

**amadeus**

# Amadeus IT Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, informe de gestión intermedio e informe de revisión limitada de los Auditores Independientes.



Informe de Revisión Limitada

AMADEUS IT GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados  
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
correspondientes al periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2019

## **INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

A los accionistas de AMADEUS IT GROUP, S.A. por encargo de la Dirección:

### **Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados**

---

#### **Introducción**

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, los estados financieros intermedios) adjuntos de Amadeus IT Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de posición financiera consolidado al 30 de junio de 2019, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida consolidada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

---

#### **Alcance de la revisión**

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

---

#### **Conclusión**

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos consolidados.

---

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

---

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Amadeus IT Group, S.A. y sociedades dependientes.

---

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

ERNST & YOUNG, S.L.

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA



ERNST & YOUNG, S.L.

Hildur Eir Jónsdóttir

2019 Núm. 01/19/16446  
30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
.....  
Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas  
.....

30 de julio de 2019

# Amadeus IT Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos y  
Consolidados para el periodo de seis meses terminado el  
30 de junio de 2019, preparados de acuerdo con la Norma  
Internacional de Contabilidad 34

ACTIVOS	Nota	30 de junio de 2019 NO AUDITADO	31 de diciembre de 2018 AUDITADO
Fondo de Comercio	5	3.636,5	3.598,0
Patentes, marcas, licencias y otros		332,3	338,3
Tecnología y contenidos		2.798,4	2.710,7
Relaciones contractuales		1.041,5	1.044,8
Activos intangibles		4.172,2	4.093,8
Terrenos y construcciones		70,0	71,3
Equipos de proceso de datos		247,2	253,6
Otras inmovilizaciones materiales		105,3	108,3
Inmovilizado material		422,5	433,2
Activos por derecho de uso		328,1	351,2
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia		15,2	14,3
Otros activos financieros no corrientes	6	120,3	108,8
Instrumentos financieros derivados no corrientes	6	1,2	1,5
Activo por impuesto diferido		21,0	19,9
Otros activos no corrientes		177,8	138,3
<b>Total activo no corriente</b>		<b>8.894,8</b>	<b>8.759,0</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6	582,2	498,2
Impuesto sobre sociedades a cobrar		29,5	43,5
Otros activos financieros corrientes	6	14,8	10,0
Instrumentos financieros derivados corrientes	6	6,7	7,5
Otros activos corrientes		280,0	249,3
Tesorería y otros activos equivalentes	6 y 14	543,2	562,6
<b>Total activo corriente</b>		<b>1.456,4</b>	<b>1.371,1</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>10.351,2</b>	<b>10.130,1</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
		NO AUDITADO	AUDITADO
Capital suscrito		4,3	4,4
Prima de emisión		135,3	634,4
Reservas y resultados acumulados		2.870,2	2.153,7
Acciones propias		(6,2)	(511,3)
Beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la dominante		594,2	1.002,4
Ganancias/ (pérdidas) acumuladas no realizadas		(97,8)	(107,9)
<b>Fondos propios atribuibles a los propietarios de la dominante</b>		<b>3.500,0</b>	<b>3.175,7</b>
Participaciones no dominantes		15,7	16,0
<b>Patrimonio neto</b>	<b>8</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.191,7</b>
Provisiones no corrientes		30,0	29,5
Deuda no corriente	6 y 9	2.855,1	2.898,1
Instrumentos financieros derivados no corrientes	6	11,0	14,5
Otros pasivos financieros no corrientes	6	-	15,3
Pasivo por impuesto diferido		750,7	759,0
Pasivo por contrato no corriente		260,7	271,3
Otros pasivos no corrientes		269,3	257,6
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>4.176,8</b>	<b>4.245,3</b>
Provisiones corrientes		10,5	10,5
Deuda corriente	6 y 9	903,6	986,9
Otros pasivos financieros corrientes	6	6,9	8,5
Dividendo a pagar	6 y 8	286,6	219,6
Instrumentos financieros derivados corrientes	6	23,6	19,3
Acreedores comerciales	6	800,2	846,2
Impuesto sobre sociedades a pagar		106,9	41,7
Pasivos por contrato corrientes		243,6	221,5
Otros pasivos corrientes		276,8	338,9
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>2.658,7</b>	<b>2.693,1</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>10.351,2</b>	<b>10.130,1</b>

Operaciones Continuas	Nota	30 de junio de 2019 NO AUDITADO	31 de junio de 2018 NO AUDITADO
Ingresos ordinarios	4	2.826,6	2.477,0
Coste de los ingresos		(722,2)	(595,9)
Retribuciones a los empleados y gastos asociados		(752,6)	(667,2)
Depreciación y amortización		(360,0)	(294,5)
Otros gastos de explotación		(158,8)	(129,8)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>833,0</b>	<b>789,6</b>
Ingreso por intereses		0,7	0,6
Gastos por intereses	13	(20,8)	(17,9)
Otros gastos financieros	13	(4,1)	(4,3)
Diferencias positivas / (negativas) de cambio		(21,7)	2,3
<b>Gasto financiero, neto</b>		<b>(45,9)</b>	<b>(19,3)</b>
Otros ingresos / (gastos)	6	12,5	(0,5)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>799,6</b>	<b>769,8</b>
Gasto por impuestos		(207,8)	(200,1)
<b>Beneficio después de impuestos</b>		<b>591,8</b>	<b>569,7</b>
Beneficio de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente por el método de puesta en equivalencia		2,6	3,3
<b>BENEFICIO DEL PERIODO</b>		<b>594,4</b>	<b>573,0</b>
Propietarios de la dominante		594,2	573,3
Participaciones no dominantes		0,2	(0,3)
Ganancias por acción básica y diluida [en euros]	12	1,38	1,33
<b>Conceptos que no se reclasificarán a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>			
Pérdidas y ganancias actuariales		(0,1)	-
<b>Conceptos que podrían ser reclasificados posteriormente a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>			
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		2,9	(26,5)
Diferencias de conversión		7,3	31,1
<b>OTROS BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) GLOBALES DEL EJERCICIO NETOS DE IMPUESTOS</b>		<b>10,1</b>	<b>4,6</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>604,5</b>	<b>577,6</b>
Propietarios de la dominante		604,3	577,9
Participaciones no dominantes		0,2	(0,3)



	Nota	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados y reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a los propietarios de la dominante	Ganancias / (Pérdidas) acumuladas no realizadas	Participaciones no dominantes	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2017		4,4	624,1	1.659,6	(517,1)	1.002,9	(137,9)	13,0	2.649,0
Ajustes por la adopción de la NIIF 9, netos de impuestos		-	-	(3,9)	-	(0,2)	(3,6)	-	(7,7)
Saldo a 1 de enero de 2018		4,4	624,1	1.655,7	(517,1)	1.002,7	(141,5)	13,0	2.641,3
Resultado global del periodo		-	-	-	-	573,3	4,6	(0,3)	577,6
Dividendos pagados		-	-	(284,4)	-	-	-	-	(284,4)
Venta de acciones propias		-	0,2	-	0,1	-	-	-	0,3
Transacciones de pagos basados en acciones		-	8,1	-	-	-	-	-	8,1
Participaciones no dominantes adicionales por adquisición de subsidiarias		-	-	-	-	-	-	0,4	0,4
Traspaso a resultados acumulados		-	-	1.002,7	-	(1.002,7)	-	-	-
Otros cargos a patrimonio		-	-	0,5	-	-	-	(0,2)	0,3
Saldo a 30 de junio de 2018 (no auditado)		4,4	632,4	2.374,5	(517,0)	573,3	(136,9)	12,9	2.943,6

	Nota	Capital social	Prima de emisión	Resultados acumulados y reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a los propietarios de la dominante	Ganancias / (Pérdidas) acumuladas no realizadas	Participaciones no dominantes	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2018		4,4	634,4	2.153,7	(511,3)	1.002,4	(107,9)	16,0	3.191,7
Resultado global del periodo		-	-	-	-	594,2	10,1	0,2	604,5
Dividendos a cuenta	8	-	-	(286,6)	-	-	-	-	(286,6)
Reducción de capital	8	(0,1)	(500,0)	0,1	500,0	-	-	-	-
Adquisición de acciones propias	8	-	-	-	(7,7)	-	-	-	(7,7)
Venta de acciones propias	8	-	(9,9)	0,5	12,8	-	-	-	3,4
Transacciones de pagos basados en acciones	8	-	10,8	-	-	-	-	-	10,8
Traspaso a resultados acumulados		-	-	1.002,4	-	(1.002,4)	-	-	-
Otros cargos a patrimonio		-	-	0,1	-	-	-	(0,5)	(0,4)
Saldo a 30 de junio de 2019 (no auditado)		4,3	135,3	2.870,2	(6,2)	594,2	(97,8)	15,7	3.515,7

Véanse las notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados

	Nota	30 de junio de 2019 NO AUDITADO	30 de junio de 2018 NO AUDITADO
Beneficio de explotación		833,0	789,6
Depreciación y amortización		360,0	294,5
Depreciación y amortización incluidas en capitalizaciones	4	(8,6)	(5,9)
<b>Beneficio de explotación ajustado antes de cambios en el capital circulante y pago de impuestos</b>		<b>1.184,4</b>	<b>1.078,2</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios		(72,8)	(110,3)
Otros activos corrientes		(48,3)	(46,8)
Acreedores comerciales		(69,2)	(9,5)
Otros pasivos corrientes		(16,7)	77,7
Otros pasivos no corrientes		(5,3)	(87,5)
Impuestos pagados		(153,7)	(92,3)
<b>TESORERÍA NETA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		<b>818,4</b>	<b>809,5</b>
Adquisiciones de inmovilizado material		(46,6)	(58,9)
Adquisiciones de activos intangibles		(323,3)	(283,6)
Pagos netos por sociedades dependientes y empresas asociadas	7	(42,9)	(7,0)
Intereses cobrados		0,3	1,2
Préstamos a terceros		(9,0)	-
Adquisiciones de otras inversiones financieras y depósitos		(7,4)	(16,7)
Tesorería obtenida de contratos de derivados		12,6	0,7
Tesorería pagada en contratos de derivados		(30,6)	(3,0)
Ingresos por venta de otras inversiones financieras		1,0	0,3
Dividendos recibidos		0,8	2,9
Tesorería procedente de venta de activos no corrientes		0,3	0,7
<b>TESORERÍA NETA APLICADA EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(444,8)</b>	<b>(363,4)</b>
Pagos por adquisición de participaciones no dominantes en sociedades dependientes		-	(0,1)
Disposiciones de préstamos		777,3	547,2
Amortización de préstamos		(890,7)	(332,5)
Intereses pagados		(6,0)	(4,1)
Dividendos pagados a los accionistas		(219,6)	(440,6)
Adquisición de acciones propias	8	(7,7)	(212,4)
Pagos por arrendamientos financieros y equivalentes		(47,2)	(45,4)
<b>TESORERÍA NETA APLICADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(393,9)</b>	<b>(487,9)</b>
Efecto de las diferencias de cambio sobre tesorería y otros activos equivalentes		1,4	1,0
<b>Disminución neta en tesorería y otros activos equivalentes</b>		<b>(18,9)</b>	<b>(40,8)</b>
Tesorería y otros activos equivalentes netos al inicio del periodo		561,8	579,1
Tesorería y otros activos equivalentes netos al final del periodo	14	542,9	538,3

# Índice

1. INFORMACIÓN GENERAL Y ACTIVIDAD.....	4
2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN .....	4
3. NORMAS DE VALORACIÓN .....	6
4. SEGMENTOS DE OPERACIÓN .....	7
5. FONDO DE COMERCIO.....	8
6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE.....	9
7. COMBINACIONES DE NEGOCIO.....	11
8. PATRIMONIO NETO.....	13
9. DEUDA CORRIENTE Y NO CORRIENTE.....	15
10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS .....	16
11. IMPUESTOS.....	18
12. GANANCIAS POR ACCIÓN .....	18
13. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO .....	19
14. DESGLOSE ADICIONAL RELATIVO AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO .....	20
15. HECHOS POSTERIORES .....	21

## 1. INFORMACIÓN GENERAL Y ACTIVIDAD

Amadeus IT Group, S.A. (en adelante, “la Sociedad”) fue constituida e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 4 de febrero de 2005. Su domicilio social se encuentra en Madrid, calle Salvador de Madariaga, número 1.

