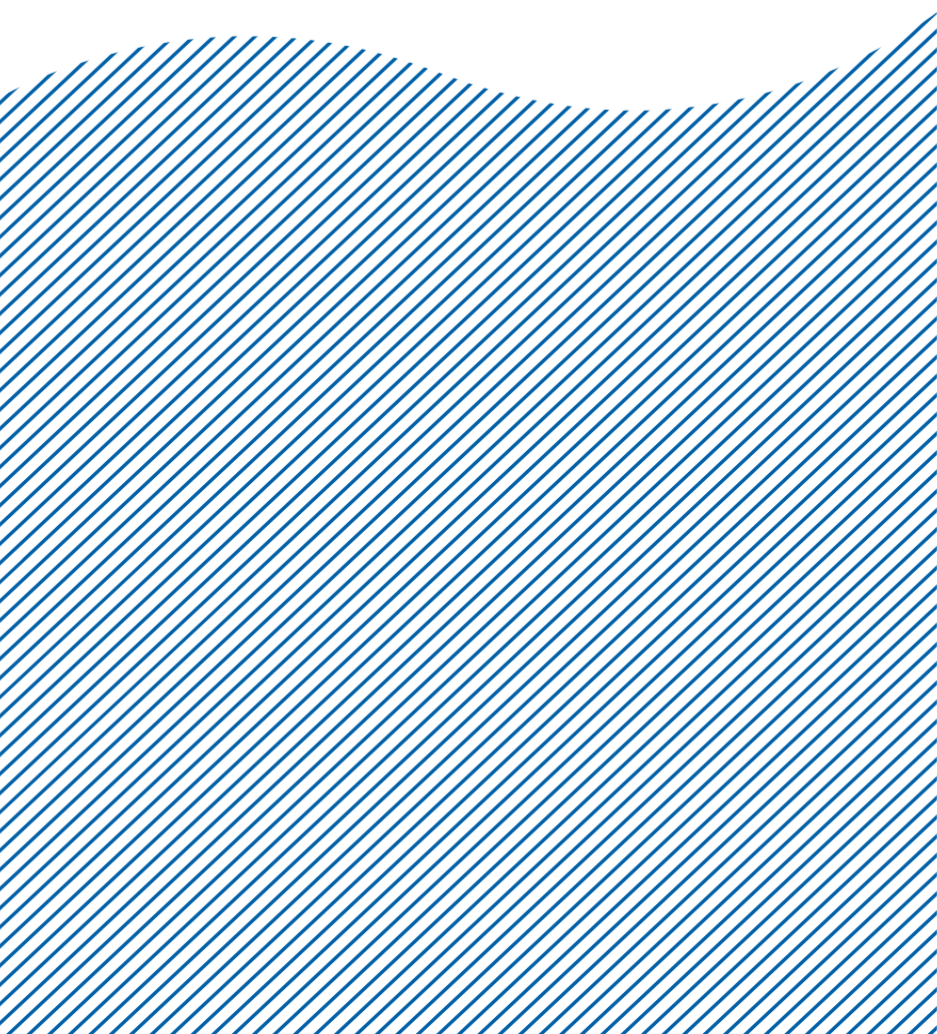


# **Informe de resultados Enero-Septiembre 2015**

---

**6 de noviembre de 2015**



# Index

1	Resumen .....	4
1.1	Introducción.....	5
1.2	Información operativa y financiera resumida .....	8
2	Resumen de actividades .....	9
2.1	Actividades más destacadas del tercer trimestre.....	10
2.2	Principales proyectos de I+D en curso .....	13
3	Presentación de la información financiera .....	15
3.1	Adquisiciones completadas en 2014 .....	16
3.2	Adquisiciones completadas en 2015 .....	17
3.3	Navitaire.....	18
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura.....	19
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio.....	20
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés .....	20
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias .....	21
5	Estados financieros consolidados .....	22
5.1	Ingresos ordinarios .....	24
5.2	Costes de explotación del Grupo .....	27
5.3	EBITDA y beneficio de explotación .....	30
5.4	Gastos financieros netos.....	30
5.5	Gasto por impuestos .....	31
5.6	Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado.....	31
6	Otros datos financieros.....	33
6.1	Inversión en investigación y desarrollo .....	34
6.2	Inversiones en inmovilizado .....	34
7	Información para inversores .....	36
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial .....	37
7.2	Evolución de la acción en 2015.....	37
7.3	Remuneración a los accionistas .....	38

8	Glosario de términos.....	39
9	Apéndice: Cuadros financieros .....	40
9.1	Estado de posición financiera (resumido) .....	40
9.2	Endeudamiento financiero.....	41
9.3	Flujos de efectivo del Grupo .....	43

# 1 Resumen



## 1.1 Introducción

### Datos principales de los primeros nueve meses del año (periodo cerrado el 30 de septiembre de 2015)

- **En el negocio de distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 9,4% hasta los 389,7 millones**
- **En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 8,2%, hasta un total de 562,3 millones**
- **Los ingresos crecieron un 14,7%, hasta los 2.964,8 millones de euros**
- **El EBITDA<sup>1</sup> aumentó un 10,3%, hasta los 1.144,5 millones de euros**
- **El beneficio ajustado<sup>2</sup> aumentó un 9,2%, hasta los 608,4 millones de euros**
- **La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2015 (según la definición contenida en el contrato de financiación *senior*) se sitúa en 1.693,6 millones de euros (una ratio de deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,20 veces)**

Hemos cerrado los nueve primeros meses de 2015 con resultados que siguen siendo positivos. Durante este periodo de nueve meses, los ingresos y el EBITDA<sup>1</sup> crecieron un 14,7% y un 10,3% respectivamente, lo que se tradujo en un incremento del beneficio ajustado<sup>2</sup> del 9,2%. Estos resultados se sustentan en la sólida evolución de nuestros negocios de distribución y soluciones tecnológicas, en la contribución de las adquisiciones realizadas en 2014 y 2015 y en el efecto positivo que siguieron generando los tipos de cambio, que en el trimestre estuvo sintonía con la evolución registrada durante el año.

Durante el tercer trimestre, en el negocio de distribución renovamos o firmamos contratos de distribución con 9 aerolíneas de red, garantizando así una oferta integral de contenido aéreo a las agencias de viajes usuarias de Amadeus. Nuestros volúmenes de reservas aéreas siguieron creciendo gracias al incremento trimestral de 1,8 puntos porcentuales en nuestra posición competitiva<sup>3</sup>, que amplió aún más nuestro alcance internacional. Al igual que en trimestres anteriores, seguimos beneficiándonos del crecimiento de nuestro mercado objetivo en Asia mediante la expansión en Corea del Sur que iniciamos en 2014. Además, Norteamérica volvió a ser la región más dinámica, donde registramos tasas de crecimiento de dos dígitos. Durante los nueve primeros meses de 2015, nuestro volumen de reservas aéreas en agencias de viaje creció un 9,4% y los ingresos de distribución incrementaron un 12,1%, debido a la mejora de 1,9 puntos porcentuales de nuestra posición competitiva.

El sector de la distribución para aerolíneas sigue evolucionando y Amadeus tiene el firme compromiso de apoyar los esfuerzos de sus aerolíneas clientes para materializar todo su potencial de ingresos. Las soluciones de comercialización constituyen un área de interés prioritaria para las aerolíneas. La solución Amadeus Ancillary Services sigue expandiéndose y hoy hace posible que las aerolíneas distribuyan servicios complementarios en prácticamente todos los mercados del mundo. La base de clientes de las soluciones tecnológicas de

- 
1. El EBITDA se vio afectado por los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 (5,1 millones de euros) y la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros). Excluyendo estos costes, el EBITDA creció un 10,6% hasta los 1.149,6 millones de euros.
  2. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de contratos de cobertura de tipos de interés y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes. El beneficio ajustado se vio afectado por los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 y de i:FAO en 2014. Excluyendo estos costes, el beneficio ajustado aumentó un 9,6%, hasta los 611,9 millones de euros.
  3. Posición competitiva tal y como se define en la sección 3.

comercialización de Amadeus también sigue creciendo: actualmente contamos con 129 aerolíneas clientes, de las cuales casi 80 ya han realizado la implantación. Además, la solución Amadeus Fare Families, que permite a las aerolíneas distribuir tarifas personalizadas, tiene hasta la fecha 25 clientes, de los cuales 18 ya han completado la implantación. Durante el trimestre, Lufthansa y Austrian implantaron Amadeus Fare Families, sumándose así a otras aerolíneas del Grupo Lufthansa que ya la tenían (Swiss International Air Lines y Brussels Airlines). Air Canada y Aeroméxico también han contratado las soluciones Amadeus Ancillary Services y Amadeus Fare Families para desplegarlas en sus canales indirectos. Además, Etihad se convertirá en la primera aerolínea de Oriente Medio en implantar Amadeus Fare Families en su canal indirecto.

En los nueve primeros meses del año, los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas crecieron un 21,3%. Este crecimiento fue propiciado por el aumento del 8,2% de los pasajeros embarcados, variable en la que influyó positivamente la migración de Korean Air realizada a finales de 2014 y la de All Nippon Airways (su negocio internacional) en el segundo trimestre de 2015. Varias migraciones contratadas de gran envergadura, como las de Southwest (negocio doméstico), Japan Airlines, Thomas Cook, China Airlines y Swiss International Air Lines, seguirán impulsando el crecimiento. Todas nuestras actividades dentro del negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT) registraron una evolución positiva durante el trimestre gracias al éxito de nuestros esfuerzos de venta incremental, que se tradujeron en nuevos clientes del módulo DCS y de las soluciones de comercio electrónico e independientes, así como al crecimiento orgánico general. Durante el trimestre, Copa Airlines, una de las aerolíneas líderes de Latinoamérica, lanzó un nuevo programa de fidelización basado en soluciones tecnológicas vinculadas al paquete Amadeus Loyalty. Virgin Australia contrató el módulo DCS Flight Management como componente independiente. Por último, las iniciativas de diversificación en otros sectores verticales (soluciones tecnológicas para aeropuertos) o en otras áreas transversales (pagos) también siguieron generando crecimiento.

Continuamos realizando progresos en nuestra estrategia de soluciones tecnológicas para hoteles. Seguimos avanzando en el desarrollo de un sistema de reservas de huéspedes (GRS) de última generación en colaboración con InterContinental Hotels Group. También anunciamos las adquisiciones de Itesso y Hotel SystemsPro, completadas tras el cierre del segundo trimestre. Gracias a su solución en la nube Itesso Enterprise Lodging System, Itesso está a la cabeza del sector en el desarrollo de una nueva generación de sistemas de gestión de establecimientos hoteleros, que tienen un papel fundamental en nuestra estrategia. Hotel SystemsPro, por su parte, nos permite ampliar nuestra oferta para el sector hotelero en el ámbito de las ventas y los servicios de restauración.

