,3	35,2%	60,3	39,1%	(6,6%)
Asia Pacífico	33,1	20,7%	28,0	18,1%	18,3%
Norteamérica	29,7	18,5%	27,0	17,5%	9,8%
Oriente Medio y África	17,8	11,1%	18,0	11,7%	(0,9%)
Europa Central, del Este y del Sur	13,2	8,2%	11,6	7,5%	13,1%
Latinoamérica	9,9	6,2%	9,4	6,1%	6,3%
<b>Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje de Amadeus</b>	<b>160,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>154,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,7%</b>

Las reservas no aéreas a través de Amadeus aumentaron un 0,7% durante el primer trimestre de 2018 en comparación con el ejercicio anterior, impulsadas por el comportamiento positivo de las reservas hoteleras.

### 5.1.2 Negocio de Soluciones Tecnológicas

Los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas aumentaron un 5,1% en el primer trimestre del ejercicio, afectados de manera considerable por un efecto negativo cambiario. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos aumentaron a una tasa baja de doble dígito, sostenidos por la positiva evolución de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas y nuestros nuevos negocios:

- Las Soluciones Tecnológicas para aerolíneas siguieron cosechando buenos resultados, impulsados por el crecimiento de los volúmenes (los pasajeros embarcados aumentaron un 22,7%). Los precios medios en los sistemas de gestión de pasajeros descendieron, como se esperaba, debido al mayor peso de las compañías de bajo coste e híbridas en nuestra base de clientes. Por otro lado, otras partidas de ingresos, como las soluciones de Revenue Management, Revenue Accounting y *merchandizing*, entre otras, siguieron registrando un sólido crecimiento, aunque a un ritmo menor que el mostrado por el volumen de pasajeros embarcados. Por su parte, los ingresos no transaccionales procedentes de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas, que por naturaleza suelen mostrar volatilidad de un trimestre a otro, cerraron el periodo en línea con el mismo trimestre del año anterior.

- Los nuevos negocios registraron una evolución positiva en el trimestre, impulsados por las implementaciones de clientes y el crecimiento orgánico.

### Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

Los pasajeros embarcados de Amadeus ascendieron a 416,9 millones en el primer trimestre de 2018, un 22,7% más que en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento de doble dígito 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 7,7%, apoyado por el efecto positivo derivado de las fechas la Semana Santa. El crecimiento de los pasajeros embarcados en el primer trimestre de 2018 se vio afectado negativamente por el cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines durante 2017.

<b>Pasajeros embarcados (millones)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>Variación</b>
Crecimiento orgánico <sup>1</sup>	342,4	317,8	7,7%
Crecimiento no orgánico	74,5	21,8	n.a.
<b>Pasajeros embarcados totales</b>	<b>416,9</b>	<b>339,6</b>	<b>22,7%</b>

<sup>1</sup> 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. Excluye TAM Airlines.

En los tres primeros meses de 2018, el 65,3% de los pasajeros embarcados de Amadeus se generó fuera de Europa. Nuestra presencia internacional siguió ampliándose, en concreto en Asia Pacífico y Norteamérica, apuntalada por las implantaciones llevadas a cabo por Southwest Airlines, Japan Airlines y Malaysia Airlines, entre otras, en 2017. El cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines durante 2017 lastró el crecimiento en Europa Occidental.

<b>Pasajeros embarcados (millones)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>% del To- tal</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>% del To- tal</b>	<b>Variación</b>
Asia Pacífico	144,4	34,6%	116,5	34,3%	23,9%
Europa Occidental	124,3	29,8%	122,3	36,0%	1,6%
Norteamérica	56,3	13,5%	17,6	5,2%	219,8%
Latinoamérica	39,2	9,4%	36,7	10,8%	6,8%
Oriente Medio y África	32,5	7,8%	29,5	8,7%	10,3%
Europa Central, del Este y del Sur	20,3	4,9%	17,1	5,0%	18,7%
<b>Pasajeros embarcados totales</b>	<b>416,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>339,6</b>	<b>100%</b>	<b>22,7%</b>

## 5.2 Costes de explotación del Grupo

### 5.2.1 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), 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 ascendió a 303,4 millones de euros en el primer trimestre de 2018, un 9,1% más que en el mismo periodo de 2017. El aumento del coste de los ingresos se debió (i) al crecimiento de las reservas a través de agencias de viajes, (ii) al incremento de los costes unitarios de distribución, sobre todo a causa 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. El coste de los ingresos se vio favorecido por los efectos cambiarios en el primer trimestre de 2018.

