



Informe de gestion 2018

28 de febrero de 2019

Index

1	Resumen	3
1.1	Introducción.....	4
1.2	Resumen de información financiera y de explotación	6
2	Resumen de actividades.....	8
2.1	Actividades recientes más destacadas.....	9
2.2	Principales proyectos de I+D en curso	11
3	Presentación de la información financiera.....	13
3.1	Cambios contables.....	15
3.2	Adquisición de TravelClick	20
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura	25
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio	26
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés	27
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias	27
5	Rendimiento operativo y financiero por segmento	28
5.1	Negocio de Distribución	29
5.2	Negocio de soluciones tecnológicas	33
5.3	EBITDA	36
6	Estados financieros consolidados.....	38
6.1	Cuenta de resultados del Grupo	39
6.2	Estado de posición financiera (resumido)	46
6.3	Flujos de efectivo del Grupo	50
7	Información para inversores.....	55
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	56
7.2	Evolución de la acción en 2018.....	56
7.3	Remuneración a los accionistas	57
8	Glosario.....	58

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales del ejercicio 2018 (cerrado el 31 de diciembre de 2018)

- En el negocio de Distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 2,1% hasta los 580,2 millones
- En el negocio de Soluciones Tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 11,9%, hasta un total de 1.853,9 millones
- Los ingresos crecieron un 6,6%¹, hasta los 4.943,9 millones de euros (un crecimiento de un solo dígito alto¹, excluyendo los efectos de tipo de cambio)
- El EBITDA aumentó un 9,7%¹, hasta los 2.040,6 millones de euros (un crecimiento de un solo dígito alto¹ excluyendo el efecto de los tipos de cambio y de la NIIF 16)
- El beneficio ajustado² aumentó un 1,0%¹, hasta los 1.122,8 millones de euros
- El flujo de caja libre ascendió a 989,0 millones de euros³, lo que supone un crecimiento del 7,8%
- A 31 de diciembre de 2018, la deuda financiera neta⁴ era de 3.074,0 millones de euros (1,47 veces el EBITDA de los últimos doce meses⁴)

Amadeus siguió evolucionando positivamente durante el cuarto trimestre de 2018 y presentó un crecimiento de los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado de 2018 del 6,6%¹, 9,7%¹ y 1,0%¹, respectivamente (excluidos los costes derivados de la operación de adquisición de TravelClick)¹. Estos resultados se sustentaron en la positiva evolución de nuestros segmentos de Distribución y Soluciones Tecnológicas y en el efecto de la consolidación de TravelClick¹ (adquirida el 4 de octubre de 2018). Los resultados financieros presentados en el periodo se vieron afectados por el tipo de cambio USD/EUR en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo que tuvo un efecto negativo significativo. Descontando la evolución de los tipos de cambio, (así como el efecto de la NIIF 16¹ sobre el EBITDA), en 2018 los ingresos y el EBITDA registraron tasas de crecimiento de un dígito elevado¹, con un margen de EBITDA estable en líneas generales. La ralentización relativa del crecimiento del beneficio ajustado se debe al efecto positivo extraordinario causado por los ajustes al pasivo por impuestos diferidos en 2017, excluyendo los cuales el beneficio ajustado creció 6.0% en el año.

En el negocio de Distribución, durante el trimestre seguimos garantizando y ampliando la disponibilidad de contenido para nuestros clientes mediante la firma o renovación de acuerdos de distribución con 15 aerolíneas (entre ellas Finnair y TAP); un total de 50 en 2018. Además, recientemente, en la India, Vistara renovó

¹ Incluidos los siguientes efectos derivados de la consolidación de TravelClick en 2018: contribuciones de 86,7 millones de euros, 22,3 millones de euros y 14,3 millones de euros en ingresos, EBITDA y beneficio ajustado, respectivamente; no incluye los costes derivados de la operación de adquisición de TravelClick, el ajuste por PPA y los gastos por intereses de la financiación bancaria para la adquisición. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.2, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos. Asimismo, en comparación con los datos de 2017, ajustados por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9, aplicadas desde el 1 de enero de 2018. Véase la sección 3.1 para obtener más información. Además, la compañía ha optado por la adopción temprana de la NIIF 16, que aplica desde el 1 de enero de 2018. Las cifras de 2017 no han sido ajustadas por la aplicación de la NIIF 16. En 2018, la NIIF 16 tuvo un efecto positivo de 47,4 millones de euros en el EBITDA. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

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

³ Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Incluye la contribución de TravelClick al flujo de caja libre de 2018 de 14,8 millones de euros, pero excluye los costes derivados de la operación de adquisición de TravelClick, así como los intereses de la financiación para la adquisición de esta compañía y las comisiones no recurrentes relacionadas. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.2, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁴ Según la definición de nuestros contratos de financiación.

recientemente su contrato de distribución con Amadeus y la aerolínea de bajo coste india SpiceJet firmó su primer contrato de distribución con Amadeus. En 2018, las reservas aéreas de nuestro negocio de Distribución aumentaron un 2,1%, lastradas por la desaceleración del sector y la pobre evolución de la cuota de mercado de Amadeus en el segmento de agencias de viajes *online* de Europa occidental. La debilidad de nuestra cuota de mercado en Europa occidental influyó en nuestra posición competitiva mundial⁵, que en 2018 registró un leve descenso de 0,2 puntos porcentuales hasta situarse en 43,7% (exceptuando Europa occidental, la posición competitiva⁵ mejoró 1,1 pp durante el ejercicio completo y 1,4 pp en el cuarto trimestre). Asia-Pacífico y Norteamérica fueron las regiones de mayor crecimiento en 2018, creciendo a un niveles de un solo dígito alto. Durante el periodo, los ingresos del segmento de Distribución crecieron un 2,8%⁶, afectados negativamente por el efecto de los tipos de cambio.

Los ingresos de nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas crecieron un 13,1%⁶ durante el ejercicio completo, penalizados por los tipos de cambio. Dicha evolución se vio impulsada por (i) el crecimiento en nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas, (ii) el crecimiento sostenido de nuestros nuevos negocios, y (iii) la consolidación de TravelClick. En el área de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 11,9% durante el año, gracias al propio crecimiento orgánico del 7,6% y a las migraciones completadas en 2017 y 2018, como las de Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación, SmartWings, Norwegian Air Argentina, Air Algerie y MIAT-Mongolian Airlines, S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar a la plataforma Altéa, así como las de GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART, flyadeal y Volaris Costa Rica a la plataforma New Skies.

Nuestra base de clientes de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas se amplió durante el trimestre. Cyprus Airways contratará e implementó el paquete Altéa al completo, incluidos los módulos de inventario (Inventory), reservas (Reservation), control de salidas (Departure Control) y gestión de vuelos (Flight Management). Además, S7 Airlines finalizó la implementación del paquete Altéa al completo, mientras que Volaris Costa Rica contrató New Skies y realizó la migración. En diciembre, anunciamos que Singapore Airlines había implementado las soluciones Amadeus Altéa NDC y Amadeus Anytime Merchandising para acelerar su transformación digital y mejorar sus capacidades de distribución.

Durante el cuarto trimestre, seguimos progresando en el despliegue de nuestra herramienta Guest Reservation System con InterContinental Hotels Group, que concluyó con éxito. Los más de 5.600 establecimientos hoteleros de la cadena, en más de 100 países y con 15 marcas, ya están utilizando nuestro sistema de reservas. En adelante, se realizarán actualizaciones de la plataforma que incorporarán características y funciones mejoradas, entre ellas la venta basada en atributos.

Hemos seguido muy centrados en nuestras inversiones tecnológicas, ya que creemos que son la clave de nuestro éxito. En 2018, Amadeus invirtió en I+D una cifra equivalente al 17,8% de sus ingresos. Esta se destinó al respaldo de nuestro crecimiento a medio y largo plazo a través de la evolución de nuestros productos, la ampliación de

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

⁶ Incluidos los siguientes efectos derivados de la consolidación de TravelClick en 2018: contribuciones de 86,7 millones de euros, 22,3 millones de euros y 14,3 millones de euros en ingresos, EBITDA y beneficio ajustado, respectivamente; no incluye los costes derivados de la operación de adquisición de TravelClick, el ajuste por PPA y los gastos por intereses de la financiación bancaria para la adquisición. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.2, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos. Asimismo, en comparación con los datos de 2017, ajustados por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9, aplicadas desde el 1 de enero de 2018. Véase la sección 3.1 para obtener más información. Además, la compañía ha optado por la adopción temprana de la NIIF 16, que aplica desde el 1 de enero de 2018. Las cifras de 2017 no han sido ajustadas por la aplicación de la NIIF 16. En 2018, la NIIF 16 tuvo un efecto positivo de 47,4 millones de euros en el EBITDA. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

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

Durante el año, el flujo de caja libre se incrementó un 7,8%⁷, hasta los 989,0 millones de euros. Al cierre del ejercicio, la deuda financiera neta consolidada⁸ se situaba en 3.074,0 millones de euros, lo que supone 1,47 veces el EBITDA de los doce últimos meses⁸.

1.2 Resumen de información financiera y de explotación

⁷ Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Incluye una contribución de TravelClick al flujo de efectivo libre de 2018 de 14,8 millones de euros, pero excluye los costes derivados de la operación de adquisición de TravelClick, así como los intereses sobre la financiación para la adquisición de esta compañía y las comisiones no recurrentes relacionadas. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.2, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁸ Según la definición de los contratos de financiación.

Principales indicadores de negocio (millones de euros)	Año 2018¹	Año 2017¹	Variación
Indicadores operativos			
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	580,2	568,4	2,1%
Reservas no aéreas (m))	63,0	64,0	(1,5%)
Reservas totales (m)	643,2	632,3	1,7%
Pasajero embarcados (m)	1.853,9	1.656,5	11,9%
Resultados Financieros¹			
Ingresos de Distribución	3.004,3	2.922,1	2,8%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	1.939,7	1.715,1	13,1%
Ingresos ordinarios	4.943,9	4.637,2	6,6%
Contribución de distribución	1.380,7	1.350,1	2,3%
Contribución de soluciones tecnológicas	1.352,4	1.219,7	10,9%
Contribución	2.733,0	2.569,8	6,4%
EBITDA	2.040,6	1.859,9	9,7%
Margen de EBITDA (%)	41,3%	40,1%	1,2 p.p.
Beneficio ajustado³	1.122,8	1.112,1	1,0%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁴	2,61	2,54	2,7%
Flujos de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	718,2	612,1	17,3%
Flujo de caja libre ²	989,0	917,6	7,8%
Endeudamiento⁵			
Deuda financiera neta según contrato de financiación	3.074,0	2.083,3	47,6%
Deuda financiera neta / EBITDA (últimos 12 meses)	1,47x	1,12x	

¹Incluidos los efectos derivados de la consolidación de TravelClick en 2018: contribuciones de 86,7 millones de euros, 22,3 millones de euros y 14,3 millones de euros en ingresos, EBITDA y beneficio ajustado, respectivamente; no incluye los costes derivados de la operación de adquisición de TravelClick, el ajuste por PPA y los gastos por intereses de la financiación bancaria para la adquisición. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.2, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos. Asimismo, en comparación con los datos de 2017, ajustados por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9, aplicadas desde el 1 de enero de 2018. Véase la sección 3.1 para obtener más información. Además, la compañía ha optado por la adopción temprana de la NIIF 16, que aplica desde el 1 de enero de 2018. Las cifras de 2017 no han sido ajustadas por la aplicación de la NIIF 16. En 2018, la NIIF 16 tuvo un efecto positivo de 47,4 millones de euros en el EBITDA. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

²Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Incluye la contribución de TravelClick al flujo de caja libre de 2018 de 14,8 millones de euros, pero excluye los costes derivados de la adquisición de TravelClick, así como los intereses de la financiación para la adquisición de esta compañía y las comisiones no recurrentes relacionadas. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.2, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

³Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.

⁴Ganancias 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.

⁵Según la definición de nuestros contratos de financiación.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades recientes más destacadas

Distribución para aerolíneas

- Durante el cuarto trimestre de 2018, firmamos nuevos contratos o renovaciones de 15 acuerdos de distribución con aerolíneas, un total de 50 durante el año. Entre las aerolíneas que firmaron o prorrogaron acuerdos en el último trimestre, figuran Finnair y TAP. En la India, Vistara renovó su contrato de distribución plurianual, lo que permitirá a sus agencias de viajes asociadas contar con un acceso continuado a la gama completa de tarifas y precios de la aerolínea. Recientemente, SpiceJet, la aerolínea india de bajo coste, firmó su primer contrato de distribución con Amadeus.
- Los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de aproximadamente 115 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo. Las reservas de aerolíneas de bajo coste e híbridas procesadas a través de Amadeus aumentaron un 13%⁹ en 2018.
- En febrero, firmamos un acuerdo con Qantas que permite la distribución a través de el Qantas Channel desde agosto de 2019. Gracias a este acuerdo, las agencias de viaje de Amadeus que contraten este canal podrán seguir accediendo a la amplia gama de tarifas disponible para agentes- incluyendo futuro contenido NDC- mientras siguen disfrutando de las eficiencias y las funcionalidades de nuestra plataforma de GDS.
- Durante el cuarto trimestre, nuestros clientes siguieron contratando nuestras soluciones de comercialización para el canal de agencias de viajes: (i) dos clientes, entre ellos Alaska Airlines, contrataron Amadeus Fare Families, lo que sitúa en 81 el total de aerolíneas al cierre del año (de las cuales 69 han implementado ya la solución), (ii) otro cliente contrató Amadeus Airline Ancillary Services para el canal indirecto, lo que sitúa en 151 el total de aerolíneas al cierre del año (de las cuales 128 ya han implementado la solución).