En otras áreas, como en las soluciones tecnológicas para aeropuertos, seguimos apreciando una dinámica positiva en el mercado. El aeropuerto de Perth se convirtió en el primer cliente de este segmento en Australia, y prevé reducir los costes de procesamiento de pasajeros un 26% mediante la plataforma ACUS (Amadeus Common User Service).

Las inversiones en tecnología son prioritarias en nuestro negocio y esenciales para nuestro éxito. En los nueve primeros meses de 2015, nuestra inversión en I+D alcanzó el 15,8% de los ingresos, destinada a impulsar el potencial de crecimiento a largo plazo de Amadeus, fundamentalmente mediante las implantaciones en nuevos clientes, la evolución de productos, la expansión de la cartera de soluciones, las inversiones en nuevas áreas de negocio y la continuación de la retirada de TPF.

Durante el periodo de nueve meses, nuestro flujo de caja libre creció un 22,2% y la deuda financiera neta consolidada según contrato de financiación a 30 de septiembre de 2015 ascendía a 1.693,6 millones de euros, lo que supone 1,20 veces el EBITDA de los doce últimos meses.

En junio de 2015, nuestros accionistas aprobaron un dividendo bruto de 0,70 euros por acción con cargo al ejercicio 2014, lo que representa un porcentaje de distribución de beneficios del 50% y un 12% más que el año anterior. El 30 de enero de 2015 se abonó un dividendo a cuenta de 0,32 euros por acción y el dividendo complementario de 0,38 euros por acción, el 30 de julio de 2015.

El 12 de mayo de 2015, se completó el programa de recompra de acciones que pusimos en marcha en diciembre de 2014. Invertimos un total de 320 millones de euros (comisiones incluidas) y recomparamos 8.759.444 acciones (un 1,957% del capital social). El 25 de junio de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la reducción del capital social mediante la amortización de las acciones recompradas y se procedió a su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid el 4 de agosto de 2015.

## 1.2 Información operativa y financiera resumida

Información financiera resumida <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
<b>Principales indicadores de negocio</b>			
<b>Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viajes<sup>1</sup></b>			<b>1,9 p.p.</b>
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	389,7	356,2	9,4%
Reservas no aéreas (millones)	46,3	44,5	4,2%
<b>Reservas totales (millones)</b>	<b>436,0</b>	<b>400,7</b>	<b>8,8%</b>
<b>Pasajeros embarcados (millones)</b>	<b>562,3</b>	<b>519,7</b>	<b>8,2%</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Ingresos de Distribución	2.087,5	1.861,5	12,1%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	877,3	723,5	21,3%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>2.964,8</b>	<b>2.585,0</b>	<b>14,7%</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>1.144,5</b>	<b>1.037,5</b>	<b>10,3%</b>
Margen de EBITDA (%)	38,6%	40,1%	(1,5 p.p.)
<b>EBITDA excl. costes de adquisición<sup>3</sup></b>	<b>1.149,6</b>	<b>1.039,1</b>	<b>10,6%</b>
Margen de EBITDA excl. costes de adquisición (%)	38,8%	40,2%	(1,4 p.p.)
<b>Beneficio ajustado<sup>4</sup></b>	<b>608,4</b>	<b>557,2</b>	<b>9,2%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (euros)<sup>5</sup></b>	<b>1,39</b>	<b>1,25</b>	<b>11,0%</b>
<b>Beneficio ajustado<sup>6</sup> excl. costes de adquisición</b>	<b>611,9</b>	<b>558,3</b>	<b>9,6%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (euros)<sup>6</sup> excl. costes de adquisición</b>	<b>1,40</b>	<b>1,25</b>	<b>11,4%</b>
<b>Flujos de efectivo</b>			
Inversiones en inmovilizado	393,2	314,0	25,2%
Flujos de caja libre <sup>7</sup>	582,8	476,8	22,2%
	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>% Variación</b>
<b>Endeudamiento<sup>8</sup></b>			
<b>Deuda Financiera neta según contratos de financiación</b>	<b>1.693,6</b>	<b>1.738,5</b>	<b>(2,6%)</b>
Deuda financiera neta según contratos de financiación / EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses)	1,20x	1,32x	

1. Posición competitiva tal y como se define en la sección 3.
2. El EBITDA se vio afectado por los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 (5,1 millones de euros) y la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros).
3. EBITDA excluyendo los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 (5,1 millones de euros) y la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros).
4. 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 variaciones en el valor razonable de contratos de cobertura de tipos de interés y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.
5. 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. Beneficio ajustado y BPA ajustado, excluyendo los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 y de i:FAO en 2014.
7. Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos impuestos pagados menos comisiones financieras e intereses pagados.
8. Basado en la definición contenida en las cláusulas del Contrato de Financiación *Senior*. La deuda financiera neta según contrato de financiación incluye la deuda relacionada con el programa de recompra de acciones anunciado el 11 de diciembre de 2014, por importe de 288,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.



## 2 Resumen de actividades



## 2.1 Actividades más destacadas del tercer trimestre

A continuación figura una selección de los hitos que se han producido en las diferentes áreas de negocio durante el tercer trimestre del año 2015:

### Negocio de distribución

- Más del 80% de las reservas aéreas procesadas a través del sistema Amadeus en todo el mundo se efectuaron en aerolíneas que tienen firmados contratos de distribución de contenido. Durante el tercer trimestre, se firmaron o renovaron contratos de distribución con 9 aerolíneas de red, entre ellas Air Canada, que transporta 38 millones de pasajeros al año, y Aeroméxico, la mayor aerolínea de México.
- La tendencia de contratación de soluciones de comercialización se mantuvo entre los clientes y actualmente 129 aerolíneas tienen contratada Amadeus Airline Ancillary Services, una solución que les ayuda a vender servicios complementarios prácticamente en todos los mercados del mundo. Además, Amadeus Fare Families, una herramienta que permite a las aerolíneas distribuir tarifas personalizadas, ha sido contratada por 25 aerolíneas, de las cuales 18 ya la tienen implantada.
- Entre ellas cabe mencionar a Air Canada, que utilizará tanto Amadeus Fare Families como Amadeus Ancillary Services para dar a las agencias de viajes acceso a toda su gama de productos comercializables en formato XML. Esto es, tendrán acceso completo y de forma totalmente integrada a los productos de la aerolínea a la vez que se benefician de la eficiencia y la transparencia del canal GDS. Además, Amadeus colaborará con Air Canada para maximizar las posibilidades de la plataforma de venta minorista de Amadeus.
- Entre los acuerdos, también destacan Aeroméxico, que contrató Amadeus Fare Families y Amadeus Airline Ancillary Services, y Etihad Airways, la aerolínea nacional de los Emiratos Árabes Unidos, que se convertirá en la primera compañía aérea de Oriente Medio en implantar la solución Amadeus Fare Families en su canal indirecto.
- Por su parte, Lufthansa y Austrian implantaron Amadeus Fare Families, sumándose así a otras aerolíneas del Grupo Lufthansa, como Swiss International Air Lines y Brussels Airlines, como las primeras compañías en utilizar ATPCo Branded Fares- un nuevo estándar de la industria, que Amadeus como proveedor tecnológico ha sido el primero en integrar. Los usuarios del sistema Amadeus pueden reservar las nuevas tarifas personalizadas de Lufthansa y Austrian (Light, Classic y Flex) en los canales directos e indirectos a través de todas las interfaces de venta de Amadeus, en todos los puntos de venta del mundo y para todos los segmentos de clientes, ofreciendo así una oferta uniforme a intermediarios y a viajeros.
- Dentro del segmento de suscriptores, Amadeus firmó un acuerdo plurianual con Shijie99, el consolidador de viajes online líder en China, para impulsar su crecimiento en los mercados internacionales. El acuerdo incluye el suministro de una amplia variedad de contenido aéreo para puntos de venta fuera de la China continental a través de la avanzada tecnología de búsqueda Master Pricer de Amadeus. El acuerdo, enfocado hacia el turismo receptor y los viajeros chinos fuera de sus fronteras, permitirá la ampliación y diversificación de la cartera de productos de Shijie99 mediante la adopción de la misma tecnología que emplean los portales de viajes online más importantes del mundo. Además, servicios de hotel y coche de alquiler (con pago anticipado o pago posterior), así como trayectos en tren, estarán disponibles para los clientes en todos los mercados, incluida China.
- Dentro de nuestro negocio de inteligencia para viajes (Travel Intelligence), en verano se lanzó Amadeus Agency Insight Suite, en cuyo listado de clientes usuarios figuran ya actores destacados como Costamar, Makemytrip, Despegar, Tije, Asiana Global Travel Service, Delfos, Travelfast y Nuevo Mundo. La cartera de soluciones Travel Intelligence ayuda a las agencias de viajes a aprovechar las tecnologías de Big Data transformando los datos sobre mercados y viajeros en información procesable y exclusiva. El conocimiento que aportan los datos facilita la toma de decisiones estratégicas en áreas como nuevas rutas y su

rentabilidad y mercados a promover, los patrones de búsqueda de los viajeros y el rendimiento de la agencia frente a sus competidores. Esta cartera de soluciones se asienta sobre la Amadeus Travel Intelligence Engine, una plataforma en la nube y escalable diseñada para ofrecer la máxima flexibilidad y velocidad sin límite de datos.

## Negocio de soluciones tecnológicas

### **Soluciones tecnológicas para aerolíneas**

- Al cierre del tercer trimestre, 135 aerolíneas en todo el mundo tenían contratados los módulos Altéa Reservation (gestión de ventas y reservas) y Altéa Inventory (gestión de inventario), 121 de las cuales tenían contratada la plataforma Altéa al completo. De las 135 aerolíneas que los contrataron, 125 ya han migrado a Altéa Reservation y Altéa Inventory. Y, de éstas, 102 tenían implantado todo el paquete Altéa. La plataforma Altéa permite una integración más estrecha entre las aerolíneas asociadas que necesitan compartir información sobre disponibilidad, tarifas, clientes y reservas, y hace posible así una experiencia homogénea para los viajeros entre los distintos socios de una alianza aérea.
- En el marco de su nueva estrategia orientada al cliente, Caribbean Airlines, que opera más de 600 vuelos semanales, escogió a Amadeus para modernizar su sistema actual de gestión del pasaje: implantará todo el paquete Altéa y las soluciones para comercio electrónico. La primera parte del proyecto concluirá a finales de noviembre de 2015 y la migración se completará en marzo de 2016.
- Además, se firmaron acuerdos con Linhas Aéreas de Moçambique, que contrató el paquete Altea al completo, y BMI Regional, que contrató los módulos Altéa Reservation y Altéa Inventory. Ambas compañías han migrado al módulo Altéa Inventory durante este trimestre.
- A comienzos de octubre, Virgin Australia contrató el módulo Altéa Departure Control - Flight Management para automatizar el control de carga de los aviones y optimizar las salidas de vuelos. Se trata de la primera vez que Departure Control se utiliza como componente independiente (sin contratar el paquete Altéa) y se integrará con el sistema de gestión de clientes actual de Virgin Australia.
- Copa Airlines, una de las aerolíneas más importantes de Latinoamérica, lanzó su nuevo programa de fidelización de clientes (ConnectMiles), que está basado en diferentes soluciones tecnológicas de la cartera Amadeus Loyalty, con el fin de mejorar las comunicaciones, lanzar promociones a medida para crear relaciones sólidas y mejorar las capacidades de personalización. Además, la aerolínea utilizará Amadeus Partner Management Service, que facilita el intercambio de datos entre el programa de fidelización en sí y los socios de Copa Airlines, entre ellos los miembros de Star Alliance.