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

Una gran parte de los empleados de Amadeus son ingenieros informáticos. Amadeus también contrata a proveedores externos para apoyar su actividad de desarrollo, que complementan su personal propio. La relación entre personal indefinido y 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 gastos asimilados y Otros gastos de explotación en la cuenta de resultados.

La partida agregada de gastos de explotación, que engloba las Retribuciones a empleados y gastos asimilados y Otros gastos de explotación, descendió un 6,2% en el primer trimestre de 2018 frente al ejercicio anterior, gracias a los efectos cambiarios positivos y la aplicación de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (véase sección 3.1 para ampliar la información). Excluyendo los efectos cambiarios y el impacto de la aplicación de la NIIF 16, esta partida de costes aumentó moderadamente en el trimestre comparado con el año anterior, debido a:

- Un incremento del 6% en el número medio de ETC (personal propio 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 de clientes y las actividades comerciales. El aumento de personal en las funciones centrales, debido a la expansión geográfica y de negocio, 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 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	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017	Variación
Retribuciones a empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación	(384,2)	(409,6)	(6,2%)

### 5.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 13,2% en el primer trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 15,2% en el primer trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017, debido a la aplicación de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 ( véase la sección 3.1 para ampliar la información). Excluyendo el efecto de la NIIF 16 (10,5 millones de euros), la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 5,1%, debido principalmente a la mayor amortización de activos intangibles, dado que los gastos de desarrollo capitalizados en nuestro balance comenzaron a amortizarse en paralelo al reconocimiento de los ingresos de los proyectos o contratos. Por su parte, los gastos de depreciación descendieron ligeramente durante el trimestre, debido a los activos amortizados por completo en 2017.

Depreciación y amortización (millones de euros)	Ene-Mar 2018	Ene -Mar 2017	Variación
Depreciación y amortización ordinaria	(118,8)	(103,1)	15,2%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(25,4)	(24,4)	4,1%
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>(144,2)</b>	<b>(127,5)</b>	<b>13,1%</b>
Depreciación y amortización capitalizados <sup>1</sup>	3,4	3,1	9,6%
<b>Depreciación y amortización después de capitalizaciones</b>	<b>(140,8)</b>	<b>(124,4)</b>	<b>13,2%</b>

<sup>1</sup>Incluido en el epígrafe Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo.

## 5.3 EBITDA y beneficio de explotación

El EBITDA de los primeros tres meses de 2018 aumentó un 7,4% hasta los 539,0 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). Excluyendo los efectos de los tipos de cambio, el EBITDA registró una tasa de crecimiento de 10,1%.

El crecimiento del EBITDA se debió a la positiva evolución de los negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas y la reducción de los costes indirectos netos tras la aplicación de la NIIF 16 en 2018 (en virtud de la cual los costes de arrendamientos operativos ya no se reconocen dentro del epígrafe de costes indirectos; véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los cambios

contables). Excluyendo la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la NIIF 16, el EBITDA creció 7,9% durante el periodo.

En los primeros tres meses del año, el margen de EBITDA se expandió 1,7 p.p. hasta el 43,8%. Las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto positivo sobre el margen de EBITDA en 2018, al igual que la aplicación de la NIIF 16. Excluyendo ambos, el margen de EBITDA se mantuvo en línea con el primer trimestre de 2017.

El beneficio de explotación en el primer trimestre de 2018 aumentó un 5,5% hasta los 398,2 millones de euros, como consecuencia de la compensación del crecimiento del EBITDA con unos mayores cargos por depreciación y amortización.