Corporaciones

- En noviembre, anunciamos que Bosch implementará Amadeus cytric Travel, la herramienta de autorreserva para viajes corporativos de Amadeus. Bosch también implementará la plataforma Amadeus Mobile. Gracias a estas soluciones, Bosch podrá ofrecer a sus viajeros corporativos un proceso fluido, desde la planificación y reserva de sus viajes hasta la presentación de los recibos de sus gastos. Además, los empleados de Bosch contarán con asistencia durante sus desplazamientos, por ejemplo, a la hora de encontrar direcciones, contratar transportes terrestres de confianza o realizar reservas en restaurantes.

Soluciones Tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre del mes de diciembre, 214 aerolíneas clientes tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros de Amadeus (Altéa o New Skies) y 204 ya estaban migradas.
- Durante el trimestre, Cyprus Airways contrató e implementó el paquete Altéa al completo, integrado por los módulos de inventario (Inventory), reservas (Reservation), control de salidas (Departure Control) y gestión de vuelos (Flight Management).
- Durante el cuarto trimestre, S7 Airlines implementó el paquete Altéa al completo, mientras que Volaris Costa Rica contrató New Skies y realizó la migración.

En diciembre, anunciamos que Singapore Airlines había implementado las soluciones Amadeus Altéa NDC y Amadeus Anytime Merchandising para acelerar su transformación digital y mejorar sus capacidades de distribución. Singapore Airlines ha formado parte del programa NDC-X de Amadeus desde que contrató Altéa NDC en 2017. El

⁹ Ajustado para excluir el efecto del cese de actividad de Air Berlin.

programa NDC-X forma parte de la evolución de la plataforma de viajes de Amadeus, que agrupará todo el contenido relevante —incluyendo vuelos, hoteles y otro contenido de viajes— de cualquier fuente (EDIFACT, NDC, API propias y otros consolidadores) para que pueda ser distribuido a través de cualquier dispositivo o interfaz de usuario.

Hoteles

- Durante el cuarto trimestre, seguimos progresando en el despliegue de nuestra herramienta Guest Reservation System con InterContinental Hotels Group, que concluyó con éxito. Los más de 5.600 establecimientos hoteleros de la cadena, en más de 100 países y con 15 marcas, ya están utilizando nuestro sistema de reservas. En adelante, se realizarán actualizaciones de la plataforma que incorporarán características y funciones mejoradas, entre ellas la venta basada en atributos.
- En noviembre, anunciamos que el Grupo NH se había sumado al programa Demand360 de TravelClick, que otorga a los negocios hoteleros un acceso exclusivo a datos de demanda futura y les permite desarrollar estrategias optimizadas para elevar al máximo los ingresos. Al trabajar con Demand360 de TravelClick, los hoteles pueden tener una panorámica de las tendencias de las reservas en su mercado local, además de la capacidad de saber qué medidas tomar para impulsar sus resultados y asegurarse de que consiguen un número razonable de reservas a través del segmento y el canal adecuados.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- En febrero, el aeropuerto de Billund, el segundo más grande de Dinamarca, desplegó la tecnología Amadeus Altéa Departure Control System y Amadeus Baggage Reconciliation System (BRS). Juntas, estas soluciones apuntalarán las iniciativas de digitalización del aeropuerto y mejorarán la experiencia de los pasajeros a través de la automatización de procesos y las funciones de autoservicio.

Servicios de pagos

- En febrero, nos asociamos con Barclaycard para integrar Precisionpay, su solución de tarjetas virtuales, en B2B Wallet de Amadeus. La incorporación a B2B Wallet de Precisionpay de Barclaycard, que es similar a una tarjeta de crédito corporativa estándar, brindará una oferta más amplia y una mayor disponibilidad de opciones de crédito a las agencias de viajes de toda Europa.
- En enero, anunciamos que Wizz Air se había convertido en la primera aerolínea de bajo coste en utilizar la plataforma de pagos de Amadeus a través de Navitaire. Al integrar nuestra plataforma de pagos con Navitaire NewSkies, fuimos capaces de conectar directamente a esta aerolínea de bajo coste con Wirecard, lo que brinda a Wizz Air más flexibilidad y reduce los costes de los pagos.

Ferrocarril

- En enero, comenzamos a distribuir la oferta de China Railway fuera de China continental, con lo que nos convertimos en la primera plataforma tecnológica en hacerlo. Las agencias de viajes usuarias de Amadeus Selling Platform pueden reservar y reembolsar billetes de China Railway en varios idiomas.

Otros anuncios

- En noviembre de 2018, la agencia Moody's confirmó la calificación Baa2 a largo plazo que otorga a Amadeus, con perspectiva estable.

— En los últimos meses, anunciamos diversos cambios en nuestro Comité Ejecutivo:

- Wolfgang Krips, anteriormente Senior Vice President de Technology Platform Engineering (TPE), fue designado Senior VP Strategy, un nombramiento motivado por el creciente perfil tecnológico de Amadeus.
- Dietmar Fauser se convirtió en Senior Vice President de TPE en sustitución de Krips. Fauser. Mr. Fauser que trabaja en Amadeus desde 1998, fue hasta hace poco Vice President of Core Platforms and Middleware (CPM) y ha desempeñado un papel destacado en la consolidación del área de TPE durante los últimos años.
- Francisco Pérez-Lozao, ahora Senior Vice President de Hospitality, se dedicará exclusivamente a liderar el negocio de Hospitality, recientemente fortalecido a través de la adquisición de TravelClick.
- El resto de nuevas unidades de negocio estarán dirigidas por Stefan Roper, nombrado Senior Vice President del área de Strategic Growth Businesses (SGB). Roper aporta más de 20 años de experiencia internacional en el sector de la tecnología, tanto en entornos innovadores de rápido crecimiento como en grandes actores tecnológicos.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Como proveedor tecnológico de referencia para el sector de los viajes, Amadeus lleva a cabo importantes actividades de I+D. En 2018, Amadeus dedicó el 17,8%¹⁰ de todos sus ingresos a esta actividad, con las siguientes prioridades:

— Evolución de los productos y ampliación de la cartera:

- Esfuerzos relacionados con la adopción generalizada del estándar NDC. Inversiones relacionadas con el desarrollo de nuestra plataforma, que combinará contenidos procedentes de distintas fuentes (tecnología existente, NDC y contenidos de consolidadores y otras fuentes) a fin de garantizar una adopción sencilla en el mercado, con los mínimos trastornos.
- Para las aerolíneas, inversiones en soluciones de *merchandising* y personalización, herramientas de compra y distribución mejoradas, soluciones relacionadas con la optimización de ingresos y paquetes financieros.
- Para las agencias de viajes, metabuscadores y empresas, iniciativas vinculadas a nuestra plataforma de ventas en la nube de última generación, motores de búsqueda y nuestra herramienta de autorreserva de viajes y gestión de gastos.
- Para la industria hotelera, la inversión en el desarrollo y la implantación de nuestro sistema central de reservas de última generación (Central Reservation System) y mejoras relacionadas con nuestro sistema puntero de gestión hotelera (Property Management System).
- Desarrollo y evolución continuada de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos e industria ferroviaria.
- Recursos destinados a mejorar la capacidad de distribución en los segmentos de hotel y tren.

¹⁰ Comparado con los datos de 2017, ajustados por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9, aplicadas desde el 1 de enero de 2018. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

— Implementaciones de clientes y servicios:

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

— Inversión en tecnologías de interés transversal:

- Continuación de la transición gradual a tecnologías de última generación y servicios en la nube; un trasvase que proporciona un marco flexible y sólido para el despliegue masivo y distribución de operaciones con un elevado tráfico transaccional y de datos.
- La incorporación de nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial y el aprendizaje automático, a nuestra cartera de productos.
- Proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas para ofrecer el mayor grado posible de fiabilidad, disponibilidad, servicios y seguridad a nuestra base de clientes.
- Proyectos relacionados con nuestras infraestructuras y procesos globales, para mejorar la eficiencia y la flexibilidad.

3 Presentación de la información financiera



Las cuentas anuales consolidadas y auditadas de Amadeus IT Group, S.A. y subsidiarias son la fuente de la información financiera incluida en este documento y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la forma adoptada por la Unión Europea.

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

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

- EBITDA corresponde al beneficio de explotación menos los gastos por depreciación y amortización. En la sección 6.1.5. se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- La conciliación del beneficio de explotación se incluye en la cuenta de resultados del Grupo incluida en la sección 6.1.
- El beneficio ajustado se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, según lo detallado en la sección 6.1.8.
- La deuda financiera neta según nuestro contrato de financiación se calcula como la deuda corriente y no corriente (según estados financieros), menos el saldo de efectivo y equivalentes, ajustado por las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas, los intereses devengados y los ajustes de valor razonable de un préstamo del BEI). En la sección 6.2.5. se ofrece una conciliación con los estados financieros.

Además, tal y como se detalla en la sección 3.2, con el fin de facilitar la comparación con 2017, presentamos los resultados financieros y por segmento no auditados y ajustados para excluir los resultados consolidados de TravelClick y los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick.

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

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

3.1 Cambios contables

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

NIIF 15

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

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

Más allá de estos efectos, no se han producido impactos de relevancia derivados de la adopción de esta norma, dado que más del 90% de los ingresos de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas se obtiene de contratos identificados como *Software as a Service* (*software* como servicio) que reúnen los requisitos de la nueva norma NIIF 15.

Esta norma se ha aplicado retrospectivamente desde el 1 de enero de 2018 y, por tanto, los datos de 2017 que se muestran en este informe han sido ajustados de conformidad con la misma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, los ingresos de distribución y los costes de explotación (Coste de los ingresos, Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación), han protagonizado un descenso de 215,5 millones de euros en 2017. Las cifras de EBITDA, resultado de explotación, beneficio y flujo de caja libre correspondientes a 2017 no sufren cambios a raíz de la trasposición de esta norma.

NIIF 9

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

A consecuencia de la adopción de esta norma, las provisiones por deudas de dudoso cobro, reconocidas dentro de los costes de explotación, han aumentado y han afectado negativamente a la contribución de los segmentos y al EBITDA (por igual importe), así como al beneficio del periodo (por igual importe menos la deducción fiscal que lleva aparejada).

Además la norma modifica la contabilidad de cobertura, que implica un reducción de los gastos financieros netos y un aumento en el beneficio (por la misma cantidad menos el impacto fiscal asociado).

El flujo de caja libre no se ve afectado por la implementación de esta norma.

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

A efectos comparativos, los datos de 2017 recogidos en este informe han sido ajustados aplicando esta norma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, en 2017 la partida de otros gastos de explotación aumentó 5,2 millones de euros y los gastos financieros netos descendieron 4,8 millones de euros, lo que se

traduce en una reducción del EBITDA y del beneficio de explotación de 5,2 millones de euros y un descenso del beneficio del periodo de 0,2 millones de euros.

Asignación de los gastos relacionados con edificios e instalaciones

Desde el 1 de enero de 2018, los gastos relacionados con edificios e instalaciones se reconocen íntegramente como costes indirectos (anteriormente, se imputaban en parte a los segmentos de Distribución y Soluciones Tecnológicas). Dada la expansión geográfica de nuestros negocios y nuestro énfasis en el cliente, los equipos de todos nuestros negocios comparten con frecuencia los edificios e instalaciones, lo que incrementa la complejidad de las normas de imputación de costes. Creemos que esta reclasificación se traduce en una estructura de costes de los segmentos operativos que ofrece una imagen más precisa de sus niveles de rentabilidad.

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

A efectos comparativos, los datos de 2017 recogidos en este informe han sido ajustados aplicando esta norma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, en 2017 la contribución del negocio de Distribución y la de Soluciones Tecnológicas aumentaron en 49,2 y 42,7 millones de euros, respectivamente, y los costes indirectos netos se incrementaron en 91,9 millones de euros. Las cifras de EBITDA, resultado de explotación, beneficio y flujo de caja libre correspondientes a 2017 no sufren cambios a raíz de esta reasignación de costes.