Amadeus IT Group, S.A. es la sociedad cabecera del Grupo Amadeus (“el Grupo”). El Grupo es líder en cuanto al procesamiento de transacciones para la industria global de viajes y turismo, y provee soluciones tecnológicas avanzadas a proveedores de viaje y a agencias de viaje en todo el mundo. El Grupo opera como una red internacional para la distribución de productos y servicios relacionados con la industria de viajes, ofreciendo a nuestros clientes funcionalidades de búsqueda en tiempo real, tarificación, reserva y emisión de billetes, a través de nuestra área de negocio de Distribución, y a los proveedores de viajes (fundamentalmente aerolíneas en la actualidad) un amplio abanico de soluciones tecnológicas que automatizan determinados procesos de negocio y operaciones estratégicas, como las ventas y reservas, la gestión de inventario y otros procesos operativos, a través de nuestra área de negocios de Soluciones Tecnológicas.

Queda excluido el ejercicio directo, y el indirecto cuando fuere procedente, de todas aquellas actividades reservadas por la legislación española. Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de alguna actividad comprendida en el objeto social algún título profesional, autorización administrativa previa, inscripción en un registro público, o cualquier otro requisito, dicha actividad no podrá iniciarse hasta que se hayan cumplido los requisitos profesionales o administrativos exigidos. En la página web de la Sociedad se pueden consultar los estatutos sociales y otra información pública de la empresa ([corporate.amadeus.com](http://corporate.amadeus.com)).

Los grupos de clientes con los que opera el Grupo incluyen proveedores de productos y servicios de viajes, como las aerolíneas (de bandera, domésticas, de bajo coste y operadoras de vuelos chárter), hoteles (incluyendo desde propiedades independientes hasta grandes cadenas), tour-operadores (desde los que ofrecen productos generalistas, hasta los más especializados, así como aquellos que están integrados verticalmente), compañías de seguros, empresas de transporte por carretera y por mar (compañías de alquiler de coches, compañías ferroviarias, de cruceros y ferry), compañías en la industria de la comercialización directa de viajes o intermediarios (agencias de viaje por internet o tradicionales), y consumidores de servicios de viaje (como empresas y viajeros individuales).

Las acciones de la Sociedad cotizan en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y se negocian a través del Mercado Continuo. Las acciones de la Sociedad forman parte del Índice Ibex 35 [AMS]. Las acciones de la compañía también forman parte del Euro Stoxx 50 desde septiembre de 2018.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

### 2.1 Bases de presentación

#### 2.1.1 Información General

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 adjuntos (“estados financieros intermedios”), han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (“NIIF-UE”), particularmente con la Norma Internacional de Contabilidad 34: Información financiera intermedia (NIC 34), y con los requerimientos del Real Decreto 1362/2007. Los requisitos de información contenidos en NIC 34 se basan en la asunción de que el usuario de la información financiera intermedia tiene también acceso y la lee junto con las cuentas anuales consolidadas más recientes. Por lo tanto, la información financiera intermedia no incluye toda la información y los desgloses que serían necesarios incluir en unas cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las NIIF-UE. Las cuentas anuales consolidadas más recientes fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 27 de febrero de 2019 y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 19 de junio de 2019.

Estos estados financieros intermedios fueron formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad el 30 de julio de 2019.

La moneda de presentación del Grupo es el euro. El estado de posición financiera consolidado ha sido presentado diferenciando entre activos y pasivos corrientes y no corrientes, y el estado de resultado global consolidado se presenta siguiendo la naturaleza de los gastos. La presentación por naturaleza destaca mejor los diferentes componentes del rendimiento financiero del Grupo, y potencia la capacidad de predicción del negocio. El Grupo ha elegido el método indirecto en la preparación del estado de flujos de efectivo consolidado.

El Grupo presenta un fondo de maniobra negativo en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, y para el ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2018, lo cual es una circunstancia habitual del negocio en el que el Grupo desempeña su actividad y de su estructura financiera, no presentando este hecho impedimento alguno para el desarrollo normal del negocio.

## 2.1.2 Uso de estimaciones

Para la elaboración de los estados financieros intermedios, de conformidad con NIIF-UE, se requiere el uso de estimaciones e hipótesis que son realizadas por parte de los administradores. Las estimaciones e hipótesis de los administradores han sido realizadas para cuantificar el importe en libros de los activos y pasivos:

- Estimaciones sobre las cantidades recuperables en las pruebas sobre el deterioro de valor
- Periodo de amortización para activos no financieros no corrientes
- Periodo de arrendamiento (opciones de renovación y finalización)
- Provisiones
- Plan de pensiones y retribuciones post-empleo
- Impuesto sobre sociedades a pagar
- Momento de reconocimiento de los ingresos
- Pérdidas crediticias esperadas
- Pagos basados en acciones
- Combinaciones de negocios

Las estimaciones han sido realizadas en base a la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros intermedios, a la experiencia histórica y a otros factores diversos que se consideran relevantes en el momento. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones.

## 2.2 Comparación de la información

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta a 30 de junio de 2019 conjuntamente con el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, los correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2018 y en el caso del estado de posición financiera consolidado, el correspondiente al ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2018.

Las cuentas anuales consolidadas están presentadas en millones de euros (excepto en aquella información para la que se especifique otra unidad).

## 2.3 Perímetro de consolidación

El 18 de marzo de 2019 la filial participada al 100% UFIS Airport Solutions Pte Ltd. ha sido liquidada.

El 31 de mayo de 2019, el Grupo ha adquirido el 100% de acciones de ICM Holdings Limited y su grupo de compañías (ver nota 7).

## 2.4 Estacionalidad de los resultados intermedios

Nuestro negocio y operaciones están estrechamente vinculados a la industria mundial del viaje. Nuestro modelo de negocio basado en el procesamiento de transacciones hace que nuestros resultados financieros dependan de los volúmenes de viajes (pasajeros aéreos o embarcados, reservas aéreas y no aéreas a través de agencias de viajes, etc.), que están sujetos a una cierta estacionalidad durante el año.

Además, existen factores externos que pueden influir en los volúmenes de viajes (sucesos geopolíticos, festivales nacionales, desastres naturales, etc.) y que pueden darse en diferentes momentos del año o bien ser impredecibles. Por lo tanto, las cifras correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2019 podrían no ser plenamente representativas de los resultados para el conjunto del ejercicio.

En concreto, en nuestros ingresos de distribución influye la estacionalidad de los volúmenes de reservas aéreas efectuadas a través de agencias de viajes, que son, por regla general, más bajas en el segundo semestre del año. Asimismo, nuestros volúmenes se ven afectados por el momento en el que se firman los contratos con las agencias de viajes, así como por su rendimiento durante el año.

En nuestro negocio de soluciones tecnológicas, los ingresos se ven influenciados por la estacionalidad de los pasajeros embarcados, que suele ser superior durante la segunda mitad del año, cuando se dan los periodos vacacionales más importantes. Sin embargo, el crecimiento de los pasajeros embarcados se ve influenciado de forma considerable en cualquier periodo por la migración de nuevas aerolíneas a nuestras plataformas de gestión de pasajeros (Altéa o New Skies). El calendario de migraciones no tiene una estacionalidad específica y está sujeto al avance de cada uno de los procesos, no solo por parte de Amadeus, sino también por parte de la aerolínea. En concreto, en el primer semestre de 2019 acusamos la salida de nuestra plataforma de LATAM Airlines Brasil en el segundo trimestre de 2018, el cese de operaciones de Germania y bmi Regional, ambos en febrero de 2019, y la suspensión de operaciones de Avianca Brasil y Avianca Argentina en mayo de 2019 y junio de 2019, respectivamente. Prevemos que el segundo semestre de 2019 se beneficiará de las migraciones de Philippines Airlines y Bangkok Airlines.

En general, la variación porcentual en nuestros ingresos tiende a diferir de las variaciones en las cifras de reservas aéreas a través de agencias de viajes o de pasajeros embarcados, ya que una parte de los ingresos no transaccionales provienen de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas; así como por las variaciones en los ingresos unitarios, que pueden derivarse de la combinación de efectos no recurrentes y negociaciones con clientes.

## 3. NORMAS DE VALORACIÓN

### Aplicación de nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

En la preparación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, se han aplicado las mismas políticas contables que en las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la adopción de las nuevas normas de información financiera que se aplican desde el 1 de enero de 2019.

Las siguientes modificaciones e interpretaciones han sido aprobadas por la Unión Europea en 2018 y 2019 y son de aplicación desde el 1 de enero de 2019:

- Modificaciones a la NIIF 9: Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa
- CINIIF 23 Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto sobre las ganancias
- Modificaciones a la NIC 28: Inversiones en entidades asociadas
- Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación de los planes.
- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017: Modificaciones a la NIIF 3 Combinación de Negocios, Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, Modificaciones a la NIC 12 Impuesto sobre las ganancias, Modificaciones a la NIC 23 Costes por intereses

La aplicación de estas modificaciones e interpretaciones no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios.

## 4. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La información de los segmentos de operación ha sido preparada de conformidad con el “enfoque de gestión”, que requiere la presentación de los segmentos basándose en los informes internos acerca de los componentes de la entidad, de la misma forma en la que son examinados periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Grupo, cuando toma decisiones sobre los recursos que deben asignarse a cada segmento y evaluar su rendimiento.

El Grupo está organizado en dos segmentos de operación atendiendo a los servicios que ofrece:

- Distribución, donde el producto principal que se ofrece es la plataforma de GDS. Dicha plataforma genera ingresos principalmente a través de las comisiones por reservas, que el Grupo cobra al proveedor del viaje por las reservas realizadas a través de su plataforma, así como otros ingresos no relacionados con las reservas; y
- Soluciones Tecnológicas, donde ofrecemos una cartera de soluciones de tecnología (principalmente PSS Altéa y New Skies), que automatizan procesos críticos para los proveedores de viajes. Este segmento de operación genera principalmente ingresos por las transacciones procesadas en la plataforma, así como otros servicios no transaccionales.

Los segmentos operativos identificados, su composición y sus políticas contables utilizadas en la medida del resultado de los segmentos operativos, son consistentes con los utilizados y aplicados en las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

La máxima autoridad en la toma de decisiones, a la hora de valorar la pérdida o ganancia de cada segmento de operación, utiliza la contribución como medida de ejecución. La contribución se define como los ingresos del segmento de operación menos los costes directos operativos, más las capitalizaciones directas y los incentivos para la investigación. Los gastos operativos (excluyendo los gastos capitalizados y los incentivos para la investigación asociados a dichas capitalizaciones) del Grupo se asignan entre los costes directos operativos o los costes fijos indirectos; los costes directos operativos son aquellos costes directos que pueden ser asignados a un segmento de operación.

Adicionalmente, el Grupo gestiona sus actividades de préstamo e impuestos de forma centralizada y no se realiza un seguimiento por segmento.

