

Informe de gestión enero-septiembre de 2017

3 de noviembre de 2017

Index

| | | |
|-----|--|----|
| 1 | Resumen | 3 |
| 1.1 | Introducción | 4 |
| 1.2 | Resumen de información financiera y operativa..... | 7 |
| 2 | Resumen de actividades | 8 |
| 2.1 | Actividades recientes más destacadas..... | 9 |
| 2.2 | Principales proyectos de I+D en curso | 12 |
| 3 | Presentación de la información financiera | 14 |
| 3.1 | Operaciones corporativas de 2016 | 16 |
| 3.2 | Operaciones corporativas de 2017 | 16 |
| 4 | Principales riesgos financieros y política de cobertura | 17 |
| 4.1 | Riesgo derivado de los tipos de cambio..... | 18 |
| 4.2 | Riesgo derivado de los tipos de interés | 19 |
| 4.3 | Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias..... | 19 |
| 5 | Estados financieros consolidados..... | 20 |
| 5.1 | Ingresos ordinarios..... | 22 |
| 5.2 | Costes de explotación del Grupo | 26 |
| 5.3 | EBITDA y beneficio de explotación..... | 28 |
| 5.4 | Gastos financieros netos..... | 29 |
| 5.5 | Gasto por impuestos..... | 29 |
| 5.6 | Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado | 30 |
| 5.7 | Estado de posición financiera (resumido)..... | 32 |
| 5.8 | Flujos de efectivo del Grupo..... | 34 |
| 6 | Información para inversores..... | 38 |
| 6.1 | Capital suscrito. Estructura accionarial | 39 |
| 6.2 | Evolución de la acción en 2017 | 39 |
| 6.3 | Pagos de dividendo | 40 |
| 7 | Glosario de términos..... | 41 |

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales de los primeros nueve meses del año (periodo cerrado el 30 de septiembre de 2017)

- En el negocio de distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 6,0% hasta los 434,4 millones
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 19,4%¹, hasta un total de 1.228,1 millones
- Los ingresos crecieron un 8,9%, hasta los 3.686,6 millones de euros
- El EBITDA aumentó un 10,1%, hasta los 1.466,3 millones de euros
- El beneficio ajustado² aumentó un 14,7%, hasta los 846,7 millones de euros
- El flujo de caja libre ascendió a 788,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14,5%
- A 30 de septiembre de 2017, la deuda financiera neta según el contrato de financiación era de 1.691,1 millones de euros (0,92 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación)

Amadeus siguió incrementando su rentabilidad en los nueve primeros meses de 2017. Los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado crecieron un 8,9%, un 10,1% y un 14,7%, respectivamente. Esta positiva evolución hasta el 30 de septiembre de 2017 se asienta en unos sólidos resultados de explotación en los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, el efecto de la consolidación de Navitaire (adquirida a finales de enero de 2016) y un leve efecto cambiario positivo en los ingresos y el EBITDA en el acumulado anual.

En el negocio de distribución, durante el trimestre firmamos o renovamos contratos de distribución con ocho aerolíneas, entre ellas Air Canada y Avianca Argentina, lo que sitúa en 29 contratos el total conseguido en lo que va de 2017. Con un 6,0%, el volumen de nuestras reservas aéreas creció por encima de la industria durante los nueve primeros meses del año, impulsado por una mejora de 0,6 pp en nuestra posición competitiva³. Latinoamérica y Asia-Pacífico volvieron a ser las regiones más dinámicas y registraron crecimientos de dos dígitos. El incremento de los ingresos medios por reserva también contribuyó al crecimiento del 7,3% que registraron los ingresos del negocio de distribución.

Durante los nueve primeros meses de 2017, el 70% de las reservas aéreas procesadas por Amadeus admitía la contratación de algún servicio complementario. A 30 de septiembre, 136 aerolíneas tenían contratado Amadeus Airline Ancillary Services para su canal indirecto, incluida Hawaiian Airlines. Asimismo, la solución Amadeus Fare Families estaba ya contratada por 62 clientes al cierre del periodo de nueve meses.

-
1. Los pasajeros embarcados mediante la plataforma Navitaire New Skies correspondientes al primer semestre de 2016 se reformularon retroactivamente en los resultados de los nueve primeros meses de 2016, sumando así 6,3 millones de pasajeros embarcados en el primer semestre de 2016 (sin impacto en los ingresos).
 2. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.
 3. Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

En los nueve primeros meses de 2017, los ingresos de soluciones tecnológicas aumentaron un 11,8%. Esta alza se debió (i) al crecimiento subyacente del negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, (ii) a la consolidación de Navitaire y (iii) a la continua expansión de nuestros nuevos negocios. Durante el periodo, registramos un incremento del 19,4% en el volumen de pasajeros embarcados en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, gracias a (i) un crecimiento orgánico del 7,8% en los pasajeros embarcados, (ii) las últimas migraciones realizadas en 2017 y 2016, y (iii) el efecto anual completo de los pasajeros embarcados con Navitaire (desde finales de enero de 2016).

En el tercer trimestre de 2017, Air Canada, MIAT Mongolian Airlines y Avianca Argentina contrataron el paquete completo Altéa de Amadeus.

Tuvimos el placer de anunciar lo que consideramos una alianza tecnológica de referencia con Air Canada, que contrató Altéa y otras soluciones tecnológicas y de pago para aerolíneas (Amadeus Anytime Merchandising, Customer Experience Management, Revenue Integrity, Group Management, Passenger Recovery y Payments). Este representa uno de nuestros acuerdos con aerolíneas más completos hasta la fecha y a través de él vamos a apoyar a Air Canada en su transformación digital y en su estrategia para mejorar la experiencia de cliente. Igualmente, para Amadeus representa un nuevo hito en su negocio en Norteamérica.

Durante el trimestre, también implantamos el paquete Altéa en Boliviana de Aviación y SmartWings, así como el sistema de gestión del pasaje Navitaire New Skies en flyadeal (la nueva marca de bajo coste de Saudi Arabian Airlines). Swoop, una nueva compañía aérea con tarifas ultrabajas respaldada por WestJet, anunció en octubre que había elegido Navitaire New Skies como su sistema de reservas.

También seguimos progresando adecuadamente en nuestros nuevos negocios. Amadeus alcanzó un importante hito en el área de soluciones tecnológicas para hoteles. Tuvimos el placer de anunciar que Premier Inn había contratado dos módulos básicos de Amadeus Hospitality Platform: el sistema central de reservas (CRS) y el sistema de gestión de propiedades hoteleras (PMS). Premier Inn desplegará tanto el CRS como el PMS en 765 establecimientos. La combinación del CRS y el PMS, dos soluciones con integración nativa y basadas en la nube, facilitará a Premier Inn una visión integral y en tiempo real de sus hoteles y huéspedes en todo el mundo para cimentar su programa de transformación de marketing digital. Además, Premier Inn adoptará la plataforma Amadeus Payments, lo que permitirá un procesamiento más eficiente de los pagos de los huéspedes y mejorará su experiencia.

También seguimos logrando avances en nuestro trabajo conjunto con InterContinental Hotels Group y hemos iniciado el despliegue de la solución Guest Reservation System en el cuarto trimestre de 2017, con vistas a tener completada la implantación a finales de 2018 o comienzos de 2019.

Nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos siguió expandiéndose y anunciamos varios logros durante el tercer trimestre. Seis aeropuertos (Aeropuerto Internacional de Hong Kong, Aeropuerto Internacional Heydar Aliyev (en Azerbaiyán), Aeropuerto Internacional de Calgary, Aeropuerto Internacional de Pittsburgh, Aeropuerto

Internacional Louis Armstrong de Nueva Orleans (EE. UU.) y el Aeropuerto Internacional de Fort Lauderdale-Hollywood (en Norteamérica)) contrataron varias de las soluciones de nuestra cartera.

A lo largo de los años, Amadeus ha participado activamente en la evolución del estándar NDC de la IATA. Creemos que el NDC ha alcanzado ya un grado de madurez que posibilita su implantación en todo el sector. Amadeus posee la experiencia y los recursos para hacerlo, y nuestro objetivo es desplegar NDC a gran escala asumiendo que el sector adopte este estándar de la IATA y se generalice su implementación para que todas las partes se beneficien de su eficiencia. A corto plazo, Amadeus se convertirá en consolidador certificado de Nivel 3 en 2018. Sin embargo, la meta de Amadeus es ir más allá del estándar NDC para ofrecer capacidades únicas y avanzadas que beneficien tanto a los proveedores como a los distribuidores de la industria del viaje.

El éxito de la compañía se fundamenta en nuestra inversión constante y focalizada en la tecnología. Nuestra inversión en I+D representó el 14,8% de los ingresos en los nueve primeros meses de 2017 y se destinó a impulsar el crecimiento a medio/largo plazo mediante la evolución de productos, la expansión de la cartera de soluciones, las implantaciones en clientes y la finalización de la retirada total de nuestros sistemas operativos basados en TPF y la transición continuada a tecnologías de nueva generación y servicio en la nube, así como la optimización de las prestaciones del sistema.

Durante el periodo de nueve meses, el flujo de caja libre incrementó un 14,5%, hasta los 788,6 millones de euros y, a cierre del tercer trimestre, la deuda financiera neta consolidada según contrato de financiación ascendía a 1.691,1 millones de euros, lo que equivale a 0,92 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación.