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

Año 2017 (millones de euros)					Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
	Publicado	NIIF 15	NIIF 9				
Info. por segmento							
Ingresos de Distribución	3.137,6	(215,5)	0,0	0,0		2.922,1	(215,5)
Ingresos sol. Tecnológicas	1.715,1	0,0	0,0	0,0		1.715,1	0,0
Ingresos ordinarios	4.852,7	(215,5)	0,0	0,0		4.637,2	(215,5)
Contribución de Distribución	1.306,0	0,0	(5,2)	49,2		1.350,1	44,0
Contribución de Sol. Tecnológicas	1.177,0	0,0	0,0	42,7		1.219,7	42,7
Contribución	2.483,0	0,0	(5,2)	91,9		2.569,8	86,7
Costes indirectos netos	(617,9)	0,0	0,0	(91,9)		(709,8)	(91,9)
EBITDA	1.865,1	0,0	(5,2)	0,0		1.859,9	(5,2)
Cuenta de resultados							
Ingresos ordinarios	4.852,7	(215,5)	0,0	0,0		4.637,2	(215,5)
Coste de los ingresos	(1.291,0)	200,8	0,0	0,0		(1.090,2)	200,8
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(1.337,6)	3,4	0,0	0,0		(1.334,2)	3,4
Otros gastos de explotación	(344,4)	11,3	(5,2)	0,0		(338,3)	6,1
Depreciación y amortización	(556,5)	0,0	0,0	0,0		(556,5)	0,0
Beneficio de la explotación	1.323,2	0,0	(5,2)	0,0		1.318,0	(5,2)
Gastos financieros netos	(60,1)	0,0	4,8	0,0		(55,3)	4,8
Otros ingresos (gastos)	(0,6)	0,0	0,0	0,0		(0,6)	0,0
Beneficio antes de impuestos	1.262,5	0,0	(0,4)	0,0		1.262,1	(0,4)
Gasto por impuesto	(262,0)	0,0	0,2	0,0		(261,8)	0,2
Beneficio después de impuestos	1.000,5	0,0	(0,2)	0,0		1.000,3	(0,2)
Beneficio de empresas asociadas y JV	4,2	0,0	0,0	0,0		4,2	0,0
Beneficio del periodo	1.004,7	0,0	(0,2)	0,0		1.004,5	(0,2)
Ganancias por acción (€)	2,29	0,00	0,00	0,00		2,29	0,00
Beneficio del periodo ajustado	1.116,1	0,0	(4,1)	0,0		1.112,1	(4,1)
Ganancias por acción ajustadas(€)	2,55	0,00	(0,01)	0,00		2,54	(0,01)

Año 2017 (millones de euros)					Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
	Publicado	NIIF 15	NIIF 9				
Flujos de caja							
EBITDA	1.865,1	0,0	(5,2)	0,0		1.859,9	(5,2)
Cambios en capital circulante	55,3	0,0	5,2	0,0		60,5	5,2
Inversiones en inmovilizado	(612,1)	0,0	0,0	0,0		(612,1)	0,0
Impuestos	(363,4)	0,0	0,0	0,0		(363,4)	0,0
Pagos por intereses	(27,2)	0,0	0,0	0,0		(27,2)	0,0
Flujo de caja libre	917,6	0,0	0,0	0,0		917,6	0,0

Oct-Dic 2017 (millones de euros)					Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
	Publicado	NIIF 15	NIIF 9				
Resultados financieros							
Ingresos de Distribución	755,6	(51,4)	0,0	0,0		704,2	(51,4)
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	410,5	0,0	0,0	0,0		410,5	0,0
Ingresos ordinarios	1.166,1	(51,4)	0,0	0,0		1.114,7	(51,4)
Coste de los ingresos	(317,0)	45,0	0,0	0,0		(272,0)	45,0
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(341,1)	3,4	0,0	0,0		(337,7)	3,4
Otros gastos de explotación	(105,1)	3,0	(1,3)	0,0		(103,4)	1,7
Depreciación y amortización	(163,1)	0,0	0,0	0,0		(163,1)	0,0
Beneficio de la explotación	239,8	0,0	(1,3)	0,0		238,5	(1,3)
Gastos financieros netos	(14,4)	0,0	1,4	0,0		(13,0)	1,4
Otros ingresos (gastos)	0,7	0,0	0,0	0,0		0,7	0,0
Beneficio antes de impuestos	226,1	0,0	0,1	0,0		226,2	0,1
Gasto por impuesto	2,3	0,0	0,0	0,0		2,3	0,0
Beneficio desp. de impuestos	228,4	0,0	0,1	0,0		228,5	0,1
Benef. de emp. asociadas y JV	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Beneficio del periodo	228,4	0,0	0,1	0,0		228,5	0,1
Ganancias por acción (€)	0,52	0,00	0,00	0,00		0,52	0,00
EBITDA	398,8	0,0	(1,3)	0,0		397,6	(1,3)
Beneficio del periodo ajustado	269,4	0,0	(1,2)	0,0		268,2	(1,2)
Gananc. por acción ajustadas (€)	0,62	0,00	(0,01)	0,00		0,61	(0,01)

Oct-Dic 2017 (millones de euros)	Publicado	NIIF 15	NIIF 9	Arrendamiento operativo	Ajustado	Variación
Flujo de efectivo						
EBITDA	398,8	0,0	(1,3)	0,0	397,6	(1,3)
Cambios en capit. circulante	77,9	0,0	1,3	0,0	79,1	1,3
Inversiones en inmovilizado	(173,8)	0,0	0,0	0,0	(173,8)	0,0
Impuestos a pagar	(159,3)	0,0	0,0	0,0	(159,3)	0,0
Pagos por intereses	(14,5)	0,0	0,0	0,0	(14,5)	0,0
Flujo de caja libre	129,1	0,0	0,0	0,0	129,1	0,0

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

NIIF 16

Hemos optado por la adopción temprana de la norma, que aplicamos desde el 1 de enero de 2018¹¹. Esta norma introduce un único modelo de valoración de los arrendamientos en balance para los activos por derecho de uso. El principal efecto derivado de su adopción es que hemos reconocido nuevos activos y pasivos relacionados con nuestros arrendamientos operativos de inmuebles. Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ha cambiado, ya que la norma sustituye el reconocimiento lineal del gasto de arrendamientos operativos por un cargo por deterioro de los activos por derecho de uso y un cargo por intereses en los pasivos de arrendamientos. Este cambio se ha traducido en una reducción de los costes de explotación, lo que aumenta el EBITDA, y un incremento de los gastos por depreciación y amortización, con un efecto (positivo) limitado en el beneficio de explotación. Los gastos por intereses también aumentan. A consecuencia de ello, el beneficio del periodo solo se ve afectado levemente. La adopción de la norma no afecta a la generación de caja, aunque el flujo de caja libre sí registra un impacto positivo, dado que una gran parte de los pagos realizados en el marco de arrendamientos operativos ahora se contabiliza como flujos financieros (pagos de deuda), mientras que antes se contabilizaban como flujos de explotación (en el EBITDA).

El impacto de la adopción de esta norma en 2018 ha sido el siguiente:

- Una reducción de los costes de explotación de 47,4 millones de euros (con un incremento del EBITDA por el mismo importe), un aumento de los gastos por depreciación y amortización de 45,4 millones de euros (juntos, estos dos efectos aumentan el beneficio de explotación 2,0 millones de euros) y un incremento de los gastos por intereses de 4,9 millones de euros. Como resultado de ello, los beneficios registraron una caída de 2,1 millones de euros en 2018.
- Un aumento de los activos por derecho de uso (activo no corriente) y la deuda financiera (repartido entre los pasivos corrientes y no corrientes del balance) de 251,1 millones de euros y 259,7 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2018. La deuda financiera relacionada con arrendamientos operativos

¹¹ A tenor del método escogido para la aplicación de la norma (método retrospectivo modificado), los datos de 2017 no se ajustarán aplicando la NIIF 16.

derivada de la adopción de esta norma no forma parte de la deuda financiera según la definición de nuestro contrato de financiación.

- Un efecto positivo de 47,4 millones de euros en el flujo de caja libre, como resultado del aumento del EBITDA (47,4 millones de euros), tal y como se explica anteriormente. Sin embargo, la generación de caja no se ve afectada, dado que el aumento del flujo de caja libre se compensa con el aumento de los pagos de deuda (por el mismo importe), expresado debajo de la partida del flujo de caja libre.

3.2 Adquisición de TravelClick

El 10 de agosto de 2018, Amadeus anunció un acuerdo para adquirir Project Dwight Ultimate Parent Corporation y su grupo de empresas (“TravelClick”), un destacado proveedor internacional con sede en EE. UU. que proporciona soluciones tecnológicas y de negocio para el sector hotelero. Amadeus recibió las preceptivas autorizaciones reglamentarias y la operación se cerró el 4 de octubre de 2018. El precio de adquisición ascendió a 1.520 millones de dólares estadounidenses. La adquisición se financió íntegramente con deuda. El 18 de septiembre de 2018, Amadeus llevó a cabo tres emisiones de eurobonos por un importe total de 1.500 millones de euros, que se usaron en parte para financiar la adquisición de TravelClick (más información en la sección 6.2.5).

Los resultados de TravelClick (“TC”) empezaron a consolidarse en las cuentas de Amadeus desde el 4 de octubre de 2018 y aportaron 86,7 millones de euros en los ingresos, 22,3 millones de euros en el EBITDA, 14,1 millones de euros en el beneficio y 14,8 millones de euros en el flujo de caja libre a nuestros resultados anuales y del cuarto trimestre de 2018 (excluidos costes no recurrentes relacionados con la adquisición). TravelClick se presenta en nuestro negocio de tecnología para hoteles, dentro del segmento de Soluciones Tecnológicas (excepto los costes indirectos de TravelClick, que se han imputado a costes indirectos).

A consecuencia de la adquisición de TravelClick, se han contabilizado los siguientes efectos no recurrentes en 2018:

- Costes relacionados con la adquisición e integración de TravelClick, asumidos totalmente en el cuarto trimestre de 2018, por importe de 19,5 millones de euros (antes de impuestos). De ellos, 4,8 millones de euros se abonaron durante el trimestre. Estos costes se refieren principalmente a las comisiones de asesoramiento de expertos externos (como bancos, bufetes de abogados, auditoras y consultoras, entre otros) y a los costes relacionados con su integración.
- En el cuarto trimestre de 2018, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición (PPA) en relación con la consolidación de TravelClick en las cuentas de Amadeus. A consecuencia de dicho ejercicio, se registraron los siguientes efectos (antes de impuestos):
 - Una reducción en los ingresos y en el gasto de personal y otros gastos de explotación por importe de 8,2 millones de euros y 0,6 millones de euros, respectivamente, a causa de los ajustes aplicados al valor razonable de algunos pasivos de explotación, que resultaron en un impacto negativo de 7,7 millones de euros sobre el EBITDA.
 - Un gasto de amortización adicional de 12,2 millones que elevó el gasto total de amortización del grupo.
- Las comisiones relacionadas con la financiación para la adquisición de TravelClick, por importe de 8,2 millones de euros, se abonaron en 2018 (2,0 millones de euros en el cuarto trimestre). Estas comisiones de financiación se difieren en el balance y se reconocen en la cuenta de resultados durante la vigencia de la deuda relacionada.

En 2018 se reconocieron 0,4 millones de euros (antes de impuestos) en la cuenta de resultados (en el epígrafe de gastos por intereses).

Los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick descritos anteriormente (costes de adquisición, efectos derivados del PPA y comisiones de financiación) han repercutido en los resultados y la generación de efectivo del grupo en 2018, sobre todo en los ingresos, el EBITDA, el margen de EBITDA, el resultado de explotación, el beneficio, el beneficio ajustado, el BPA, el BPA ajustado y el flujo de caja libre.

Para mayor claridad, mostramos en las siguientes tablas las cifras del Grupo Amadeus (incluidos los resultados consolidados de TravelClick) y las cifras del Grupo Amadeus excluyendo la adquisición de TravelClick, en dos columnas diferentes. Los efectos totales del ejercicio de PPA y los costes no recurrentes relacionados con la adquisición de TravelClick, así como el efecto de la financiación de la adquisición de esta compañía, se exponen en una columna aparte.

Con el fin de facilitar la comparación con 2017, los resultados financieros mostrados en la sección 5 “Resultados operativos y financieros por segmento” y 6.1 “Cuenta de resultados del Grupo” se presentan sin incluir los resultados consolidados de TravelClick y los costes no recurrentes, los ajustes por PPA y los intereses y comisiones de financiación relacionados con la adquisición de TravelClick.

2018 Información por segmento (millones de euros)	Amadeus exc. TC	% Var. vs. 2017	TravelClick (TC)	Amadeus + TC	% Var. vs. 2017	Costes de transacción y PPA	Resultados 2018	% Var. vs. 2017
Ingresos de Distribución	3.004,3	2,8%	0,0	3.004,3	2,8%	0,0	3.004,3	2,8%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	1.852,9	8,0%	86,7	1.939,7	13,1%	(8,2)	1.931,4	12,6%
Ingresos ordinarios	4.857,2	4,7%	86,7	4.943,9	6,6%	(8,2)	4.935,7	6,4%
<i>Costes operativos</i>	(1.696,7)	3,0%	0,0	(1.696,7)	3,0%	0,0	(1.696,7)	3,0%
<i>Capitalizaciones directas</i>	73,0	(2,9%)	0,0	73,0	(2,9%)	0,0	73,0	(2,9%)
Costes operativos netos	(1.623,6)	3,3%	0,0	(1.623,6)	3,3%	0,0	(1.623,6)	3,3%
Contrib. de Distribución	1.380,7	2,3%	0,0	1.380,7	2,3%	0,0	1.380,7	2,3%
Margen de contribución	46,0%	(0,2 p.p.)	n.m.	46,0%	(0,2 p.p.)	n.m.	46,0%	(0,2 p.p.)
<i>Costes operativos</i>	(779,1)	9,1%	(59,4)	(838,5)	17,4%	(17,1)	(855,6)	19,8%
<i>Capitalizaciones directas</i>	247,7	13,1%	3,6	251,3	14,8%	0,0	251,3	14,8%
Costes operativos netos	(531,4)	7,3%	(55,8)	(587,2)	18,5%	(17,1)	(604,3)	22,0%
Contrib Sol. Tecnológicas	1.321,5	8,3%	30,9	1.352,4	10,9%	(25,3)	1.327,1	8,8%
Margen de contribución	71,3%	0,2 p.p.	35,7%	69,7%	(1,4 p.p.)	n.m.	68,7%	(2,4 p.p.)
Coste indirectos	(923,3)	6,0%	(8,6)	(932,0)	7,0%	(1,8)	(933,7)	7,2%
Capitalizaciones indirectas	239,5	48,3%	0,0	239,5	48,3%	0,0	239,5	48,3%
Costes operativos netos	(683,8)	(3,7%)	(8,6)	(692,5)	(2,4%)	(1,8)	(694,3)	(2,2%)
EBITDA	2.018,3	8,5%	22,3	2.040,6	9,7%	(27,1)	2.013,5	8,3%
Margen de EBITDA	41,6%	1,4 p.p.	25,7%	41,3%	1,2 p.p.	n.m.	40,8%	0,7 p.p.