La información relativa a los segmentos de operación del Grupo, y la conciliación de las medidas de ejecución utilizadas por la Dirección en el estado de resultado global consolidado al 30 de junio de 2019 y 2018, son las siguientes:

	30 de junio de 2019			30 de junio de 2018		
	Distribución	Soluciones Tecnológicas	Total	Distribución	Soluciones Tecnológicas	Total
Ingresos ordinarios	1.637,0	1.189,6	2.826,6	1.563,3	913,7	2.477,0
Contribución	767,8	774,3	1.542,1	748,3	660,5	1.408,8

Las principales partidas de conciliación son las siguientes:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Ingresos ordinarios	2.826,6	2.477,0
Contribución	1.542,1	1.408,8
Costes indirectos netos (1)	(357,7)	(330,6)
Depreciación and amortización (2)	(351,4)	(288,6)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>833,0</b>	<b>789,6</b>

- (1) Consisten principalmente en los costes indirectos compartidos entre los segmentos operativos de Distribución y Soluciones Tecnológicas, en: (i) costes asociados a sistemas de tecnología, incluyendo nuestro proceso de transacciones múltiples, y (ii) apoyo corporativo, incluyendo varias funciones corporativas como finanzas, legal, recursos humanos, sistemas internos de información, etc. Adicionalmente incluye la capitalización de gastos incluidos en el epígrafe de costes indirectos, e incentivos para la investigación recibidos por parte del gobierno francés respecto a algunas de nuestras actividades de desarrollo de productos de Soluciones Tecnológicas / Distribución en Niza y que no han sido asignados a un segmento de operación.
- (2) Incluye la capitalización de algunos costes de depreciación y amortización que ascienden a €8,6 millones de euros y €5,9 millones de euros en los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

El Grupo opera en la industria de viajes y, en consecuencia, los acontecimientos que afectan significativamente a la industria también podrían afectar a las operaciones del Grupo y a su posición financiera.

Amadeus IT Group, S.A. tiene su sede en España, donde se centralizan todos los acuerdos contractuales clave con aerolíneas y otros proveedores de viajes para los segmentos de operación Distribución y Soluciones Tecnológicas.

La información mostrada a continuación relativa a la distribución geográfica de los ingresos ordinarios del Grupo, se ha preparado teniendo en cuenta el país donde se localiza la agencia de viajes que realizó las reservas (en el caso de los ingresos ordinarios del segmento de Distribución), y atendiendo al domicilio social de la aerolínea que recibe los servicios (en el caso de los ingresos ordinarios el segmento de Soluciones Tecnológicas):

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Europa Occidental (1)	982,8	956,6
Asia y Pacífico	576,9	548,3
Estados Unidos y Canadá	570,0	332,4
Oriente Medio y África	320,7	289,4
Europa Central, del Este y del Sur	211,7	186,9
Latinoamérica	164,5	163,4
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>2.826,6</b>	<b>2.477,0</b>

- (1) Incluye los ingresos ordinarios obtenidos en España por importe de €102,0 millones de euros y €110,4 millones de euros para los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

## 5. FONDO DE COMERCIO

La conciliación entre el valor en libros al inicio y al final del ejercicio terminado el 30 de junio de 2019 del fondo de comercio es la siguiente:

	30 de junio de 2019
<b>Valor en libros al inicio del ejercicio</b>	<b>3.598,0</b>
Adiciones por adquisiciones de sociedades dependientes (nota 7)	38,0
Ajustes bajo el periodo de medición	(2,1)
Traspasos	(3,6)
Efecto del tipo de cambio	6,2
<b>Valor en libros al final del ejercicio</b>	<b>3.636,5</b>



Al 30 de junio de 2019, el epígrafe “Adiciones por adquisiciones de sociedades dependientes” incluye principalmente la adquisición de ICM tal y como se detalla en la nota 7.

Al 30 de junio de 2019, el epígrafe “Trasposos” refleja la asignación del precio de compra de la combinación de negocio de Argo IT.

Al 30 de junio de 2019, el epígrafe “Efecto del tipo de cambio” hace referencia principalmente a la evolución del dólar estadounidense frente al euro.

## 6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

### 6.1 Clasificación

La clasificación de los activos y pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	Coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en resultados	Total
Otros activos financieros no corrientes	108,7	11,6	-	-	120,3
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	-	1,2	-	1,2
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>108,7</b>	<b>11,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>121,5</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	582,2	-	-	-	582,2
Otros activos financieros corrientes	14,8	-	-	-	14,8
Instrumentos financieros derivados corrientes	-	-	4,0	2,7	6,7
Tesorería y otros activos equivalentes	543,2	-	-	-	543,2
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>1.140,2</b>	<b>-</b>	<b>4,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1.146,9</b>
Deuda no corriente	2.855,1	-	-	-	2.855,1
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	-	11,0	-	11,0
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2.855,1</b>	<b>-</b>	<b>11,0</b>	<b>-</b>	<b>2.866,1</b>
Deuda corriente	903,6	-	-	-	903,6
Otros pasivos financieros corrientes	6,9	-	-	-	6,9
Dividendos a pagar	286,6	-	-	-	286,6
Instrumentos financieros derivados corrientes	-	-	23,5	0,1	23,6
Acreedores comerciales	800,2	-	-	-	800,2
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>1.997,3</b>	<b>-</b>	<b>23,5</b>	<b>0,1</b>	<b>2.020,9</b>

## 6.2 Desglose de las valoraciones a valor razonable

Los activos y pasivos que están valorados a valor razonable de forma recurrente o no recurrente en el estado de posición financiera consolidado a 30 de junio de 2019 se muestran en la siguiente tabla. Estas medidas de valor razonable se categorizan en diferentes niveles en la jerarquía de la medición de valores razonables en función de la información utilizada en cada una de las técnicas de valoración que se utilizan.

	Nivel 2
Otros activos financieros no corrientes	11,6
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>11,6</b>
Compraventa de divisa a plazo	1,2
<b>Instrumentos financieros derivados de activo no corriente</b>	<b>1,2</b>
Compraventa de divisa a plazo	4,0
Compraventa de divisa a plazo mantenida para negociar	2,7
<b>Instrumentos financieros derivados de activo corriente</b>	<b>6,7</b>
Compraventa de divisa a plazo	11,0
<b>Instrumentos financieros derivados de pasivo no corriente</b>	<b>11,0</b>
Compraventa de divisa a plazo	23,5
Compraventa de divisa a plazo mantenida para negociar	0,1
<b>Instrumentos financieros derivados de pasivo corriente</b>	<b>23,6</b>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se intercambian en mercados activos líquidos se calcula de acuerdo a los precios de cotización en esos mercados. Si el mercado de un activo financiero no está activo o no existe un precio de mercado disponible, el valor razonable es calculado de acuerdo con técnicas de valoración generalmente aceptadas, que incluyen descuentos de flujos de caja, modelos de valoración basados en parámetros de mercado, cotizaciones y utilización de transacciones comparables realizadas en condiciones de mercado.

Los valores razonables de los contratos financieros de compraventa de divisa a plazo son calculados utilizando los tipos de cambio a plazo. Por lo tanto, los activos y pasivos financieros del estado de posición financiera consolidado de instrumentos financieros derivados que son medidos a valor razonable se encontrarían dentro del nivel 2 en la jerarquía de la medición de valores razonables.

El Grupo reconoce traspasos entre niveles de la jerarquía de la medición de valores razonables al final del ejercicio en el que ha ocurrido dicho traspaso. No se han producido traspasos entre niveles de la jerarquía de la medición de valores razonables durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

No existe ningún valor razonable clasificado como nivel 3 al 30 de junio de 2019. A 31 de diciembre de 2018 el valor razonable clasificado como nivel 3 incluía una cantidad de 15,3 millones de euros, correspondiente al pago contingente en la adquisición de Amadeus Hospitality Netherlands BV. Durante el periodo, esta cantidad se liquidó anticipadamente con un impacto de 12,0 millones de euros en la partida de Otros ingresos/ (gastos) (ver nota 7).

El Grupo estima que el valor en libras de sus activos y pasivos financieros es una aproximación a su valor razonable al 30 de junio de 2019, a excepción de los siguientes pasivos financieros:

	Valor en libras	Valor razonable	% de su valor nominal
Bonos	2.500,0	2.573,8	103,0%
Banco Europeo de Inversiones	158,7	165,7	104,5%

La valoración a valor razonable de los bonos y del préstamo sin garantías del Banco Europeo de Inversiones se clasifica en el nivel 1 y nivel 2, respectivamente, en la jerarquía de la medición de valores razonables.

## 7. COMBINACIONES DE NEGOCIO

La conciliación entre los pagos realizados y la inversión neta en sociedades dependientes al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	30 de junio de 2019
Pagos realizados en las adquisiciones del ejercicio	47,0
Pagos netos realizados por contraprestación contingente procedente de ejercicios anteriores	1,6
Tesorería adquirida como resultado de la adquisición	(5,7)
<u>Inversión neta en sociedades dependientes</u>	<u>42,9</u>

Los pagos netos realizados por contraprestación contingente procedente de ejercicios anteriores incluye un pago de €3,3 millones relacionado con la liquidación anticipada de la contraprestación contingente pendiente de la adquisición de Amadeus Hospitality Netherlands BV, tal y como se detalla en la nota 6.

Con fecha 31 de mayo de 2019, y tras las aprobaciones regulatorias necesarias, el Grupo ha adquirido el 100% de los derechos de voto de ICM Holdings Limited y su grupo de compañías ("ICM"). Desde dicha fecha, los resultados de la compañía se han integrado en los estados financieros del Grupo. ICM tiene su central en Sídney, Australia y está especializada en la provisión de soluciones de automatización para pasajeros y autoservicio de entrega de equipaje para clientes, principalmente en Asia Pacífico y Europa.

La contraprestación transferida es de 47,0 millones de euros y como resultado de la combinación de negocios se ha reconocido un exceso en el precio de compra por importe de 38,0 millones de euros como fondo de comercio. Esta cantidad corresponde a la contabilidad inicial de la adquisición de ICM a 30 de junio de 2019 y es todavía provisional. El Grupo determinará el valor neto de la fecha de adquisición de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables, así como cualquier otro ajuste necesario de la cantidad provisional, sobre el periodo de medición a medida que se obtenga información. El Grupo no espera que el fondo de comercio sea deducible a efectos fiscales.

La asignación del exceso en el precio de compra no se ha completado a la fecha de emisión de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos. El Grupo ha utilizado valores provisionales en la contabilidad inicial de la combinación de negocios.

Los valores razonables provisionales de los activos identificados y los pasivos asumidos son los siguientes:

	Valor en libros a fecha de adquisición	Ajustes de valor razonable al precio de compra	ICM Valor razonable de los activos netos adquiridos
Fondo de comercio	6,8	(6,8)	-
Activos intangibles	2,9	-	2,9
Activos por derecho de uso	0,5	-	0,5
Activo por impuesto diferido	0,7	-	0,7
Otros activos no corrientes	0,6	-	0,6
<b>Total activo no corriente</b>	<b>11,5</b>	<b>(6,8)</b>	<b>4,7</b>
Cientes por ventas y prestación de servicios	5,9	-	5,9
Otros activos financieros corrientes	1,5	-	1,5
Otros activos corrientes	2,9	-	2,9
Tesorería y otros activos equivalentes	5,7	-	5,7
<b>Total activo corriente</b>	<b>16,0</b>	<b>-</b>	<b>16,0</b>
Otros pasivos no corrientes	0,5	-	0,5
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>
Acreeedores comerciales	3,1	-	3,1
Impuesto sobre sociedades a pagar	0,2	-	0,2
Otros pasivos financieros corrientes	4,0	-	4,0
Otros pasivos corrientes	3,9	-	3,9
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>11,2</b>	<b>-</b>	<b>11,2</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>15,8</b>	<b>(6,8)</b>	<b>9,0</b>
Contraprestación transferida	47,0		47,0
<b>Fondo de comercio resultante de la operación</b>	<b>31,2</b>		<b>38,0</b>

El valor razonable de los clientes por ventas y prestaciones de servicios adquiridos ha sido estimado de la siguiente forma:

	Millones de euros
Valor bruto en libros	7,9
Provisión por dudoso cobro	(2,0)
<b>Valor razonable de los clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>5,9</b>

Los costes incurridos relacionados con la adquisición han sido contabilizados bajo el epígrafe de "Otros gastos de la explotación" del estado de resultado global consolidado para el periodo terminado el 30 de junio de 2019 y son parte de la tesorería procedente de actividades operativas en el estado de flujos de efectivo consolidado. El desglose es el siguiente:

	ICM
Costes antes de impuestos relacionados con la adquisición	0,4

Los importes de ingresos ordinarios y beneficio / (pérdida) después de impuestos que han contribuido al Grupo desde la adquisición y que ha sido incluido en el resultado global consolidado para el periodo terminado el 30 de junio de 2019 son los siguientes:

	ICM
Ingresos ordinarios	2,2
Beneficio/(Pérdida) después de impuestos	0,0

En el caso en el que la combinación de negocios se hubiese consolidado desde el 1 de enero de 2019, el estado de resultado global consolidado del Grupo habría presentado las siguientes cantidades adicionales de ingresos ordinarios y beneficio / (pérdida) después de impuestos proforma para el mismo periodo:

	Amadeus Pro-forma	ICM
Ingresos ordinarios	2.837,8	11,2
Beneficio/(Pérdida) después de impuestos	595,9	1,5

Estas cantidades se calculan sin ajustar los resultados para reflejar la depreciación y amortización adicionales que se hubieran cargado asumiendo un ajuste de valor razonable a activos intangibles, pagos basados en acciones devengadas antes de la adquisición y otros ajustes de homogeneización, gastos por intereses para los niveles de deuda del Grupo después de la combinación de negocios y cualquier efecto fiscal relacionado.