<b>Beneficio de explotación – EBITDA (millones de euros)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>Variación</b>
Beneficio de explotación	398,2	377,4	5,5%
Depreciación and amortización	144,2	127,5	13,1%
Depreciación y amortización capitalizados	(3,4)	(3,1)	9,6%
<b>EBITDA</b>	<b>539,0</b>	<b>501,8</b>	<b>7,4%</b>
<b>Margen de EBITDA (%)</b>	<b>43,8%</b>	<b>42,1%</b>	<b>1,7 p.p.</b>

## 5.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos cayeron un 24,0% durante el primer trimestre de 2018 frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Eliminando el efecto de la aplicación de la NIIF 16 (véase la sección 3.1 para ampliar la información), los gastos financieros netos descendieron un 32,9%, debido principalmente a los siguientes factores:

- Los gastos por intereses descendieron un 5,6% en el periodo (un 19,8% excluyendo el impacto de la NIIF 16), a consecuencia del menor coste medio de la deuda y la reducción del importe de la deuda bruta media pendiente de pago (excluyendo la deuda relacionada con el programa de recompra de acciones en el primer trimestre de 2018).
- Las ganancias cambiarias ascendieron a 0,6 millones de euros en el primer trimestre de 2018, frente a las pérdidas de 4,3 millones de euros del mismo periodo de 2017.

<b>Gastos financieros netos (millones de euros)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>Ene -Mar 2017</b>	<b>Variación</b>
Ingresos financieros	0,2	0,4	(50,0%)
Gastos por intereses	(8,0)	(8,5)	(5,6%)
Otros gastos financieros	(2,9)	(0,9)	n.a.
Diferencias positivas (negativas) de cambio	0,6	(4,3)	n.a.
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(24,0%)</b>

## 5.5 Gasto por impuestos

En el primer trimestre de 2018, el gasto por impuestos ascendió a 100,8 millones de euros, lo que representa un aumento del 6,6% frente al mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo del primer trimestre de 2018 fue del 26,0%, similar al tipo impositivo del primer trimestre de 2017 y superior al tipo impositivo del 20,8% del ejercicio completo de 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.

## 5.6 Beneficio del periodo. Beneficio ajustado del periodo

### 5.6.1 Beneficio del periodo y beneficio ajustado

En el primer trimestre de 2018, el beneficio del periodo ascendió a 287,6 millones de euros, lo que representa un aumento del 6,4% frente al mismo periodo del año anterior. Tras realizar ajustes por (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, el beneficio ajustado aumentó un 4,3% hasta los 305,6 millones de euros en el primer trimestre de 2018.

<b>Beneficio ajustado (millones de euros)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>Variación</b>
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>287,6</b>	<b>270,3</b>	<b>6,4%</b>
<b>Ajustes</b>			
Impacto del PPA <sup>1</sup>	18,2	17,2	
Resultado de tipo de cambio no operativo <sup>2</sup>	(0,5)	3,2	
Partidas extraordinarias	0,3	2,2	
<b>Beneficio del periodo ajustado</b>	<b>305,6</b>	<b>292,9</b>	<b>4,3%</b>

<sup>1</sup> Efecto neto de los ajustes contables derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición.

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

### 5.6.2 Beneficio por acción (BPA)

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), tanto de conformidad con los estados financieros como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla en la sección 6.1.8). En el primer trimestre de 2018, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 8,7% hasta 0,67 euros y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 6,6% hasta 0,71 euros.

<b>Ganancias por acción</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>Variación</b>
Número medio ponderado de acciones emitidas (m)	438,8	438,8	0,0%
Número medio ponderado acciones en autocartera (m)	(9,4)	(1,5)	n.a.
<b>Número medio ponderado de acciones en circulación (m)</b>	<b>429,5</b>	<b>437,3</b>	<b>(1,8%)</b>
<b>Ganancias por acción del periodo (euros)<sup>1</sup></b>	<b>0,67</b>	<b>0,62</b>	<b>8,7%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)<sup>2</sup></b>	<b>0,71</b>	<b>0,67</b>	<b>6,6%</b>

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

<sup>2</sup> 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 (con sujeción 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 31 de marzo 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 trimestre de 2018, que se muestra en la tabla anterior. A 31 de marzo de 2018, la compañía había adquirido 2.165.144 acciones propias en el marco del programa de recompra, por importe de 130,6 millones de euros. Los pagos futuros en el primer tramo no cancelable del programa, que ascienden a 369,4 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 31 de marzo de 2018.