2018 cuenta de resultados y flujos de caja (millones de euros)	Amadeus exc. TC	Variación vs. 2017	TravelClick (TC)	Amadeus + TC	Variación vs. 2017	Costes de transacción y PPA	Resultados 2018	Variación vs. 2017
Resultados financieros								
Ingresos ordinarios	4.857,2	4,7%	86,7	4.943,9	6,6%	(8,2)	4.935,7	6,4%
Coste de los ingresos	(1.173,3)	7,6%	(33,6)	(1.206,9)	10,7%	0,0	(1.206,9)	10,7%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(1.353,6)	1,5%	(22,2)	(1.375,7)	3,1%	(6,4)	(1.382,1)	3,6%
Otros gastos de explotación	(297,2)	(12,1%)	(8,6)	(305,9)	(9,6%)	(12,5)	(318,4)	(5,9%)
Depreciación y amortización	(620,6)	11,5%	(2,6)	(623,3)	12,0%	(12,2)	(635,5)	14,2%
Beneficio de explotación	1.412,5	7,2%	19,7	1.432,2	8,7%	(39,4)	1.392,8	5,7%
Gastos financieros netos	(49,6)	(10,3%)	(0,5)	(50,1)	(9,4%)	(4,1) ¹²	(54,2)	(2,0%)
Otros ingresos (gastos)	(2,3)	283,3%	0,0	(2,3)	283,3%	0,0	(2,3)	283,3%
Beneficio antes de impuestos	1.360,5	7,8%	19,2	1.379,7	9,3%	(43,4)	1.336,3	5,9%
Gasto por impuesto	(342,6)	30,9%	(5,1)	(347,7)	32,8%	10,9	(336,8)	28,6%
Beneficio después de impuestos	1.018,0	1,8%	14,1	1.032,0	3,2%	(32,5)	999,5	(0,1%)
Beneficio de empresas asociadas y JVs	3,0	(28,6%)	0,0	3,0	(28,6%)	0,0	3,0	(28,6%)
Beneficio del periodo	1.021,0	1,6%	14,1	1.035,0	3,0%	(32,5)	1.002,5	(0,2%)
Ganancias por acción (€)	2,37	3,4%		2,40	4,8%		2,33	1,6%
Beneficio ajustado	1.108,5	(0,3%)	14,3	1.122,8	1,0%	(17,6)	1.105,2	(0,6%)
Ganancias por acción ajustadas (€)	2,58	1,4%		2,61	2,7%		2,57	1,1%
Flujo de caja								
Flujo de caja libre	974,2	6,2%	14,8	989,0	7,8%	(13,1) ¹²	976,0	6,4%

¹² Con el fin de facilitar la comparación con 2017 y ofrecer una panorámica sobre Amadeus excluyendo el efecto de la adquisición de TravelClick, los gastos por intereses relativos a la financiación de la adquisición de TravelClick (3,6 millones de euros en 2018) y las comisiones de financiación no recurrentes reconocidas en la cuenta de resultados (0,4 millones de euros) se han excluido de la columna "Amadeus exc. TC".

T4'18 Cuenta de resultados y flujos de caja(millones de euros)	Amadeus exc. TC	% Var vs. T4 '17	TravelClick (TC)	Amadeus + TC	% Var vs. T4 '17	Costes de transacción y PPA	Resultados T4 2018	% Var. vs. T4 '17
<i>Ingresos de Distribución</i>	724,9	2,9%	0,0	724,9	2,9%	0,0	724,9	2,9%
<i>Ingresos de Soluciones Tecnológicas</i>	448,4	9,3%	86,7	535,2	30,4%	(8,2)	527,0	28,4%
Ingresos ordinarios	1.173,4	5,3%	86,7	1.260,1	13,0%	(8,2)	1.251,9	12,3%
Coste de los ingresos	(298,6)	9,8%	(33,6)	(332,2)	22,2%	0,0	(332,2)	22,2%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(344,1)	1,9%	(22,2)	(366,2)	8,4%	(6,4)	(372,6)	10,3%
Otros gastos de explotación	(97,8)	(5,4%)	(8,6)	(106,5)	3,0%	(12,5)	(119,0)	15,1%
Depreciación y amortización	(174,3)	6,9%	(2,6)	(177,0)	8,5%	(12,2)	(189,2)	16,0%
Beneficio de explotación	258,6	8,4%	19,7	278,3	16,7%	(39,4)	238,9	0,2%
Gastos financieros netos	(22,1)	70,4%	(0,5)	(22,6)	73,9%	(3,6) ¹³	(26,2)	101,6%
Otros ingresos (gastos)	0,1	(85,7%)	0,0	0,1	(85,7%)	0,0	0,1	(85,7%)
Beneficio antes de impuestos	236,6	4,6%	19,2	255,8	13,1%	(43,0)	212,8	(5,9%)
Gasto por impuesto	(50,5)	n.m.	(5,1)	(55,6)	n.m.	10,8	(44,8)	n.m.
Beneficio después de impuestos	186,1	(18,6%)	14,1	200,1	(12,4%)	(32,1)	168,0	(26,5%)
Beneficio de empresas asociadas y JVs	0,3	n.m.	0,0	0,3	n.m.	0,0	0,3	n.m.
Beneficio del periodo	186,4	(18,4%)	14,1	200,4	(12,3%)	(32,1)	168,3	(26,4%)
Ganancias por acción (€)	0,43	(17,2%)		0,46	(11,0%)		0,39	(25,3%)
EBITDA	430,3	8,2%	22,3	452,6	13,8%	(27,1)	425,5	7,0%
Beneficio ajustado	221,5	(17,4%)	14,3	235,9	(12,1%)	(17,2)	218,6	(18,5%)
Ganancias por acción ajustadas (€)	0,51	(16,2%)		0,55	(10,8%)		0,51	(17,3%)
Flujos de caja								
Flujo de caja libre	166,0	28,6%	14,8	180,8	40,0%	(6,9) ¹³	173,9	34,7%

¹³ Con el fin de facilitar la comparación con 2017 y ofrecer una panorámica sobre Amadeus excluyendo el efecto de la adquisición de TravelClick, los gastos por intereses relativos a la financiación de la adquisición de TravelClick (3,6 millones de euros en 2018) y las comisiones de financiación no recurrentes reconocidas en la cuenta de resultados (0,4 millones de euros) se han excluido de la columna "Amadeus exc. TC".

4 Principales riesgos financieros y política de cobertura



4.1 Riesgo derivado de los tipos de cambio

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

Exposición a divisas extranjeras

Nuestros ingresos se generan casi totalmente en euros o en dólares estadounidenses (esta segunda moneda representa entre el 30% y el 40% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos.

A su vez, entre el 50% y el 60% de nuestros costes de explotación¹⁴ está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 30% y el 40% de nuestros gastos de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en diferentes monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india, el dólar de Singapur y el baht tailandés. Algunas de estas monedas pueden fluctuar frente al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, y el grado de correlación puede variar a lo largo del tiempo.

Política de cobertura

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

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

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

Dado que el 25-35% de nuestro flujo de caja libre neto se genera en dólares estadounidenses o en divisas que registran fluctuaciones frente al euro similares a las del par USD-EUR y que nuestra estrategia de cobertura aspira a reducir la volatilidad de los flujos de caja, los resultados de nuestras coberturas son, en general, insuficientes para mitigar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en nuestros resultados de explotación.

En 2018, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo sobre los ingresos y el EBITDA, un efecto positivo sobre los costes y un efecto expansivo sobre el margen de EBITDA. Descontando la evolución de los

¹⁴ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

tipos de cambio y el efecto de la adopción de la NIIF 16, tanto los ingresos como el EBITDA —excluidos los costes relativos a la adquisición de TravelClick y el efecto de la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)— registraron un crecimiento de un solo dígito alto, y el margen de EBITDA se mantuvo, prácticamente estable.

En el cuarto trimestre de 2018, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un ligero efecto positivo tanto sobre los ingresos como sobre el EBITDA y un pequeño efecto negativo sobre los costes, lo que resultó en un mínimo efecto dilutivo sobre el margen de EBITDA. Descontando la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la adopción de la NIIF 16, los ingresos y el EBITDA —excluidos los costes relativos a la adquisición de TravelClick y el efecto la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)— registraron un crecimiento de doble dígito y de doble dígito bajo, respectivamente, en el cuarto trimestre del año.

4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

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

A 31 de diciembre de 2018, el 23% de nuestra deuda financiera total¹⁵ (en relación con el programa de pagarés europeos —ECP— y una emisión de eurobonos) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. En esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés.

4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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

De acuerdo con las normas de estos planes, cuando alcanzan su vencimiento, todos los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que, en el caso de los planes en vigor, ascenderá (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) a entre un mínimo de 296.000 acciones y un máximo de 1.565.000 acciones, aproximadamente. La intención y costumbre de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

¹⁵ Según la definición de los contratos de financiación.

5 Rendimiento operativo y financiero por segmento



Como se indica en la sección 3.2, con el fin de facilitar la comparación con 2017, los resultados financieros mostrados en la sección 5 “Resultados operativos y financieros por segmento” se presentan sin incluir los resultados consolidados de TravelClick y los costes no recurrentes y los ajustes por PPA relacionados con la adquisición de TravelClick.

Información por segmento (millones de euros)	Año 2018 (exc. TravelClick)	Año 2017	Variación (exc. TravelClick)
Ingresos de Distribución	3.004,3	2.922,1	2,8%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	1.852,9	1.715,1	8,0%
Ingresos ordinarios	4.857,2	4.637,2	4,7%
Contribución de Distribución	1.380,7	1.350,1	2,3%
Contribución de Soluciones Tecnológicas	1.321,5	1.219,7	8,3%
Contribución total	2.702,1	2.569,8	5,2%
Costes indirectos netos	(683,8)	(709,9)	(3,7%)
EBITDA	2.018,3	1.859,9	8,5%
Margen de EBITDA (%)	41,6%	40,1%	1,4 p.p.

5.1 Negocio de Distribución

Distribución (millones de euros)	Año 2018 (exc. TravelClick)	Año 2017	Variación (exc. TravelClick)
Principales indicadores de negocio			
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	43,7%	43,9%	(0,2 p.p.)
Reservas totales (m)	580,2	568,4	2,1%
Resultados financieros			
Ingresos ordinarios	3.004,3	2.922,1	2,8%
Costes de explotación	(1.696,7)	(1.647,2)	3,0%
Capitalizaciones	73,0	75,2	(2,9%)
Costes operativos netos	(1.623,6)	(1.572,0)	3,3%
Contribución	1.380,7	1.350,1	2,3%
Como % de ingresos	46,0%	46,2%	(0,2 p.p.)

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

5.1.1 Evolución de las reservas de Amadeus

Principales indicadores de negocio	Oct-Dic 2018	Oct-Dic 2017	Variación	Año 2018	Año 2017	Variación
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje	1,1%	4,6%		2,9%	4,5%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	44,8%	44,8%	0,0 p.p.	43,7%	43,9%	(0,2 p.p.)
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	135,3	134,0	1,0%	580,2	568,4	2,1%
Reservas no aéreas (m)	16,2	16,4	(1,5%)	63,0	64,0	(1,5%)
Reservas totales (m)	151,5	150,4	0,7%	643,2	632,3	1,7%

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

Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

En el cuarto trimestre del año, la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes creció un 1,1%, por debajo de la tasa de crecimiento del 1,7% conseguida en el tercer trimestre o la tasa de crecimiento del 3,5% alcanzada en los nueve primeros meses de 2018. La desaceleración de las reservas aéreas a través de agencias de viajes que vimos en el cuarto trimestre ha afectado prácticamente a todas las regiones. El mayor crecimiento de esta industria se produjo en Norteamérica, que, como se ha mencionado anteriormente, registró una tasa de crecimiento más baja en el cuarto trimestre que en trimestres anteriores. A este respecto, cabe señalar que Asia-Pacífico, que había conseguido una tasa de crecimiento de doble dígito en el primer semestre del año, se frenó en el tercer trimestre y continuó ralentizándose en el cuarto, con algunos grandes países, sobre todo la India, Corea del Sur y Tailandia, registrando un deterioro frente a trimestres anteriores. Por su parte, Latinoamérica aprovechó un entorno macroeconómico más favorable en varios países, sobre todo Brasil, para recuperarse frente al trimestre anterior y presentar una ligera expansión. Los volúmenes de esta industria en Europa occidental, que habían descendido en los nueve primeros meses del año, siguieron descendiendo en el cuarto trimestre por el efecto negativo derivado de factores macroeconómicos y geopolíticos, la quiebra de una aerolínea que distribuía a través de GDS y las estrategias de distribución adoptadas por algunas aerolíneas de la región. La región de Centro, Este y Sur de Europa se anotó un descenso más leve que en el tercer trimestre, aunque siguió acusando la negativa coyuntura macroeconómica en Rusia.

En 2018, las reservas aéreas de la industria crecieron un 2,9% en todo el mundo. Con la excepción de Europa occidental, donde la industria se contrajo debido a los factores mencionados anteriormente, todas las regiones mostraron una evolución positiva, aunque con una clara tendencia a la baja frente a 2017 (excepto en Norteamérica, donde el crecimiento ha sido mayor que el año pasado). Asia-Pacífico se anotó el crecimiento más alto en 2018, seguida de Norteamérica. Las regiones de centro, este y sur de Europa, Oriente Medio y África y Latinoamérica registraron un crecimiento reducido durante el periodo.