1.2 Resumen de información financiera y operativa

| | <i>Información financiera resumida (cifras en millones de euros)</i> | | |
|---|--|-------------------|------------------------|
| | <i>Ene-Sep</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>%</i> |
| | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> |
| <u>Principales indicadores de negocio</u> | | | |
| Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viajes¹ | 43,6% | 43,1% | 0,6 p.p. |
| Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones) | 434,4 | 409,8 | 6,0% |
| Reservas no aéreas (millones) | 47,6 | 45,2 | 5,3% |
| Reservas totales (millones) | 481,9 | 454,9 | 5,9% |
| Pasajeros embarcados (millones)² | 1.228,1 | 1.028,5 | 19,4% |
| <u>Resultados financieros</u> | | | |
| Ingresos de distribución | 2.382,0 | 2.219,9 | 7,3% |
| Ingresos de soluciones tecnológicas | 1.304,7 | 1.166,7 | 11,8% |
| Ingresos ordinarios | 3.686,6 | 3.386,5 | 8,9% |
| EBITDA | 1.466,3 | 1.332,1 | 10,1% |
| Margen de EBITDA (%) | 39,8% | 39,3% | 0,4 p.p. |
| Beneficio ajustado³ | 846,7 | 738,1 | 14,7% |
| Ganancias por acción ajustadas (euros)⁴ | 1,93 | 1,69 | 14,5% |
| <u>Flujo de efectivo</u> | | | |
| Inversiones en inmovilizado | 438,4 | 429,4 | 2,1% |
| Flujo de caja libre ⁵ | 788,6 | 688,6 | 14,5% |
| | 30/09/2017 | 31/12/2016 | % Variación |
| <u>Endeudamiento⁶</u> | | | |
| Deuda Financiera neta según contratos de financiación | 1.691,1 | 1.957,5 | (13,6%) |
| Deuda financiera neta según contratos de financiación / EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses) | 0,92x | 1,14x | |

1. Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.
2. Los pasajeros embarcados por Navitaire New Skies correspondientes al primer semestre de 2016 se reformularon retroactivamente en los resultados de los nueve primeros meses de 2016, sumando así 6,3 millones de pasajeros embarcados en el primer semestre de 2016 (sin impacto en los ingresos).
3. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.
4. Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.
5. Calculado como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados.
6. Basado en la definición contenida en las cláusulas del contrato de financiación senior.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades recientes más destacadas

Distribución para aerolíneas

- Durante el tercer trimestre del año, firmamos nuevos contratos o renovaciones de ocho acuerdos de distribución con aerolíneas, 29 en total en los nueve primeros meses del año. Air Canada y Avianca Argentina fueron algunas de las aerolíneas que firmaron o renovaron sus contratos de distribución durante el tercer trimestre.
- Actualmente, los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de más de 100 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo. Las reservas de aerolíneas de bajo coste e híbridas crecieron un 9% en los nueve primeros meses de 2017 frente al mismo periodo del año anterior (el crecimiento en este periodo se vio seriamente afectado por una compañía aérea que sufrió una reestructuración).
- Eurowings contrató Amadeus Light Ticketing en septiembre. Gracias a esta conectividad XML, las agencias de viajes conectadas al sistema Amadeus ya pueden reservar todas las tarifas de Eurowings, desde la más económica (Basic Fare) hasta la superior (BEST). Las agencias también podrán añadir a la reserva la preferencia de asiento, equipajes y otros servicios complementarios. Amadeus es la única plataforma de distribución que ofrece esta amplia gama de productos de Eurowings a las agencias de viajes usuarias.
- Nuestras soluciones de comercialización siguieron captando el interés de clientes durante el tercer trimestre. A 30 de septiembre, 136 aerolíneas habían contratado Amadeus Airline Ancillary Services para su canal indirecto, entre ellas Hawaiian Airlines y Air Tahiti Nui, 104 de las cuales ya la tenían implantada. Asimismo, 62 aerolíneas contrataron la solución Amadeus Fare Families, un producto que permite a las compañías aéreas distribuir familias de tarifas personalizadas. De estas, 48 ya la estaban usando. En los primeros nueve meses del año, el 70% de las reservas aéreas procesadas por el sistema de distribución de Amadeus en todo el mundo admitía la contratación de servicios complementarios.
- En octubre, obtuvimos la certificación New Distribution Capability (NDC) de Nivel 1⁴ como consolidador de la IATA. Esta certificación llega después de que Amadeus se convirtiera, en junio de 2016, en una de las primeras empresas tecnológicas en recibir la certificación NDC Nivel 3 —el nivel más alto— como proveedor tecnológico. Seguimos trabajando para obtener nuevas certificaciones.
- En octubre, anunciamos la puesta en marcha de un programa piloto con el nuevo estándar One Order de la IATA y British Airways. Este estándar auspiciado por el sector sustituye los múltiples métodos de reserva, emisión de billetes, entrega y contabilidad con un único proceso de gestión de órdenes. El estándar traerá consigo la desaparición gradual de los múltiples registros de los sistemas convencionales, que serán sustituidos por un único documento de viaje.

⁴ Ver sección 7 Glosario de términos para más información en los niveles de certificación de NDC.

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre de septiembre, 201 aerolíneas tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 192 habían sido ya migradas.
- Air Canada contrató el paquete completo Altéa, formado por soluciones para la gestión de reservas, inventario y control de salidas de embarque. Además, la compañía contrató otras soluciones tecnológicas de Amadeus, como Anytime Merchandising, Customer Experience Management, Payments, Revenue Integrity, Group Management y Passenger Recovery. Todas estas soluciones ayudarán a Air Canada a mejorar la experiencia de sus clientes, mejorar la rentabilidad y optimizar las operaciones para apoyar a su expansión internacional.
- MIAT Mongolian Airlines también contrató todo el paquete Altéa, así como Amadeus Altéa Revenue Management y Amadeus Loyalty Management. Avianca Argentina contrató el paquete Altéa y varias soluciones de comercio electrónico.
- Boliviana de Aviación implementó los módulos de gestión de reservas y gestión de inventario de Altéa (contratados durante el primer trimestre de 2017). SmartWings implementó el paquete Altéa, así como Amadeus Flex Pricer, durante el trimestre, NextJet y Adria Airways implantaron Amadeus Altéa Revenue Management.
- flyadeal, la nueva filial de bajo coste de Saudi Arabian Airlines, implantó New Skies y la solución Revenue Accounting de Navitaire. Swoop, la nueva compañía de tarifas ultrabajas de WestJet, anunció en octubre que había elegido New Skies como sistema de reservas.
- Las aerolíneas usuarias de Altéa siguieron mostrando su confianza en la cartera de soluciones tecnológicas de Amadeus. En septiembre, Middle East Airlines, que ya es cliente de la solución Revenue Integrity, contrató Amadeus Revenue Management, Amadeus Payments Platform y Amadeus Reservation Desktop. Gracias a estas tecnologías, la aerolínea estará en mejor posición para ofrecer una experiencia más fluida a los pasajeros de manera más eficiente. Fiji Airways contrató Amadeus Revenue Integrity.
- Finnair contrató Amadeus Digital API para hacer más fácil y flexible su proceso de reserva. La innovadora Digital API de Amadeus otorga a Finnair unas capacidades de distribución mejoradas para ofrecer experiencias de reserva acordes con los requisitos del cliente, sin tener que seguir la secuencia habitual de reserva de las aerolíneas, que siempre comienza con el vuelo. Los viajeros podrán empezar con el coche de alquiler, por ejemplo, o con la fecha en la que desean viajar. Además, Digital API permitirá que las cestas de compra y las sesiones permanezcan abiertas durante meses, lo que significa que los viajeros pueden empezar contratando vuelos en m.finnair.com, cerrar la sesión en cualquier momento y retomarla allí donde lo dejaron para terminar su reserva.