## 8. PATRIMONIO NETO

### 8.1 Capital social

Al 30 de junio de 2019, el capital social de la Sociedad asciende a 4,3 millones de euros, representado por 431.268.436 acciones ordinarias de una sola clase, con un valor nominal de 0,01 euros cada una y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

El 19 de junio de 2019, la Junta General de Accionistas ha acordado una reducción de capital social de la compañía de 75.540,70 euros amortizando 7.554.070 acciones propias, adquiridas bajo el programa de recompra de acciones aprobada por el Consejo de Administración el 14 de diciembre de 2017. Esta reducción de capital fue registrada en el Registro Mercantil de Madrid el 11 de julio de 2019. Dicho registro se ha realizado con anterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros intermedios y, por tanto, se ha incluido en estos estados al 30 de junio de 2019.

Las acciones de la Sociedad cotizan en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y se negocian a través del Mercado Continuo. Las acciones de la Sociedad forman parte del Índice Ibex 35 [AMS]. Las acciones de la compañía también forman parte del Euro Stoxx 50 desde septiembre de 2018.

Al 30 de junio de 2019, la distribución de las acciones de la Sociedad es la siguiente:

Accionista	Acciones	%
Capital flotante (1)	430.605.973	99,85%
Acciones propias (2)	304.364	0,07%
Miembros del Consejo de Administración (3)	358.099	0,08%
<b>Total</b>	<b>431.268.436</b>	<b>100,00 %</b>

(1) Incluye accionistas con participaciones significativas comunicadas a la CNMV al 30 de junio de 2019.

(2) Derecho de voto en suspenso por tratarse de acciones propias.

(3) No incluye derechos de voto que pudieran ser adquiridos a través de instrumentos financieros.

## 8.2 Acciones propias

La conciliación del valor en libros de las “Acciones propias” al 30 de junio de 2019, es la siguiente:

	Acciones propias	Millones de euros
Valor en libros al 31 de diciembre de 2018	8.214.289	511,3
Adquisiciones	110.750	7,7
Retiros	(466.605)	(12,8)
Reducción de capital	(7.554.070)	(500,0)
Valor en libros al 30 de junio de 2019	304.364	6,2

El 6 de diciembre de 2018 el Programa de Recompra de acciones se terminó. Bajo este programa se adquirieron 7.554.070 acciones por un total de 500,0 millones de euros (incluidos los gastos de formalización de la transacción que ascendieron a 2,8 millones de euros). Estas acciones han sido amortizadas como resultado de la reducción de capital acordada por el Consejo de Administración el 19 de junio de 2019, mencionada anteriormente.

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

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

## 8.3 Prima de emisión

La variación en el saldo del epígrafe “Prima de emisión” incluye, además de la reducción de capital de 500,0 millones de euros mencionado en la anterior nota 8.2, el reconocimiento de los pagos basados en acciones liquidables en instrumentos de patrimonio. El valor razonable de los importes recibidos para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, como contraprestación de los instrumentos de patrimonio concedidos, asciende a €10,8 millones de euros compensado por el pago del Performance Share Plan y del Restricted Share Plan por un importe de 9,9 millones de euros.

## 8.4 Dividendos

Con fecha 19 de junio de 2019, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo bruto de 1,175 euros por acción ordinaria con derecho a participar en dicho reparto a fecha de pago. Un dividendo a cuenta del ejercicio de 0,51 euros por acción ya se satisfizo el día 17 de enero de 2019 por importe de 219,6 millones de euros.

El dividendo complementario de 0,665 euros por acción, que asciende a 286,6 millones de euros se ha pagado el 12 de julio de 2019.

## 9. DEUDA CORRIENTE Y NO CORRIENTE

El valor en libros de las deudas con entidades financieras al 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	30 de junio de 2019
Bonos	2.500,0
Gastos de formalización de bonos	(10,5)
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	93,7
Gastos de formalización de las líneas de crédito	(2,1)
Otras deudas con entidades financieras	1,4
Pasivos por arrendamientos	272,6
<b>Total deuda no corriente</b>	<b>2.855,1</b>
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	65,0
Papel Comercial (ECP)	750,0
Otros gastos de formalización de deudas	(0,3)
Intereses devengados	16,5
Otras deudas con entidades financieras	12,0
Pasivos por arrendamientos	60,4
<b>Total deuda corriente</b>	<b>903,6</b>
<b>Total deuda</b>	<b>3.758,7</b>

Con fecha 30 de junio de 2019, después de tener en cuenta las coberturas de los tipos de interés existentes, aproximadamente el 64% de la deuda financiera del Grupo es a tipo de interés fijo (77% al 31 de diciembre de 2018). La disminución del ratio de deuda a tipo de interés fijo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, se debe principalmente al mayor volumen en la emisión de papel comercial (ECP) y la reducción de deuda a tipo de interés fijo debido al repago de un bono a tipo fijo en mayo.

Los contratos de deuda con el Banco Europeo de Inversiones y las líneas de crédito requieren el cumplimiento de dos "covenants" financieros, calculados sobre la base del (i) ratio Deuda Neta sobre EBITDA (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización), y (ii) ratio EBITDA sobre los intereses netos a pagar. Al 30 de junio de 2019, el Grupo cumple con los "covenants" financieros mencionados.

### 9.1 Bonos

Con fecha 19 de mayo de 2019, el Grupo ha devuelto el bono con denominación "Senior Fixed Rate Instruments" emitido el 12 de mayo de 2017, a través de su sociedad dependiente Amadeus Capital Markets, S.A. (Sociedad Unipersonal), que ascendía a 500,0 millones de euros, clasificados como deuda corriente a fecha de 31 de diciembre de 2018.

### 9.2 Programa de Emisión de Papel Comercial a corto plazo Euro (ECP)

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2019, el Grupo ha emitido papel comercial por un importe de 778,0 millones de euros. El papel comercial repagado durante este periodo ha ascendido a 358,0 millones de euros.

## 9.3 Análisis de vencimientos

La deuda del Grupo atendiendo a su vencimiento al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	30 de junio de 2019	Corriente	No corriente				Total no corriente
		30 de junio de 2019-30 de junio de 2020	30 de junio de 2020-30 de junio de 2021	30 de junio de 2021-30 de junio de 2022	30 de junio de 2022-30 de junio de 2023	30 de junio de 2023 en adelante	
Bonos	2.500,0	-	500,0	1.000,0	-	1.000,0	2.500,0
BEI	160,0	65,0	65,0	30,0	-	-	95,0
Papel Comercial	750,0	750,0	-	-	-	-	-
Intereses	16,5	16,5	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades financieras	13,4	12,0	1,4	-	-	-	1,4
Pasivos por arrendamientos	333,0	60,4	51,3	41,3	33,7	146,3	272,6
<b>Deuda total a pagar</b>	<b>3.772,9</b>	<b>903,9</b>	<b>617,7</b>	<b>1.071,3</b>	<b>33,7</b>	<b>1,146,3</b>	<b>2.869,0</b>
Gastos de formalización de deuda no corriente	(12,6)						
Gastos de formalización de deuda corriente	(0,3)						
Ajuste pendiente valor razonable BEI	(1,3)						
<b>Total Deuda</b>	<b>3.758,7</b>						

## 10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Se desglosa en esta nota un resumen de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas. Todas las transacciones con partes relacionadas se han realizado a precios de mercado.

### 10.1 Sociedades dependientes

Las transacciones entre el Grupo y sus sociedades dependientes, las cuales son entidades relacionadas de la Sociedad, han sido eliminadas en la consolidación y no están desglosadas en esta nota.

### 10.2 Accionistas y entidades con influencia significativa

A 30 de junio de 2019, no existen accionistas de referencia ni entidades con influencia significativa consideradas partes vinculadas.

### 10.3 Consejo de Administración

La condición de miembro del Consejo de Administración, conforme resulta de los Estatutos Sociales, es retribuida. La retribución consiste en una remuneración fija que deberá ser determinada por la Junta General de Accionistas antes de que finalice el ejercicio.

En las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas el 19 de junio de 2019 se acordó una retribución para los Consejeros en su condición de tales, dineraria o en especie, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, de una cantidad fija de hasta 1.746 miles de euros, delegando en el Consejo de Administración, de conformidad con el artículo 36 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, los criterios de distribución entre sus miembros, pudiendo



resultar dicho acuerdo en una distribución desigual entre los mismos. No existen créditos, ni anticipos, ni opciones sobre acciones concedidas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración.

La retribución del Consejero con funciones ejecutivas, al margen de la que le pudiera corresponder en su condición de Consejero, se compone de salario (dinerario y en especie), bonus anuales y/o plurianuales, sujeto al cumplimiento de objetivos, planes de acciones y cualquier otro tipo de compensación, de conformidad con la política de remuneraciones aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2018 por un periodo de tres ejercicios (2019, 2020 y 2021).

La compensación recibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, asciende a 733 miles de euros (707 miles de euros a 30 de junio de 2018).

La participación en el capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2019 de los miembros del Consejo de Administración es la siguiente:

Nombre	Acciones (1)
José Antonio Tazón García	255.000
David Webster	1
Luis Maroto Camino	102.698
Pierre-Henri Gourgeon	400

(1) No incluye otros instrumentos financieros

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, los importes reconocidos en el estado de resultado global consolidado que ha percibido el Consejero Delegado en concepto de retribución de sus funciones ejecutivas relativos a la retribución dineraria (salario base y devengo de salario variable), retribución en especie, contribuciones a planes de pensiones y seguros de vida y pagos basados en acciones han ascendido a 996 miles de euros, 12 miles de euros, 154 miles de euros y 2.985 respectivamente (808 miles de euros, 12 miles de euros, 128 miles de euros y cero miles de euros respectivamente, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018).

#### 10.4 Remuneración de la Alta Dirección

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, los importes reconocidos en el estado de resultado global consolidado que han percibido los miembros de la Alta Dirección del Grupo relativos a la retribución dineraria (salario base y devengo de salario variable), retribución en especie, contribuciones a planes de pensiones y seguros de vida, y pagos basados en acciones han ascendido a 3.396 miles de euros, 365 miles de euros, 359 miles de euros y 6.125 miles de euros respectivamente (2.997 miles de euros, 263 miles de euros, 325 miles de euros y cero miles de euros respectivamente para el ejercicio terminado el 30 de junio de 2018).

Al 30 de junio de 2019, la Alta Dirección se compone de 12 miembros (11 miembros el 30 de junio de 2018).

El número de acciones en poder de los miembros de la alta dirección del Grupo a 30 de junio de 2019 asciende a 389.001.