Reservas de Amadeus

En el cuarto trimestre de 2018, las reservas aéreas a través de agencias de viajes de Amadeus crecieron un 1,0%, lo que se traduce en un incremento del 2,1% en el año completo. Norteamérica fue la región donde más crecimos en

el cuarto trimestre, gracias a la mejora de nuestra posición competitiva¹⁶ en un contexto de fortaleza del sector. Tanto Oriente Medio como Latinoamérica registraron un crecimiento favorable. Las reservas de Amadeus en Asia-Pacífico mostraron un leve crecimiento en un contexto de desaceleración de la industria en esta región. Las reservas de Amadeus en Europa registraron una contracción durante el cuarto trimestre del 2018, debido al descenso continuado de las reservas de la industria. Asimismo, las reservas en Europa Occidental de Amadeus se vieron afectadas por la pérdida de cuota en algunas agencias de viajes *online* de tamaño medio del Viejo Continente a causa de una mayor presión comercial en el mercado. Excluyendo Europa Occidental, las reservas de Amadeus crecieron un 5,9% en el cuarto trimestre del año y nuestra posición competitiva¹⁶ aumentó 1,4 pp.

En 2018, las reservas de Amadeus crecieron un 2,1%. Asia-Pacífico y Norteamérica fueron las regiones con mejor comportamiento y presentaron elevadas tasas de crecimiento. Las regiones de Oriente Medio y África, Latinoamérica y Centro, Este y Sur de Europa crecieron ligeramente, sostenidas por el crecimiento contenido de esta industria. Por último, las reservas en Europa occidental de Amadeus cayeron durante el periodo, lastradas por el declive del sector y la pérdida de cuota en algunas agencias de viajes *online* de tamaño medio, tal y como explicábamos anteriormente. Descontando Europa Occidental, las reservas de Amadeus crecieron un 7,2% y nuestra posición competitiva¹⁶ aumentó 1,1 pp durante el ejercicio. En 2018, Amadeus mejoró su posición competitiva en todas las regiones excepto en Europa Occidental.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viaje (millones)	Año 2018	% del Total	Año 2017	% del Total	Variación
Europe occidental	191,7	33,0%	206,0	36,2%	(7,0%)
Asia Pacífico	121,2	20,9%	108,6	19,1%	11,7%
Norteamérica	108,1	18,6%	99,0	17,4%	9,3%
Oriente Medio y Africa	71,9	12,4%	69,3	12,2%	3,8%
Europa Central, del Este y del Sur	48,9	8,4%	48,1	8,5%	1,8%
Latinoamérica	38,3	6,6%	37,5	6,6%	2,2%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje de Amadeus	580,2	100,0%	568,4	100,0%	2,1%

Las reservas no aéreas de Amadeus descendieron un 1,5% en 2018 frente al año anterior a consecuencia de la contracción de las reservas de tren, debido principalmente a las huelgas que afectaron a un cliente clave y que empañaron con creces el incremento de doble dígito de las reservas hoteleras de Amadeus.

¹⁶ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

5.1.2 Ingresos ordinarios

Ingreso de Distribución (millones de euros)	Oct-Dic 2018 (exc. TC)	Oct-Dic 2017	Variación (exc. TC)	Año 2018 (exc. TC)	Año 2017	Variación (exc. TC)
Ingresos ordinarios ¹	724,9	704,2	2,9%	3.004,3	2.922,1	2,8%

¹ En la información que presentamos, ya no ofrecemos el desglose anual entre ingresos procedentes y no procedentes de reservas, ya que la aplicación de la NIIF 15 desde el 1 de enero de 2018 ha reducido considerablemente el importe de la partida de ingresos no procedentes de reservas y la mayor parte de los conceptos restantes son actualmente de naturaleza análoga a la actividad de reservas.

Los ingresos del negocio de Distribución crecieron un 2,9% en el cuarto trimestre de 2018, lo que sitúa el crecimiento interanual del año en el 2,8%. El crecimiento de los ingresos durante el trimestre se debió a la expansión de los volúmenes y la mejora del ingreso medio por reserva. Este crecimiento de los ingresos también se vio afectado por un ligero efecto positivo de los tipos de cambio.

En 2018, el crecimiento de los ingresos se debió a un aumento de las reservas del 1,7% y al incremento del ingreso medio por reserva, afectado negativamente por los efectos de los tipos de cambio. Excluidos los efectos de los tipos de cambio, los ingresos de Distribución registraron un crecimiento de un solo dígito medio, impulsado por el crecimiento de las reservas y por la expansión subyacente de los ingresos medios por reserva, que a su vez se vio apuntalado por (i) una composición positiva de las reservas, debido al mayor peso de las reservas globales y al menor peso de las reservas no aéreas, donde la comisión media es menor, y (ii) las renegociaciones con los clientes.

5.1.3 Contribución

La contribución aumentó un 2,3% hasta 1.380,7 millones de euros en el periodo anual. Esta positiva evolución se debió al crecimiento de los ingresos del 2,8% (véase la sección 5.1.2, más arriba), parcialmente compensado por el incremento del 3,3% en nuestros costes de explotación netos. La contribución se vio afectada negativamente por las fluctuaciones de los tipos de cambio. La contribución representó el 46,0% de los ingresos durante el ejercicio, ligeramente por debajo de 2017. El margen de contribución se benefició de las fluctuaciones de los tipos de cambio. Excluyendo el efecto de los tipos de cambios, el margen de contribución descendió frente a 2017, en sintonía con nuestras expectativas y en la misma magnitud que habíamos registrado durante los últimos años.

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

- El aumento de los costes variables, debido a (i) un incremento del 2,1% de las reservas a través de agencias de viajes, (ii) al incremento de los costes unitarios de distribución, impulsado principalmente por el alza de las presiones competitivas, una desfavorable composición de clientes en los incentivos pagados a las agencias de viajes y una composición negativa de países (por el mayor peso en nuestros volúmenes totales de algunos países donde Amadeus cuenta con distribuidores locales, como la India, Corea del Sur y algunos países de Oriente Medio), y (iii) a efectos no recurrentes relacionados con impuestos locales.
- Un descenso de los costes fijos netos, debido a (i) una evolución limitada de los costes unitarios de personal y de ETC, junto con un mayor volumen de recursos destinados a la actividad de I+D, compensado por (ii) el incremento de la tasa de capitalización, donde influyó el perfil de los proyectos, así como por la reducción de varias partidas de costes, que por naturaleza pueden mostrar un comportamiento más irregular cada trimestre.

— Efectos cambiarios positivos.

5.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas (millones de euros)	Año 2018 (exc. TravelClick)	Año 2017	Variación (exc. TravelClick)
Principales indicadores de negocio			
Pasajeros embarcados (m)	1.853,9	1.656,5	11,9%
Resultados financieros			
Ingresos ordinarios	1.852,9	1.715,1	8,0%
Costes de explotación	(779,1)	(714,5)	9,1%
Capitalizaciones	247,7	219,0	13,1%
Costes operativos netos	(531,4)	(495,5)	7,3%
Contribución	1.321,5	1.219,7	8,3%
Como % de Ingresos	71,3%	71,1%	0,2 p.p.

5.2.1 Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

Los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 6,6% hasta 456,6 millones en el cuarto trimestre de 2018, lo que situó el crecimiento del ejercicio completo en un 11,9%.

Este crecimiento de doble dígito se debió a (i) las implementaciones de 2017 (tal como Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación, SmartWings, Norwegian Air Argentina, Air Algerie y MIAT Mongolian Airlines en Altéa, y GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART y flyadeal en New Skies) y las implementaciones de 2018 (incluidas S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar a Altéa, y Volaris Costa Rica en New Skies y (ii) al crecimiento orgánico del 7,6%. El crecimiento de los pasajeros embarcados se vio afectado negativamente por el cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines durante el segundo semestre de 2017 y por la salida de LATAM Airlines Brazil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.

Pasajeros embarcados (millones)	Oct-Dic 2018	Oct-Dic 2017	Variación	Año 2018	Año 2017	Variación
Crecimiento orgánico ¹	381,9	356,3	7,2%	1.552,7	1.442,5	7,6%
Crecimiento no orgánico	74,7	72,1	3,5%	301,2	213,9	40,8%
Pasajeros embarcados totales	456,6	428,4	6,6%	1.853,9	1.656,5	11,9%

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

De los 1.853,9 millones de pasajeros embarcados en 2018, el 60,3% se generó fuera de Europa. Nuestra presencia

internacional siguió ampliándose, en concreto en Asia-Pacífico y Norteamérica, apuntalada por las implementaciones llevadas a cabo por Southwest Airlines, Japan Airlines y Malaysia Airlines, entre otras, en 2017. Tal y como indicábamos anteriormente, el crecimiento de los pasajeros embarcados en Europa Occidental y Latinoamérica en 2018 se vio afectado negativamente por el cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines y por la salida de LATAM Airlines Brazil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018, respectivamente.

Pasajeros embarcados (millones)	Año 2018	% del Total	Año 2017	% del Total	Variación
Europa Occidental	624,3	33,7%	611,2	36,9%	2,1%
Asia y Pacífico	594,3	32,1%	502,8	30,4%	18,2%
Norteamérica	247,0	13,3%	176,5	10,7%	39,9%
Latinoamérica	138,8	7,5%	149,2	9,0%	-6,9%
Oriente Medio y África	138,1	7,5%	127,2	7,7%	8,6%
Europa Central, del Este y del Sur	111,5	6,0%	89,6	5,4%	24,4%
Pasajeros embarcados totales	1.853,9	100,0%	1.656,5	100,0%	11,9%

5.2.2 Ingresos ordinarios

Ingresos de Sol. Tecnológicas (millones de euros)	Oct-Dic 2018	Oct-Dic 2017	Variación	Año 2018	Año 2017	Variación
Ingresos ordinarios	448,4	410,5	9,3%	1.852,9	1.715,1	8,0%

Los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas aumentaron un 9,3% en el cuarto trimestre del ejercicio, ligeramente beneficiados por un efecto cambiario positivo. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos del trimestre crecieron a una tasa de un dígito alto, debido (i) al notable crecimiento del negocio de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas, impulsado por el crecimiento de los volúmenes; y (ii) al crecimiento de doble dígito conseguido por nuestros nuevos negocios.

En 2018, los ingresos aumentaron un 8,0% y se vieron perjudicados por el efecto cambiario. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos crecieron a una tasa de doble dígito baja con respecto al año anterior.

Ingresos de Sol. Tecnológicas (millones de euros)	Año 2018 (exc. TravelClick)	Año 2017	Variación (exc. TravelClick)
<i>Ingresos transaccionales de TI</i>	1.380,7	1.282,4	7,7%
<i>Ingresos de distribución directa</i>	137,8	118,4	16,4%
Ingresos transaccionales	1.518,5	1.400,8	8,4%
Ingresos no transaccionales	334,4	314,3	6,4%
Ingresos ordinarios	1.852,9	1.715,1	8,0%

Ingresos transaccionales

Ingresos transaccionales de TI

En esta categoría, incluimos los ingresos procedentes de (i) nuestra oferta de sistemas de gestión del pasaje (PSS) para aerolíneas; (ii) nuestras soluciones para comercio electrónico, que ofrecen motores para compras y reservas en línea a los portales de las aerolíneas, además de funciones relacionadas; (iii) nuestra gama de soluciones tecnológicas independientes (en las áreas de *merchandising*, personalización, optimización de ingresos y gestión de incidencias, entre otras), que son complementarias y totalmente compatibles con nuestras soluciones del paquete Altéa, y (iv) ingresos procedentes de nuestra oferta de soluciones tecnológicas para aeropuertos y de pagos (oferta de Merchant Hub).

En 2018, los ingresos transaccionales del negocio de soluciones tecnológicas aumentaron un 7,7%, por efecto de:

- La expansión de los volúmenes de transacciones, gracias al crecimiento orgánico y las implementaciones en clientes, como se explica en la sección 5.2.1.
- La dilución de los ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado, debido al efecto de los tipos de cambio y al mayor peso de las aerolíneas híbridas y de bajo coste. Excluyendo estos efectos, los ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado crecieron durante el año, gracias a la actividad de venta incremental (concretamente, las soluciones para gestión de ingresos *merchandising* y personalización y contabilidad de ingresos registraron un buen comportamiento durante el periodo) y la contribución positiva de los negocios de soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos.

Ingresos por distribución directa

Los ingresos de distribución directa incluyen (i) comisiones cobradas por reservas efectuadas a través de los canales de venta directa de una aerolínea utilizando nuestra solución Altéa Reservation y por determinados tipos de reservas aéreas efectuadas a través de los canales de venta directa de los clientes de Altéa, a los que cobramos una comisión por reserva, no una comisión por pasajero embarcado, y (ii) comisiones cobradas a las aerolíneas que utilizan nuestra solución Altéa Reservation por funciones complementarias que están estrechamente relacionadas con el proceso de reserva.

Los ingresos de distribución directa aumentaron un 16,4%, impulsados por el crecimiento de los volúmenes y las partidas no recurrentes negativas que se contabilizaron en 2017.

Ingresos no transaccionales

Los ingresos no transaccionales abarcan, entre otros, (i) el reconocimiento de las comisiones diferidas por personalización e implantación de nuestras soluciones; (ii) la prestación de servicios a medida y de consultoría, y (iii) los ingresos relacionados con nuestras soluciones tecnológicas para hoteles.

En 2018, los ingresos no transaccionales aumentaron un 6,4% y se vieron perjudicados por el efecto cambiario. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, esta partida registró un crecimiento de dos dígitos, gracias al buen tono mostrado por el negocio de soluciones tecnológicas para hoteles (excluyendo TravelClick).

5.2.3 Contribución

Su contribución aumentó un 8,3%, hasta los 1.321,5 millones de euros. Esta positiva evolución se debió, por un lado, al crecimiento de los ingresos del 8,0% (véase la sección 5.2.2, más arriba) y, por otro, al incremento del 7,3% en nuestros costes de explotación netos.