Hospitality

- En noviembre, Premier Inn anunció que había contratado dos módulos clave del Hospitality Platform: la central de reservas (CRS) y el sistema de gestión de hoteles (PMS). Juntos, facilitarán a Premier Inn una visión integral de sus 765 hoteles y permitirán a la cadena personalizar mejor su oferta. El CRS y el PMS también serán la base del programa de transformación de marketing digital de Premier Inn. Además, Premier Inn será la primera cadena hotelera que adoptará las soluciones Amadeus Payment para optimizar los procesos de pago.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- Durante el tercer trimestre de 2017, el negocio de soluciones tecnológicas de Amadeus para aeropuertos siguió expandiéndose por todo el mundo. El Aeropuerto Internacional Heydar Aliyev (Azerbaiyán) contrató el paquete completo de Amadeus para estas infraestructuras, que está integrado por Amadeus Common Use Service (ACUS), Baggage Reconciliation System (BRS) y Flight Information Display System (FIDS), entre otras. El aeropuerto de Bakú contará con el primer sistema de gestión de aeropuertos en la nube y totalmente automatizado de la región. Entre las principales ventajas, destacan la gestión fluida de los equipajes, la información de vuelos puntual y fiable y la automatización de los recursos clave de las instalaciones.
- El Aeropuerto Internacional de Hong Kong y Amadeus han anunciado un acuerdo para la implantación de los primeros quioscos portátiles de facturación automática equipados con baterías intercambiables en caliente del mundo, que ofrecen tanto la modalidad de autoservicio como de asistencia completa; toda una revolución para la experiencia de facturación. Estos versátiles equipos están dotados de la tecnología de uso compartido de Amadeus y pueden instalarse y reubicarse con rapidez para ser usados por los viajeros que deseen realizar la facturación ellos mismos o para que el personal del aeropuerto pueda realizar sus funciones de servicio. Estos quioscos permitirán a los aeropuertos reducir de forma significativa los tiempos de procesamiento del pasaje, ahorrar recursos de las aerolíneas y liberar espacio en las terminales, así como brindar mayor libertad y flexibilidad a los pasajeros en su trayecto hasta el aeropuerto y dentro del mismo.
- El Aeropuerto Internacional de Calgary y el Aeropuerto Internacional de Pittsburgh contrataron las soluciones Airport Operational Database (AODB) y Resource Management System (RMS). Juntas, estas soluciones permiten a los aeropuertos gestionar y optimizar toda la actividad de vuelos, así como planificar y asignar equipamientos fijos, como puertas de embarque, mostradores de billetes, cintas de equipaje y puntos de control de seguridad.
- El Aeropuerto Internacional Louis Armstrong de Nueva Orleans contrató la solución Extended Airline System Environment (EASE), que ayuda a los aeropuertos a optimizar el uso de puertas de embarque y mostradores de billetes haciendo posible que los recursos se compartan entre varias aerolíneas.
- En septiembre, también anunciamos una alianza con Off Airport Check-in Solutions (OACIS) para poner en marcha el primer servicio de facturación de rápida ubicación del mundo. Gracias a la tecnología en la nube Airport Common Use Service (ACUS) de Amadeus, OACIS puede ofrecer a los viajeros un servicio de autofacturación móvil fuera de los aeropuertos que puede instalarse en cualquier lugar. OACIS realiza la facturación del viajero y su equipaje, transporta de forma segura sus maletas al aeropuerto y las deposita directamente en el sistema de gestión de equipajes del aeropuerto. Virgin Australia es la primera aerolínea en implantar el servicio y ya lo ha probado en la terminal marítima de Sídney para cruceros y trasatlánticos.
- El Aeropuerto Internacional de Fort Lauderdale-Hollywood contrató la solución Virtual Ramp Control de Amadeus. Gracias a cerca de 50 cámaras de circuito cerrado con vídeo de alta definición e infrarrojos distribuidas por las pistas y vías de circulación, los controladores podrán ver los aviones en todo momento, en todo tipo de condiciones meteorológicas, de día o de noche y sin tener puntos ciegos. Así, el aeropuerto podrá dirigir los aviones hacia

y desde las puertas de embarque del aeropuerto de forma más eficiente y segura, reduciendo los retrasos.

Otras noticias

- En septiembre, Amadeus fue incluida por sexto año consecutivo en los índices Dow Jones Sustainability (tanto en el DJSI World como en el DJSI Europe). Este año, Amadeus fue elegida como el líder mundial en el sector de software y servicios.
- En octubre, Amadeus presentó el informe Blockchain: harnessing its potential in travel, en el que identifica cuatro posibles aplicaciones de la tecnología de cadena de bloques (blockchain) en el sector de los viajes, como una identificación de pasajeros más sencilla y más segura, un seguimiento mejorado de los equipajes, programas de fidelización más cómodos para los usuarios y pagos simplificados entre las agencias de viajes y las aerolíneas. Amadeus también lanzó su Innovation Partnership Programme, con el que apoyará a las empresas en fases tempranas de crecimiento trabajando en seis grandes temáticas transformativas (incluida la cadena de bloques) para ayudarles a orientar sus ideas y acelerar su eventual comercialización.
- Amadeus presentó otros dos informes en el tercer trimestre de 2017. Managing Every Mile, encargado a la London School of Economics, analiza cómo las empresas pueden llegar a conocer mejor sus programas de viajes y gastos, elevando con ello la rentabilidad de la inversión. El estudio Voyage of discovery. Working towards inclusive and accessible travel for all aborda cómo una mayor personalización, unos estándares universales en la prestación de servicios, una comunicación más eficaz y una mayor colaboración entre el sector público y el privado pueden conseguir una industria de viajes más accesible en el futuro.

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 los nueve primeros meses de 2017, Amadeus destinó el 14,8% de sus ingresos a esta actividad, centrándose en los siguientes aspectos:

- Evolución de los productos y ampliación de la cartera:
 - Inversiones en soluciones de comercialización (incluidas Amadeus Anytime Merchandising, Customer Experience Management, Amadeus Ancillary Services y Amadeus Fare Families), así como mejoras en las soluciones de compra y reserva.
 - Soluciones para aerolíneas relacionadas con la disponibilidad en la nube, la conectividad XML compatible con NDC, nuestros paquetes para la optimización de ingresos y la gestión financiera y nuestras soluciones para hacer frente a las interrupciones operativas.
 - Soluciones para agencias de viajes, metabuscadores y empresas: iniciativas vinculadas a nuestra plataforma de ventas de última generación en la nube, motores de búsqueda y nuestra herramienta de autorreserva y gestión de gastos de viaje.

- Para el sector hotelero: inversión en el desarrollo e implantación de nuestro CRS de última generación y desarrollos relacionados con el sistema PMS de última generación.
- El desarrollo y evolución continuos de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos, trenes y Travel Intelligence
- Recursos destinados a mejorar la capacidad de distribución en las áreas de hoteles y trenes.

— Implantaciones de clientes y servicios:

- Esfuerzos relacionados con implantaciones de PSS recientemente completadas o pendientes (incluidas las de Southwest Airlines, Japan Airlines y Malaysia Airlines en Altéa), así como nuestra actividad de venta incremental (como Revenue Management, Revenue Accounting, Anytime Merchandising, Passenger Recovery o e-Commerce, entre otras).
- Implantación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluida la ampliación de nuestra base de clientes de soluciones de comercialización, así como la migración de empresas a nuestra herramienta de autorreserva y de gestión de gastos de viaje.
- Avances en nuestro trabajo conjunto InterContinental Hotels Group. Hemos puesto en marcha conjuntamente el despliegue previsto de la solución Guest Reservation System en el cuarto trimestre de 2017, con vistas a tener completada la implantación a finales de 2018 o comienzos de 2019.
- Implantación de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos y Travel Intelligence.

— Inversión en tecnologías que afectan a diferentes áreas:

- La conclusión de la retirada total de nuestros sistemas operativos basados en TPF y la transición continuada a tecnologías de última generación y servicios en la nube, que proporciona un marco flexible y sólido para el despliegue masivo y las operaciones distribuidas con un elevado tráfico transaccional y de datos.
- La aplicación de nuevas tecnologías, como inteligencia artificial y el aprendizaje automático, a nuestra cartera de productos.
- Proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas para ofrecer el mayor grado posible de fiabilidad, disponibilidad, servicios y seguridad a nuestra base de clientes.
- Proyectos relacionados con nuestras infraestructuras y procesos globales, para mejorar la eficiencia y la flexibilidad.

3 Presentación de la información financiera



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

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

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

- El EBITDA corresponde al beneficio de explotación, menos el gasto por depreciación y amortización. La conciliación con los estados financieros se muestra en la nota 5.3.
- La definición y la conciliación del beneficio de explotación se incluyen en la cuenta de resultados del Grupo en la sección 5.
- La deuda financiera neta según contrato de financiación se define como la deuda corriente y no corriente, menos el saldo de efectivo y equivalentes, ajustado por las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas, los intereses devengados y los ajustes de valor razonable de un préstamo de BEI). En la sección 5.7.1. se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- El beneficio ajustado se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, según lo detallado en la sección 5.6.1.

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

Cuando hacemos referencia a nuestra posición competitiva, tenemos en cuenta las reservas aéreas de agencias de viajes que procesamos en relación con la industria, definida ésta como el volumen total de reservas aéreas que realizan las agencias de viajes a través de los sistemas computerizados de reservas (CRS) globales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos y en operadores en un único país (principalmente en China, Japón y Rusia) que, en conjunto, representan una parte importante de la industria.

3.1 Operaciones corporativas de 2016

Navitaire

El 1 de julio de 2015, Amadeus anunció un acuerdo para adquirir Navitaire, un proveedor estadounidense de soluciones tecnológicas y corporativas para aerolíneas. Amadeus recibió las preceptivas autorizaciones reglamentarias y la operación se cerró el 26 de enero de 2016. El importe en efectivo pagado por la adquisición de esta compañía ascendió a 760,1 millones de euros. Esta adquisición se financió íntegramente con deuda, en parte mediante la disposición de una línea de crédito de 500 millones de euros formalizada el 3 de julio de 2015 (si bien se canceló y se reemplazó en octubre de 2016 por la emisión de un bono a cuatro años), y en parte mediante una emisión de bonos por valor de 500 millones de euros en el marco de nuestro programa Euro Medium Term Note en noviembre de 2015 (con vencimiento en 2021). Los resultados de Navitaire se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 26 de enero de 2016.

En el cuarto trimestre de 2016, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Navitaire en las cuentas de Amadeus.

Negocio de Meeting Intelligence

El 21 de julio de 2016, Amadeus Hospitality US (anteriormente Newmarket International) salió del negocio no estratégico de Meeting Intelligence. El importe neto total de la operación fue de 11,3 millones de euros.

3.2 Operaciones corporativas de 2017

i:FAO

El 13 de enero de 2017, Amadeus anunció el cierre del periodo de suscripción de la oferta pública que lanzó el 21 de octubre de 2016 para las acciones de i:FAO de las que todavía no era titular (29,74%). i:FAO fue adquirida el 23 de junio de 2014 indirectamente a través de Amadeus Corporate Business AG y, a 31 de diciembre de 2016, el grupo poseía el 70,72% de las acciones de i:FAO. A 30 de septiembre de 2017, la participación de Amadeus en i:FAO ascendía al 88,89%. El importe total por el pago de las 963.439 acciones adquiridas en los últimos meses ascendió a 28,9 millones de euros (30,0 euros por acción). i:FAO fue excluida de cotización en la Bolsa de Fráncfort el 23 de diciembre de 2016.