### **Tecnología para hoteles (Hotel IT)**

- Amadeus amplió su oferta tecnológica para el sector hotelero con la adquisición de la empresa holandesa Itesso BV, un proveedor de sistemas de gestión de establecimientos hoteleros (PMS) en la nube. Gracias a su solución en la nube Itesso Enterprise Lodging System (Itesso ELS), Itesso está a la cabeza del sector en el desarrollo de una nueva generación de tecnologías de gestión de establecimientos. Actualmente suministra soluciones PMS a 1.800 hoteles de todo el mundo. Caracterizada por una atención al cliente que le ha valido varios premios y una mentalidad orientada a la simplificación de sus relaciones comerciales, Itesso supone una valiosa incorporación a la cartera de soluciones tecnológicas de Amadeus para la industria hotelera.
- Amadeus también amplió su oferta al sector hotelero en los ámbitos de ventas y servicios de restauración con la adquisición de Hotel SystemsPro, materializada a través de Newmarket, empresa del grupo Amadeus. Hotel SystemsPro es un proveedor estadounidense de aplicaciones informáticas para gestión de ventas, servicios de restauración y mantenimiento dirigidas al sector de la hostelería. La compañía

suministra soluciones de alta prestación basadas en ASP a más de 4.500 hoteles clientes en Norteamérica y otros países.

- Conjuntamente, estos dos acuerdos de adquisición acercan a Amadeus a su objetivo de aunar los sistemas conocidos hoy día como sistemas centrales de reservas, sistemas de gestión de establecimientos hoteleros, sistemas de gestión de ingresos, sistemas de ventas y catering y otros, en una plataforma en la nube centrada plenamente en la experiencia del huésped.

## **Soluciones tecnológicas para aeropuertos**

- El aeropuerto de Perth, el cuarto por volumen de pasajeros en Australia, con más de 14 millones de pasajeros anuales, prevé recortar los costes de procesamiento de pasajeros un 26% y reducir las emisiones de dióxido de carbono mediante la implantación de la plataforma Amadeus Airport Common Use Service (ACUS). ACUS es una plataforma de última generación que permite acceder a los sistemas de gestión de pasajeros e instalarlos en cualquier lugar cuando se necesite. El aeropuerto de Perth se convertía así en el primer cliente de tecnología para aeropuertos (Airport IT) en Australia y confirma la paulatina expansión de Amadeus en la región de Asia-Pacífico.

## **Otras noticias del tercer trimestre**

- Por cuarto año consecutivo, Amadeus fue incluido en los índices Dow Jones de sostenibilidad (Dow Jones Sustainability Indices, DJSI), en la categoría de software y servicios de TI e Internet. Los DJSI están integrados por líderes mundiales en sostenibilidad, identificados por criterios económicos, medioambientales y sociales, y se encuentran entre los baremos más apreciados por los inversores a la hora de evaluar la sostenibilidad y el desempeño medioambiental; y únicamente el 10% de las empresas con mayor puntuación en sus clasificaciones pasan a formar parte de ellos.
- Amadeus se alió con la Organización Mundial del Turismo (OMT) para avanzar en el uso de tecnologías innovadoras en el turismo, en áreas como la educación y la multimodalidad. Amadeus es miembro afiliado de la OMT desde 2007 y, además, ha firmado recientemente un memorando de entendimiento para consolidar esta alianza en varias áreas. A este respecto, cabe mencionar el desarrollo de un prototipo de la OMT sobre multimodalidad (la planificación puerta a puerta y la emisión de billetes en todas las modalidades de transporte posibles) para integrar aún más los diferentes medios de transporte entre destinos de todo el mundo.
- *Streamlining Airline Financial Processes*, un informe elaborado por Frost & Sullivan a instancias de Amadeus, puso de relieve las lecciones aprendidas en sectores como la distribución y la banca para que las aerolíneas puedan elevar su rentabilidad integrando procesos financieros, aumentando la automatización y explotando los análisis predictivos. En este sentido, cabe citar el análisis del alto impacto que podría tener la tecnología Blockchain en la contabilidad y cómo la mejora de las liquidaciones de los itinerarios compartidos podría ahorrar al sector 500 millones de dólares anuales.
- Amadeus anunció el nombramiento de Albert Pozo como *President of Amadeus* de Asia-Pacífico, puesto desde el que dirigirá la estrategia de la compañía en la región de Asia-Pacífico, donde Amadeus cuenta con más de 2.200 empleados en 35 mercados, incluidas dos oficinas regionales en Bangkok y Singapur y centros de I+D en Bangalore y Sídney.

## 2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Las principales inversiones en I+D acometidas en los primeros nueve meses de 2015 correspondieron a:

### — Esfuerzos de implantación en clientes:

- Trabajo de desarrollo para migraciones en relación con las implantaciones de Altéa en 2015, como All Nippon Airways (el negocio de vuelos internacionales), que realizó la migración en el segundo trimestre, y Thomas Cook Group, programada para finales de año, así como para los próximos años (como Swiss International Air Lines, China Airlines, Southwest (negocio de vuelos nacionales) y Japan Airlines). A ello se suman los costes de implantación relacionados con los nuevos clientes del módulo Altéa Departure Control System (aerolíneas usuarias de Altéa que implantan el paquete completo, así como Virgin Australia, que contrató recientemente el módulo Departure Control - Flight Management como componente independiente) y las soluciones de comercio electrónico e independientes.
- Implantación y desarrollo respecto de nuestro nuevo módulo Revenue Accounting en nuestros clientes de lanzamiento British Airways y South African Airways.
- Trabajos de implantación en relación con nuestro módulo DCS para las empresas de *handling*.
- Implantación en clientes de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluida la ampliación de nuestra base de clientes de soluciones de comercialización, la migración de empresas a nuestra herramienta de autorreserva, así como la implantación de la solución Ticketless Access en aerolíneas de bajo coste.

### — Ampliación de la cartera de productos:

- Para aerolíneas, soluciones relacionadas con conectividad XML, disponibilidad y venta electrónica, así como el sistema Altéa Revenue Management (implantado en nuestro socio de lanzamiento Scandinavian Airlines en 2015).
- Soluciones para agencias de viajes, proveedores y empresas de gestión de viajes, iniciativas vinculadas a una plataforma de ventas de última generación, motores de búsqueda, personalización de *front office* y herramientas para dispositivos móviles.
- Inversiones en nuestra Global Merchandising Platform, que incluyen la ampliación de las funciones de comercialización, *ancillary services*, *fare families*, así como mejoras en las soluciones de compra y reserva.
- Regionalización, con el objetivo de adaptar mejor nuestra cartera de productos a las características de regiones específicas.

### — Mayores recursos destinados a nuestras nuevas iniciativas (hoteles, trenes, tecnología para aeropuertos, pagos y *travel intelligence*) para ampliar nuestra cartera actual de soluciones:

- Costes de desarrollo para crear el sistema de reservas de huéspedes (GRS) de última generación, de conformidad con nuestro acuerdo con IHG, en el área de soluciones tecnológicas para hoteles (Hotel IT).
- El progreso y desarrollo continuos de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT).
- Mejora de la capacidad de distribución para los segmentos de hoteles y trenes.
- Iniciativas en el marco de nuestro acuerdo con Bene Rail e inversiones en las áreas de pagos y *travel intelligence*, donde seguimos trabajando con diferentes socios sectoriales.

- La retirada progresiva de TPF, que conlleva la migración paulatina de la plataforma de la compañía a tecnologías de última generación y sistemas abiertos, proyectos encaminados a optimizar los niveles de servicio y la fiabilidad y prestaciones de los sistemas, así como otras tecnologías transversales como Amadeus Collaborative Technology (un programa corporativo enfocado en el diseño de una nueva arquitectura de componentes de software que mejore la eficiencia y otorgue más 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).

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

El presente documento incluye magnitudes financieras no auditadas y calculadas según métodos distintos de las NIIF, incluido el EBITDA y el Beneficio ajustado, y las ratios basadas en estas magnitudes financieras. Presentamos magnitudes calculadas según métodos distintos de las NIIF cuando creemos que brindan información útil sobre nuestros resultados. 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, sólo 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 o regionales. 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). También se excluyen reservas de otros proveedores de la industria como reservas de hotel de coche o de ferrocarril. Desde finales del tercer trimestre de 2014, incluye las reservas procesadas por las agencias de viajes conectadas a la plataforma de Amadeus que anteriormente estaban conectadas al CRS Topas en Corea del Sur.

## 3.1 Adquisiciones completadas en 2014

- **Adquisición de Newmarket**

El 5 de febrero de 2014, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de NMTI Holdings y su grupo de empresas ("Newmarket"). El importe en efectivo de la operación fue de 333,2 millones de euros. La operación se financió íntegramente con un nuevo préstamo bancario (este crédito se refinanció con una emisión de bonos en euros en diciembre de 2014). Los resultados de Newmarket se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 5 de febrero de 2014.

En el cuarto trimestre de 2014, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Newmarket en las cuentas de Amadeus.

- **Adquisición de i:FAO**

El 23 de junio de 2014, Amadeus adquirió el 69,07% de los derechos de voto de i:FAO AG y su grupo de empresas ("i:FAO") a través de una oferta pública de adquisición, por un precio total en efectivo de 55,8 millones de euros. La operación se financió íntegramente en efectivo. Los resultados de i:FAO se consolidaron en nuestras cuentas desde el 1 de julio de 2014.

En el primer trimestre de 2015, se llevó a cabo el ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de i:FAO en las cuentas de Amadeus. Los costes extraordinarios de 1,6 millones de euros relacionados con la adquisición antes de la operación se registraron como costes indirectos a finales de 2014.

- **Adquisición de UFIS**

Además, Amadeus compró el 100% de los derechos de voto de UFIS Airport Solutions AS y su grupo de empresas ("UFIS") el 24 de enero de 2014. El precio de la operación fue de 18,8 millones de euros abonados en



efectivo. La operación se financió íntegramente en efectivo. Los resultados de UFIS se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de febrero de 2014.

En el cuarto trimestre de 2014, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de UFIS en las cuentas de Amadeus.

## 3.2 Adquisiciones completadas en 2015

- **Adquisición de AirIT**

El 21 de abril de 2015, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de Air-Transport IT Services, Inc (AirIT). El precio de la operación fue de 13,9 millones de dólares abonados en efectivo. La operación se financió íntegramente en efectivo. Los resultados de AirIT se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de mayo de 2015.

En el último trimestre de 2015 se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de AirIT en las cuentas de Amadeus.