La contribución se vio ligeramente afectada por un efecto cambiario negativo; excluyendo este efecto, aumentó a una tasa de crecimiento de doble dígito bajo. El margen de contribución aumentó 0,2 pp hasta el 71,3%, gracias al efecto de los tipos de cambio. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, el margen de contribución permaneció prácticamente estable frente a 2017.

El incremento de los costes de explotación netos durante el año se debió a:

- El refuerzo de (i) nuestros equipos comerciales, para prestar un mejor apoyo a nuestra oferta de productos, nuestra base de clientes y la expansión geográfica de los negocios, y (ii) la mayor inversión en I+D destinada a la mejora de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas, a la expansión de la cartera de productos y a las implantaciones de clientes en nuestros nuevos negocios.
- Un aumento de la tasa de capitalización, afectada por la composición de los proyectos.
- Efectos cambiarios positivos.

5.3 EBITDA

El EBITDA de 2018 aumentó un 8,5% hasta los 2.018,3 millones de euros, penalizado por los efectos de la evolución de los tipos de cambio (véase sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio).

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

En 2018, el margen de EBITDA representó el 41,6% de los ingresos, 1,4 pp más que hace un año. Las fluctuaciones de los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 en 2018 tuvieron un efecto positivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo ambos, el margen de EBITDA prácticamente no registró variaciones frente a 2017.

Los costes indirectos netos descendieron un 3,7% en 2018 frente a 2017. Excluyendo el efecto de la NIIF 16, los costes indirectos netos aumentaron un 2,9%, debido a los siguientes factores: (i) el aumento de la inversión en I+D destinada a tecnologías transversales, como el paso a tecnologías de última generación y servicios en la nube, así como proyectos relacionados con nuestra infraestructura general (véase sección 2.2 para ampliar la información), (ii) el refuerzo de los recursos en nuestras funciones corporativas para apoyar la expansión del negocio, incluidos proyectos tecnológicos para mejorar la eficiencia y la flexibilidad de los procesos internos, compensados parcialmente por (iii) una mayor ratio de capitalización, afectada por la composición de los proyectos, y (iv) unos efectos cambiarios positivos.

Costes indirectos (millones de euros)	Año 2018 (exc. TravelClick)	Año 2017	Variación (exc. TravelClick)
Costes indirectos	(923,3)	(871,3)	6,0%
Capitalizaciones indirectas y RTC ¹	239,5	161,5	48,3%
Costes indirectos netos	(683,8)	(709,9)	(3,7%)

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

6 Estados financieros consolidados



Como se indica en la sección 3.2, con el fin de facilitar la comparación con 2017, los resultados financieros mostrados en la sección 6.1 “Cuenta de resultados del Grupo” se presentan sin incluir los resultados consolidados de TravelClick y los costes no recurrentes y los ajustes por PPA relacionados con la adquisición de TravelClick.

6.1 Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados de Grupo (millones de euros)	Oct-Dic 2018 (exc. TC)	Oct-Dic 2017	Variación (exc. TC)	Año 2018 (exc. TC)	Año 2017	Variación (exc. TC)
Ingresos ordinarios	1.173,4	1.114,7	5,3%	4.857,2	4.637,2	4,7%
Coste de los ingresos	(298,6)	(272,0)	9,8%	(1.173,3)	(1.090,2)	7,6%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(344,1)	(337,7)	1,9%	(1.353,6)	(1.334,2)	1,5%
Otros gastos de explotación	(97,8)	(103,4)	(5,4%)	(297,2)	(338,3)	(12,1%)
Dep. y amortización	(174,3)	(163,1)	6,9%	(620,6)	(556,5)	11,5%
Beneficio de explotación	258,6	238,5	8,4%	1.412,5	1.318,0	7,2%
Gastos financieros netos	(22,1)	(13,0)	70,4%	(49,6)	(55,3)	(10,3%)
Otros ingresos (gastos)	0,1	0,7	(85,7%)	(2,3)	(0,6)	n.m.
Beneficio antes de imp.	236,6	226,2	4,6%	1.360,5	1.262,1	7,8%
Gasto por impuesto	(50,5)	2,3	n.m.	(342,6)	(261,8)	30,9%
Benef. después de impuestos	186,1	228,5	(18,6%)	1.018,0	1.000,3	1,8%
Benef. de empresas asociadas y JVs	0,3	0,0	n.m.	3,0	4,2	(28,6%)
Beneficio del periodo	186,4	228,5	(18,4%)	1.021,0	1.004,5	1,6%
Ganancias por acción (€)	0,43	0,52	(17,2%)	2,37	2,29	3,4%
Principales indicadores de negocio						
EBITDA	430,3	397,6	8,2%	2.018,3	1.859,9	8,5%
Margen de EBITDA (%)	36,7%	35,7%	1,0 p.p.	41,6%	40,1%	1,4 p.p.
Beneficio ajustado¹	221,5	268,2	(17,4%)	1.108,5	1.112,1	(0,3%)
Ganancias por acción ajustadas (€)²	0,51	0,61	(16,2%)	2,58	2,54	1,4%

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

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

6.1.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el cuarto trimestre de 2018 se situaron en 1.173,4 millones de euros, cifra que supone un crecimiento del 5,3% frente al mismo periodo de 2017. Lo anterior se tradujo en unos ingresos anuales de 4.857,2 millones de euros, un 4,7% más que el año anterior.

El crecimiento tanto en el cuarto trimestre como en el ejercicio completo de 2018 se vio impulsado por la positiva evolución de los negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas. Nuestros ingresos se vieron lastrados por el efecto de los tipos de cambio en 2018, a pesar de un pequeño efecto positivo durante el cuarto trimestre. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos registraron una tasa de crecimiento de un solo dígito medio y de un solo dígito de medio a elevado en el cuarto trimestre y en el ejercicio completo, respectivamente.

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

- Un incremento del 2,9% en nuestro negocio de Distribución en el cuarto trimestre de 2018, que se tradujo en un crecimiento del 2,8% en el año completo.
- Un incremento del 9,3% en nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas en el cuarto trimestre del año y del 8,0% en el ejercicio completo.

Véanse las secciones 5.1.2 y 5.2.2 para ampliar la información sobre el crecimiento de los ingresos en los negocios de distribución y de soluciones tecnológicas.

Ingresos (millones de euros)	Oct-Dic 2018 (exc. TC)	Oct-Dic 2017	Variación (exc. TC)	Año 2018 (exc. TC)	Año 2017	Variación (exc. TC)
Ingresos de Distribución	724,9	704,2	2,9%	3.004,3	2.922,1	2,8%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	448,4	410,5	9,3%	1.852,9	1.715,1	8,0%
Ingresos ordinarios	1.173,4	1.114,7	5,3%	4.857,2	4.637,2	4,7%

6.1.2 Coste de los ingresos

Estos costes comprenden fundamentalmente: (i) incentivos pagados a agencias de viajes, (ii) comisiones de distribución pagadas a las organizaciones comerciales locales que actúan en calidad de distribuidoras (principalmente en Oriente Medio, Norte de África, la India y Corea del Sur), así como impuestos locales no reembolsables, y (iii) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos los cargos por conexión.

El coste de los ingresos creció un 7.6% hasta 1.173,3 millones de euros en 2018 frente al ejercicio anterior. El aumento del coste de los ingresos se vio impulsado por (i) el crecimiento del volumen de reservas, (ii) el incremento de los costes unitarios de distribución, a causa del alza de las presiones competitivas y una composición negativa de países (por el mayor peso en nuestros volúmenes totales de algunos países donde

Amadeus cuenta con distribuidores locales, como la India, Corea del Sur y algunos países de Oriente Medio), y (iii) efectos no recurrentes relacionados con impuestos locales.

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

Una gran parte de los empleados de Amadeus son ingenieros informáticos. Amadeus también contrata a proveedores externos para apoyar su actividad de desarrollo, que complementan su personal indefinido. La relación entre personal indefinido y los proveedores externos dedicados a la I+D varía en función de las necesidades de negocio y la cartera de proyectos, lo que repercute en la evolución de las partidas de «Retribuciones a empleados» y «Otros gastos de explotación» en la cuenta de resultados.

La suma de las partidas de retribuciones a empleados y otros gastos de explotación ascendió un 0,2% en el cuarto trimestre de 2018 frente al año anterior, gracias al efecto positivo de la adopción de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (véase la sección 3.1. para ampliar la información).

En el periodo anual, esta partida de costes descendió un 1,3%, por el efecto positivo de la NIIF 16, como se explica arriba, y los efectos cambiarios. Descontando los efectos cambiarios y el impacto de la adopción de la NIIF 16, las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación aumentaron moderadamente en el ejercicio en base interanual, debido a:

- Un incremento del 7% en el número medio de ETC (personal indefinido y subcontratado), a causa de los mayores recursos dedicados a la I+D (más información en las secciones 2.2 y 6.2.2) y, en menor medida, de un aumento del personal de las funciones centrales, impulsado por la expansión de nuestras actividades y nuestra presencia geográfica. La ampliación de nuestros departamentos de atención comercial y a clientes también contribuyó al crecimiento de los ETC.
- El crecimiento contenido de los costes unitarios de personal, a raíz de los incrementos salariales que llevamos a cabo en todo el mundo, parcialmente compensado por una composición de países positiva.
- El aumento de los gastos no relacionados con retribuciones, como los costes informáticos y de consultoría.
- Estos efectos se vieron compensados parcialmente por (i) un aumento de las capitalizaciones, impulsadas tanto por el crecimiento de la inversión en I+D como por un ratio de capitalización más elevado, donde ha influido el perfil de los proyectos y (ii) la reducción de varias partidas de costes, que, por naturaleza, pueden mostrar una evolución trimestral más irregular.

(Millones de euros)	Oct-Dic 2018 (exc. TC)	Oct-Dic 2017	Variación (exc. TC)	Año 2018 (exc. TC)	Año 2017	Variación (exc. TC)
Retribuciones a empleados y gastos asimilados+ Otros gastos de explotación	(441,9)	(441,1)	0,2%	(1.650,8)	(1.672,5)	(1,3%)

6.1.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 7,9% en el cuarto trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017, lo que situó el crecimiento del ejercicio completo en el 11,8%.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 19,8% en el cuarto trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017 y un 20,0% en el año completo, debido, en parte, a la adopción de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (más información en la sección 3.1). Excluyendo el efecto de la adopción de la NIIF 16 (13,4 millones de euros en el cuarto trimestre y 44,4 millones de euros en el ejercicio completo), la depreciación y amortización ordinaria creció un 8,4% y un 9,6% en el cuarto trimestre y en el año completo, respectivamente. El crecimiento de la depreciación y amortización ordinaria en 2018 se vio impulsado por una mayor amortización del inmovilizado inmaterial, puesto que los gastos de desarrollo capitalizados en el balance empezaron a amortizarse en paralelo al proyecto asociado o al reconocimiento de ingresos derivados del contrato, junto con un modesto incremento de los gastos de depreciación.

Depreciación y Amortización (millones de euros)	Oct-Dic 2018 (exc. TC)	Oct-Dic 2017	Variación (exc. TC)	Año 2018 (exc. TC)	Año 2017	Variación (exc. TC)
Depreciación y amortización ordinaria	(140,7)	(117,4)	19,8%	(513,9)	(428,3)	20,0%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(24,2)	(22,3)	8,4%	(97,3)	(95,9)	1,4%
Deterioro del inmovilizado	(9,5)	(23,4)	(59,4%)	(9,5)	(32,3)	(70,7%)
Depreciación y amortización (D&A)	(174,3)	(163,1)	6,9%	(620,6)	(556,5)	11,5%
D&A capitalizados ¹	2,6	4,0	(35,0%)	14,9	14,6	1,7%
D&A después de capitalizaciones	(171,7)	(159,1)	7,9%	(605,8)	(541,9)	11,8%

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

6.1.5 EBITDA y Beneficio de explotación

El EBITDA de 2018 aumentó un 8,5% hasta los 2.018,3 millones de euros, penalizado por los efectos de la evolución de los tipos de cambio (véase sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio). El crecimiento del EBITDA se debió a (i) la positiva evolución de los negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas y a (ii) la reducción de los costes indirectos netos a resultas de la adopción de la NIIF 16 en 2018 (en virtud de la cual los costes de arrendamientos operativos ya no se reconocen como costes indirectos; véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los cambios contables). Descontando la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la NIIF 16, el EBITDA registró un crecimiento de un solo dígito de medio a elevado durante el periodo.

En 2018, el EBITDA representó el 41,6% de los ingresos, 1,4 pp más que hace un año. Las fluctuaciones de los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 en 2018 tuvieron un efecto positivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo ambos, el margen de EBITDA prácticamente no registró variaciones frente a 2017.

El beneficio de explotación aumentó un 8,4% durante el cuarto trimestre de 2018 y un 7,2% (hasta los 1.412,5 millones de euros) en el año completo, como consecuencia del crecimiento del EBITDA y de unos mayores cargos por depreciación y amortización.

Beneficio de explotación – EBITDA (millones de euros)	Oct-Dic 2018 (exc. TC)	Oct-Dic 2017	Variación (exc. TC)	Año 2018 (exc. TC)	Año 2017	Variación (exc. TC)
Beneficio de explotación	258,6	238,5	8,4%	1.412,5	1.318,0	7,2%
Depreciación y amortización (D&A)	174,3	163,1	6,9%	620,6	556,5	11,5%
Depreciación y amortización capitalizados	(2,6)	(4,0)	(35,0%)	(14,9)	(14,6)	1,7%
EBITDA	430,3	397,6	8,2%	2.018,3	1.859,9	8,5%
Margen de EBITDA (%)	36,7%	35,7%	1,0 p.p.	41,6%	40,1%	1,4 p.p.