4 Principales riesgos financieros y política de cobertura



4.1 Riesgo derivado de los tipos de cambio

La compañía presenta su información financiera en euros. Sin embargo, como consecuencia de su actividad y presencia internacional, Amadeus obtiene parte de sus resultados en monedas diferentes del euro y, por lo tanto, las fluctuaciones de los tipos de cambio influyen en dichos resultados. Asimismo, parte de nuestras entradas y salidas de tesorería están denominadas en monedas distintas del euro.

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

A su vez, entre el 45% y el 55% de nuestros costes de explotación⁵ está denominado en muchas monedas diferentes al euro, incluido el dólar, que representa entre el 25% y el 35% de nuestros gastos de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en diferentes monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india, el dólar de Singapur y el baht tailandés. Algunas de estas monedas pueden fluctuar frente al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, y el grado de correlación puede variar a lo largo del tiempo.

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 se compensan, entre otros elementos, con el pago de deuda denominada en dólares estadounidenses (si procede) y de los impuestos denominados en esta moneda. Formalizamos contratos de derivados cuando esta cobertura natural no es suficiente para cubrir nuestra exposición pendiente.
- También cubrimos varias monedas, como la libra esterlina, el dólar australiano, la corona sueca y la rupia india, para las que formalizamos derivados de tipos de cambio con bancos.

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

Durante el tercer trimestre de 2017, el dólar estadounidense, que se había revalorizado frente al euro durante el primer semestre del año (comparado con el mismo periodo de 2016), se depreció frente a la moneda única, lo que tuvo un efecto negativo sobre los ingresos y compensó en gran medida el efecto cambiario positivo que habían registrado los ingresos

⁵ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación, netos de capitalizaciones. No incluye depreciación y amortización.

durante el primer semestre. A consecuencia de ello, la evolución de los tipos de cambio tuvo un leve efecto positivo sobre los ingresos en los nueve primeros meses de 2017.

A su vez, los costes de explotación⁶ se vieron afectados por un efecto cambiario positivo (por la depreciación del dólar estadounidense y la de otras monedas frente al euro) en el tercer trimestre de 2017, compensando así el efecto negativo que registraron los costes en el primer semestre del año.

A consecuencia de lo anterior, el EBITDA y el margen de EBITDA sufrieron un efecto cambiario positivo tanto en el tercer trimestre como en el periodo de nueve meses.

Descontando la evolución de los tipos de cambio, tanto los ingresos como el EBITDA registraron crecimientos altos de un solo dígito y el margen de EBITDA se incrementó en el tercer trimestre de 2017 y en los nueve primeros meses del ejercicio.

4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

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

A 30 de septiembre de 2017, el 11,6% de nuestra deuda financiera total según contrato de financiación (en relación con el programa de pagarés europeos —ECP—) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. En esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés.

4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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

De acuerdo con las normas de estos planes, cuando alcanzan su vencimiento, todos los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que en el caso de los planes en vigor ascenderá (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) a entre un mínimo de 282.000 acciones y un máximo de 1.737.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

5 Estados financieros consolidados



Cuenta de resultados del Grupo

| | Cuenta de resultados de Grupo <i>(cifras en millones de euros)</i> | | | | | |
|--|--|------------------------|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> 2017 | <i>Jul-Sep</i> 2016 | <i>%</i> <i>Variación</i> | <i>Ene-Sep</i> 2017 | <i>Ene-Sep</i> 2016 | <i>%</i> <i>Variación</i> |
| Ingresos ordinarios | 1.195,9 | 1.111,1 | 7,6% | 3.686,6 | 3.386,5 | 8,9% |
| Coste de los ingresos | (318,8) | (283,9) | 12,3% | (974,0) | (864,0) | 12,7% |
| Retribuciones a los empleados y gastos asimilados | (332,7) | (316,9) | 5,0% | (996,5) | (953,3) | 4,5% |
| Otros gastos de explotación | (72,7) | (81,9) | (11,2%) | (239,3) | (228,5) | 4,7% |
| Depreciación y amortización | (134,4) | (129,9) | 3,5% | (393,4) | (362,5) | 8,5% |
| Beneficio de la explotación | 337,3 | 298,5 | 13,0% | 1.083,4 | 978,3 | 10,7% |
| Gastos financieros netos | (13,2) | (11,3) | 16,5% | (45,7) | (55,9) | (18,3%) |
| Otros ingresos (gastos) | (0,6) | 1,9 | n.a. | (1,3) | 4,0 | n.a. |
| Beneficio antes de impuestos | 323,5 | 289,1 | 11,9% | 1.036,4 | 926,4 | 11,9% |
| Gasto por impuestos | (78,9) | (71,4) | 10,6% | (264,3) | (259,4) | 1,9% |
| Beneficio después de impuestos | 244,6 | 217,7 | 12,3% | 772,1 | 667,0 | 15,8% |
| Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente | 1,8 | 1,1 | 57,8% | 4,2 | 2,8 | 48,8% |
| Beneficio del periodo | 246,3 | 218,8 | 12,6% | 776,3 | 669,8 | 15,9% |
| Principales indicadores financieros | | | | | | |
| EBITDA | 467,4 | 425,0 | 10,0% | 1.466,3 | 1.332,1 | 10,1% |
| Margen de EBITDA (%) | 39,1% | 38,3% | 0,8 p.p. | 39,8% | 39,3% | 0,4 p.p. |
| Beneficio ajustado¹ | 272,6 | 243,6 | 11,9% | 846,7 | 738,1 | 14,7% |
| Ganancias por acción ajustadas (euros)² | 0,62 | 0,56 | 11,7% | 1,93 | 1,69 | 14,5% |

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

5.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el tercer trimestre de 2017 se situaron en 1.195,9 millones de euros, cifra que supone un crecimiento del 7,6% frente al mismo periodo de 2016. La evolución de los tipos de cambio tuvo un efecto negativo sobre los ingresos del tercer trimestre. Descontando la evolución de los tipos de cambio, los ingresos crecieron a una tasa de un solo dígito alto en el trimestre.

En los primeros nueve meses de 2017, los ingresos crecieron un 8,9%, hasta los 3.686,6 millones de euros. Este incremento se debió a la positiva evolución de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, así como a la consolidación de Navitaire (desde el 26 de enero de 2016), un ligero efecto cambiario positivo y un efecto negativo por año bisiesto en 2016. En el cómputo general, el crecimiento de los ingresos fue la suma de varios factores:

- Un incremento del 6,7% en nuestro negocio de distribución en el tercer trimestre de 2017, que se tradujo en un crecimiento del 7,3% en los primeros nueve meses del año.
- Un aumento del 9,2% en nuestro negocio de soluciones tecnológicas en el tercer trimestre de 2017 y del 11,8% en el periodo de nueve meses.

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

| | <i>Ingresos ordinarios (cifras en millones de euros)</i> | | | | | |
|-------------------------------------|--|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> | <i>Jul-Sep</i> | <i>%</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>%</i> |
| | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> |
| Ingresos de distribución | 746,4 | 699,4 | 6,7% | 2.382,0 | 2.219,9 | 7,3% |
| Ingresos de soluciones tecnológicas | 449,5 | 411,7 | 9,2% | 1.304,7 | 1.166,7 | 11,8% |
| Ingresos ordinarios | 1.195,9 | 1.111,1 | 7,6% | 3.686,6 | 3.386,5 | 8,9% |

5.1.1 Segmento de distribución

Los ingresos mejoraron un 6,7% en el tercer trimestre de 2017, aunque la evolución de los tipos de cambio tuvo un efecto negativo. Este incremento se debió al crecimiento de los volúmenes y al aumento de los precios medios, junto con el crecimiento de los ingresos no procedentes de reservas.

En los nueve primeros meses del año, los ingresos crecieron un 7,3%, gracias al incremento de los volúmenes y los ingresos unitarios medios por reserva, impulsados por la composición de las reservas (el peso de las reservas internacionales dentro de las reservas totales aumentó durante el periodo). Además, los ingresos no procedentes de reservas crecieron durante el periodo, gracias a la contribución positiva de las soluciones de búsqueda, las herramientas para empresas y las soluciones de publicidad, entre otras, así como de nuestra cartera de soluciones de pagos para agencias de viajes. Los ingresos de los nueve primeros meses de 2017 se vieron afectados por un pequeño efecto cambiario positivo.

Evolución de las reservas de Amadeus

Durante el tercer trimestre de 2017, las reservas aéreas a través de agencias de viajes de Amadeus aumentaron un 6,6%, impulsadas por el crecimiento de esta industria (del 4,7%) y por una mejora de 0,8 pp de nuestra posición competitiva mundial. Durante los primeros nueve meses de 2017, las reservas aéreas de Amadeus aumentaron un 6,0% (por encima del crecimiento del 4,4% registrado por el sector). La posición competitiva⁷ de Amadeus mejoró 0,6 pp hasta el 43,6% durante el periodo.

| | <i>Principales indicadores operativos</i> | | | | | |
|---|---|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| | <i>Jul-Sep 2017</i> | <i>Jul-Sep 2016</i> | <i>% Variación</i> | <i>Ene-Sep 2017</i> | <i>Ene-Sep 2016</i> | <i>% Variación</i> |
| Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes | 4,7% | 2,8% | | 4,4% | 2,4% | |
| Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viajes¹ | 43,6% | 42,8% | 0,8 p.p. | 43,6% | 43,1% | 0,6 p.p. |
| Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones) | 139,1 | 130,5 | 6,6% | 434,4 | 409,8 | 6,0% |
| Reservas no aéreas (millones) | 14,4 | 13,9 | 3,1% | 47,6 | 45,2 | 5,3% |
| Reservas totales (millones) | 153,5 | 144,4 | 6,3% | 481,9 | 454,9 | 5,9% |

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

Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 4,7% en el tercer trimestre de 2017, lo que sitúa en el 4,4% el crecimiento de la industria durante los nueve primeros meses del año.