#### 10.5 Otras partes vinculadas

Este epígrafe corresponde a las transacciones y saldos entre empresas del Grupo y empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente.

Las operaciones del Grupo con las partes vinculadas descritas en los apartados 10.1 a 10.4 anteriores, al 30 de junio de 2019, son las siguientes (en miles de euros):

Estado de resultado global consolidado	Accionistas significativos e influencia significativa	Consejo de Administración y Alta Dirección	Otras partes vinculadas	Total
Coste de los ingresos y otros gastos operativos	-	-	62.363	62.363
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	-	10.978	-	10.978
<b>Total gastos</b>	-	<b>10.978</b>	<b>62.363</b>	<b>73.341</b>
Dividendo procedente de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	-	-	1.699	1.699
Ingresos ordinarios	-	-	18.362	18.362
<b>Total ingresos</b>	-	-	<b>20.061</b>	<b>20.061</b>

Estado de posición financiera consolidado	Accionistas significativos e influencia significativa	Consejo de Administración y Alta Dirección	Otras partes vinculadas	Total
Dividendos recibidos – Otros activos financieros corrientes	-	-	1.787	1.787
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	31.346	31.346
Dividendo a pagar	-	497	-	497
Acreedores comerciales	-	-	56.674	56.674

## 11. IMPUESTOS

El tipo impositivo efectivo ha sido calculado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo efectivo que se espera para el año contable, y los tipos impositivos vigentes en los diferentes países que conforman la estructura del Grupo a la fecha de estos estados financieros intermedios. Debido al impacto sobre el tipo impositivo efectivo de los gastos no deducibles como porcentaje de los ingresos antes de impuestos, cualquier diferencia significativa entre la estimación y el resultado final antes de impuestos obtenido para el periodo, podría impactar el tipo efectivo esperado para todo el año.

El tipo impositivo efectivo al 30 de junio de 2019, asciende al 26,0%, siendo el mismo el estimado para el cierre del ejercicio 2019. El tipo impositivo efectivo al 30 de junio de 2018 ascendió al 26,0%.

## 12. GANANCIAS POR ACCIÓN

La conciliación entre el promedio ponderado de acciones emitidas y el promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2019 y 2018, es la siguiente:

	30 de junio de 2019		30 de junio de 2018	
	Acciones ordinarias	Promedio ponderado de acciones ordinarias	Acciones ordinarias	Promedio ponderado de acciones ordinarias
Total acciones emitidas	431.268.436	438.822.506	438.822.506	438.822.506
Acciones propias	(304.364)	(8.210.278)	(4.624.183)	(9.353.427)
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>430.964.072</b>	<b>430.612.228</b>	<b>434.198.323</b>	<b>429.469.079</b>

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante entre el promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas durante el ejercicio, excluyendo las acciones ordinarias que han sido adquiridas por el Grupo y que se mantienen como acciones propias. Las ganancias diluidas por acción se calculan considerando las acciones pendientes de convertirse potencialmente en acciones ordinarias.

Durante el periodo terminado el 30 de junio de 2019, el número de acciones propias del Grupo se ha reducido a consecuencia de la amortización de 7.554.070 acciones tal y como se menciona en la nota 8 debido a la reducción de capital. No obstante, como la reducción de capital tuvo lugar al finalizar el mencionado periodo, no ha tenido un impacto significativo en el cálculo del promedio ponderado de acciones ordinarias.

El cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción (redondeado a dos dígitos) es el siguiente:

	Ganancias por acción básicas y diluidas			
	30 de junio de 2019		30 de junio de 2018	
Beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de la dominante (millones de euros)	Beneficio por acción (euros)	Beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de la dominante (millones de euros)	Beneficio por acción (euros)	
594,2	1,38	573,3	1,33	

## 13. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

### 13.1 Gastos por intereses y Otros gastos financieros

Los “Gastos por intereses” del ejercicio terminado el 30 de junio de 2019 y 2018 corresponden principalmente a los préstamos que se detallan en la nota 9. El desglose de los “Gastos por intereses” es el siguiente:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Bonos	10,5	4,3
Banco Europeo de Inversiones	2,9	3,9
Papel Comercial	(0,6)	(0,6)
Intereses de instrumentos financieros derivados	1,6	1,9
Pasivos por arrendamientos	3,1	3,2
<b>Subtotal</b>	<b>17,5</b>	<b>12,7</b>
Gastos de formalización de deuda	2,5	4,3
Comisiones bancarias y otros gastos	0,8	0,9
<b>Gastos por intereses</b>	<b>20,8</b>	<b>17,9</b>

El desglose de “Otros gastos financieros” de los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Interés neto sobre el pasivo neto por prestaciones definidas	1,0	0,9
Gasto por intereses de impuestos	2,0	2,8
Otros	1,1	0,6
<b>Otros gastos financieros</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>

## 13.2 Distribución de empleados

La distribución de empleados por categoría y género al 30 de junio de 2019 y 2018 es la siguiente:

	30 de junio de 2019			30 de junio de 2018		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Director general/Vicepresidentes senior/ Vicepresidentes	4	25	29	3	24	27
Directores corporativos	34	129	163	31	139	170
Gerentes	1.227	2.544	3.771	1.486	2.979	4.465
Gerentes discapacitados	23	30	53	7	8	15
Resto de empleados	4.677	6.937	11.614	4.400	6.449	10.849
Resto de empleados discapacitados	55	78	133	62	92	154
Empleados de TravelClick	656	536	1.192	-	-	-
Empleados de ICM	61	93	154	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.737</b>	<b>10.372</b>	<b>17.109</b>	<b>5.989</b>	<b>9.691</b>	<b>15.680</b>

La distribución media de empleados por categoría y género al 30 de junio de 2019 y 2018 es la siguiente:

	30 de junio de 2019			30 de junio de 2018		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Director general/Vicepresidentes senior/ Vicepresidentes	4	25	29	4	25	29
Directores corporativos	35	132	167	31	138	169
Gerentes	1.200	2.488	3.688	1.460	2.920	4.380
Gerentes discapacitados	23	30	53	7	8	15
Resto de empleados	4.693	6.995	11.688	4.354	6.372	10.726
Resto de empleados discapacitados	55	78	133	62	93	155
Empleados de TravelClick	645	523	1.168	-	-	-
Empleados de ICM	10	16	26	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.665</b>	<b>10.287</b>	<b>16.952</b>	<b>5.918</b>	<b>9.556</b>	<b>15.474</b>

En Grupo está actualmente homogeneizando las categorías de empleados de TravelClick e ICM con el objetivo de ajustarse a la distribución del resto del Grupo.

## 14. DESGLOSE ADICIONAL RELATIVO AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

La conciliación entre el epígrafe de “Tesorería y otros activos equivalentes netos” del estado de flujos de efectivo consolidado y el epígrafe de “Tesorería y otros activos equivalentes” del estado de posición financiera consolidado, al 30 de junio de 2019 y 2018, es la siguiente:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Caja y saldos con bancos	542,5	538,5
Inversiones financieras corrientes	0,7	0,5
<b>Tesorería y otros activos equivalentes</b>	<b>543,2</b>	<b>539,0</b>
Descubiertos bancarios	(0,3)	(0,7)
<b>Tesorería y otros activos equivalentes netos</b>	<b>542,9</b>	<b>538,3</b>

## 15. HECHOS POSTERIORES

A fecha de emisión de los Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados no se han producido hechos relevantes con posterioridad al a periodo que afecten al Grupo y que deban ser incluidos.

**amadeus**

# Amadeus IT Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión consolidado del periodo de seis  
meses terminado el 30 de junio de 2019

## Índice

1	Resumen.....	2
2	Resumen de actividades.....	6
3	Presentación de la información financiera.....	11
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura.....	16
5	Rendimiento operativo y financiero por segmento.....	17
6	Estados financieros consolidados.....	25
7	Información para inversores.....	36
8	Otra información adicional.....	38
9	Glosario de términos.....	45

## 1 Resumen

### 1.1 Introducción

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

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

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

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

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

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

<sup>3</sup> Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick, por importe de 9,7 millones de euros. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

<sup>4</sup> Según la definición de los contratos de financiación.

<sup>5</sup> Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.



abril de 2019. Norteamérica fue la región donde registramos las tasas de crecimiento más elevadas en el primer semestre: los volúmenes de reservas crecieron a una tasa de doble dígito. En Europa occidental, nuestras reservas mantuvieron la tendencia de crecimiento positiva que se inició a comienzos de año. En el primer semestre de 2019, los ingresos del negocio de distribución crecieron un 4,7% gracias al aumento de los volúmenes de reservas, la mejora del ingreso medio por reserva y unos efectos de tipo de cambio positivos.

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

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

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

---

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

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

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

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

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

---

<sup>7</sup> Según la definición de los contratos de financiación.

## 1.2 Resumen de información financiera y de explotación

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

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

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

<sup>3</sup> Beneficio por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

<sup>4</sup> Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Ajustado para excluir los costes relativos a la adquisición de TravelClick, por importe de 9,7 millones de euros. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos. También impactado por un incremento en los impuestos pagados en el primer trimestre de 2019. Excluyendo los costes relacionados con TravelClick, el flujo de caja libre antes de impuestos creció un 9,4%

<sup>5</sup> Según la definición de nuestros contratos de financiación.

## 2 Resumen de actividades

### 2.1 Actividades recientes más destacadas

#### Negocio de distribución

##### Distribución para aerolíneas

- Durante el segundo trimestre del año, firmamos nuevos contratos o renovaciones de cinco acuerdos de distribución con aerolíneas, 12 en total en los seis primeros meses del año. Los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de aproximadamente 115 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo.
- En abril, presentamos una interfaz gráfica de usuario mejorada para la solución Amadeus Selling Platform Connect (compatible con NDC) en colaboración con FCM Travel Solutions, la división internacional estrella de viajes de empresa de Flight Centre Travel Group. En el marco de nuestro programa NDC-[X], FCM Travel Solutions probará la interfaz mejorada y comenzará a realizar reservas NDC durante los próximos meses. Dado que es una de las empresas de gestión de viajes más grandes del mundo, con presencia en más de 97 mercados, las valoraciones de FCM y Flight Centre serán clave para impulsar la adopción del estándar NDC entre los distribuidores de viajes.
- En el marco de compromiso de Amadeus con el desarrollo del estándar NDC, en julio, lanzamos Amadeus Travel API, esta solución compatible con NDC, brindará a las agencias de viaje de todo el mundo acceso a nuevo contenido y tarifas, a través de una conexión NDC. Travix, co diseñó la solución con Amadeus y ha estado realizando reservas NDC desde finales del año pasado. Diferentes agencias de viaje, como AERTICKET, American Express Global Business Travel, BCD Travel, House of Travel y el grupo de turismo integrado TUI serán pioneros en la adopción de la API, lo que les proporcionará acceso en primicia a la solución y al contenido ofrecido por las aerolíneas a través de una conexión NDC.
- Las soluciones de comercialización de Amadeus siguieron captando el interés de nuestros clientes. Durante el primer semestre del año, nueve aerolíneas contrataron Amadeus Fare Families, y cuatro contrataron Amadeus Ancillary Services para el canal indirecto. En total, al cierre del mes de junio, 89 aerolíneas tenían contratada la solución Amadeus Fare Families (77 de las cuales ya la habían implantado) y 156, la solución Amadeus Airline Ancillary Services (ya implantada por 132 de ellas).

#### Negocio de soluciones tecnológicas

##### Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre del mes de junio, 218 aerolíneas tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 210 ya estaban migradas.
- Durante el segundo trimestre, Azerbaijan Airlines contrató el paquete Altéa completo y varias soluciones Revenue Management. Además, la aerolínea moldava de bajo coste Flyone contrató New Skies.
- En marzo, Philippine Airlines completó con éxito la migración a Altéa Suite, que había contratado en marzo del año pasado. Además, Air Tahiti contrató el paquete Altéa al completo, así como soluciones digitales.