- **Itesso**

El 21 de julio de 2015, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de Itesso B.V. y de sus filiales, un proveedor de sistemas de gestión de hoteles en la nube, para ampliar su oferta tecnológica para el sector hotelero. La operación se financió íntegramente en efectivo. Los resultados de Itesso se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de agosto de 2015.

En los próximos trimestres se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Itesso en las cuentas de Amadeus.

- **Hotel SystemsPro**

El 31 de julio de 2015, Amadeus adquirió a través de Newmarket el negocio (activos adquiridos y pasivos asumidos) de Hotel SystemsPro LLC, un destacado proveedor de aplicaciones informáticas para ventas, servicios de restauración y mantenimiento para el sector hotelero. La operación se financió íntegramente en efectivo. Los resultados del negocio de Hotel SystemsPro se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de agosto de 2015.

En los próximos trimestres se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Hotel SystemsPro en las cuentas de Amadeus.

- **Pyton**

El 21 de agosto de 2015, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de Pyton Communication Services B.V. y de sus filiales, una firma neerlandesa especializada en tecnología para viajes de ocio. La operación se financió íntegramente en efectivo. Los resultados de Pyton se consolidarán en las cuentas de Amadeus en el cuarto trimestre.

En los próximos trimestres se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Pyton en las cuentas de Amadeus.

### **3.3 Navitaire**

El 1 de julio de 2015, Amadeus anunció un acuerdo para adquirir Navitaire, un proveedor estadounidense de soluciones tecnológicas y de negocio para aerolíneas, de manos de Accenture por 830 millones de dólares. La operación está sujeta a las autorizaciones reglamentarias habituales. La adquisición se financiará parcialmente mediante un nuevo préstamo sindicado de 500 millones de euros en el que participan doce bancos. Este crédito se concede por un plazo de cinco años (3 de julio de 2020) y tiene vencimientos en 2019 y 2020.

Los costes extraordinarios de 5,1 millones de euros relacionados con la adquisición se registraron como costes indirectos en los resultados de los nueve primeros meses de 2015.

## 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.

Nuestros ingresos se generan principalmente en euros o en dólares (esta segunda moneda representa entre el 25% y el 30% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar no son significativos.

A su vez, entre el 35% y el 45% de nuestros costes de explotación<sup>4</sup> está denominado en muchas monedas diferentes del euro, incluido el dólar, que representa entre el 20% y el 25% de nuestros gastos de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en distintas monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la corona sueca, el baht tailandés y la rupia india. Algunas monedas de esta cesta (como el dólar de Hong Kong, el rand sudafricano y el baht tailandés) suelen fluctuar frente al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, aunque el grado de correlación puede variar a lo largo del tiempo.

El objetivo de Amadeus es reducir la volatilidad de los flujos de efectivo netos denominados en divisas distintas del euro a causa de las fluctuaciones de los tipos de cambio. Nuestra estrategia de cobertura es la siguiente:

- (i) La estrategia para nuestra exposición al dólar se basa en el uso de una cobertura natural, por la cual los flujos netos de tesorería generados en esta moneda se compensan con el pago de deuda e impuestos denominados en dólares. Formalizamos contratos de derivados cuando la cobertura natural no es suficiente para cubrir la exposición pendiente.
- (ii) También cubrimos varias monedas, como la libra esterlina, el dólar australiano y la corona sueca, 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 apartado de ingresos (en el epígrafe de ingresos no procedentes de reservas, dentro del negocio de distribución). Nuestros mecanismos de cobertura generalmente se acogen a la contabilidad de coberturas de las NIIF.

## 4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

Nuestro objetivo es reducir la volatilidad de los flujos netos de intereses pagaderos. 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 30 de septiembre de 2015, el 23%<sup>5</sup> de nuestra deuda financiera total según Contrato de Financiación Senior estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor o al Líbor en dólares. Con las coberturas que tenemos contratadas, este porcentaje se reduce hasta el 19%.

- 
- 4. Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación y amortización.
  - 5. En este porcentaje se incluye la financiación a corto plazo que obtenemos a través de nuestro programa de pagarés europeos (ECP). El tipo de interés de estos pagarés es fijo, pero dado que tienen que refinanciarse con mucha frecuencia, consideramos que este tipo de financiación conlleva un riesgo de tipos de interés y, por lo tanto, lo incluimos en la categoría de deuda a tipo variable a efectos de gestión del riesgo.

## 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, los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que en el caso de los planes en vigor oscilará (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) entre un máximo de 2.271.000 acciones y un mínimo de 313.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de la autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

## 5 Estados financieros consolidados



## Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>988,0</b>	<b>854,1</b>	<b>15,7%</b>	<b>2.964,8</b>	<b>2.585,0</b>	<b>14,7%</b>
Coste de los ingresos	(264,3)	(219,2)	20,6%	(790,9)	(665,2)	18,9%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(285,1)	(241,1)	18,3%	(834,8)	(705,2)	18,4%
Otros gastos de explotación <sup>1</sup>	(70,5)	(57,5)	22,7%	(187,1)	(172,7)	8,3%
Depreciación y amortización	(98,5)	(91,1)	8,2%	(291,4)	(245,5)	18,7%
<b>Beneficio de la explotación</b>	<b>269,6</b>	<b>245,3</b>	<b>9,9%</b>	<b>860,6</b>	<b>796,4</b>	<b>8,1%</b>
Gastos financieros netos	(18,2)	(8,0)	128,3%	(43,6)	(40,5)	7,7%
Otros ingresos (gastos)	0,2	(0,6)	n.a.	0,4	(1,1)	n.a.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>251,6</b>	<b>236,7</b>	<b>6,3%</b>	<b>817,4</b>	<b>754,9</b>	<b>8,3%</b>
Gasto por impuestos	(78,0)	(74,6)	4,6%	(253,4)	(237,8)	6,6%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>173,6</b>	<b>162,2</b>	<b>7,0%</b>	<b>564,0</b>	<b>517,1</b>	<b>9,1%</b>
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	0,4	0,5	(15,0%)	1,5	1,9	(20,4%)
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>174,0</b>	<b>162,7</b>	<b>7,0%</b>	<b>565,5</b>	<b>519,0</b>	<b>9,0%</b>
<b>Principales indicadores financieros</b>						
<b>EBITDA</b>	<b>365,8</b>	<b>334,9</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.144,5</b>	<b>1.037,5</b>	<b>10,3%</b>
Margen de EBITDA (%)	37,0%	39,2%	(2,2 p.p.)	38,6%	40,1%	(1,5 p.p.)
<b>Beneficio ajustado<sup>2</sup></b>	<b>188,8</b>	<b>176,7</b>	<b>6,8%</b>	<b>608,4</b>	<b>557,2</b>	<b>9,2%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (euros)<sup>3</sup></b>	<b>0,43</b>	<b>0,40</b>	<b>8,6%</b>	<b>1,39</b>	<b>1,25</b>	<b>11,0%</b>

1. En el apartado de otros gastos de explotación se incluyen costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 (5,1 millones de euros) y la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros).
2. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de contratos de cobertura de tipos de interés y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.
3. Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

En el tercer trimestre de 2015, los ingresos se situaron en 988,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 15,7%, fruto de los buenos resultados de nuestras dos líneas de negocio. El crecimiento de los volúmenes en el negocio de distribución se debió a la mejora en nuestra posición competitiva, mientras que el incremento de los precios de algunos clientes derivado de la renegociación de contratos también tuvo un efecto positivo sobre la rentabilidad. En el negocio de soluciones tecnológicas, la mejora del rendimiento se debió a las iniciativas de venta incremental en el área de tecnología para aerolíneas y a las elevadas tasas de crecimiento en nuevas áreas, como tecnología para aeropuertos y pagos. Además, el crecimiento de los ingresos se benefició de un efecto cambiario positivo, de la consolidación de las operaciones corporativas recientes y de un efecto positivo específico en el trimestre, en el negocio de distribución, derivado de una base de comparación relativamente más baja en el tercer trimestre de 2014.

Así, los Ingresos aumentaron un 14,7%, hasta 2.964,8 millones de euros en los primeros nueve meses de 2015. Este incremento se debió al buen comportamiento durante el año de nuestro negocio de distribución, cuyos ingresos crecieron un 12,1% hasta 2.087,5 millones de euros, y de nuestro negocio de soluciones tecnológicas, cuyos ingresos crecieron un 21,3% hasta 877,3 millones de euros. El crecimiento registrado durante los nueve primeros meses también se benefició de un efecto de tipo de cambio positivo y de la consolidación de las adquisiciones.

Nuestra base de costes se vio afectada de forma muy negativa por la evolución de los tipos de cambio y por efectos extraordinarios específicos tanto en el trimestre como en el periodo de nueve meses, como son los costes de adquisición derivados de nuestras operaciones corporativas, y determinadas dotaciones para cubrir riesgos relacionados con cobros en países en dificultades y posibles pagos de impuestos locales.

En los nueve primeros meses, el EBITDA de acuerdo con los estados financieros ascendió a 1.144,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 10,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Nuestro margen de EBITDA supuso el 38,6% de los ingresos en los primeros nueve meses de 2015. Excluyendo los efectos cambiarios y las partidas de costes extraordinarios reseñadas arriba, nuestro margen de EBITDA se mantuvo, en líneas generales, estable con respecto a 2014.

## 5.1 Ingresos ordinarios

Ingresos ordinarios Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
Ingresos de Distribución	672,5	590,0	14,0%	2.087,5	1.861,5	12,1%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	315,6	264,1	19,5%	877,3	723,5	21,3%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>988,0</b>	<b>854,1</b>	<b>15,7%</b>	<b>2.964,8</b>	<b>2.585,0</b>	<b>14,7%</b>

### 5.1.1 Negocio de distribución

Los ingresos del negocio de distribución crecieron un 14,0% en el tercer trimestre, situando el crecimiento de los nueve primeros meses de 2015 en el 12,1%. Este incremento se debió principalmente al crecimiento de los ingresos procedentes de reservas. El crecimiento de los ingresos procedentes de reservas se debió, a su vez, al efecto combinado derivado del aumento de los volúmenes (aumento del 8,8% en las reservas totales en los nueve primeros meses) y de un efecto positivo de los precios, apoyado por el efecto cambiario derivado de la revalorización del dólar frente al euro y determinados efectos positivos del tercer trimestre de 2015 (mayores tasas de rendimiento de ciertos clientes debido a las renegociaciones y una base de comparación relativamente baja en 2014). A su vez, nuestro crecimiento en Norteamérica y Corea del Sur, donde el peso de las reservas locales es mayor que la media, sigue provocando un efecto de dilución en nuestro precio medio por reserva subyacente.

#### Evolución de los principales indicadores operativos de negocio

Durante el tercer trimestre de 2015, nuestras reservas aéreas aumentaron un 8,2% y nuestra posición competitiva mejoró en 1,8 p.p., gracias a la migración a la plataforma de Amadeus de las agencias de viajes conectadas anteriormente a Topas en Corea del Sur (completada en septiembre de 2014), así como a nuestra



continúa expansión en Norteamérica. Por su parte, la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes<sup>6</sup> creció un 3,7% durante el trimestre.