Asia-Pacífico fue la mejor región en el tercer trimestre gracias al sólido crecimiento registrado por países como Corea del Sur, la India y Tailandia. Latinoamérica, por su parte, registró una desaceleración frente a las elevadas tasas de crecimiento mostradas en el primer semestre del año, debido sobre todo a Brasil y Argentina. Europa occidental y Norteamérica siguieron siendo las regiones con menor tasa de crecimiento.

En los primeros nueve meses del año, todas las regiones registraron un comportamiento positivo. Asia-Pacífico, centro, este y sur de Europa y Latinoamérica fueron las regiones más dinámicas y presentaron sólidas tasas de crecimiento. En el resto de regiones, las tasas de crecimiento fueron más bajas.

Reservas de Amadeus

En el tercer trimestre de 2017, las reservas aéreas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus crecieron un 6,6%. En los nueve primeros meses del año, el volumen de reservas de Amadeus creció un 6,0%. Las reservas de Amadeus superaron a las de la industria de las reservas aéreas, gracias a la mejora de nuestra posición competitiva.

Los volúmenes de Amadeus en Asia-Pacífico, Latinoamérica y Norteamérica registraron las mayores tasas de crecimiento durante los nueve primeros meses del año, sostenidos por la evolución de la industria y la mejora de nuestra posición competitiva. Además, Oriente Medio y África y centro, este y sur de Europa siguieron mostrando buenas tasas de crecimiento. En Europa occidental, las reservas aumentaron moderadamente, lastradas por el tímido crecimiento de la industria.

| Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes (cifras en millones) | | | | | |
|---|------------------------|------------------------------|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | <i>Ene-Sep</i> 2017 | <i>% del</i> <i>total</i> | <i>Ene-Sep</i> 2016 | <i>% del</i> <i>total</i> | <i>%</i> <i>Variación</i> |
| Europa Occidental | 158,2 | 36,4% | 154,9 | 37,8% | 2,1% |
| Asia y Pacífico | 82,1 | 18,9% | 73,6 | 18,0% | 11,6% |
| Norteamérica | 76,6 | 17,6% | 71,1 | 17,4% | 7,7% |
| Oriente Medio y África | 53,1 | 12,2% | 50,6 | 12,3% | 5,0% |
| Europa Central, del Este y del Sur | 35,8 | 8,2% | 34,0 | 8,3% | 5,4% |
| Latinoamérica | 28,5 | 6,6% | 25,6 | 6,2% | 11,5% |
| Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes | 434,4 | 100,0% | 409,8 | 100,0% | 6,0% |

Las reservas no aéreas a través de Amadeus aumentaron un 3,1% en el tercer trimestre de 2017 y un 5,3% en los primeros nueve meses de 2017 frente al mismo periodo del año anterior. El incremento de las reservas no aéreas se vio apuntalado por la positiva evolución de nuestras reservas hoteleras y otros segmentos de reservas no aéreas, como trenes y coches de alquiler, que siguieron mostrando tasas de crecimiento positivas.

5.1.2 Segmento de soluciones tecnológicas

En el tercer trimestre de 2017, los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas aumentaron un 9,2%. Los ingresos del tercer trimestre se vieron afectados negativamente por la evolución de los tipos de cambio y la venta de un negocio no estratégico por parte de Amadeus Hospitality US el 21 de julio de 2016 (véase la sección 3.1 para ampliar la información). Excluyendo estos efectos, los ingresos del trimestre aumentaron a una tasa de dos dígitos gracias a los siguientes factores:

- Los buenos resultados de nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, que se explican principalmente por el aumento del 18,7% en el volumen de pasajeros embarcados, y la dilución de los ingresos medios por pasajero embarcado a consecuencia (i) del mayor peso de las aerolíneas de bajo coste e híbridas en nuestra base de clientes, efecto mitigado parcialmente por nuestra exitosa actividad de venta incremental, y (ii) de los buenos resultados de la actividad de servicios, aunque esta creció a menor ritmo que el volumen de pasajeros embarcados.
- El crecimiento registrado por los nuevos negocios.

En los primeros nueve meses del año, los ingresos ascendieron a 1.304,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,8% frente al mismo periodo de 2016. El negocio de

soluciones tecnológicas para aerolíneas mantuvo su positiva evolución, impulsado por un incremento del 19,4% en los volúmenes y con un descenso de los ingresos medios por pasajero embarcado, debido al mayor peso de las compañías de bajo coste e híbridas en la composición de los clientes. Por su parte, nuestros nuevos negocios mantuvieron su tendencia de crecimiento, sobre todo los negocios de soluciones tecnológicas para hoteles y para aeropuertos, gracias a las implantaciones de clientes y al crecimiento orgánico. Los ingresos del periodo de nueve meses se vieron afectados por un pequeño efecto cambiario positivo.

Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

Los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 18,7% hasta 474,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2017, lo que situó el crecimiento en los primeros nueve meses del año en un 19,4%.

El crecimiento de la compañía durante los primeros nueve meses del año se benefició de la consolidación de los pasajeros embarcados de Navitaire New Skies (desde el 26 de enero de 2016). Excluyendo este efecto, nuestros volúmenes registraron tasas de crecimiento de dos dígitos gracias a (i) un crecimiento orgánico del 7,8% y (ii) las nuevas implantaciones de nuestras plataformas PSS en aerolíneas, en concreto Southwest Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación y SmartWings en Altéa, y también GoAir, Viva Air Peru, Andes Líneas Aéreas, JetSMART and flyadeal en New Skies, así como las implantaciones en aerolíneas que se realizaron en 2016 (como Swiss International Air Lines, Brussels Airlines, China Airlines y Ukraine International Airlines en Altéa y Viva Group en New Skies).

| | <i>Pasajeros embarcados totales (cifras en millones)</i> | | | | | |
|---|--|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> | <i>Jul-Sep</i> | <i>%</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>%</i> |
| | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> |
| Crecimiento orgánico ¹ | 398,9 | 371,7 | 7,3% | 1,042,3 | 966,6 | 7,8% |
| Crecimiento no orgánico | 75,8 | 28,0 | n.a. | 185,8 | 61,9 | n.a. |
| Pasajeros embarcados totales² | 474,7 | 399,8 | 18,7% | 1.228,1 | 1.028,5 | 19,4% |

1. Calculado a partir de unas cifras de pasajeros embarcados ajustadas para reflejar el crecimiento de las aerolíneas comparables en las plataformas Altéa y New Skies durante ambos periodos, excluyendo Air Berlin y los pasajeros embarcados de Navitaire New Skies en enero de 2016 y 2017.
2. Los pasajeros embarcados por la tecnología Navitaire New Skies correspondientes al primer semestre de 2016 se reformularon retroactivamente en los resultados de los nueve primeros meses de 2016, sumando así 6,3 millones en el primer semestre del mismo año (sin impacto en los ingresos).

En los primeros nueve meses de 2017, el 61,8% de los pasajeros embarcados de Amadeus se generó fuera de Europa occidental. Nuestra presencia internacional siguió ampliándose a través de la adquisición de Navitaire en 2016 y las implantaciones de clientes en 2017, como Southwest Airlines y Malaysia Airlines.

| | Pasajeros embarcados totales (cifras en millones) | | | | |
|---|--|------------------------------|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | <i>Ene-Sep</i> 2017 | <i>% del</i> <i>total</i> | <i>Ene-Sep</i> 2016 | <i>% del</i> <i>total</i> | <i>%</i> <i>Variación</i> |
| Europa Occidental | 469,6 | 38,2% | 425,0 | 41,3% | 10,5% |
| Asia y Pacífico | 365,1 | 29,7% | 313,6 | 30,5% | 16,4% |
| Norteamérica | 117,9 | 9,6% | 47,1 | 4,6% | 150,3% |
| Latinoamérica | 110,8 | 9,0% | 98,3 | 9,6% | 12,6% |
| Oriente Medio y África | 97,1 | 7,9% | 90,9 | 8,8% | 6,9% |
| Europa Central, del Este y del Sur | 67,5 | 5,5% | 53,5 | 5,2% | 26,1% |
| Pasajeros embarcados totales¹ | 1.228,1 | 100,0% | 1.028,5 | 100,0% | 19,4% |

1. Los pasajeros embarcados por Navitaire New Skies correspondientes al primer semestre de 2016 se reformularon retroactivamente en los resultados de los nueve primeros meses de 2016, sumando así 6,3 millones de pasajeros embarcados en el primer semestre de 2016 (sin impacto en los ingresos).

5.2 Costes de explotación del Grupo

5.2.1 Coste de los ingresos

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

El coste de los ingresos creció un 12,3% en el tercer trimestre y un 12,7%, hasta 974,0 millones de euros, en los primeros nueve meses de 2017, frente al mismo periodo de 2016. El coste de los ingresos durante los nueve primeros meses del año se vio afectado negativamente por la evolución de los tipos de cambio. Este incremento en el periodo de nueve meses se debió al aumento de las reservas aéreas a través de agencias de viajes (+6,0%) y de los costes unitarios de distribución, a consecuencia de las presiones competitivas y el efecto negativo derivado del peso de las diferentes regiones y clientes dentro los incentivos pagados a las agencias de viajes. Además, los costes de transmisión de datos aumentaron debido al mayor volumen de transacciones generado por la expansión del negocio.