- Flybe completó recientemente la migración a Altéa Suite, lo que permite a la compañía ofrecer a sus pasajeros una experiencia digital mejorada que incluye ofertas personalizadas, tarificación a medida y gestión móvil de incidencias. La aerolínea también contrató Revenue Integrity.
- Bangkok Airways migró a Altéa en julio. Además, Sun Country migró a New Skies.
- Nuestros esfuerzos de venta incremental y cruzada continuaron durante el periodo. En abril, Qatar Airways contrató nuevas funciones para impulsar la optimización de ingresos: Amadeus Altéa Revenue Availability with Active Valuation (RAAV) y Amadeus Altéa Booking Intelligence. RAAV calcula la disponibilidad en tiempo real por origen y destino y puede personalizarse para ayudar a la compañía aérea a adaptar su oferta y generar más ingresos. Altéa Booking Intelligence ayuda a detectar reservas abusivas o fraudulentas durante el proceso de reserva en tiempo real y toma medidas correctivas antes de completar la reserva.
- En mayo, LATAM Airlines Group firmó un acuerdo plurianual para implantar dos componentes de Amadeus Sky Suite by Optym, SkyMAX y SkySYM, que permiten a esta aerolínea optimizar su programación de vuelos. Gracias a SkyMAX, este grupo de transporte aéreo podrá optimizar su red y generar nuevas programaciones desde cero, lo que le permitirá realizar cambios de mayor calado. SkySYM permite a las compañías aéreas evaluar y elevar al máximo el rendimiento operativo en la fase de planificación, antes de comunicar las programaciones a los grupos operativos.
- En julio, Alaska Airlines seleccionó a Amadeus como su socio en el ámbito de la gestión de ingresos. Con este contrato a largo plazo, Alaska Airlines (la quinta aerolínea más importante de EE. UU. tras su integración con Virgin America) se convierte en la primera aerolínea no usuaria de Altéa y en la más grande en todo el mundo en utilizar Amadeus Revenue Management.
- Además, Cathay Pacific contrató recientemente Amadeus Altéa NDC, lo que permitirá a esta aerolínea distribuir eficazmente sus nuevos contenido y tarifas mediante una conexión NDC en todos los canales, lo que mejorará sus capacidades de comercialización.
- Tanto Navitaire como Amadeus obtuvieron las certificaciones ONE Order de IATA durante el primer trimestre de 2019. La iniciativa ONE Order de IATA es un programa sectorial que pretende simplificar y sustituir los múltiples registros que se generan —reserva, emisión de billetes, entrega y contabilidad— con un único registro de pedido. En marzo, Navitaire recibió la certificación de compatibilidad con ONE Order como proveedor de funciones de contabilidad, lo que reconoce que el sistema de contabilidad de ingresos de la compañía es compatible con implantaciones de servicios complementarios cuyos esquemas cumplen el estándar de mensajería ONE Order. Un mes después, IATA certificó que Amadeus es compatible con ONE Order como sistema de gestión de pedidos. Ello significa que la solución basada en ONE Order puede comunicarse y recibir pedidos tanto de sistemas de entrega como de contabilidad que apliquen la norma ONE Order.

## Nuevos negocios

### Hoteles

- Seguimos aumentando el número de clientes durante la primera mitad de 2019.
- Hesperia Hotels & Resorts, un destacado grupo hotelero español con más de 30 establecimientos y 4.000 habitaciones en todo el mundo, adoptó la solución iHotelier Booking Engine 4.0 de TravelClick. Esta solución web permitirá a esta cadena optimizar su estrategia de distribución y maximizar las reservas directas.
- Seguimos mejorando nuestra oferta de producto hotelero a través del sistema Amadeus. En abril anunciamos un destacado acuerdo con Booking.com. A través de esta alianza, el contenido del portal estará ahora disponible en la plataforma de viajes de Amadeus y los distribuidores de viajes se beneficiarán directamente de un incremento del 30% en las opciones de alojamiento disponibles a través de Amadeus. Los distribuidores de viajes podrán acceder al nuevo contenido en los próximos meses a través de varios canales de venta, como Amadeus Selling Platform Connect y, para las reservas de viajes de empresa, a través de Amadeus cytric Travel & Expense.
- Además, nos asociamos con Agoda, una de las agencias de viajes *online* de más rápido crecimiento en el mundo, para ampliar nuestra oferta de producto hotelero. Ahora, todo el contenido hotelero en la modalidad de prepago de Agoda, que suma 150.000 establecimientos, estarán disponibles para las agencias de viajes a través de Amadeus al mismo precio que en la página web de Agoda.
- Por último, firmamos un acuerdo con Restel, la plataforma española de reservas hoteleras, por el que Amadeus se convierte en el único servicio de distribución de hoteles que ofrece la cartera de 200.000 establecimientos de Restel.

### Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- Durante el segundo trimestre del año, Skyserv, la empresa independiente de *handling* líder en Grecia, contrató e implantó Altéa Departure Control System for Ground Handlers en los 37 aeropuertos donde está presente. Tras la implantación, Skyserv puede ahora gestionar las operaciones de control de cargas de forma centralizada desde un único punto, lo que permite reducir los costes y elevar la eficiencia, así como garantizar una mayor puntualidad y una mejor experiencia para los viajeros.
- También ampliamos nuestra presencia en Norteamérica. Así, varios clientes como el Aeropuerto Regional del Condado de Eagle (Colorado), el Aeropuerto Internacional de Kelowna (Canadá), el Aeropuerto Internacional de South Bend (Indiana), el Aeropuerto de Santa Bárbara (California) y el Aeropuerto Internacional de Daytona (Florida), contrataron Amadeus Extended Airline System Environment (EASE). El Aeropuerto Internacional de Carrasco en Montevideo (Uruguay) contrató Amadeus Passenger Verification, mientras que la Autoridad Aeroportuaria Regional del Condado de San Diego (EE. UU.) contrató Amadeus Airport Operational Database y Resource Management System.
- En julio, el Aeropuerto Internacional Heydar Aliyev de Bakú (Azerbaiyán) se convirtió en el primer aeropuerto del mundo en estar enteramente basado en la nube gracias a la implantación de las soluciones Airport Common Use Service (ACUS) y Airport Operational Database (AODB) de Amadeus. Se trata de la primera vez que un aeropuerto recurre a la

nube para gestionar todos sus sistemas básicos y supone que todos los actores que operan en Bakú podrán ahora trabajar con una visión única, uniforme y en tiempo real de las operaciones sin tener que recurrir a actualizaciones manuales.

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

## Servicios de pagos

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

## Ferrocarril

- En marzo, Ctrip y Amadeus anunciaron un nuevo contrato de distribución a través del cual los clientes de Ctrip en cualquier parte del mundo podrán reservar y pagar billetes de Renfe, el operador ferroviario español, en su propio idioma y moneda.

## 2.2 Principales proyectos de I+D en curso

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

### — Evolución de los productos y ampliación de la cartera:

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

### — Implantaciones de clientes y servicios:

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

### — Inversión en tecnologías de interés transversal:

- Continuación de la transición gradual a tecnologías de última generación y servicios en la nube; un trasvase que proporciona un marco flexible y sólido para el despliegue masivo y distribución de operaciones con un elevado tráfico transaccional y de datos.
- La incorporación de nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial y el aprendizaje automático, a nuestra cartera de productos.



- Proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas para ofrecer el mayor grado posible de fiabilidad, disponibilidad, servicios y seguridad a nuestra base de clientes.

Proyectos relacionados con nuestras infraestructuras y procesos globales, para mejorar la eficiencia y la flexibilidad.

### 3 Presentación de la información financiera

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

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

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

- La contribución por segmento se define como los ingresos del segmento, menos los costes operativos más las capitalizaciones directas y los incentivos a la investigación. La conciliación con el EBITDA está incluida en la sección 5.
- EBITDA corresponde al beneficio de explotación más los gastos por depreciación y amortización. En la sección 6.1.5. se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- La conciliación del beneficio de explotación se incluye en la cuenta de resultados del Grupo incluida en la sección 6.1.
- El beneficio ajustado se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, según lo detallado en la sección 6.1.8.
- La deuda financiera neta según nuestro contrato de financiación se calcula como la deuda corriente y no corriente (según estados financieros), menos el saldo de efectivo y equivalentes, ajustado por las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas, los intereses devengados y los ajustes de valor razonable de un préstamo del BEI). En la sección 6.2.1. se ofrece una conciliación con los estados financieros.

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

Cuando hacemos referencia a nuestra posición competitiva, tenemos en cuenta las reservas aéreas de agencias de viajes que procesamos en relación con la industria, definida esta como

el volumen total de reservas áreas que realizan las agencias de viajes a través de los tres principales sistemas de reservas globales (Amadeus, Sabre y Travelport). Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de los canales de distribución directa de las aerolíneas (oficinas y páginas web), operadores en un único país (principalmente en China, Japón, Rusia y Turquía), otros consolidadores y aplicaciones de conexión directa entre sistemas de aerolíneas, agencias de viajes, empresas y metabuscadores, que juntos representan un porcentaje importante del sector.

### 3.1 Adquisición de TravelClick

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

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

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

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

- Un gasto de amortización adicional de 25,6 millones de euros que elevó el gasto total de amortización del grupo.

Los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick descritos anteriormente (costes relacionados con la adquisición y efectos derivados del PPA) han repercutido en los resultados y la generación de efectivo del Grupo, en particular en nuestros ingresos de Soluciones Tecnológicas y del Grupo, en la contribución del área de Soluciones Tecnológicas, en el EBITDA del grupo, en el resultado de explotación, en el beneficio, en el beneficio ajustado, en el BPA, en el BPA ajustado y en el flujo de caja libre, en el primer semestre de 2019.

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

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

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

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

## 3.2 Adquisición de ICM Airport Technics

El 31 de mayo de 2019, Amadeus adquirió ICM Group Holding Limited (la sociedad matriz de ICM Airport Technics, "ICM") y su grupo de empresas por 41,3 millones de euros. Con sede en Sídney (Australia), ICM está especializada en proporcionar soluciones automatizadas de procesamiento de pasajeros y sistemas de autofacturación de equipajes para clientes ubicados principalmente en la región Asia-Pacífico y en Europa. Los resultados de ICM se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de junio de 2019.

En el segundo semestre de 2019 se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de ICM en las cuentas de Amadeus.

## 4 Principales riesgos financieros y política de cobertura

### 4.1 Riesgo derivado de los tipos de cambio

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

#### Exposición a divisas extranjeras

Nuestros ingresos se generan casi totalmente en euros o en dólares estadounidenses (esta segunda moneda representa entre el 35% y el 45% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos.

A su vez, entre el 55% y el 65% de nuestros costes de explotación<sup>8</sup> está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 35% y el 45% de nuestros gastos de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en diferentes monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india, el dólar de Singapur y el baht tailandés. Algunas de estas monedas pueden fluctuar frente al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, y el grado de correlación puede variar a lo largo del tiempo.

#### Política de cobertura

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

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

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

Dado que el 30-40% de nuestro flujo de caja libre neto se genera en dólares estadounidenses o en divisas que registran fluctuaciones frente al euro similares a las del par USD-EUR y que nuestra

<sup>8</sup> Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

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

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

## 4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

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

A 30 de junio de 2019, el 36% de nuestra deuda financiera total<sup>9</sup> (en relación con el programa de pagarés europeos —ECP— y una emisión de eurobonos) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. En esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés.

## 4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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

De acuerdo con las normas de estos planes, cuando alcanzan su vencimiento, todos los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que, en el caso de los planes en vigor, ascenderá (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) a entre un mínimo de 260.000 acciones y un máximo de 1.379.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

## 5 Rendimiento operativo y financiero por segmento

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

---

<sup>9</sup> Según la definición de los contratos de financiación.