6.1.6 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos aumentaron 9,1 millones de euros en el cuarto trimestre de 2018 y descendieron 5,7 millones de euros (10,3%) en 2018. Excluyendo el efecto de la adopción de la NIIF 16 (4,8 millones de euros en 2018, véase la sección 3.1 para ampliar la información), los gastos financieros netos descendieron 10,5 millones de euros (19,0%) en 2018, debido principalmente a una reducción de 4,9 millones de euros en las pérdidas cambiarias con respecto a 2017. Los gastos por intereses descendieron en 12,2% frente al año anterior (si excluimos el impacto de la NIIF 16) por dos factores: el descenso del coste medio de la deuda y el descenso de la deuda media bruta (excluyendo el efecto de la financiación para la adquisición de TravelClick).

Gastos financieros netos (millones de euros)	Oct-Dic 2018 (exc. TC)	Oct-Dic 2017	Variación (exc. TC)	Año 2018 (exc. TC)	Año 2017	Variación (exc. TC)
Ingresos financieros	0,3	(0,2)	n.m.	2,0	1,3	53,8%
Gastos por intereses	(7,9)	(7,6)	3,8%	(33,7)	(32,9)	2,4%
Otros gastos financieros	(3,2)	(3,5)	(8,6%)	(8,8)	(9,6)	(8,3%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(11,4)	(1,7)	n.m.	(9,2)	(14,1)	(35,2%)
Gastos financieros netos	(22,1)	(13,0)	70,4%	(49,6)	(55,3)	(10,3%)

6.1.7 Gastos por impuestos

El gasto por impuestos se elevó a 342,6 millones de euros en 2018, un crecimiento del 30,9% frente a 2017. El tipo impositivo de 2018 fue del 25,2%, superior al 20,7% de 2017. El tipo impositivo de 2017 se vio afectado por varios efectos no recurrentes, como los ajustes a los pasivos por impuestos diferidos en Francia y EE. UU. debido a la rebaja de los tipos del impuesto de sociedades a partir de 2018, de acuerdo con los cambios

normativos de las autoridades, y las deducciones fiscales relacionadas con operaciones no recurrentes. Excluyendo el efecto de los ajustes no recurrentes a los pasivos por impuestos diferidos en 2017, el gasto por impuestos creció 27,5 millones de euros (8,7%) en 2018 frente a 2017.

6.1.8 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

En el cuarto trimestre de 2018, el beneficio según los estados financieros descendió un 18,4% hasta 186,4 millones de euros, lo que situó el crecimiento del ejercicio 2018 en el 1,6%. El beneficio de 2017 según los estados financieros se vio afectado positivamente por varios efectos no recurrentes en el gasto por impuestos, como se explica en la sección 6.1.7. Excluyendo los efectos de los ajustes no recurrentes a los pasivos por impuestos diferidos en 2017, el beneficio según los estados financieros creció un 6,4% y un 7,3% en el cuarto trimestre y el ejercicio 2018, respectivamente, frente al mismo periodo de 2017.

Tras realizar ajustes por (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas/ (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, el beneficio ajustado cayó un 17,4% en el cuarto trimestre de 2018, y un 0,3% hasta los 1.108,5 millones de euros durante el año completo. Excluyendo el efecto de los ajustes no recurrentes a los pasivos por impuestos diferidos en 2017, el beneficio ajustado creció un 3,1% y un 4,7% en el cuarto trimestre y el ejercicio 2018, respectivamente, frente al mismo periodo de 2017.

Beneficio ajustado (millones de euros)	Oct-Dic 2018 (exc. TC)	Oct-Dic 2017	Variación (exc. TC)	Año 2018 (exc. TC)	Año 2017	Variación (exc. TC)
Beneficio del periodo	186,4	228,5	(18,4%)	1.021,0	1.004,5	1,6%
Ajustes						
Impacto del PPA ¹	18,9	20,1	(6,1%)	71,3	71,5	(0,4%)
Resultado de tipo de cambio no operativo ²	9,1	1,5	n.m.	7,4	8,1	(7,8%)
Partidas extraordinarias	0,0	(0,4)	n.m.	1,7	2,6	(33,1%)
Partidas extraordinarias	7,1	18,5	(61,7%)	7,1	25,4	(72,1%)
Beneficio ajustado	221,5	268,2	(17,4%)	1.108,5	1.112,1	(0,3%)

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

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

6.1.9 Beneficio por acción (BPA)

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), y el beneficio por acción ajustado basado en el beneficio ajustado, según se detalla más arriba). Ambos se presentan excluyendo los resultados consolidados de TravelClick, los intereses y comisiones de financiación, los costes no recurrentes y los ajustes por PPA asociados con la compra de TravelClick.

En 2018, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 3,4%, hasta los 2,37 euros, y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 1,4%, hasta los 2,58 euros.

Ganancias por acción	Oct-Dic 2018 (exc. TC)	Oct-Dic 2017	Variación (exc. TC)	Año 2018 (exc. TC)	Año 2017	Variación (exc. TC)
Número medio ponderado de acciones emitidas (m)	438,8	438,8		438,8	438,8	
Número medio ponderado acciones en autocartera (m)	(8,2)	(2,6)		(8,5)	(1,7)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (m)	430,6	436,2	(1,3%)	430,4	437,1	(1,6%)
Ganancias por acción del periodo (euros) ¹	0,43	0,52	(17,2%)	2,37	2,29	3,4%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros) ²	0,51	0,61	(16,2%)	2,58	2,54	1,4%

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

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

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

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

Tras la adquisición de TravelClick el 25 de octubre de 2018, Amadeus anunció que el Consejo de Administración había acordado cancelar el segundo tramo (cancelable) del programa de recompra de acciones, que debía comenzar el 1 de abril de 2019.

El 10 de diciembre de 2018, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del primer tramo (500 millones de euros), completando así el programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró 7.554.070 acciones (representativas del 1,721% del capital social de Amadeus).

6.2 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera (millones de euros)	31 Dic, 2018	31 Dic, 2017
Inmovilizado material ¹	433,2	479,8
Activos por derecho de uso ¹	351,2	0,0
Activos intangibles	4.093,8	3.204,3
Fondo de comercio	3.598,0	2.714,2
Otros activos no corrientes	282,8	256,0
Activo no corriente	8.759,0	6.654,3
Activo corriente	808,5	641,5
Tesorería y otros activos equivalentes	562,6	579,5
Total Activo	10.130,1	7.875,3
Patrimonio Neto	3.191,7	2.641,3
Deuda a largo plazo	2.898,1	1.755,1
Otros pasivos a largo plazo	1.347,2	1.195,4
Pasivo no corriente	4.245,3	2.950,5
Deuda a corto plazo	986,9	396,1
Otros pasivos a corto plazo	1.706,2	1.887,4
Pasivo corriente	2.693,1	2.283,5
Total Pasivo y Patrimonio neto	10.130,1	7.875,3
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	3.322,4	1.571,7

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

6.2.1 Inmovilizado material

Este epígrafe comprende principalmente terrenos y construcciones, equipos y aplicaciones de procesamiento de datos y otro inmovilizado material como instalaciones en edificios, mobiliario y accesorios, y elementos varios.

El inmovilizado material descendió en 46,6 millones de euros en 2018. Este descenso se debe principalmente a los siguientes efectos: (i) la reclasificación desde el 1 de enero de 2018 de los activos afectos a contratos de arrendamiento financiero, por importe de 101,0 millones de euros, que ahora se presentan en el epígrafe "Activos por derecho de uso" en la tabla anterior, (ii) las incorporaciones (+163,2 millones de euros), relacionadas principalmente con aplicaciones y equipos de procesamiento de datos comprados para nuestro centro de procesamiento de datos en Erding (Alemania), (iii) las incorporaciones procedentes de adquisiciones, fundamentalmente TravelClick (+12,8 millones de euros), y (iv) los cargos por depreciación (-118,8 millones de euros).

6.2.2 Activos Intangibles

Este epígrafe comprende principalmente (i) el coste neto de adquisición o desarrollo y (ii) el exceso en el precio de adquisición asignado a patentes, marcas comerciales y licencias¹⁷, tecnología y contenidos¹⁸ y relaciones contractuales¹⁹. En particular, incluye el exceso en el precio de adquisición derivado de la combinación de negocios (adquisición) entre Amadeus IT Group, S.A. (la empresa anteriormente cotizada en 2005) y Amadeus IT Group, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como Amadeus IT Holding, S.A. o WAM Acquisition, S.A.) en 2005.

El inmovilizado inmaterial aumentó 889,5 millones de euros en 2018. Este incremento se debe principalmente a la combinación de los siguientes efectos: (i) incorporaciones derivadas de adquisiciones, principalmente TravelClick (+687,8 millones de euros), (ii) incorporaciones de *software* desarrollado internamente (+559,0 millones de euros) y activos adquiridos (+66,7 millones de euros), (iii) cargos por amortización y pérdidas por deterioro (-455,5 millones de euros) y (iv) efectos cambiarios (+33,0 millones de euros).

6.2.3 Fondo de comercio

El fondo de comercio se situaba en 3.598,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2018. El fondo de comercio hace referencia principalmente a un importe sin asignar correspondiente al exceso del precio de adquisición derivado de (i) la combinación de negocios (adquisición) entre Amadeus IT Group, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como Amadeus IT Holding, S.A. o WAM Acquisition, S.A.) y Amadeus IT Group S.A. (la empresa cotizada anteriormente en 2005) en 2005 y (ii) las adquisiciones, la mayoría de las cuales se completaron en 2014, 2015, 2016 y 2018. El fondo de comercio aumentó 883,8 millones de euros en 2018, debido principalmente a la adquisición de TravelClick (véase la sección 3.2).

6.2.4 Acciones, capital social

A 31 de diciembre de 2018, el capital suscrito de la Sociedad estaba representado por 438.822.506 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una.

¹⁷ Coste neto de adquisición de marcas comerciales (por medio de combinaciones de negocios o de adquisiciones individuales), así como el coste neto de adquisición de licencias de software desarrolladas por terceros para las áreas de distribución y soluciones tecnológicas de la compañía.

¹⁸ Coste neto de adquisición de software y contenidos de viaje por medio de adquisiciones a través de combinaciones de negocios o adquisiciones individuales o generado internamente (aplicaciones informáticas desarrolladas por el Grupo, incluida la tecnología de desarrollo del negocio de soluciones tecnológicas). Amadeus obtiene los contenidos de viaje a través de su relación con proveedores de viajes.

¹⁹ Coste neto de las relaciones contractuales con agencias de viajes, establecidas mediante combinaciones de negocios, así como costes capitalizables relacionados con incentivos a agencias de viajes, que pueden contabilizarse como activo.

6.2.5 Endeudamiento financiero

Endeudamiento (millones de euros)	31 Dic, 2018	31 Dic, 2017	Variación
Definición según contrato de financiación¹			
Bonos a largo plazo	2.500,0	1.500,0	1.000,0
Bonos a corto plazo	500,0	0,0	500,0
Emisión de Papel Comercial (ECP)	330,0	300,0	30,0
Préstamos del BEI	192,5	257,5	(65,0)
Otras deudas con instituciones financieras	23,9	13,2	10,8
Obligaciones por arrendamiento financiero	90,1	92,1	(2,0)
Programa de recompra de acciones	0,0	500,0	(500,0)
Deuda financiera	3.636,6	2.662,8	973,8
Tesorería y otros activos equivalentes	(562,6)	(579,5)	16,9
Deuda financiera neta	3.074,0	2.083,3	990,7
Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses)	1,47x	1,12x	0,36x
Conciliación con estados financieros			
Deuda financiera neta (según estados financieros)	3.322,4	1.571,7	1.750,7
Intereses a pagar	(5,5)	(2,1)	(3,4)
Comisiones financieras diferidas	14,9	10,3	4,6
Ajuste a préstamos BEI	1,9	3,4	(1,5)
Programa de recompra de acciones	0,0	500,0	(500,0)
Pasivos por arrendamientos operativos	(259,7)	0,0	(259,7)
Deuda financiera neta según contrato de financiación	3.074,0	2.083,3	990,7

¹ Basado en la definición incluida en nuestros contratos de financiación.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 3.074,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 (1,47 veces el EBITDA de los últimos doce meses).

Los principales cambios que afectaron a la estructura de nuestra deuda en 2018 son los siguientes:

- Tres emisiones de eurobonos el 18 de septiembre de 2018 (en el marco de nuestro programa EMTN, Euro Medium Term Note) por un importe total de 1.500 millones de euros, con las siguientes condiciones: (i) una emisión de 500 millones de euros, con un vencimiento de tres años y medio y un tipo de interés consistente en el Euribor a tres meses más un diferencial del 0,45% (con un cupón mínimo anual del 0%), (ii) una emisión de 500 millones de euros, con un vencimiento a cinco años, un cupón anual del 0,875% y un precio de emisión del 99,898% de su valor nominal, y (iii) una emisión de 500 millones de euros, con un vencimiento de ocho años, un cupón anual del 1,5% y un precio de emisión del 99,761% de su valor nominal.
- El uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP) por un importe neto de 30,0 millones de euros.
- La amortización de 65,0 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.

— Como se explica en la sección 7.3.2, a 10 de diciembre de 2018 Amadeus había alcanzado la inversión máxima en el marco del primer tramo (500 millones de euros) del programa de compra de acciones. Los pasivos íntegros asociados con este primer tramo estaban pendientes a 31 de diciembre de 2017.

El 27 de abril de 2018, Amadeus formalizó una nueva línea de crédito renovable en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros, con un plazo de 5 años, para satisfacer necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general. Simultáneamente, se cancelaron las dos líneas de crédito renovables no dispuestas formalizadas en marzo de 2015 (500 millones de euros) y abril de 2016 (500 millones de euros). A 31 de diciembre de 2018, no se había realizado ninguna disposición de esta nueva línea de crédito renovable.