5.2.2 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, incluidas las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, aumentó un 1,7% en el tercer trimestre de 2017 frente al ejercicio anterior, favorecida por la evolución de los tipos de cambio. En los nueve primeros meses de 2017, los costes de explotación se incrementaron un 4,6%. El crecimiento de los costes fijos de explotación en los nueve primeros meses tuvo las siguientes causas:

- El aumento de los ETC (+4%, incluido personal indefinido y externo) y los costes de consultoría destinados a (i) las inversiones de I+D en la evolución de los productos y la ampliación de la cartera, lo que engloba los avances conseguidos en nuestros nuevos negocios (más información en las secciones 2.2 y 5.8.2), y (ii) la ampliación de nuestros equipos en el área corporativa, técnica y comercial para dar apoyo al crecimiento del negocio y para atender mejor a los clientes, tanto desde la sede como localmente.
- Las revisiones del salario y la remuneración variable en todo el mundo, compensadas por el ahorro derivado de una distribución geográfica positiva.
- El crecimiento de los gastos no relacionados con retribuciones, en especial gastos informáticos (los sistemas de Navitaire están alojados externamente).
- Un aumento de la tasa de capitalización general, afectada por la composición de los proyectos.
- La consolidación de Navitaire desde el 26 de enero de 2016.
- Un efecto cambiario positivo.

| | Retribuciones a los empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación (cifras en millones de euros) | | | | | |
|---|--|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> | <i>Jul-Sep</i> | <i>%</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>%</i> |
| | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> |
| Retribuciones a los empleados y asimilados + Otros gastos de explotación | (405,4) | (398,8) | 1,7% | (1.235,8) | (1.181,8) | 4,6% |

5.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 2,9% en el tercer trimestre de 2017 frente al mismo periodo de 2016, lo que situó el crecimiento de los nueve primeros meses en el 8,2%. Este incremento se debió en su mayor parte al crecimiento de la depreciación y amortización ordinaria, compensado en parte por los menores deterioros.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 14,9% en los primeros nueve meses de 2017 frente al mismo periodo de 2016, 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. El mayor gasto por depreciación relativo a las aplicaciones y equipos informáticos adquiridos para nuestro centro de datos en Erding, así como el efecto de la consolidación de Navitaire, también contribuyeron al incremento global. La ralentización de la tasa de

crecimiento de la depreciación y amortización ordinaria durante el tercer trimestre del año se debió a proyectos que se amortizaron totalmente.

De conformidad con las NIIF, todos los años se realizan pruebas de deterioro. Las pérdidas por deterioro de inmovilizado registradas en el tercer trimestre tanto de 2017 como de 2016 se originaron en soluciones que determinamos que no generarían los efectos económicos positivos esperados. Asimismo, en 2016 registramos unas pérdidas por deterioro de 8,6 millones de euros, derivadas de la amortización contable de la marca «Newmarket International» (reemplazada por la marca Amadeus en todo el mundo).

| Depreciación y Amortización (cifras en millones de euros) | | | | | | |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> | <i>Jul-Sep</i> | <i>%</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>%</i> |
| | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> |
| Depreciación y amortización ordinaria | (101,1) | (95,8) | 5,5% | (310,9) | (270,5) | 14,9% |
| Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) | (24,4) | (24,0) | 1,7% | (73,6) | (73,3) | 0,4% |
| Deterioro de inmovilizado | (8,9) | (10,1) | (11,6%) | (8,9) | (18,6) | (51,9%) |
| Depreciación y amortización | (134,3) | (129,9) | 3,5% | (393,4) | (362,5) | 8,5% |
| Depreciación y amortización capitalizados ¹ | 4,2 | 3,4 | 25,6% | 10,5 | 8,6 | 21,5% |
| Depreciación y amortización después de capitalizaciones | (130,1) | (126,5) | 2,9% | (382,9) | (353,8) | 8,2% |

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

5.3 EBITDA y beneficio de explotación

El EBITDA creció un 10,0% en el tercer trimestre de 2017, impulsado por la contribución de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas y un efecto cambiario positivo. El EBITDA de los primeros nueve meses de 2017 aumentó un 10,1% hasta los 1.466,3 millones de euros, favorecido también por los efectos de la evolución de los tipos de cambio (véase sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio). Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, el EBITDA registró una tasa de crecimiento de un solo dígito alto y el margen de EBITDA creció, tanto en el tercer trimestre como en el periodo de nueve meses.

El crecimiento del EBITDA se vio apuntalado por la positiva evolución de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas y la contribución de Navitaire, consolidada desde el 26 de enero de 2016.

El beneficio de explotación aumentó un 13,0% durante el tercer trimestre de 2017 y un 10,7% (hasta los 1.083,4 millones de euros) en el periodo de nueve meses, como consecuencia de la

del crecimiento del EBITDA parcialmente compensado por unos mayores cargos de depreciación y amortización.

| | Beneficio de explotación – EBITDA (cifras en millones de euros) | | | | | |
|---|---|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> | <i>Jul-Sep</i> | <i>%</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>%</i> |
| | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> |
| Beneficio de la explotación | 337,3 | 298,5 | 13,0% | 1,083,4 | 978,3 | 10,7% |
| Depreciación y amortización | 134,3 | 129,9 | 3,5% | 393,4 | 362,5 | 8,5% |
| Depreciación y amortización capitalizados | (4,2) | (3,4) | 25,6% | (10,5) | (8,6) | 21,5% |
| EBITDA | 467,4 | 425,0 | 10,0% | 1,466,3 | 1,332,1 | 10,1% |
| Margen de EBITDA (%) | 39,1% | 38,3% | 0,8 p.p. | 39,8% | 39,3% | 0,4 p.p. |

5.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos se incrementaron un 16,5% en el tercer trimestre de 2017 (por efecto de las diferencias negativas de cambio), aunque descendieron un 18,3% en los nueve primeros meses de 2017. Los gastos por intereses descendieron de forma notable en el periodo de nueve meses a consecuencia del menor coste medio de la deuda (en el que influyó positivamente la refinanciación de la emisión de bonos de 750 millones de euros en julio de 2016) y del descenso de la deuda bruta media pendiente. Este efecto se compensó en parte con el aumento de las diferencias negativas de cambio y otros gastos financieros en los primeros nueve meses de 2017 en comparación con el mismo periodo de 2016.

| | Gastos financieros netos (cifras en millones de euros) | | | | | |
|---|---|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> | <i>Jul-Sep</i> | <i>%</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>%</i> |
| | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> |
| Ingresos financieros | 0,9 | 0,2 | n.a. | 1,5 | 1,3 | 18,2% |
| Gastos por intereses | (8,3) | (11,2) | (25,8%) | (25,3) | (47,9) | (47,2%) |
| Otros gastos financieros | (1,6) | (0,8) | n.a. | (6,1) | (2,6) | n.a. |
| Diferencias positivas (negativas) de cambio | (4,2) | 0,5 | n.a. | (15,8) | (6,8) | n.a. |
| Gastos financieros netos | (13,2) | (11,3) | 16,5% | (45,7) | (55,9) | (18,3%) |

5.5 Gasto por impuestos

El gasto por impuestos en los primeros nueve meses de 2017 se situó en 264,3 millones de euros, frente a los 259,4 millones de euros del mismo periodo de 2016. El tipo impositivo de los nueve primeros meses de 2017 fue del 25,5%, inferior al tipo de 28,0% del mismo periodo de 2016. La reducción del tipo impositivo se debió a varios factores, entre ellos: (i) la rebaja del tipo del impuesto de sociedades en Francia, derivado de los cambios normativos del gobierno,

(ii) deducciones fiscales relacionadas con operaciones no recurrentes, y (iii) la aplicación de un tipo impositivo reducido a determinados costes de investigación y desarrollo en Francia.

5.6 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

5.6.1 Beneficio del periodo ajustado

El beneficio aumentó un 12,6% en el tercer trimestre de 2017 frente al mismo periodo de 2016 (15,9% en los primeros nueve meses del año, hasta 776,3 millones de euros). Tras realizar ajustes por (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes, el beneficio ajustado aumentó un 11,9% en el tercer trimestre de 2017, y un 14,7% hasta los 846,7 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2017, frente al mismo periodo el año anterior.

| | <i>Beneficio ajustado (cifras en millones de euros)</i> | | | | | |
|---|---|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| | <i>Jul-Sep 2017</i> | <i>Jul-Sep 2016</i> | <i>% Variación</i> | <i>Ene-Sep 2017</i> | <i>Ene-Sep 2016</i> | <i>% Variación</i> |
| Beneficio del periodo reportado | 246,3 | 218,8 | 12,6% | 776,3 | 669,8 | 15,9% |
| Ajustes | | | | | | |
| Impacto del PPA ¹ | 17,1 | 17,4 | (1,8%) | 51,4 | 51,4 | 0,0% |
| Resultados de tipo de cambio no operativos ² | 1,8 | (0,2) | n.a. | 9,1 | 4,7 | 95,0% |
| Partidas extraordinarias | 0,4 | (1,2) | n.a. | 3,0 | (2,3) | n.a. |
| Deterioro de inmovilizado | 6,9 | 8,8 | (21,2%) | 6,9 | 14,6 | (52,6%) |
| Beneficio del periodo ajustado | 272,6 | 243,6 | 11,9% | 846,7 | 738,1 | 14,7% |

1. Efecto neto de los ajustes contables derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición.
2. El efecto neto de las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas.