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

## 5.1 Negocio de Distribución

<b>Distribución (millones de euros)</b>	<b>Ene-Jun 2019</b>	<b>Ene-Jun 2018</b>	<b>Variación</b>
<b>Principales indicadores operativos</b>			
Reservas totales (m)	341,6	337,7	1,2%
<b>Resultados financieros</b>			
<b>Ingresos</b>	<b>1,637,0</b>	<b>1,563,3</b>	<b>4,7%</b>
Costes operativos netos	(869,2)	(815,1)	6,6%
<b>Contribución</b>	<b>767,8</b>	<b>748,3</b>	<b>2,6%</b>
Como % de los ingresos	46,9%	47,9%	(1,0 p.p.)



## 5.1.1 Evolución de las reservas de Amadeus

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

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

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

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

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

### Reservas de Amadeus

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

continúa de la cuota de mercado en las diferentes regiones en el segundo trimestre, excepto en Asia y Pacífico. En el primer semestre de 2019, las reservas de Amadeus crecieron en todas las regiones (excepto Asia y Pacífico y Oriente Medio y África) y, sobre todo, en Norteamérica, nuestra región de más rápido crecimiento durante el periodo, donde nuestras reservas experimentaron un incremento de doble dígito. En Europa occidental, las reservas de Amadeus continuaron con su tendencia de crecimiento positivo gracias al aumento de las cuotas de mercado. Por otro lado, las reservas de Amadeus en Asia y Pacífico y Oriente Medio y África, lastradas por el descenso de las reservas del sector, registraron una contracción. Las reservas de Amadeus en Asia y Pacífico también se vieron afectadas por la cancelación del contrato de distribución que manteníamos con una aerolínea india usuaria de GDS a finales de 2018 y por el cese de actividad de una aerolínea india usuaria de GDS en abril de 2019. Descontando la India, las reservas aéreas globales de Amadeus crecieron un 3,3% y nuestra posición competitiva a escala internacional<sup>10</sup> aumentó 1,4 pp durante el semestre.

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

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

### 5.1.2 Ingresos ordinarios

<b>Ingresos de Distribución (millones de euros)</b>	<b>Abr-Jun 2019</b>	<b>Abr-Jun 2018</b>	<b>Variación</b>	<b>Ene-Jun 2019</b>	<b>Ene-Jun 2018</b>	<b>Variación</b>
Ingresos	797,1	767,9	3,8%	1.637,0	1.563,3	4,7%

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

En los primeros seis meses de 2019, el crecimiento de los ingresos se debió a un incremento de las reservas del 1,2% y de la mejora del ingreso por reserva, gracias a una positiva combinación de

<sup>10</sup> Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

reservas (por el mayor peso de las reservas globales), las renegociaciones llevadas a cabo con los clientes y unos efectos cambiarios favorables.

### 5.1.3 Contribución

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

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

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

## 5.2 Negocio de Soluciones Tecnológicas

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

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

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

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

— Un crecimiento orgánico del 6,6%.

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

<sup>1</sup> Calculado tomando como base el volumen ajustado de pasajeros embarcados para reflejar el crecimiento de aerolíneas comparables en nuestras plataformas PSS durante ambos periodos.

<sup>2</sup> Incluye el efecto de las migraciones de 2018 y 2019, compensado parcialmente por el efecto derivado de la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018, el cese de actividad de Germania y bmi Regional (las dos en febrero de 2019), la suspensión de la actividad de Avianca Brasil y Avianca Argentina en mayo y junio de 2019, respectivamente (por coherencia, los pasajeros embarcados de Avianca Brasil y Avianca Argentina en el primer trimestre de 2019 se han reclasificado de crecimiento orgánico a crecimiento no orgánico).

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

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

## 5.2.2 Ingresos ordinarios

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

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

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

Los nuevos negocios crecieron con fuerza durante el primer semestre del año, impulsados por la consolidación de TravelClick y la tasa de crecimiento de doble dígito en los ingresos mostrada por nuestros nuevos negocios, excluido TravelClick.

### 5.2.3 Contribución

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

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

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

## 5.3 EBITDA

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

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

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

## 6 Estados financieros consolidados

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

### 6.1 Cuenta de resultados del Grupo

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

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

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

## 6.1.1 Ingresos ordinarios

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

Un incremento del 3,8% en nuestro negocio de Distribución en el segundo trimestre de 2019, que se tradujo en un crecimiento del 4,7% en el primer semestre.

Un incremento del 30,8% en nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas en el segundo trimestre del año y del 31,0% en el primer semestre.

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

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

Ingresos ordinarios (millones de euros)	Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Variación	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018	Variación
Distribución	797,1	767,9	3,8%	1,637,0	1,563,3	4,7%
Soluciones Tecnológicas	626,6	479,1	30,8%	1,196,6	913,7	31,0%
<b>Ingresos</b>	<b>1.423,7</b>	<b>1.247,0</b>	<b>14,2%</b>	<b>2.833,6</b>	<b>2.477,0</b>	<b>14,4%</b>

## 6.1.2 Coste de los ingresos

Estos costes comprenden fundamentalmente: (i) incentivos pagados a agencias de viajes, (ii) comisiones de distribución pagadas a las organizaciones comerciales locales que actúan en calidad de distribuidoras a escala local (principalmente en Oriente Medio, Norte de África, la India y Corea del Sur), (iii) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos los cargos por conexión y (iv) comisiones abonadas en relación con las actividades de publicidad y análisis de datos en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para hoteles.

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

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



- Un efecto de tipo de cambio negativo.

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

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

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

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

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

### 6.1.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 12,9% en el primer semestre de 2019 frente al mismo periodo de 2018. En concreto, la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 13,5% en el periodo, debido principalmente a la mayor amortización de activos intangibles, dado que los gastos de desarrollo capitalizados en nuestro balance comenzaron a amortizarse en paralelo al reconocimiento de los ingresos de los proyectos o contratos asociados, y, en menor medida, al aumento de los gastos de depreciación relacionados

con las aplicaciones y equipos informáticos adquiridos. La depreciación y amortización también se vio afectada por la consolidación de TravelClick.

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

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

<sup>1</sup> 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 Beneficio de explotación

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

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

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

## 6.1.6 Gastos financieros netos

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

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

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

## 6.1.7 Gastos por impuestos

En el primer semestre de 2019, el gasto por impuestos ascendió a 216,5 millones de euros, lo que representa un aumento del 8,2% frente al mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo del primer semestre de 2019 fue del 25,9%, similar al tipo impositivo del 26,0% del primer semestre de 2018 y superior al tipo impositivo del 25,2% del conjunto del ejercicio 2018. Este aumento del tipo impositivo con respecto al ejercicio 2018 se debió principalmente a los cambios en la normativa fiscal en diferentes países. El tipo impositivo del primer semestre del año fue del 25,9%, por debajo del 26,4% del primer trimestre de 2019, debido al aumento de las deducciones vinculadas al gasto en I+D previsto en el año.

## 6.1.8 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

En el primer semestre de 2019, el beneficio ascendió a 620,4 millones de euros, lo que representa un aumento del 8,3% frente al mismo periodo del año anterior. Tras realizar ajustes por (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, el beneficio ajustado aumentó un 9,9% hasta los 666,7 millones de euros en el primer semestre de 2019.

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

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

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

## 6.1.9 Beneficio por acción (BPA)

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), tanto de conformidad con los estados financieros como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla en la sección 6.1.8). En el primer semestre de 2019, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 7,9% hasta 1,44 euros y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 9,5% hasta 1,55 euros.

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

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

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

## 6.2 Estado de posición financiera (resumido)

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

## 6.2.1 Endeudamiento financiero

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

<sup>1</sup>Según la definición de nuestros contratos de financiación.

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

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

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

El 27 de abril de 2018, Amadeus formalizó una nueva línea de crédito renovable en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros, con un plazo de 5 años, para satisfacer necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general. A 30 de junio de 2019, no se había realizado ninguna disposición de esta línea de crédito renovable.

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

En virtud de las condiciones de nuestros contratos de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (16,5 millones de euros a 30 de junio de 2019) que se contabilizan como deuda financiera en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 30 de junio de 2019, ascendían a 12,9 millones de euros), (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (1,3 millones de euros a 30 de junio de 2019), (iv) no incluye la deuda relacionada con activos en virtud de acuerdos de arrendamiento operativo (que forman parte de la deuda financiera en el estado de situación financiera), que asciende a 248,2 millones de euros a 30 de junio de 2019.

### 6.3 Flujos de efectivo del Grupo

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

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

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

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

En el primer semestre de 2019 el flujo de caja libre ascendió a 442,2 millones de euros, 4,1% menos que en la primera mitad de 2018, como consecuencia del incremento de los impuestos abonados

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

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

### 6.3.1 Variaciones en el capital circulante

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

### 6.3.2 Inversiones en inmovilizado, inversión en I+D

#### Inversiones en inmovilizado

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

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

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

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



Es importante destacar que gran parte de nuestras inversiones no registraron ningún ingreso asociado durante esta fase (especialmente en el caso de las nuevas iniciativas de diversificación), o se trata de inversiones en proyectos que generarán ingresos durante la vigencia de los contratos (una media de entre 10-15 años en soluciones tecnológicas para aerolíneas y entre 3-5 años en la línea de distribución), por lo que afectan a la inversión en inmovilizado expresada como porcentaje del ratio de ingresos.

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

### Gastos en investigación y desarrollo

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

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

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

<b>Inversión en I+D (millones de euros)</b>	<b>Abr-Jun 2019</b>	<b>Abr-Jun 2018</b>	<b>Variación</b>	<b>Ene-Jun 2019</b>	<b>Ene-Jun 2018</b>	<b>Variación</b>
Inversión en I+D <sup>1</sup>	251.8	208.3	20.8%	473.6	401.3	18.0%
Como % sobre Ingresos ordinarios	17.7%	16.7%	1.0 p.p.	16.8%	16.2%	0.6 p.p.

<sup>1</sup> Neto de incentivos fiscales a la investigación (RTC, en inglés).

### 6.3.3 Impuestos pagados

Los pagos de impuestos aumentaron 61,4 millones de euros (66,5%) en el primer semestre de 2019 con respecto al año anterior, debido principalmente a que no se recibieron reembolsos de los impuestos abonados en ejercicios anteriores en el primer semestre de 2019, en comparación con los reembolsos de ejercicios anteriores recibidos en el primer semestre de 2018 (sobre todo en el primer trimestre). En el incremento de los impuestos abonados durante el periodo también influyó, aunque en menor medida, el aumento de los impuestos pagados por anticipado en varios países.

## 7 Información para inversores

### 7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 30 de junio de 2019, el capital suscrito de Amadeus era de 4.312.684,36 euros, representados por 431.268.436 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 30 de junio de 2019 se describe en la tabla que figura a continuación:

<b>Accionistas</b>	<b>Acciones</b>	<b>% Participación</b>
Acciones en circulación (Free float)	430.605.973	99,85%
Autocartera <sup>1</sup>	304.364	0,07%
Consejo de Administración	358.099	0,08%
<b>Total</b>	<b>431.268.436<sup>2</sup></b>	<b>100,00%</b>

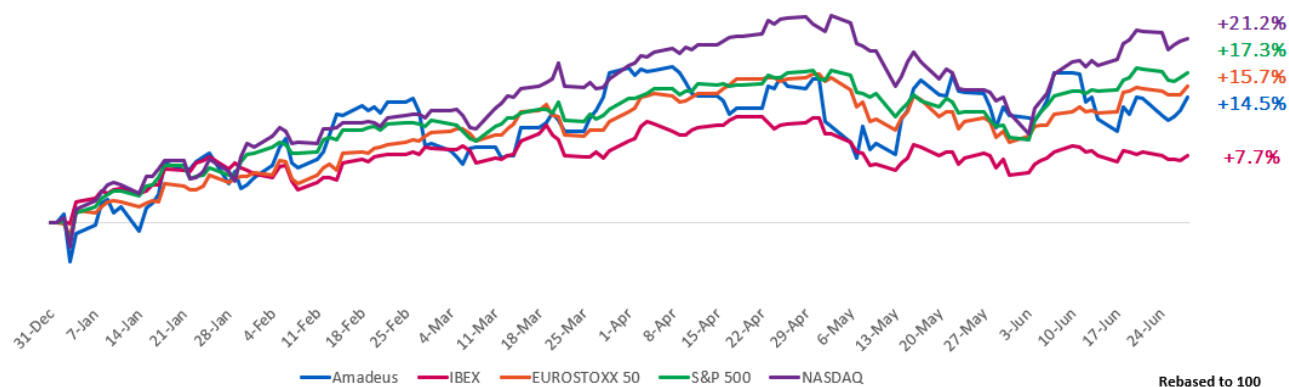
<sup>1</sup> Los derechos de voto están suspendidos mientras las acciones estén en posesión de la compañía. Incluye la autocartera adquirida para atender la relación de canje en relación con la fusión de Amadeus IT Holding S.A. y Amadeus IT Group, S.A., pendiente de realización.