## 6 Otra información financiera



## 6.1 Estado de posición financiera (resumido)

<b>Estado de posición financiera (millones de euros)</b>	<b>Mar 31,2018</b>	<b>Dic 31,2017</b>
Inmovilizado material <sup>1</sup>	386,3	479,8
Activos por derecho de uso <sup>1</sup>	343,3	0,0
Activos intangibles	3.215,9	3.204,3
Fondo de comercio	2.705,7	2.714,2
Otros activos no corrientes	272,8	257,9
Activo no corriente	6.924,0	6.656,2
Activo corriente	736,0	636,4
Tesorería y otros activos equivalentes	554,3	579,5
<b>Total Activo</b>	<b>8.214,3</b>	<b>7.872,1</b>
Patrimonio Neto	2.895,4	2.637,8
Deuda a largo plazo	1.964,6	1.755,1
Otros pasivos a largo plazo	1.203,4	1.195,7
Pasivo no corriente	3.168,0	2.950,8
Deuda a corto plazo	495,7	396,1
Otros pasivos a corto plazo	1.655,2	1.887,4
Pasivo corriente	2.150,9	2.283,5
<b>Total Pasivo y Patrimonio neto</b>	<b>8.214,3</b>	<b>7.872,1</b>
<b>Deuda financiera neta (según Estados Financieros)</b>	<b>1.906,0</b>	<b>1.571,7</b>

<sup>1</sup>En aplicación de la NIIF 16, el epígrafe "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.

### 6.1.1 Endeudamiento financiero

<b>Endeudamiento (millones de euros)</b>	<b>31/Mar /2018</b>	<b>31/Dic /2017</b>
<b>Definición según contrato de financiación</b>		
Bonos a largo plazo	1.500,0	1.500,0
Emisión de Papel Comercial (ECP)	350,0	300,0
Préstamos del BEI	257,5	257,5
Otras deudas con instituciones financieras	14,8	13,2
Obligaciones por arrendamiento financiero	89,5	92,1
Programa de recompra de acciones	369,4	500,0
<b>Deuda financiera ajustada según contrato de financiación</b>	<b>2.581,2</b>	<b>2.662,8</b>
Tesorería y otros activos equivalentes	(554,3)	(579,5)
<b>Deuda financiera neta según contrato de financiación</b>	<b>2.026,9</b>	<b>2.083,3</b>
<b>Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>1,07x</b>	<b>1,12x</b>
<b>Conciliación con estados financieros</b>		
<b>Deuda financiera neta (según estados financieros)</b>	<b>1.906,0</b>	<b>1.571,7</b>
Intereses a pagar	(4,4)	(2,1)
Comisiones financieras diferidas	9,2	10,3
Ajuste a préstamos BEI	3,0	3,4
Programa de recompra de acciones	369,4	500,0
Pasivos por arrendamientos operativos	(256,3)	0,0
<b>Deuda financiera neta según contrato de financiación</b>	<b>2.026,9</b>	<b>2.083,3</b>

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.026,9 millones de euros el 31 de marzo de 2018 (1,07 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación). Los principales cambios registrados en el primer trimestre de 2018 y que afectaron a la deuda neta son los siguientes:

- El aumento del uso del programa de Emisión de Papel Comercial (ECP) multidivisa por un importe neto de 50,0 millones de euros.
- Como se explica en la sección 7.3.2., a 31 de marzo de 2018 la compañía había adquirido 2.165.144 acciones propias en el marco del programa de recompra, por un importe de 130,6 millones de euros. Los pagos futuros en virtud del primer tramo (no cancelable) del programa, que ascienden a 369,4 millones de euros, se han incluido en la deuda financiera neta según contrato de financiación.