5.6.2 Ganancias por acción

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), tanto de conformidad con los estados financieros como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla más arriba en la sección 5.6.1). En los primeros nueve meses de 2017, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 15,7% hasta 1,77 euros y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 14,5% hasta 1,93 euros.

| | Ganancias por acción | | | | | |
|---|-----------------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> 2017 | <i>Jul-Sep</i> 2016 | <i>%</i> <i>Variación</i> | <i>Ene-Sep</i> 2017 | <i>Ene-Sep</i> 2016 | <i>%</i> <i>Variación</i> |
| Número medio ponderado de acciones emitidas (millones) | 438,8 | 438,8 | | 438,8 | 438,8 | |
| Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones) | (1,1) | (1,8) | | (1,4) | (2,2) | |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (millones) | 437,7 | 437,0 | | 437,4 | 436,7 | |
| Ganancias por acción del periodo (euros)¹ | 0,56 | 0,50 | 12,3% | 1,77 | 1,53 | 15,7% |
| Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)² | 0,62 | 0,56 | 11,7% | 1,93 | 1,69 | 14,5% |

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

El 11 de marzo de 2016, el Consejo de Administración de Amadeus IT Holding, S.A. y el de Amadeus IT Group, S.A. aprobaron un plan para la fusión de las dos sociedades (quedando Amadeus IT Holding como entidad superviviente). El 2 de agosto de 2016, Amadeus IT Group, S.A. quedó legalmente disuelta y Amadeus IT Holding, S.A. pasó a llamarse Amadeus IT Group, S.A. La compra de acciones propias para cubrir la relación de canje comenzó en abril de 2016; a 30 de septiembre de 2017, se habían entregado 317.102 acciones a cambio de las acciones de Amadeus IT Group, S.A., lo que afectó al número medio ponderado de acciones emitidas y a la autocartera durante este periodo.

5.7 Estado de posición financiera (resumido)

| | <i>Estado de situación financiera</i> <i>(cifras en millones de euros)</i> | |
|--|---|-------------------|
| | <i>30/09/2017</i> | <i>31/12/2016</i> |
| Propiedades, planta y equipo | 452,2 | 459,7 |
| Inmovilizado inmaterial | 3.204,1 | 3.210,3 |
| Fondo de comercio | 2.723,4 | 2.793,3 |
| Otros activos no corrientes | 263,4 | 218,4 |
| Activo no corriente | 6.643,1 | 6.681,8 |
| Activo corriente | 704,8 | 642,3 |
| Tesorería y otros activos equivalentes | 902,1 | 450,1 |
| Total Activo | 8.250,0 | 7.774,1 |
| Fondos propios | 3.153,4 | 2.761,5 |
| Deuda a largo plazo | 1.783,5 | 1.422,7 |
| Otros pasivos a largo plazo | 1.245,2 | 1.282,0 |
| Pasivo no corriente | 3.028,7 | 2.704,7 |
| Deuda a corto plazo | 805,4 | 969,5 |
| Otros pasivos a corto plazo | 1.262,5 | 1.338,5 |
| Pasivo corriente | 2.067,9 | 2.308,0 |
| Total Pasivo y Fondos propios | 8.250,0 | 7.774,1 |
| Deuda financiera neta (según Estados Financieros) | 1.686,8 | 1.942,1 |

5.7.1 Endeudamiento financiero

| | Endeudamiento (cifras en millones de euros) | |
|---|--|----------------|
| | 30/09/2017 | 31/12/2016 |
| <u>Definición según contrato de financiación¹</u> | | |
| Emisión de Papel Comercial (ECP) | 300,0 | 485,1 |
| Bonos a corto plazo | 400,0 | 400,0 |
| Bonos a largo plazo | 1.500,0 | 1.000,0 |
| Préstamo BEI | 290,0 | 307,5 |
| Líneas de crédito | 0,0 | 100,0 |
| Otras deudas con instituciones financieras | 16,5 | 21,0 |
| Obligaciones por arrendamiento financiero | 86,7 | 93,9 |
| Deuda financiera ajustada | 2.593,2 | 2.407,5 |
| Tesorería y otros activos equivalentes, netos | (902,1) | (450,1) |
| Deuda financiera neta según contratos de financiación | 1.691,1 | 1.957,5 |
| Deuda financiera neta según contratos de financiación/ EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses) | 0,92x | 1,14x |
| <u>Conciliación con estados financieros</u> | | |
| Deuda financiera neta (según estados financieros) | 1.686,8 | 1.942,1 |
| Intereses a pagar | (10,8) | (2,5) |
| Comisiones financieras diferidas | 11,3 | 12,6 |
| Ajuste préstamo BEI | 3,8 | 5,2 |
| Deuda financiera neta según contratos de financiación | 1.691,1 | 1.957,5 |

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

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 1.691,1 millones de euros el 30 de septiembre de 2017 (0,92 veces el EBITDA de los últimos doce meses según el contrato de financiación). Los principales cambios registrados en los nueve primeros meses del año y que afectaron a la estructura de nuestra deuda son los siguientes:

- Una emisión de Eurobonos por valor de 500 millones de euros en mayo de 2017 (en el marco de nuestro programa EMTN (Euro Medium Term Note)), con un vencimiento a dos años, un cupón anual del 0,0% y un precio de emisión del 99,932% de su valor nominal.
- La amortización neta de 185,1 millones de euros relacionada con el programa de pagarés europeos multidivisa (ECP), que asciende a un importe nominal total de 300,0 millones de euros a cierre de septiembre de 2017.
- La amortización total de 100 millones de euros relacionados con la línea de crédito renovable.
- La amortización de 17,5 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.

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

En virtud de las condiciones del contrato de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (10,8 millones de euros a 30 de septiembre de 2017), que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y a que 30 de septiembre de 2017 ascienden a 11,3 millones de euros) y (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (3,8 millones de euros a 30 de septiembre de 2017).

5.8 Flujos de efectivo del Grupo

| | Estado de flujos de efectivo consolidado (cifras en millones de euros) | | | | | |
|--|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | Jul-Sep 2017 | Jul-Sep 2016 | % Variación | Ene-Sep 2017 | Ene-Sep 2016 | % Variación |
| EBITDA | 467,4 | 425,0 | 10,0% | 1,466,3 | 1,332,1 | 10,1% |
| Cambios en el capital circulante | 69,0 | 76,9 | (10,2%) | (22,6) | 4,6 | n.a. |
| Inversiones en inmovilizado | (147,6) | (141,1) | 4,6% | (438,4) | (429,4) | 2,1% |
| Flujo de efectivo operativo antes de impuestos | 388,8 | 360,8 | 7,8% | 1,005,3 | 907,3 | 10,8% |
| Impuestos | (46,8) | (47,3) | (1,0%) | (204,1) | (149,7) | 36,3% |
| Pagos por intereses y comisiones bancarias | (2,6) | (42,2) | (93,9%) | (12,7) | (69,0) | (81,6%) |
| Flujo de caja libre | 339,4 | 271,3 | 25,1% | 788,6 | 688,6 | 14,5% |
| Inversión neta en sociedades | (0,1) | 6,7 | n.a. | (28,9) | (761,2) | n.a. |
| Flujo de efectivo de gastos extraordinarios | (2,1) | 12,7 | n.a. | (56,2) | 9,6 | n.a. |
| Devoluciones de deuda financiera | (13,8) | (75,7) | (81,8%) | 166,8 | 191,0 | (12,7%) |
| Pagos a accionistas | (44,9) | (190,0) | (76,4%) | (419,1) | (362,5) | 15,6% |
| Variación de tesorería y otros activos equivalentes | 278,4 | 25,0 | n.a. | 451,2 | (234,6) | n.a. |
| Tesorería y otros activos equivalentes, netos¹ | | | | | | |
| Saldo inicial | 622,4 | 451,9 | | 449,6 | 711,6 | |
| Saldo final | 900,9 | 477,0 | | 900,9 | 477,0 | |

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

5.8.1 Cambios en el capital circulante

En los nueve primeros meses de 2017, las salidas de capital circulante se elevaron a 22,6 millones de euros, frente a las entradas de 4,6 millones de euros en el mismo periodo de 2016. Este deterioro con respecto al año anterior se debe (i) al reconocimiento de ingresos diferidos previamente, sin impacto en el nivel de caja en el periodo (ya que los cobros correspondientes se recibieron en años anteriores), y (ii) al aumento de los pagos relacionados con retribuciones de personal.

5.8.2 Inversiones en inmovilizado. Inversión en investigación y desarrollo

Inversiones en inmovilizado

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

La inversión en inmovilizado aumentó un 4,6% en el tercer trimestre de 2017 con respecto al año anterior, debido sobre todo a una mayor capitalización de software.

Durante los nueve primeros meses de 2017, la inversión en inmovilizado creció un 2,1% en comparación con el año anterior, hasta 438,4 millones de euros. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado ascendió al 11,9%, 0,8 puntos porcentuales menos que el mismo periodo del año pasado. La inversión en inmovilizado inmaterial se redujo un 0,8% en el periodo de nueve meses en comparación con 2016, debido al descenso de los incentivos abonados por firma de contratos, lo que se compensó en parte con un incremento de las capitalizaciones de software. Por su parte, la inversión en inmovilizado material aumentó un 16,4%, debido fundamentalmente al aumento de las compras de aplicaciones y dispositivos informáticos y equipamientos para las nuevas oficinas en Europa y América.