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

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

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

## 7.2 Evolución de la acción en 2019



### Indicadores principales de mercado

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

<sup>1</sup> Excluidas operaciones cruzadas

## 7.3 Remuneración a los accionistas

### 7.3.1 Pagos de dividendo

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

## 8 Otra información adicional

### 8.1 Notas explicativas a la cuenta de pérdidas y ganancias individual

La cuenta de pérdidas y ganancias individual de la sociedad emisora del primer semestre de 2019 y 2018, respectivamente, es la siguiente:

Cifras en millones de euros	30 de junio de 2019 NO AUDITADO	30 de junio de 2018 NO AUDITADO
Prestación de servicios	2.411,3	2.313,8
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>2.411,3</b>	<b>2.313,8</b>
Trabajos realizados por la empresa para su activo	65,9	69,3
Otros ingresos de explotación	31,3	3,8
Gastos de personal	(63,6)	(56,3)
Gastos de explotación	(2.080,5)	(1.958,7)
Amortización de inmovilizado	(145,4)	(138,6)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>216,3</b>	<b>233,3</b>
Ingresos financieros	311,9	196,2
Gastos financieros	(22,4)	(18,7)
Diferencias de cambio	(22,4)	(4,6)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12,0	0,6
<b>Resultado financiero</b>	<b>279,1</b>	<b>173,5</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>495,4</b>	<b>406,8</b>
Impuesto sobre beneficios	(76,7)	(62,9)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>418,7</b>	<b>343,9</b>

Las principales variaciones producidas durante el primer semestre de 2019 respecto del mismo periodo de 2018, son las siguientes:

- El importe neto de la cifra de negocios recoge los ingresos obtenidos por Amadeus IT Group, S.A. en el desarrollo de su actividad en 2019 y 2018, por importe de 2.411,3 y 2.313,8 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, el resultado de explotación es de 216,3 millones de euros en 2019 y de 233,3 millones de euros en 2018.
- El resultado financiero recoge, principalmente, los dividendos recibidos de empresas del Grupo en el primer semestre del ejercicio 2019 y 2018, por importe de 281,8 y 187,7 millones de euros, respectivamente.
- El beneficio correspondiente al primer semestre ha aumentado a 418,7 millones de euros en 2019 desde 343,9 millones de euros en 2018.

### 8.2 Principales factores de riesgo e incertidumbres

Existen algunos riesgos e incertidumbres de diversa índole —relacionados tanto con nuestro negocio y la industria en la que operamos como con los mercados financieros— que podrían afectar a nuestra situación financiera y resultados durante la segunda mitad de 2019. Procedemos a describir los más importantes.

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

### Riesgos vinculados a la coyuntura macroeconómica actual

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

El Fondo Monetario Internacional considera que el crecimiento económico mundial se ralentizará hasta el 3,3%<sup>11</sup> en 2019, frente al crecimiento mundial del 3,6% alcanzado en 2018.

- Se espera que las economías avanzadas crezcan un 1,8% en 2019, lo que representa un descenso de 0,4 pp frente a 2018, protagonizado principalmente por Estados Unidos (2,3% en 2019 frente a un 2,9% en 2018), la zona del euro (1,3% en 2019 frente a un 1,8% en 2018), el Reino Unido (1,2% en 2019 frente a un 1,4% en 2018) y Japón (1,0% en 2019 frente a un 0,8% en 2018).
- Los mercados emergentes y las economías en desarrollo deberían crecer un 4,4%, en línea con la tasa de crecimiento del 4,5% registrada en 2018. La ralentización del crecimiento en China y Rusia se verá compensada por las aceleraciones en Brasil y el África subsahariana.

Esta ralentización del crecimiento económico, sumada al incremento de los precios del petróleo, han llevado a IATA a pronosticar una ralentización del tráfico aéreo: se estima que crecerá un 5,0% en 2019<sup>12</sup> (frente al crecimiento del 7,4% registrado en 2018<sup>2</sup>). Las regiones de Asia-Pacífico y Latinoamérica deberían registrar el crecimiento más significativo (con un 6,3% y un 6,2%, respectivamente), mientras que se prevé que Europa crezca un 4,9%. Se espera que las regiones de Norteamérica y África crezcan un 4,3% y que Oriente Medio, el mercado que menor crecimiento presenta, haga lo propio en un 2,0%.

### Riesgo de ejecución vinculado con la migración de nuevos clientes

Parte de nuestro crecimiento futuro está relacionado con nuestros contratos en el negocio de soluciones tecnológicas. En virtud de estos acuerdos, debemos realizar una compleja labor para migrar a los nuevos clientes a nuestras plataformas. La ejecución satisfactoria de estas migraciones es de vital importancia. Contamos con un sólido historial de implantaciones en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, además de una dilatada experiencia por parte de nuestros

<sup>11</sup> Según las Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2019.

<sup>12</sup> Según el Informe de resultados económicos de la industria aérea de IATA (*IATA Airline Industry Economic Performance*) de junio de 2019.

equipos. Sin embargo, una falta de capacidad para atender a los clientes o para ejecutar sin interrupciones los despliegues en el área de las soluciones tecnológicas para aerolíneas y otros nuevos sectores verticales (tecnología para hoteles, trenes y aeropuertos) podría repercutir en nuestro crecimiento futuro.

## 8.3 Sostenibilidad medioambiental

Las operaciones de Amadeus implican unos riesgos e impactos ambientales directos relativamente bajos en comparación con otras industrias. Sin embargo, con más de 17.000 empleados, operaciones en más de 190 países y operando en una industria de alto consumo energético, somos conscientes de nuestra responsabilidad de minimizar el impacto ambiental de la compañía y, al mismo tiempo, de ayudar a la industria de los viajes en sus esfuerzos hacia la sostenibilidad.

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

### 8.3.1 Eficiencia medioambiental de las operaciones de Amadeus

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

Creemos que nuestra responsabilidad primera y más importante es abordar el impacto ambiental de nuestras operaciones. El hecho de que los intereses económicos y medioambientales a menudo van de la mano facilita la acción en la reducción de consumo de recursos. Nuestro sistema de gestión medioambiental (en adelante EMS) incluye un planteamiento sistemático mediante el cual:

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

Los elementos cubiertos por el EMS incluyen electricidad, emisiones de CO<sub>2</sub>, papel, agua y residuos generados. Por otra parte, en cuanto alcance, el EMS incluye el reporte directo de consumo de recursos de las 14 principales sedes de Amadeus a nivel mundial por número de empleados, que representan más del 70% del total de trabajadores. El consumo de recursos del 30% restante es estimado basándonos en el consumo medio de las 14 sedes para las que tenemos reporte directo. Es importante destacar que nuestro centro de datos en Erding (Alemania) está incluido en el EMS.

### 8.3.2 Ayudar a nuestros clientes a mejorar su desempeño medioambiental

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

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

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

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

Con objeto de cuantificar los ahorros descritos en el párrafo anterior, hemos trabajado con clientes analizando los beneficios medioambientales de nuestra solución en términos de ahorro de combustible y emisiones. Este análisis probó una mayor precisión de Altéa DCS en la estimación del peso del avión previo a la carga de combustible (EZFW) y por tanto en la estimación de la cantidad de combustible necesario para cada vuelo, lo que se traduce en ahorros significativos en costes, combustible y emisiones.

## **ii) Amadeus Airport Sequence Manager**

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

Amadeus lanzó Airport Sequence Manager en colaboración con el aeropuerto de Munich, uno de los de mayor tránsito de Europa.

## **iii) Amadeus Airport Common Use Service (ACUS)**

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

## **iv) Gestión de incidencias con Amadeus Schedule Recovery**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ii) Participación en foros y proyectos de investigación

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

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

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

Amadeus participa en la elaboración del Global Sustainable Tourism Dashboard compartiendo datos agregados de viajes. Este proyecto se desarrolla en colaboración con la Universidad de Surrey (Reino Unido) y el Instituto de Turismo de Griffith (Australia). El Global Sustainable Tourism Dashboard



muestra una amplia visión de cómo el sector de los viajes contribuye a los principales objetivos de sostenibilidad.

## Amadeus y los índices de sostenibilidad

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

Desde 2012 Amadeus ha permanecido en la lista de compañías más sostenibles elaborada por el índice de sostenibilidad Dow Jones. Asimismo, hemos permanecido en el índice FTSE4Good y nuestra más reciente puntuación en CDP (antes Carbon Disclosure Project) ha sido de B-.

## Riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático

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

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

## 8.4 Acciones propias

La conciliación del valor en libros de las “Acciones propias” al 30 de junio de 2019, es la siguiente:

	Acciones propias
Valor en libros al 31 de diciembre de 2018	8.214.289
Adquisiciones	110.750
Retiros	(466.605)
Reducción de capital	(7.554.070)
Valor en libros al 30 de junio de 2019	304.364

El 6 de diciembre de 2018 el Programa de Recompra de acciones se terminó. Bajo este programa se adquirieron 7.554.070 acciones por un total de 500,0 millones de euros (incluidos los gastos de formalización de la transacción que ascendieron a 2,8 millones de euros). Estas acciones están sujetas a la reducción de capital acordada por el Consejo de Administración el 19 de junio de 2019, mencionado anteriormente.

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

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

## 8.5 Hechos posteriores

A fecha de emisión de este informe de gestión, no se han producido hechos relevantes con posterioridad al a periodo que afecten al Grupo y que deban ser incluidos.

## 9 Glosario de términos

- API: siglas en inglés de Application Programming Interface
- BPA: beneficio por acción
- D&A: siglas de depreciación y amortización
- ECP: siglas en inglés de European Commercial Paper
- BEI: siglas de Banco Europeo de Inversiones
- BPA: siglas de beneficio por acción
- ETC: número de empleados equivalentes a tiempo completo
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: siglas en inglés de empresa conjunta
- KPI: siglas en inglés de indicadores clave de negocio
- LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses
- NDC: siglas en inglés de New Distribution Capability. NDC es un programa lanzado por la IATA y apoyado por el sector de los viajes para el desarrollo y adopción de un nuevo estándar de transmisión de datos basado en XML.
- n.m.: siglas en inglés de no aplica
- PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan, como mínimo, los módulos Reservation e Inventory de las soluciones Altéa de Amadeus o New Skies de Navitaire.
- pp: puntos porcentuales
- PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- PP&E: siglas en inglés de propiedades, planta y equipo (Property, Plant and Equipment)
- PSS: siglas en inglés de plataforma de gestión de viajeros (Passenger Service System)
- I+D: siglas de Investigación y Desarrollo
- TA: siglas en inglés de agencias de viajes
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes: el volumen total de reservas aéreas que realizan las agencias de viajes a través de los tres principales sistemas globales de reservas (Amadeus, Sabre y Travelport). Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de los canales de distribución directa de las aerolíneas (oficinas y páginas web), operadores en un único país (principalmente en China, Japón, Rusia y Turquía), otros consolidadores y aplicaciones de conexión directa entre sistemas de aerolíneas, agencias de viajes, empresas y metabuscadores, que juntos representan un porcentaje importante del sector.