#### 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 (4,4 millones de euros a 31 de marzo 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 31 de marzo de 2018, ascendían a 9,2 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 (3,0 millones de euros a 31 de marzo de 2018), (iv) incluye la cantidad pendiente de pago del primer tramo del programa de recompra de acciones a 31 de marzo de 2018 (369,4 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 256,3 millones de euros a 31 de marzo de 2018.

## 6.2 Flujos de efectivo del Grupo

<b>Estado de flujos de caja consolidado (millones de euros)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>Variación</b>
EBITDA	539,0	501,8	7,4%
Cambios en el capital circulante <sup>1</sup>	(68,2)	(34,6)	96,9%
Inversiones en inmovilizado	(162,9)	(155,1)	5,0%
<b>Flujo de efectivo operativo antes de impuestos</b>	<b>307,9</b>	<b>312,0</b>	<b>(1,3%)</b>
Impuestos a pagar <sup>2</sup>	(0,6)	(20,5)	(97,3%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(2,3)	(6,0)	(62,2%)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>305,1</b>	<b>285,5</b>	<b>6,9%</b>
Inversión neta en sociedades	(7,0)	(28,7)	(75,7%)
Flujo de efectivo de gastos extraordinarios	(15,4)	(44,4)	(65,4%)
Pagos de deuda	29,5	(11,8)	n.a.
Pagos a accionistas	(340,9)	(175,7)	94,0%
<b>Variación de tesorería</b>	<b>(28,6)</b>	<b>24,8</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería y otros activos equivalentes, netos<sup>3</sup></b>			
Saldo inicial	579,1	449,6	
Saldo final	550,6	474,5	

<sup>1</sup> En la evolución del capital circulante influyeron principalmente (i) los efectos contables derivados de partidas de explotación no monetarias, como las provisiones por deudas de dudoso cobro, (ii) las diferencias temporales en los pagos relacionados con los costes fijos, y (iii) los pagos anticipados a agencias de viajes.

<sup>2</sup> Los impuestos pagados en el primer trimestre de 2018 se beneficiaron de un aumento de los reembolsos recibidos a cuenta de impuestos pagados en años anteriores.

<sup>3</sup> Tesorería y otros activos equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

## 6.2.1 Inversiones 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 la que influye la intensidad de la actividad de desarrollo, el tipo de proyectos emprendidos y las diferentes fases de los proyectos en marcha.

La inversión en inmovilizado aumentó en 7,8 millones de euros, un 5,0%, en el primer trimestre de 2018. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado creció 0,2 p.p. hasta 13,2% durante el periodo.

El incremento en la inversión en inmovilizado durante el primer trimestre de 2018 se debió principalmente a:

- Un aumento de 6,4 millones de euros en la inversión en inmovilizado material, debido a las mayores compras de aplicaciones y equipos informáticos.
- Un incremento de 1,3 millones de euros en la inversión en inmovilizado inmaterial, debido principalmente a:
  - Las mayores capitalizaciones relacionadas con desarrollos tecnológicos (impulsados por el aumento de la inversión en I+D, como se explica más adelante).
  - El descenso de los incentivos abonados por firma de contratos, que compensó en gran medida el aumento de las capitalizaciones.

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 bien 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.

<b>Inversión en inmovilizado (millones de euros)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>Variación</b>
Inversión en inmovilizado material	29,3	22,9	28,2%
Inversión en activos intangibles	133,6	132,3	1,0%
<b>Inversión en inmovilizado</b>	<b>162,9</b>	<b>155,1</b>	<b>5,0%</b>
Como % sobre Ingresos ordinarios	13,2%	13,0%	0,2 p.p.