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

concepto no se reconocen como tales, lo que hace que el ratio de inversión en inmovilizado sobre ingresos sea menos relevante.

| Inversión en inmovilizado (cifras en millones de euros) | | | | | | |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> | <i>Jul-Sep</i> | <i>%</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>%</i> |
| | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> |
| Inversión en Inmovilizado material | 29,4 | 27,1 | 8,5% | 84,2 | 72,4 | 16,4% |
| Inversión en Inmovilizado inmaterial | 118,2 | 114,0 | 3,7% | 354,1 | 357,1 | (0,8%) |
| Inversión en Inmovilizado | 147,6 | 141,1 | 4,6% | 438,4 | 429,4 | 2,1% |
| Como % de los Ingresos ordinarios | 12,3% | 12,7% | (0,4 p.p.) | 11,9% | 12,7% | (0,8 p.p.) |

Inversión en investigación y desarrollo

La inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) aumentó un 6,7% en el tercer trimestre de 2017 y un 4,4% en los primeros nueve meses frente al mismo periodo del ejercicio anterior. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, se elevó al 14,8% en el periodo de nueve meses.

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

- El aumento de los esfuerzos para mejorar y expandir nuestra cartera de productos (tales como las soluciones tecnológicas para viajes de empresa, la conectividad NDC y las soluciones de comercialización, compras y personalización) y para implantar las soluciones relacionadas con nuestra actividad de venta incremental en el negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, combinado con la reducción de los recursos para implantar nuestra plataforma básica Altéa en nuevas aerolíneas.
- El aumento de los esfuerzos dedicados a nuestros nuevos negocios: hoteles, soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos, trenes e Travel Intelligence.
- Las inversiones destinadas a preparar nuestros sistemas, soluciones y servicios para la nube, junto con la mejora continua de nuestras infraestructuras y procesos generales para elevar la eficiencia, la flexibilidad, la disponibilidad y la seguridad. Por su parte, la inversión destinada a la retirada de nuestros sistemas operativos basados en TPF ha descendido, ya que el proyecto ha concluido y nuestros sistemas funcionan exclusivamente sobre sistemas abiertos.

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

| | <i>Inversión en I+D (cifras en millones de euros)</i> | | | | | |
|-------------------------------------|---|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | <i>Jul-Sep</i> | <i>Jul-Sep</i> | <i>%</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>Ene-Sep</i> | <i>%</i> |
| | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Variación</i> |
| Inversión en I+D¹ | 184,0 | 172,5 | 6,7% | 544,5 | 521,7 | 4,4% |
| Como % de los Ingresos ordinarios | 15,4% | 15,5% | (0,1 p.p.) | 14,8% | 15,4% | (0,6 p.p.) |

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

5.8.3 Impuestos pagados

Los pagos de impuestos aumentaron en 54,4 millones de euros en los primeros nueve meses del año debido a varios factores, entre los que destacan (i) las regularizaciones que se produjeron en el segundo trimestre de 2017 en varias regiones tras cosechar en 2016 unos resultados mejores de lo previsto, y (ii) un aumento normativo en los tipos del impuesto de sociedades que debe abonarse por adelantado en España.

6 Información para inversores



6.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

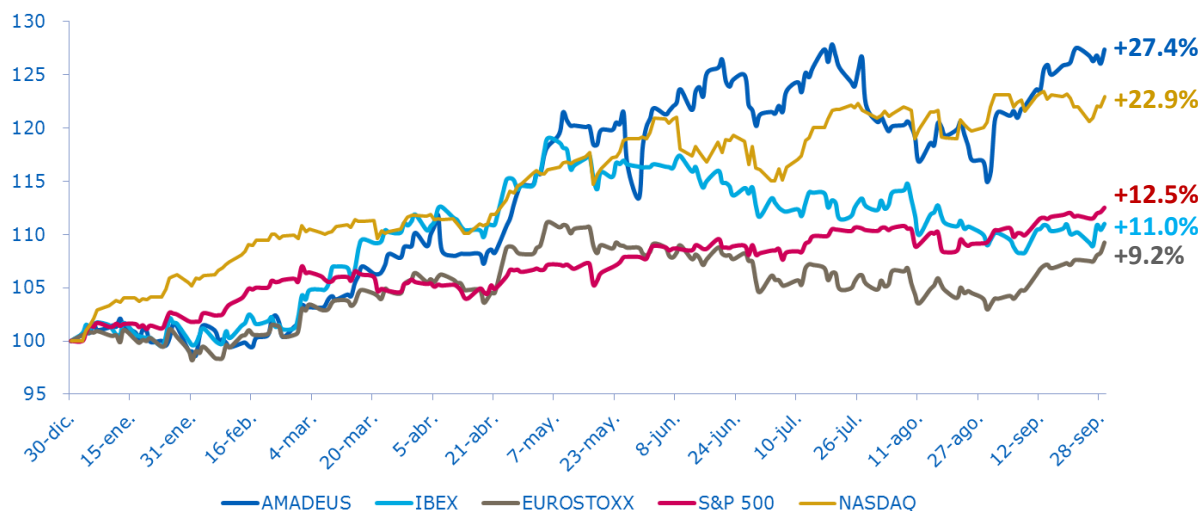
A 30 de septiembre de 2017, el capital suscrito de la compañía era de 4.388.225,06 euros, representados por 438.822.506 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 30 de septiembre de 2017 se describe en la tabla que figura a continuación:

| | Accionistas | |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------|
| | Acciones | % Participación |
| Acciones en circulación (Free Float) | 437.275.864 | 99,65% |
| Autocartera ¹ | 1.074,661 | 0,24% |
| Consejo de Administración | 471.981 | 0,11% |
| Total | 438.822.506 | 100,00% |

1. Los derechos de voto están suspendidos mientras las acciones estén en posesión de la compañía. Incluye la autocartera adquirida para atender la relación de canje en relación con la fusión de Amadeus IT Holding S.A. y Amadeus IT Group S.A., aún no realizada.

6.2 Evolución de la acción en 2017



Número de acciones cotizadas (Nº acciones)
 Cotización a 30 de septiembre de 2017 (en €)
 Cotización máxima: ene - sep 2017 (en €) (19 de julio 2017)
 Cotización mínima: ene - sep 2017 (en €) (1 de febrero de 2017)
 Capitalización bursátil a 30 de septiembre de 2017 (en millones de euros)
 Cotización media ponderada: ene - sep 2017 (en €)¹
 Volumen medio diario: ene - sep 2017 (Nº acciones)

Datos principales de cotización

| | |
|---|-------------|
| Número de acciones cotizadas (Nº acciones) | 438.822.506 |
| Cotización a 30 de septiembre de 2017 (en €) | 54,99 |
| Cotización máxima: ene - sep 2017 (en €) (19 de julio 2017) | 55,20 |
| Cotización mínima: ene - sep 2017 (en €) (1 de febrero de 2017) | 42,58 |
| Capitalización bursátil a 30 de septiembre de 2017 (en millones de euros) | 24.131 |
| Cotización media ponderada: ene - sep 2017 (en €) ¹ | 49,24 |
| Volumen medio diario: ene - sep 2017 (Nº acciones) | 1.534.451 |

1. Excluidas aplicaciones.

6.3 Pagos de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2017 aprobó el dividendo anual bruto con cargo al beneficio del año 2016. El importe total aprobado destinado a dividendo fue de 412,5 millones de euros, un 21,3% superior al año anterior, cifra que representa un 50% del beneficio del ejercicio 2016 y que equivale a un dividendo (bruto) de 0,94 euros por acción. En cuanto al pago, el 1 de febrero de 2017 se abonó un dividendo a cuenta de 0,40 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,54 euros (brutos) por acción se abonó el 30 de junio de 2017.

7 Glosario de términos

- CRS: Siglas en inglés de sistema informatizado de reservas
- D&A: Depreciación y amortización
- ECP: Siglas en inglés de European Commercial Paper
- BEI: Siglas de Banco Europeo de Inversiones
- ETC: Número de empleados equivalentes a tiempo completo
- GDS: Global Distribution System, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para la reserva de pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes corporativos
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- LCC: Siglas en inglés de aerolíneas de bajo coste
- NDC: Siglas en inglés de New Distribution Capability La IATA establece tres niveles de certificación NDC, dependiendo de las prestaciones que permite esta tecnología:
 - Nivel 1: Compras básicas mediante NDC (servicios complementarios después de la reserva)
 - Nivel 2: Gestión de ofertas mediante NDC (uso amplio de Offer Management API y Air Shopping)
 - Nivel 3: Gestión de ofertas y órdenes mediante NDC (uso amplio de Offer and Order Management API)
- n.a.: Siglas 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 nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory) o Navitaire New Skies
- pp: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- PP&E: Siglas en inglés de Property, Plant and Equipment
- PSS: Siglas en inglés de Passenger Service System
- I+D: Siglas de Investigación y Desarrollo
- RTC: Siglas en inglés de incentivo fiscal a la investigación
- Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes: El volumen total de reservas procesadas en agencias de viaje por los GDS globales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos o en operadores en un único país (estos últimos, principalmente en China, Japón y Rusia que, en conjunto, representan una parte importante de la industria).
- TPF: Siglas en inglés de solución para el procesamiento de transacciones
- XML: Siglas en inglés de eXtensible Markup Language

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer
ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernandez

Director, Investor Relations
cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

[AmadeusITGroup](#)



amadeus.com/inversores

Cláusula de exención de responsabilidad

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