Durante los primeros nueve meses de 2015, nuestras reservas aéreas aumentaron un 9,4% (por encima del crecimiento del 4,5% registrado por el sector), gracias a la mejora en 1,9 p.p. de nuestra posición competitiva.

Principales indicadores operativos	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
<b>Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes<sup>6</sup></b>	<b>3,7%</b>	<b>4,0%</b>		<b>4,5%</b>	<b>3,1%</b>	
<b>Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viajes<sup>6</sup></b>			<b>1,8 p.p.</b>			<b>1,9 p.p.</b>
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	123,8	114,3	8,2%	389,7	356,2	9,4%
Reservas no aéreas (millones)	14,1	14,2	(0,7%)	46,3	44,5	4,2%
<b>Reservas totales (millones)</b>	<b>137,9</b>	<b>128,5</b>	<b>7,3%</b>	<b>436,0</b>	<b>400,7</b>	<b>8,8%</b>

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

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 3,7% en el tercer trimestre de 2015, lo que sitúa en el 4,5% el crecimiento acumulado en los nueve primeros meses del año. La desaceleración del tercer trimestre con respecto al primer semestre se debe principalmente a países concretos de Latinoamérica (Brasil, Colombia) y del centro, este y sur de Europa (Rusia, Grecia). Asia y Pacífico sigue siendo la región con mayor crecimiento, impulsada por la migración de las agencias de viajes surcoreanas desde Topas a Amadeus a finales del tercer trimestre de 2014 y de una positiva evolución subyacente. Todas las regiones registraron evoluciones positivas en el periodo de nueve meses, con la excepción de Oriente Medio y África debido a cuestiones geopolíticas, aunque estas áreas se recuperaron levemente en el tercer trimestre a pesar del efecto negativo derivado de las fechas de la Celebración del Sacrificio.

## Reservas de Amadeus

Nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 8,2% en el tercer trimestre de 2015, lo que situó nuestro crecimiento en los nueve primeros meses del año en el 9,4%. Este incremento responde al crecimiento del sector y al sólido aumento de 1,9 p.p. de nuestra posición competitiva en el periodo de enero a septiembre de 2015.

Como en periodos anteriores, las reservas de Amadeus han crecido de forma considerable en Norteamérica y en Asia y Pacífico, gracias a la incorporación de nuevos clientes y la migración de Topas a nuestra plataforma en Corea del Sur. Por tanto, ambas regiones han incrementado su peso relativo en los nueve primeros meses

<sup>6</sup> La industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes se define como el volumen total de reservas procesadas en agencias de viaje por los GDS globales o regionales. 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). También se excluyen reservas de otros proveedores de la industria como reservas de hotel de coche o de ferrocarril. Desde finales del tercer trimestre de 2014, incluye las reservas procesadas por las agencias de viajes conectadas a la plataforma de Amadeus que anteriormente estaban conectadas al CRS Topas en Corea del Sur. Nuestra posición competitiva se calcula como nuestras reservas aéreas sobre la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes, como se define en esta nota.

de 2015 y ahora representan, respectivamente, el 17,0% y el 16,3%. Los descensos registrados por el sector en el tercer trimestre en Latinoamérica y en el centro, este y sur de Europa han lastrado la evolución de nuestras reservas, aunque todas las regiones han crecido en los nueve primeros meses de 2015 con la excepción de Oriente Medio y África, que se movió en sintonía con el sector y acusó en el tercer trimestre el efecto negativo derivado de las fechas de la Celebración del Sacrificio.

<b>Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes</b> <i>Cifras en millones</i>	<b>Ene-Sep 2015</b>	<b>% del total</b>	<b>Ene-Sep 2014</b>	<b>% del total</b>	<b>% Variación</b>
Europa Occidental	151,5	38,9%	147,9	41,5%	2,4%
Norteamérica	66,4	17,0%	49,2	13,8%	35,1%
Asia y Pacífico	63,7	16,3%	51,2	14,4%	24,3%
Oriente Medio y África	47,3	12,2%	47,8	13,4%	(1,0%)
Europa Central, del Este y del Sur	35,4	9,1%	35,1	9,9%	0,6%
Sudamérica y América Central	25,4	6,5%	24,9	7,0%	2,1%
<b>Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes</b>	<b>389,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>356,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,4%</b>

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, a pesar del leve descenso registrado en el tercer trimestre de 2015, las reservas aumentaron un 4,2% en los primeros nueve meses de 2015, debido fundamentalmente a la positiva evolución de las reservas de tren.

## 5.1.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Nuestro negocio de soluciones tecnológicas mantuvo la tendencia de sólido crecimiento de los ingresos, que se situaron en 315,6 millones de euros, con un crecimiento del 19,5%, en el tercer trimestre de 2015, y en 877,3 millones de euros, con un crecimiento del 21,3%, en los nueve primeros meses del año.

El crecimiento subyacente del negocio de soluciones tecnológicas se ha producido como resultado de la positiva evolución de todas las partidas de ingresos, en concreto:

- Mayores ingresos de Altéa, gracias al crecimiento de los pasajeros embarcados (8,2% entre enero y septiembre) por las migraciones de clientes realizadas desde el año pasado y el crecimiento orgánico de nuestros clientes, así como por el mayor rendimiento de las actividades de venta incremental, que se tradujeron en implantaciones de nuevos módulos y soluciones.
- El crecimiento de los ingresos de nuestros nuevos negocios de tecnología para aeropuertos y pagos.
- El crecimiento de los ingresos procedentes de servicios.
- Aumento de los ingresos por comisiones de implantación, debido principalmente a ingresos diferidos que comienzan a reconocerse cuando la implantación tiene lugar en el cliente.

El aumento de los ingresos también se debió a la aportación de las recientes adquisiciones y a los efectos cambiarios.

### **Evolución de los principales indicadores operativos de negocio**

El total de pasajeros embarcados aumentó un 8,9% hasta los 208,1 millones en el tercer trimestre de 2015 frente al mismo periodo de 2014, gracias al impacto anual completo de las migraciones a Altéa realizadas en 2014 (principalmente Korean Air), así como a All Nippon Airways (el negocio de vuelos internacionales), que migró en el segundo trimestre de 2015, y al crecimiento orgánico.

Durante los primeros nueve meses de 2015, el volumen de pasajeros embarcados alcanzó los 562,3 millones, lo que supone un incremento del 8,2% frente al mismo periodo de 2014, gracias a las mencionadas migraciones a la plataforma Altéa y al crecimiento orgánico (2,4%).

Principales indicadores operativos	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
Pasajeros embarcados (millones)	208,1	191,2	8,9%	562,3	519,7	8,2%
Aerolíneas migradas (a 30 de septiembre) <sup>1</sup>				125	121	

1. Aerolíneas que migraron, como mínimo, al módulo de gestión de inventario de Altéa, además de utilizar el módulo de reservas.

Confirmando la tendencia de los últimos trimestres, el peso de Asia y Pacífico dentro del total de pasajeros embarcados aumentó considerablemente (+3,6 p.p. en los nueve primeros meses de 2015, frente al mismo periodo de 2014), gracias a la contribución de las nuevas aerolíneas que migraron a la plataforma Altéa (principalmente Korean Air y All Nippon Airways —su negocio de vuelos internacionales—). Las implantaciones realizadas en Southwest (el negocio de vuelos internacionales), Seaport y Cape Air el pasado año también se tradujeron en un aumento, aunque todavía moderado, del peso de la región de Norteamérica. Ambas regiones seguirán incrementando su peso durante los próximos años, con la migración de Japan Airlines y Southwest (el negocio de vuelos nacionales). Latinoamérica registró una buena evolución gracias a la combinación de nuevas migraciones y el crecimiento orgánico. La región de Oriente Medio y África se recuperó durante el tercer trimestre del efecto negativo derivado de las fechas de celebración del Ramadán, que influyeron en el segundo trimestre, si bien la inestabilidad política sigue siendo una preocupación para muchas compañías de la región. Por último, las huelgas afectaron a la evolución de los pasajeros embarcados en Europa occidental, mientras que la absorción de una aerolínea por otra que no era cliente de Altéa en 2014 afectó negativamente a la evolución de Europa oriental.

Pasajeros embarcados de Amadeus Cifras en millones	Ene-Sep 2015	% del total	Ene-Sep 2014	% del total	% Variación
Europa Occidental	245,9	43,7%	242,8	46,7%	1,3%
Asia y Pacífico	149,0	26,5%	119,0	22,9%	25,1%
Oriente Medio y África	78,3	13,9%	76,4	14,7%	2,5%
Sudamérica y América Central	57,8	10,3%	53,5	10,3%	8,0%
Europa Central, del Este y del Sur	28,6	5,1%	27,7	5,3%	3,5%
Norteamérica	2,7	0,5%	0,2	0,0%	n.a.
<b>Pasajeros embarcados totales</b>	<b>562,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>519,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,2%</b>

## 5.2 Costes de explotación del Grupo

### 5.2.1 Coste de los ingresos

Estos costes comprenden fundamentalmente: (i) incentivos por reserva pagados a agencias de viajes, (ii) comisiones de distribución por reserva pagadas a las organizaciones comerciales de Amadeus (ACO) en las que la compañía no tiene mayoría accionarial, (iii) comisiones de distribución pagadas a clientes de Amadeus Altéa por determinados tipos de reservas aéreas efectuadas a través de sus canales de venta directa, y (vi) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos cargos por conexión.

El coste de los ingresos se situó en 264,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2015, lo que supone un aumento del 20,6% frente al mismo periodo de 2014 y del 18,9% en el periodo de nueve meses, afectado de forma muy negativa por los efectos cambiarios. El crecimiento de estos costes también se debió a lo siguiente: (i) aumento de las reservas aéreas a través de agencias de viajes (+9,4% entre enero y septiembre); (ii) aumento de nuestros incentivos unitarios medios a causa del perfil de la base de clientes y las presiones competitivas, así como un pago de incentivos por adelantado y no recurrente a un gran cliente; y (iii) aumento de las comisiones de distribución en países donde Amadeus cuenta con ACO que no son filiales al 100% (distribución a través de terceros), especialmente en Corea del Sur y la India.

## 5.2.2 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados y Otro gastos de explotación

Una gran parte de los empleados de Amadeus son programadores. 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, incluidas las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, aumentó un 19,1% en el tercer trimestre de 2015 frente al mismo trimestre de 2014, hasta los 355,6 millones de euros. En los primeros nueve meses del año, la partida global de gastos de explotación ascendió a 1.021,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 16,4% frente al mismo periodo de 2014.

<b>Retribuciones a los empleados+Otros gastos de explotación</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	<b>Jul-Sep 2015</b>	<b>Jul-Sep 2014</b>	<b>% Variación</b>	<b>Ene-Sep 2015</b>	<b>Ene-Sep 2014</b>	<b>% Variación</b>
<b>Retribuciones a los empleados y asimilados+Otros gastos de explotación<sup>1</sup></b>	<b>(355,6)</b>	<b>(298,5)</b>	<b>19,1%</b>	<b>(1.021,9)</b>	<b>(877,9)</b>	<b>16,4%</b>

1. En el apartado de otros gastos de explotación se incluyen costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 (5,1 millones de euros) y la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros).