### Inversión en I+D

En el primer trimestre de 2018, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 10,6% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Expresada como

porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 15,7%. El aumento de la inversión en I+D acometida durante el periodo correspondió a:

- Los mayores recursos dedicados a la mejora y ampliación de nuestra cartera de productos (incluidos los esfuerzos relacionados con el estándar NDC, las soluciones de *merchandizing*, compra y personalización, etc.).
- El aumento de los esfuerzos dedicados a nuestros nuevos negocios, sobre todo en las áreas del sector hostelero, de pagos y trenes.
- El énfasis en la inversión en servicios en la nube y la mejora continuada de la infraestructura y los procesos para optimizar la eficiencia, la flexibilidad, la disponibilidad y la seguridad.

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

<b>Inversión en I+D (millones de euros)</b>	<b>Ene-Mar 2018</b>	<b>Ene-Mar 2017</b>	<b>Variación</b>
Inversión en I+D <sup>1</sup>	193,0	174,4	10,6%
Como % sobre Ingresos ordinarios	15,7%	14,6%	1,1 p.p.

<sup>1</sup> Neto de incentivos fiscales a la investigación.

# 7 Información para inversores



## 7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de marzo 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 31 de marzo de 2018 se describe en la tabla que figura a continuación:

<b>Accionistas</b>	<b>Acciones</b>	<b>% Participación</b>
Acciones en circulación (Free float)	435.142.249	99,16%
Autocartera <sup>1</sup>	3.234.396	0,74%
Consejo de Administración	445.861	0,10%
<b>Total</b>	<b>438.822.506</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> 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 entrega.

## 7.2 Evolución de la acción en 2018



### Data principales de cotización

Número de acciones cotizadas (en acciones)	438.822.506
Cotización a 31 de marzo de 2018 (en €)	59,98
Cotización máxima: ene - mar 2018 (en €) (23 de enero de 2018)	64,00
Cotización mínima: ene - mar 2018 (in €) (1 de febrero de 2018)	56,90
Capitalización bursátil a 31 de marzo de 2018 (en millones de euros)	26.321
Cotización media ponderada : ene - mar 2018 (en €) <sup>1</sup>	60,76
Volumen medio diario: ene - mar 2018 (número de acciones)	1.282.053

<sup>1</sup> Excluidas aplicaciones



## 7.3 Remuneración a los accionistas

### 7.3.1 Pago de dividendos

En junio de 2018, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria un dividendo bruto total de 1,135 euros por acción, lo que supone un incremento del 20,7% frente al dividendo de 2016. El 31 de enero de 2018 se abonó completamente un dividendo a cuenta de 0,48 euros (brutos) por acción. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta relativa al resultado de 2017 descrito en los estados financieros consolidados auditados del ejercicio establece el reparto de un total de 498,1 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2017.

### 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 (con sujeción a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas). La inversión máxima será de 1.000 millones de euros y no superará las 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.

A 31 de marzo de 2018, la compañía había adquirido 2.165.144 acciones propias en el marco del programa de recompra, por importe de 130,6 millones de euros. Los pagos futuros en el primer tramo no cancelable del programa, que ascienden a 369,4 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 31 de marzo de 2018. A 31 de marzo 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 trimestre de 2018, que se muestra en la tabla 5.6.2.

## 8 Glosario de términos

- BEI: Siglas de Banco Europeo de Inversiones
- BPA: Beneficio por acción
- ECP: Siglas en inglés de European Commercial Paper
- ETC: Número de empleados equivalentes a tiempo completo
- I+D: Siglas de Investigación y Desarrollo
- 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).
- JV: Siglas en inglés de Joint Venture, o entidades controladas conjuntamente
- n.a.: Siglas de no aplica
- NDC: Siglas de New Distribution Capability
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- 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 la solución New Skies de Navitaire
- p.p.: Siglas de puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de Purchase Price Allocation, o asignación del precio de adquisición
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: Reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución

## Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

### Ana de Pro

Chief Financial Officer  
[ana.depro@amadeus.com](mailto:ana.depro@amadeus.com)

### Cristina Fernandez

Director, Investor Relations  
[cristina.fernandez@amadeus.com](mailto:cristina.fernandez@amadeus.com)

*Síguenos en:*

AmadeusITGroup



[amadeus.com/investors](http://amadeus.com/investors)

## Cláusula de exención de responsabilidad

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