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

En virtud de las condiciones de nuestros contratos de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (5,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) que se contabilizan como deuda financiera en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 31 de diciembre de 2018, ascendían a 14,9 millones de euros), (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (1,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), (iv) no incluye la deuda relacionada con activos en virtud de acuerdos de arrendamiento operativo (que forman parte de la deuda financiera en el estado de posición financiera), que asciende a 259,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.

6.3 Flujos de efectivo del Grupo

Estado de flujos de caja consolidado (millones de euros)	Oct-Dic 2018	Oct-Dic 2017	Variación	Año 2018	Año 2017	Variación
EBITDA	425,5	397,6	7,0%	2.013,5	1,859,9	8,3%
Cambios en el capital circulante	121,0	79,1	53,0%	0,7	60,5	(98,7%)
Inversiones en inmovilizado	(212,0)	(173,8)	22,0%	(718,2)	(612,1)	17,3%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	334,5	302,9	10,4%	1.296,0	1,308,2	(0,9%)
Impuestos a pagar	(142,5)	(159,3)	(10,5%)	(287,6)	(363,4)	(20,9%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(18,1)	(14,5)	24,6%	(32,4)	(27,2)	19,7%
Flujo de caja libre	173,9	129,1	34,7%	976,0	917,6	6,4%
Inversión neta en sociedades	(1.305,9)	(2,5)	n.m.	(1.315,1)	(31,4)	n.m.
Flujos de efectivo no operativos y extraordinarios	(26,4)	(5,8)	n.m.	(48,7)	(62,0)	n.m.
Pagos de deuda	(253,1)	(442,5)	n.m.	1.373,8	(275,7)	n.m.
Pagos a accionistas	(237,5)	0,0	n.m.	(1.003,2)	(419,0)	n.m.
Variación de tesorería	(1.649,0)	(321,7)	n.m.	(17,2)	129,5	n.m.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos ¹						
Saldo inicial	2.210,9	900,9		579,1	449,6	
Saldo final	561,8	579,1		561,8	579,1	

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

En 2018, el flujo de caja libre del Grupo Amadeus se situó en 976,0 millones de euros, un 6,4% más que en 2017. El flujo de caja libre registró los siguientes efectos derivados de la adquisición de TravelClick:

- Contribución positiva de TravelClick al flujo de caja libre de 14,8 millones de euros.
- Costes no recurrentes por importe de 12,9 millones de euros, abonados en 2018.
- Intereses pagados en relación con la financiación para la adquisición de TravelClick por importe de 0,2 millones de euros.

Excluyendo los costes no recurrentes y los intereses pagados relacionados con la adquisición de TravelClick, el flujo de caja libre ascendió a 989,0 millones de euros, un crecimiento del 7,8% frente a 2017. Véase en la sección 3.2 la conciliación de esos efectos.

6.3.1 Variaciones en el capital circulante

En 2018, las entradas de capital circulante descendieron en 59,8 millones de euros, debido principalmente a (i) los efectos contables derivados de las partidas de explotación no monetarias, como las provisiones por deudas de dudoso cobro y el reconocimiento de ingresos diferidos previamente, y (ii) las diferencias

temporales en algunos pagos y cobros, en parte relacionadas con cambios en las condiciones contractuales con un proveedor.

6.3.2 Inversiones en inmovilizado, inversión en I+D

Inversiones en inmovilizado

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

La inversión en inmovilizado aumentó un 22,0% en el cuarto trimestre de 2018 con respecto al año anterior, debido a:

- El aumento de la inversión en inmovilizado inmaterial por el crecimiento de las capitalizaciones de software, debido al aumento tanto de la inversión en I+D como de la tasa de capitalización, donde influye la cartera de proyectos. Los incentivos abonados por firma de contratos durante el cuarto trimestre del año cayeron con respecto al mismo periodo del año anterior.
- El descenso de la inversión en inmovilizado material.
- La contribución de TravelClick a la inversión en inmovilizado.

En 2018, la inversión en inmovilizado ascendió a 718,2 millones de euros, un 17,3% más que en 2017. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado se situó en el 14,6%, 1,3 pp más que en el mismo periodo del año anterior. La inversión en inmovilizado inmaterial durante el año creció un 23,0% frente al ejercicio anterior, debido principalmente al aumento de las capitalizaciones de *software* y, en menor medida, al aumento de los incentivos abonados por firma de contratos y a la contribución de TravelClick.

Es importante destacar que gran parte de nuestras inversiones no registraron ningún ingreso asociado durante esta fase (especialmente en el caso de las nuevas iniciativas de diversificación), o se trata de inversiones en proyectos que generarán ingresos durante la vigencia de los contratos (una media de entre 10-15 años en soluciones tecnológicas para aerolíneas y entre 3-5 años en la línea de distribución), por lo que afectan a la inversión en inmovilizado expresada como porcentaje del ratio de ingresos. También resulta importante destacar que una parte considerable de nuestras inversiones relacionadas con las migraciones de nuestros clientes es financiada por estos últimos, aunque no se reconocen como ingresos sino que se difieren en el balance. Por lo tanto, se trata de una inversión en inmovilizado que no tiene un impacto negativo en el nivel de caja y en relación con la cual los ingresos por este concepto no se reconocen como tales, lo que hace que el ratio de inversión en inmovilizado sobre ingresos sea menos relevante.

Inversión en inmovilizado (millones de euros)	Oct-Dic 2018	Oct-Dic 2017	Variación	Año 2018	Año 2017	Variación
Inversión en inmovilizado material	31,0	32,2	(3,8%)	108,5	116,5	(6,9%)
Inversión en activos intangibles	181,0	141,6	27,8%	609,7	495,7	23,0%
Inversión en inmovilizado	212,0	173,8	22,0%	718,2	612,1	17,3%
Como % sobre Ingresos ordinarios	16,9%	15,6%	1,3 p.p.	14,6%	13,2%	1,3 p.p.

Gastos en investigación y desarrollo

En 2018, el gasto en I+D (tanto el gasto capitalizado como el no capitalizado) ascendió a 876,7 millones de euros, un 17,8% más que el año anterior. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, se situó en el 17,8%, 1,7 pp más que el ejercicio anterior.

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

- El aumento de los esfuerzos para mejorar y expandir nuestra cartera de productos (incluidos proyectos en el marco del programa NDC-X, soluciones de *merchandising*, compras y personalización, nuestra cartera de optimización de ingresos, herramientas de gestión disruptivas, etc.) y para implementar las soluciones relacionadas con nuestra actividad de venta incremental en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas.
- Las inversiones dedicadas a nuestros nuevos negocios, principalmente hoteles, soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos.
- Énfasis en la transición a tecnologías de última generación y servicios en la nube y mejora continua de toda la infraestructura y los procesos para optimizar la eficiencia, la flexibilidad, la disponibilidad y la seguridad.
- El efecto de la consolidación de TravelClick.

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

Inversión en I+D (millones de euros)	Oct-Dic 2018	Oct-Dic 2017	Variación	Año 2018	Año 2017	Variación
Inversión en I+D ¹	253,5	199,7	27,0%	876,7	744,2	17,8%
Como % sobre Ingresos ordinarios	20,3%	17,9%	2,3 p.p.	17,8%	16,0%	1,7 p.p.

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

6.3.3 Impuestos pagados

En 2018, los pagos de impuestos ascendieron a 287,6 millones de euros, lo que supone un descenso de 75,8 millones de euros (20,9%) frente al año anterior. Este descenso se debió principalmente a (i) un aumento de los reembolsos frente a anteriores, y (ii) un descenso de los impuestos pagados por anticipado en EE. UU. a consecuencia del descenso del tipo del impuesto de sociedades en 2018, de acuerdo con los cambios normativos introducidos por el Gobierno.

6.3.4 Pagos por intereses y comisiones bancarias

Los pagos de intereses sobre la deuda ascendieron a 32,4 millones de euros en 2018, 5,3 millones de euros más que en 2017. Este aumento se debió a las comisiones no recurrentes satisfechas en relación con (i) los Eurobonos emitidos en septiembre de 2018, y (ii) la cancelación de dos líneas de crédito renovables y la creación de una nueva línea de crédito renovable en abril de 2018. Estos efectos fueron parcialmente compensados por (i) el pago final del cupón de la emisión de 400 millones de euros que venció en diciembre de 2017 y (ii) y una comisión no-recurrente derivada de la cancelación de un swap de tipo de interés en 2017.

6.3.5 Inversiones en participaciones de capital

En 2018, las inversiones en participaciones de capital ascendieron a 1.315,1 euros. Esta salida de efectivo corresponde principalmente a la adquisición de TravelClick, como se detalla en la sección 3.2. Las inversiones en empresas en 2017 (31,4 millones de euros) corresponden fundamentalmente a la adquisición de acciones de i:FAO.

6.3.6 Flujos de efectivo no operativos y extraordinarios

En 2018, la salida de efectivo relacionada con partidas no operativas y extraordinarias ascendió a 48,7 millones de euros y se debió en su mayor parte a diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos no operativos.

6.3.7 Pagos a accionistas

En 2018, los pagos de efectivo a los accionistas en 2018, que ascendieron a 1.003,2 millones de euros, corresponden a (i) un pago de 494,3 millones de euros referente al dividendo ordinario de 1,135 euros por acción (brutos) con cargo a los beneficios de 2017; (ii) la adquisición de acciones propias por un importe total de 500,0 millones de euros en relación con el primer tramo del programa de recompra de acciones (como se describe en la sección 7.3.2.), y (iii) la adquisición de acciones propias durante el año para cubrir los pagos de los planes de remuneración basados en acciones de los empleados (véase sección 4.3).

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2018, el capital suscrito de la compañía era de 4.388.225,06 euros, representados por 438.822.506 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 31 de diciembre de 2018 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free float)	430,179,933	98,03%
Autocartera ¹	8,214,289	1,87%
Consejo de Administración	428,284	0,10%
Total	438,822,506	100,00%

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

7.2 Evolución de la acción en 2018



Datos principales de cotización

Número de acciones cotizadas (en acciones)	438,822,506
Cotización a 31 de diciembre de 2018 (en €)	60,84
Cotización máxima: ene - dic 2018 (en €) (1 de octubre de 2018)	82,06
Cotización mínima: ene - dic 2018 (en €) (2 de marzo de 2018)	56,90
Capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2018 (en millones de euros)	26,698
Cotización media ponderada : ene - dic 2018 (en €) ¹	67,38
Volumen medio diario: ene - dic 2018 (número de acciones)	1,330,007

¹ Excluidas aplicaciones

7.3 Remuneración a los accionistas

7.3.1 Pago de dividendos

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2018 aprobó el dividendo anual bruto con cargo al beneficio del año 2017. El importe total aprobado destinado a dividendo fue de 498,1 millones de euros, un 20,7% superior al año anterior, cifra que representa un 50% del beneficio del ejercicio 2017 y que equivale a un dividendo (bruto) de 1,135 euros por acción. El 31 de enero de 2018 se abonó un dividendo a cuenta de 0,48 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,655 euros (brutos) por acción se abonó el 29 de junio de 2018.

El 13 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de Amadeus propuso que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2018 fuera del 50%.

En junio de 2019, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria un dividendo bruto total de 1.175 euros por acción, lo que supone un incremento del 3.5% frente al dividendo de 2017 y un 50% del beneficio del periodo ajustado por los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick. El 17 de enero de 2019, se abonó completamente un dividendo a cuenta de 0,51 euros (brutos) por acción. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta relativa al resultado de 2018 descrito en los estados financieros consolidados auditados de 2017 establece el reparto de un total de 515.6 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2018.

7.3.2 Programa de recompra de acciones

Amadeus ha expresado su intención de complementar la retribución ordinaria a los accionistas con una retribución extraordinaria en escenarios de bajo apalancamiento.

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

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

Tras la adquisición de TravelClick el 25 de octubre de 2018, Amadeus anunció que el Consejo de Administración acordó cancelar el segundo tramo (cancelable) del programa de recompra de acciones, que debía comenzar el 1 de abril de 2019.

El 10 de diciembre de 2018, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del primer tramo (500 millones de euros), completando así el programa de recompra de acciones. En virtud de este programa, Amadeus ha adquirido 7.554.070 acciones (representativas del 1,721% del capital social).

8 Glosario

CRS: siglas en inglés de sistema informatizado de reservas

D&A: siglas de depreciación y amortización

ECP: siglas en inglés de European Commercial Paper

BEI: siglas de Banco Europeo de Inversiones

BPA: siglas de beneficio por acción

ETC: número de empleados equivalentes a tiempo completo

GDS: siglas en inglés de sistema de distribución mundial

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

JV: siglas en inglés de empresa conjunta

LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses

NDC: siglas de New Distribution Capability

n.m.: siglas en inglés de no aplica

PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan, como mínimo, los módulos Reservation e Inventory de las soluciones Altéa de Amadeus o New Skies de Navitaire.

pp: puntos porcentuales

PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición

PSS: siglas en inglés de plataforma de gestión de viajeros (Passenger Service System)

I+D: siglas de Investigación y Desarrollo

Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución

Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes: el volumen total de reservas procesadas en agencias de viaje por los sistemas computerizados de reservas (CRS) globales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos o en operadores en un único país (estos últimos, principalmente en China, Japón y Rusia que, en conjunto, representan una parte importante de la industria).

TC: TravelClick (véase sección 3.2)

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer

ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernandez

Director, Investor Relations

cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

AmadeusITGroup



amadeus.com/investors

Cláusula de exención de responsabilidad

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