Este crecimiento durante los primeros nueve meses del año se vio impulsado principalmente por:

- Un incremento del 8% en el número medio de ETC (personal indefinido y externo), afectado por la consolidación de las adquisiciones realizadas en 2014 y 2015.
- La revisión anual de los salarios y la remuneración variable.
- El aumento de los gastos informáticos de nuestro centro de procesamiento de datos en Erding para alcanzar un nivel óptimo de rendimiento en los sistemas y adaptarlos a los crecientes volúmenes de transacciones que se procesan diariamente.
- El aumento de los costes de viajes por la expansión comercial y geográfica general.
- Un efecto cambiario negativo y determinados efectos extraordinarios, tales como (i) costes de adquisición relacionados con nuestras operaciones corporativas, entre ellas Navitaire; y (ii) determinadas dotaciones para cubrir riesgos relacionados con cobros en países en dificultades y posibles pagos de impuestos. Excluyendo estos efectos, las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación habrían crecido a una tasa superior, aunque muy similar, al número de ETC.

El incremento en el número medio de ETC se debió principalmente a:

- Aumento de los recursos de I+D dedicados a las implantaciones de clientes, la expansión y la evolución continuas de la gama de productos, y los servicios. El crecimiento de las inversiones en las nuevas

iniciativas y proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas también contribuyó a este aumento (más información en las secciones 2.2 y 6.1).

- El refuerzo de nuestra asistencia comercial, técnica y empresarial derivado de la ampliación de nuestra base de clientes, nuestro alcance geográfico (como Asia-Pacífico y Norteamérica) y nuestra cartera de productos (incluidas las nuevas iniciativas).
- La consolidación de las adquisiciones realizadas en 2014 y 2015.

## 5.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización después de capitalizaciones aumentó un 17,8% en los primeros nueve meses de 2015 frente al mismo periodo de 2014. El crecimiento del tercer trimestre de 2015 es considerablemente más bajo y se situó en el 7,4%, debido sobre todo a los deterioros registrados en el tercer trimestre de 2014.

La depreciación y amortización ordinaria creció un 19,7% en el tercer trimestre, lo que se traduce en un incremento del 22,2% en el periodo de nueve meses. Este incremento se debió a lo siguiente:

- La mayor amortización del inmovilizado inmaterial, a su vez principalmente ligada a la amortización de los gastos en desarrollo capitalizados en nuestro balance, a medida que el producto o contrato asociado comenzó a generar ingresos (por ejemplo, costes capitalizados anteriormente asociados a las migraciones de clientes implantados recientemente, así como a algunos proyectos relacionados con el desarrollo de productos).
- El aumento del gasto por depreciación se debió a (i) las incorporaciones al inmovilizado material, tales como equipos y aplicaciones de procesamiento de datos adquiridas para nuestro centro de datos en Erding (Alemania), y (ii) los contratos de arrendamiento financiero de edificios de oficinas en Niza (Francia), firmado en marzo de 2014, y Bad Homburg (Alemania), firmado en abril de 2015, así como los nuevos equipos asociados.
- La consolidación de nuestras adquisiciones realizadas en 2014-2015.

La amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) también aumentó en los primeros nueve meses del año (+26,1%), debido a la consolidación de Newmarket, UFIS e i:FAO: (más información sobre los ejercicios PPA en la sección 3).

De conformidad con las NIIF, anualmente se realizan pruebas de deterioro (y, en ausencia de indicios de deterioro, generalmente las concentramos en la segunda mitad del ejercicio). Durante el tercer trimestre de 2014, se registraron pérdidas por deterioro del inmovilizado vinculadas a productos que estimamos que no generarían los beneficios económicos esperados, ya sea porque requieran esfuerzos no previstos para abordar las necesidades del cliente o debido a una revisión a la baja de la demanda prevista.

Depreciación y Amortización Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene- Sep 2015	Ene- Sep 2014	% Variación
Depreciación y amortización ordinaria	(76,2)	(63,7)	19,7%	(221,8)	(181,6)	22,2%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(22,3)	(18,5)	20,3%	(69,4)	(55,1)	26,1%
Deterioro de inmovilizado	0,0	(8,9)	n.a.	(0,1)	(8,8)	(99,1%)
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>(98,5)</b>	<b>(91,1)</b>	<b>8,2%</b>	<b>(291,4)</b>	<b>(245,5)</b>	<b>18,7%</b>
Depreciación y amortización capitalizados <sup>1</sup>	2,3	1,5	56,9%	7,5	4,4	68,9%
<b>Depreciación y amortización después de capitalizaciones</b>	<b>(96,2)</b>	<b>(89,6)</b>	<b>7,4%</b>	<b>(283,9)</b>	<b>(241,1)</b>	<b>17,8%</b>

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

## 5.3 EBITDA y beneficio de explotación

Durante el tercer trimestre de 2015, el EBITDA creció un 9,2%, lo que sitúa el crecimiento del EBITDA en los nueve primeros meses del año en el 10,3%. Este incremento se sustentó en la positiva evolución subyacente registrada tanto por el negocio de distribución como por el de soluciones tecnológicas. La consolidación de nuestras operaciones corporativas y los efectos cambiarios positivos también contribuyeron a este crecimiento (véase la sección 4.1 para ampliar la información sobre la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio).

El margen de EBITDA de los primeros nueve meses de 2015 ascendió al 38,6% de los ingresos. La dilución del margen de EBITDA se debió principalmente a la evolución de los tipos de cambio y a partidas extraordinarias específicas que repercutieron en nuestra base de costes en el periodo, como son los costes de adquisición derivados de nuestras operaciones corporativas, y determinadas dotaciones para cubrir riesgos relacionados con cobros en países en dificultades y posibles pagos de impuestos. Excluyendo estos efectos, nuestro margen de EBITDA se mantuvo, en líneas generales, estable con respecto a 2014.

El beneficio de explotación del tercer trimestre de 2015 aumentó un 9,9%, hasta alcanzar en los nueve primeros meses 860,6 millones de euros, un 8,1% más que en 2014. Este incremento se debió al crecimiento del EBITDA, compensado por unos mayores cargos por depreciación y amortización.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre el Beneficio de explotación y el EBITDA.

<b>EBITDA</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	<b>Jul-Sep</b> <b>2015</b>	<b>Jul-Sep</b> <b>2014</b>	<b>%</b> <b>Variación</b>	<b>Ene-Sep</b> <b>2015</b>	<b>Ene-Sep</b> <b>2014</b>	<b>%</b> <b>Variación</b>
<b>Beneficio de la explotación<sup>1</sup></b>	<b>269,6</b>	<b>245,3</b>	<b>9,9%</b>	<b>860,6</b>	<b>796,4</b>	<b>8,1%</b>
Depreciación y amortización	98,5	91,1	8,2%	291,4	245,5	18,7%
Depreciación y amortización capitalizados	(2,3)	(1,5)	56,9%	(7,5)	(4,4)	68,9%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>365,8</b>	<b>334,9</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.144,5</b>	<b>1.037,5</b>	<b>10,3%</b>
Margen de EBITDA (%)	37,0%	39,2%	(2,2 p.p.)	38,6%	40,1%	(1,5 p.p.)

1. El beneficio de explotación y el EBITDA se vieron negativamente afectados por los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 (5,1 millones de euros) y la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros).

## 5.4 Gastos financieros netos

<b>Gastos financieros netos</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	<b>Jul-Sep</b> <b>2015</b>	<b>Jul-Sep</b> <b>2014</b>	<b>%</b> <b>Variación</b>	<b>Ene-Sep</b> <b>2015</b>	<b>Ene-Sep</b> <b>2014</b>	<b>%</b> <b>Variación</b>
Ingresos financieros	1,4	1,1	30,0%	2,2	2,1	3,9%
Gastos por intereses	(15,3)	(15,9)	(3,3%)	(47,1)	(49,3)	(4,4%)
Otros gastos financieros	(4,7)	(0,6)	n.a.	(6,4)	(2,1)	n.a.
Diferencias positivas (negativas) de cambio	0,4	7,4	(94,1%)	7,8	8,8	(11,6%)
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>128,3%</b>	<b>(43,6)</b>	<b>(40,5)</b>	<b>7,7%</b>

Los gastos financieros netos ascendieron a 18,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2015 y a 43,6 millones de euros en los nueve primeros meses del año, lo que supone un aumento del 7,7% frente a los nueve primeros meses de 2014.

En los nueve primeros meses de 2015, los gastos por intereses descendieron un 4,4%, gracias al menor coste medio de la deuda. Sin embargo, debido a la refinanciación que llevamos a cabo en el primer trimestre de 2015, por la que ampliamos el vencimiento de la línea de crédito anterior y el importe nominal de 300 millones de euros a 1.000 millones (véase el apéndice 9.2 para ampliar la información), reconocimos unas comisiones de financiación diferidas pendientes por importe de 1,6 millones de euros vinculadas a la anterior línea de crédito renovable, que se canceló en marzo de 2015. Excluyendo este efecto, los gastos por intereses de los nueve primeros meses de 2015 descendieron un 7,7% con respecto a 2014.

La partida de Otros gastos financieros aumentó en el periodo de nueve meses frente a 2014, debido sobre todo a los gastos por intereses ligados a provisiones tributarias incluidas en el tercer trimestre de 2015.

Las ganancias cambiarias en los primeros nueve meses tanto de 2014 como de 2015 se explican en gran medida por la apreciación del dólar frente al euro en los respectivos periodos, que afectó a los activos y pasivos denominados en dólares en nuestro balance que no están ligados a las actividades de explotación de la compañía.

## 5.5 Gasto por impuestos

El gasto por impuestos en los primeros nueve meses de 2015 se situó en 253,4 millones de euros, frente a los 237,8 millones de euros del mismo periodo de 2014, lo que supone un aumento del 6,6%. El tipo impositivo de los primeros nueve meses de 2015 fue del 31,0%, inferior al 31,5% del mismo periodo de 2014. El descenso del tipo impositivo se debió principalmente al nuevo tipo (más bajo) del impuesto de sociedades en España.

## 5.6 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

Como resultado de lo expuesto, el beneficio de los primeros nueve meses de 2015 de acuerdo con los estados financieros ascendió a 565,5 millones de euros, un 9,0% más que los 519 millones de euros del mismo periodo de 2014.

### 5.6.1 Beneficio del periodo ajustado

Beneficio ajustado Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
<b>Beneficio del periodo reportado<sup>1</sup></b>	<b>174,0</b>	<b>162,7</b>	<b>7,0%</b>	<b>565,5</b>	<b>519,0</b>	<b>9,0%</b>
<b>Ajustes</b>						
Impacto del PPA <sup>2</sup>	15,2	12,7	19,4%	47,3	37,6	25,6%
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable <sup>3</sup>	(0,3)	(5,1)	(94,1%)	(5,3)	(6,2)	(13,1%)
Partidas extraordinarias	(0,1)	0,4	n.a.	0,8	0,7	14,5%
Deterioro de inmovilizado	(0,0)	6,0	n.a.	0,1	6,1	(99,1%)
<b>Beneficio del periodo ajustado<sup>1</sup></b>	<b>188,8</b>	<b>176,7</b>	<b>6,8%</b>	<b>608,4</b>	<b>557,2</b>	<b>9,2%</b>

1. El beneficio reportado y ajustado se vieron afectados por los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 y de i:FAO en 2014. Excluyendo estos costes, el beneficio ajustado aumentó un 9,6% hasta 611,9 millones de euros entre enero y septiembre de 2015.
2. Efecto neto de los ajustes contables derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición.
3. Efecto neto de las variaciones en el valor razonable de contratos de cobertura de tipos de interés y las diferencias positivas / (negativas) de cambio.

Tras realizar ajustes por (i) partidas no recurrentes y (ii) efectos contables derivados de ejercicios de asignación de precios de adquisición y otras partidas no operativas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado aumentó un 6,8% en el tercer trimestre de 2015, y un 9,2% (hasta 608,4 millones de euros) en los primeros nueve meses de 2015.

## 5.6.2 Ganancias por acción

Ganancias por acción	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	442,2	447,6		445,8	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(5,6)	(2,3)		(9,2)	(2,7)	
<b>Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)</b>	<b>436,6</b>	<b>445,3</b>		<b>436,6</b>	<b>444,9</b>	
<b>Ganancias por acción del periodo (euros)<sup>1,2</sup></b>	<b>0,40</b>	<b>0,36</b>	<b>8,7%</b>	<b>1,29</b>	<b>1,17</b>	<b>10,7%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)<sup>1,3</sup></b>	<b>0,43</b>	<b>0,40</b>	<b>8,6%</b>	<b>1,39</b>	<b>1,25</b>	<b>11,0%</b>

1. El BPA y el BPA ajustado se vieron afectados por los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de Navitaire en 2015 y de i:FAO en 2014. Excluyendo estos costes, el BPA ajustado aumentó un 11,4% hasta 1,40 euros entre enero y septiembre de 2015.
2. 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.
3. 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.

La tabla anterior 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 los primeros nueve meses de 2015, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 10,7% y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 11,0%.

El 11 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración acordó poner en marcha un programa de recompra de acciones propias. El programa finalizó el 12 de mayo de 2015, al alcanzar la inversión máxima prevista de 320 millones de euros. Se compraron un total de 8.759.444 acciones propias, representativas del 1,957% del capital social. El 25 de junio de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la reducción del capital social mediante la amortización de las acciones recompradas y se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 4 de agosto de 2015.

La inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones propias (320 millones de euros) se registró en el estado de posición financiera como una reducción del patrimonio, como si ya se hubiera realizado en la fecha del anuncio del programa, así como la correspondiente autocartera en el marco del programa.



## 6 Otros datos financieros



## 6.1 Inversión en investigación y desarrollo

En el tercer trimestre de 2015, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 22,1% frente al mismo periodo de 2014, y un 19,5% en los primeros nueve meses, periodo en el que se registra un impacto cambiario negativo, así como una reducción de las subvenciones a la I+D. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, se elevó al 15,8% en los nueve primeros meses de 2015.

Este aumento de la inversión en I+D se explica por:

- Las mayores inversiones en iniciativas de ampliación y evolución constante de la cartera de productos (en áreas como comercialización (*merchandising*), disponibilidad, adopción de NDC, conectividad XML y mejoras de las tasas de conversión), en actividades de implantación en clientes relacionadas con los contratos firmados, y en servicios (por ejemplo, servicios a medida relacionados con comercio electrónico).
- Los mayores recursos dedicados a las nuevas iniciativas, concretamente (i) en el sector hotelero, incluidos los recursos asignados a nuestro sistema de reservas de huéspedes (GRS), desarrollado en colaboración con IHG; (ii) en el sector ferroviario, donde se asignaron equipos a nuestros socios, como Bene Rail; (iii) en inteligencia para viajes; y (iv) inversiones adicionales en I+D derivadas de la consolidación de nuestras adquisiciones, principalmente en el área de soluciones tecnológicas para hoteles.
- La mayor inversión en proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas con el fin de mejorar la disponibilidad, los niveles de servicio y seguridad para nuestra base de clientes, así como las inversiones continuas en la retirada progresiva de TPF, que conlleva la migración paulatina de la plataforma de la empresa a sistemas abiertos a través de tecnologías de última generación.

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 coeficiente de capitalización en cualquier trimestre, por lo que afectan al importe de gastos de explotación que se capitaliza en nuestro balance.

Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
<b>Inversión en I+D<sup>1</sup></b>	<b>160,9</b>	<b>131,8</b>	<b>22,1%</b>	<b>469,7</b>	<b>393,0</b>	<b>19,5%</b>
Como % de los Ingresos ordinarios	16,3%	15,4%	0,9 p.p.	15,8%	15,2%	0,6 p.p.

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

## 6.2 Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura debajo detalla la inversión en inmovilizado durante el periodo, tanto inmovilizado material como 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 del coeficiente de capitalización, en el que influye la intensidad de la actividad de desarrollo, el tipo de proyectos emprendidos y las diferentes fases en que se encuentran los proyectos en marcha.

La inversión en inmovilizado en el tercer trimestre de 2015 se situó en 141,5 millones de euros, cifra que supone un incremento del 22,4% frente al mismo periodo de 2014. Durante los nueve primeros meses de

2015, la inversión en inmovilizado aumentó un 25,2% frente al año anterior, debido al crecimiento de la inversión en inmovilizado material e inmaterial:

- La inversión en inmovilizado material creció 23,8 millones de euros (+43,0%), hasta 79,1 millones de euros, en los nueve primeros meses del año debido principalmente a (i) las compras de equipos informáticos para reforzar y optimizar el rendimiento de nuestro centro de datos y para dar cobertura al incremento del procesamiento de transacciones, y a (ii) la compra de equipos para nuestros nuevos edificios en Niza (Francia) y Bad Homburg (Alemania).
- El incremento de 55,5 millones de euros en el periodo de nueve meses en la inversión en inmovilizado inmaterial se debió a (i) las mayores capitalizaciones de software, por el aumento de la inversión en I+D (como se detalla en la sección 6.1); (ii) los mayores incentivos por firma de contratos; y (iii) la consolidación de las últimas adquisiciones. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado inmaterial se situó en el 10,6% entre enero y septiembre de 2015, cifra ligeramente superior al mismo periodo de 2014 (10,0%).

Es importante destacar que la mayor parte de nuestras inversiones no registraron ningún ingreso asociado durante esta fase (especialmente en nuestras 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 a corto plazo. Lo que es más importante, una parte considerable de nuestras inversiones (en concreto, las 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 <i>Cifras en millones de euros</i>	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
Inversión en Inmovilizado material	24,3	24,7	(1,5%)	79,1	55,4	43,0%
Inversión en Inmovilizado inmaterial	117,2	90,9	28,9%	314,1	258,6	21,5%
<b>Inversiones en Inmovilizado</b>	<b>141,5</b>	<b>115,6</b>	<b>22,4%</b>	<b>393,2</b>	<b>314,0</b>	<b>25,2%</b>
Como % de los Ingresos ordinarios	14,3%	13,5%	0,8 p.p.	13,3%	12,1%	1,1 p.p.

## 7 Información para inversores



## 7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

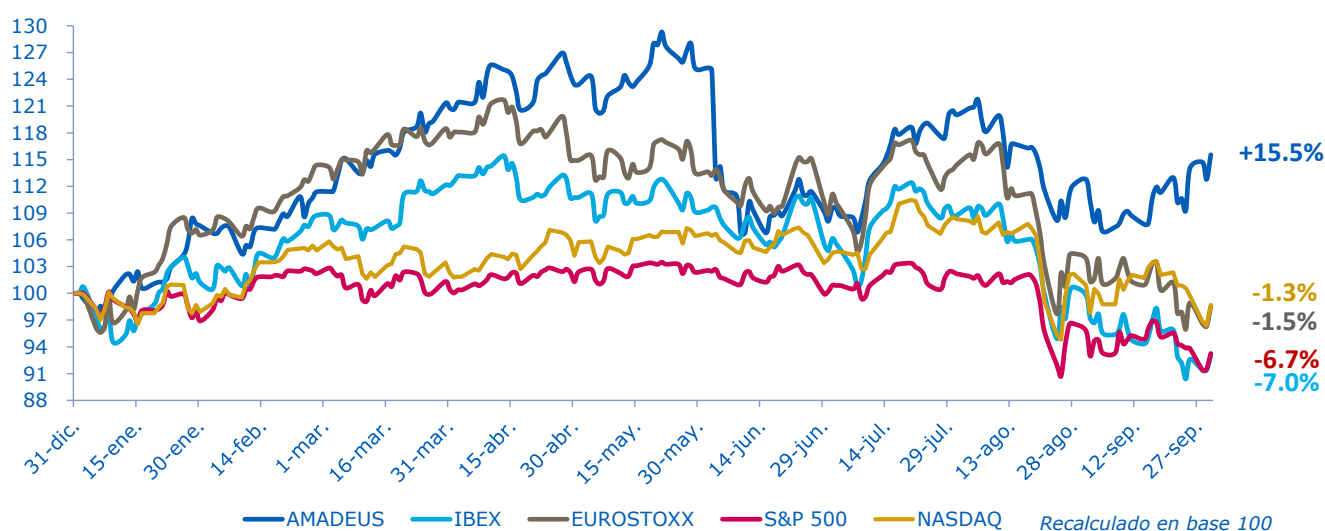
Tras la reducción del capital social en 8.759.444 acciones el 4 de agosto de 2015 (véase la sección 7.3.2 para ampliar la información sobre el programa de recompra de acciones), el capital suscrito de la compañía a 30 de septiembre de 2015 es de 4.388.225,06 millones de euros, representados por 438.822.506 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 septiembre de 2015 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free Float)	436.201.647	99,40%
Autocartera <sup>1</sup>	2.215.605	0,50%
Consejo de Administración	405.254	0,09%
<b>Total</b>	<b>438.822.506</b>	<b>100%</b>

- Los derechos de voto están suspendidos mientras las acciones estén en posesión de la compañía.

## 7.2 Evolución de la acción en 2015



Amadeus	
Número de acciones cotizadas (Nº acciones)	438.822.506
Cotización a 30 de septiembre de 2015 (en €)	38,23
Cotización máxima: ene - sep 2015 (en €) (21 de mayo de 2015)	42,79
Cotización mínima: ene - sep 2015 (en €) (5 de enero de 2015)	32,36
Capitalización bursátil a 30 de septiembre de 2015 (en millones de euros)	16.774
Cotización media ponderada: ene - sep 2015 (en €) <sup>1</sup>	37,69
Volumen medio diario: ene - sep 2015 (Nº de acciones)	3.041.542

- Excluidas aplicaciones.

## 7.3 Remuneración a los accionistas

### 7.3.1 Pago de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2015 aprobó el dividendo anual bruto con cargo al beneficio del año 2014. El importe total aprobado destinado a dividendo fue de 313,3 millones de euros, cifra que representa un 50% del beneficio del ejercicio 2014 y que equivale a un dividendo (bruto) de 0,70 euros por acción, un 12% más que el ejercicio anterior. En cuanto al pago, el 30 de enero de 2015 se abonó un dividendo a cuenta de 0,32 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,38 euros (brutos) por acción se abonó el 30 de julio de 2015.

### 7.3.2 Programa de recompra de acciones

En su reunión del 11 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de Amadeus acordó llevar a cabo 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, con el fin de reducir el capital social de la compañía (sujeto a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas el 25 de junio de 2015).

El programa finalizó el 12 de mayo de 2015, al alcanzar la inversión máxima prevista de 320 millones de euros. Se compraron un total de 8.759.444 acciones propias, representativas del 1,957% del capital social. Las compras de acciones propias en el marco del programa de recompra de acciones se comunicaron regularmente de acuerdo con el artículo 4.4 del Reglamento 2273/2003 y se realizaron de acuerdo con los términos y condiciones que estipula dicha norma.

El 25 de junio de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la reducción del capital social mediante la amortización de las acciones recompradas y se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 4 de agosto de 2015.

El programa de recompra de acciones constituyó una remuneración extraordinaria para los accionistas que, junto con el dividendo ordinario anual, incrementó de forma sustancial dicha remuneración. Desde nuestra OPV, la remuneración a los accionistas de Amadeus ha crecido de forma constante, lo que evidencia su importancia dentro del proceso de asignación del capital de Amadeus.

## 8 Glosario de términos

- ACO: Amadeus Commercial Organisations
- ACUS: Amadeus Airport Common Use Service
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- ASP: Siglas en inglés de Application Server Provider
- ATPCo: Siglas en inglés de Airline Tariff Publishing Company
- BEI: Banco Europeo de Inversiones
- BPA: Beneficio por acción
- CRS: Siglas en inglés de Computerized Reservation System
- DCS: Siglas en inglés de Departure Control System
- DJSI: Siglas en inglés de Dow Jones Sustainability Indices
- ETC: Número de empleados equivalentes a tiempo completo
- GDS: Siglas en inglés de Global Distribution System, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para la reserva de pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes corporativos
- Industria de Distribución: incluye la totalidad de las reservas aéreas procesadas por los GDS, excluyendo (i) las reservas aéreas procesadas por los operadores regionales (principalmente en China, Japón y Rusia) y (ii) las reservas de otros tipos de productos de viaje, como habitaciones de hotel, alquiler de coches y billetes de tren
- IHG: Siglas de InterContinental Hotels Group
- n.a.: No aplica
- NDC: Siglas en inglés de New Distribution Capability, según la definición de la IATA
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- OMT: Organización Mundial del Turismo
- OPV: Oferta Pública de Venta
- 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)
- PMS: Siglas en inglés de Property Management System
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de Purchase Price Allocation
- PP&E: Siglas en inglés de Property, Plant and Equipment
- RTC: Siglas en inglés de Research Tax Credit
- TA: Siglas en inglés de Travel Agencies
- TPF: Siglas en inglés de Transaction Processing Facility, solución para el procesamiento de transacciones, una licencia de solución tecnológica de IBM
- XML: Siglas en inglés de eXtensible Markup Language

## 9 Apéndice: Cuadros financieros

### 9.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera Cifras en millones de euros	30/09/2015	31/12/2014
Propiedades, planta y equipo	429,8	359,0
Inmovilizado inmaterial	2.529,9	2.352,9
Fondo de comercio	2.504,2	2.379,1
Otros activos no corrientes	134,4	150,7
Activo no corriente	5.598,2	5.241,7
Activo corriente	642,5	550,7
Tesorería y otros activos equivalentes	436,9	373,0
<b>Total Activo</b>	<b>6.677,6</b>	<b>6.165,4</b>
Fondos propios	2.278,7	1.867,4
Deuda a largo plazo	815,1	1.528,9
Otros pasivos a largo plazo	1.204,7	1.105,7
Pasivo no corriente	2.019,8	2.634,6
Deuda a corto plazo	1.311,7	294,7
Otros pasivos a corto plazo	1.067,5	1.368,6
Pasivo corriente	2.379,2	1.663,4
<b>Total Pasivo y Fondos propios</b>	<b>6.677,6</b>	<b>6.165,4</b>
<b>Deuda financiera neta (según estados financieros)</b>	<b>1.689,8</b>	<b>1.450,6</b>



## 9.2 Endeudamiento financiero

Endeudamiento Cifras en millones de euros	30/09/2015	31/12/2014
<b>Definición según contrato de financiación<sup>1</sup></b>		
Contrato de financiación senior (EUR)	0,0	74,4
Contrato de financiación senior (USD) <sup>2</sup>	85,1	157,1
Emisión de Papel Comercial (ECP)	408,8	0,0
Bonos a corto plazo	750,0	0,0
Bonos a largo plazo	400,0	1.150,0
Préstamo BEI	350,0	350,0
Otras deudas con instituciones financieras	40,1	46,5
Obligaciones por arrendamiento financiero	96,5	44,8
Programa de recompra de acciones propias	0,0	288,8
<b>Deuda financiera ajustada</b>	<b>2.130,6</b>	<b>2.111,6</b>
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(436,9)	(373,0)
<b>Deuda financiera neta según contratos de financiación</b>	<b>1.693,6</b>	<b>1.738,5</b>
<b>Deuda financiera neta según contratos de financiación/ EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses)<sup>3</sup></b>	<b>1,20x</b>	<b>1,32x</b>
<b>Conciliación con estados financieros</b>		
<b>Deuda financiera neta (según estados financieros)</b>	<b>1.689,8</b>	<b>1.450,6</b>
Intereses a pagar	(11,5)	(18,7)
Comisiones financieras diferidas	7,5	8,3
Ajuste préstamo BEI	7,9	9,6
Programa de recompra de acciones propias	0,0	288,8
<b>Deuda financiera neta según contratos de financiación</b>	<b>1.693,6</b>	<b>1.738,5</b>

- Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior.
- Los saldos pendientes denominados en dólares se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1,1203 y 1,2141 (tipo oficial publicado por el BCE el 30 de septiembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014, respectivamente).
- EBITDA según Contrato de Financiación de los últimos doce meses conforme a las definiciones incluidas en el Contrato de Financiación Senior.

Amadeus continuó reduciendo su deuda neta en los nueve primeros meses de 2015, desde un coeficiente deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses de 1,32x a 31 de diciembre de 2014, hasta 1,20x a 30 de septiembre de 2015.

Durante los nueve primeros meses de 2015, realizamos varias emisiones y disposiciones de efectivo:

- El 5 de marzo de 2015 formalizamos una nueva línea de crédito renovable de 1.000 millones de euros en dos tramos (de 500 millones de euros cada uno) en sustitución de la anterior línea de crédito renovable de 300 millones de euros, que se canceló simultáneamente; esta nueva línea de crédito se utilizará (i) como soporte para la refinanciación de la emisión de bonos por importe de 750 millones de euros que vencen el 15 de julio de 2016, y (ii) para atender necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general. A 30 de septiembre de 2015, no se había utilizado esta línea de crédito.
- Hemos hecho uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP), creado en diciembre de 2014, por un importe de 408,8 millones de euros a 30 de septiembre de 2015.

- (iii) En julio de 2015, formalizamos una nueva línea de crédito de 500 millones de euros para la adquisición de Navitaire. Esta nueva línea de crédito tiene un vencimiento de cinco años desde la fecha de firma. A 30 de septiembre de 2015, no se había utilizado esta línea de crédito.

Además de lo anterior, también tuvieron un efecto significativo en nuestra deuda financiera según el contrato de financiación los factores que figuran a continuación:

- Amadeus hizo una amortización voluntaria de 41,3 millones de euros del préstamo denominado en euros y devolvió 94,6 millones de euros del préstamo denominado en dólares (añadiendo devoluciones voluntarias y programadas). Debido a la evolución del tipo de cambio USD-EUR y de acuerdo con las condiciones estipuladas en el contrato de financiación sénior, Amadeus también abonó 22,4 millones de euros durante el periodo.
- El incremento del valor en euros del tramo denominado en dólares del préstamo senior se debió a la revalorización del dólar frente al euro a 30 de septiembre de 2015 frente al 31 de diciembre de 2014.
- Entró en vigor un contrato de arrendamiento financiero por valor de 56,7 millones de euros para un nuevo edificio de oficinas en Bad Homburg (Alemania) en abril de 2015.

## 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 (11,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2015), 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 a que 30 de septiembre de 2015 ascienden a 7,5 millones de euros) y (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 (7,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2015).

## 9.3 Flujos de efectivo del Grupo

Estado de flujos de efectivo consolidado <i>Cifras en millones de euros</i>	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	% Variación	Ene-Sep 2015	Ene-Sep 2014	% Variación
EBITDA	365,8	334,9	9,2%	1.144,5	1.037,5	10,3%
Cambios en el capital circulante	79,9	23,5	n.a.	3,2	(34,2)	n.a.
Inversiones en inmovilizado	(141,5)	(115,6)	22,4%	(393,2)	(314,0)	25,2%
<b>Flujo de efectivo operativo antes de impuestos</b>	<b>304,1</b>	<b>242,7</b>	<b>25,3%</b>	<b>754,4</b>	<b>689,3</b>	<b>9,5%</b>
Impuestos	(19,6)	(35,0)	(43,9%)	(120,5)	(156,7)	(23,1%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(40,4)	(43,3)	(6,8%)	(51,2)	(55,8)	(8,3%)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>244,1</b>	<b>164,4</b>	<b>48,5%</b>	<b>582,8</b>	<b>476,8</b>	<b>22,2%</b>
Inversiones neta en sociedades	(104,7)	0,2	n.a.	(117,5)	(386,1)	(69,6%)
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	(17,5)	5,8	n.a.	(16,7)	(4,0)	n.a.
Devoluciones de deuda financiera	88,6	(25,6)	n.a.	214,0	131,9	62,2%
Pagos a accionistas	(167,2)	(145,2)	15,2%	(598,5)	(285,7)	109,5%
<b>Variación de tesorería y otros activos equivalentes</b>	<b>43,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>n.a.</b>	<b>64,0</b>	<b>(67,1)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería y otros activos equivalentes, netos<sup>1</sup></b>						
Saldo inicial	393,4	423,9		372,8	490,6	
Saldo final	436,8	423,5		436,8	423,5	

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

## 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 Fernández**

Directora, Relación con Inversores

[cristina.fernandez@amadeus.com](mailto:cristina.fernandez@amadeus.com)

Síguenos en:

AmadeusITGroup



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

## 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 documento 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.*