



Informe de resultados
Enero-septiembre de
2018

7 de noviembre de 2018

Índice

| | | |
|-----|---------------------------------------------------------------|----|
| 1 | Resumen | 3 |
| 1.1 | Introducción | 4 |
| 1.2 | Resumen de información financiera y de explotación..... | 7 |
| 2 | Resumen de actividades | 8 |
| 2.1 | Actividades recientes más destacadas..... | 9 |
| 2.2 | Principales proyectos de I+D en curso | 12 |
| 3 | Presentación de la información financiera | 14 |
| 3.1 | Cambios contables | 16 |
| 3.2 | Adquisición de TravelClick | 20 |
| 4 | Principales riesgos financieros y política de cobertura | 21 |
| 4.1 | Riesgo derivado de los tipos de cambio | 22 |
| 4.2 | Riesgo derivado de los tipos de interés | 23 |
| 4.3 | Riesgo relacionado con la evolución de acciones propias | 23 |
| 5 | Cuenta de resultados del Grupo | 24 |
| 5.1 | Ingresos ordinarios..... | 27 |
| 5.2 | Costes de explotación del Grupo | 31 |
| 5.3 | EBITDA y beneficio de explotación..... | 33 |
| 5.4 | Gastos financieros netos | 34 |
| 5.5 | Gastos por impuestos | 34 |
| 5.6 | Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado | 35 |
| 6 | Otros datos financieros..... | 37 |
| 6.1 | Estado de posición financiera (resumido) | 38 |
| 6.2 | Flujos de efectivo del Grupo..... | 41 |
| 7 | Información para inversores..... | 44 |
| 7.1 | Capital suscrito. Estructura accionarial..... | 45 |
| 7.2 | Evolución de la acción en 2018 | 45 |
| 7.3 | Remuneración a los accionistas | 46 |
| 8 | Glosario de términos..... | 47 |

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales de los primeros nueve meses del año (periodo cerrado el 30 de septiembre de 2018)

- En el negocio de distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 2,4% hasta los 444,8 millones
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 13,8%, hasta un total de 1.397,3 millones
- Los ingresos crecieron un 4,6%¹, hasta los 3.683,8 millones de euros (7.7%¹, excluyendo el efecto del tipo de cambio)
- El EBITDA aumentó un 8,6%¹, hasta los 1.588,0 millones de euros (un crecimiento de un solo dígito elevado¹ excluyendo el efecto de los tipos de cambio y de la NIIF 16²)
- El beneficio ajustado³ aumentó un 5,1%¹, hasta los 886,6 millones de euros
- El flujo de caja libre⁴ ascendió a 802,1 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 1,7%
- A 30 de septiembre de 2018, la deuda financiera neta⁵ era de 1.891,6 millones de euros (0,95 veces el EBITDA de los últimos doce meses⁵)

En los primeros nueve meses de 2018, los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado aumentaron un 4,6%¹, un 8,6%¹ y un 5,1%¹, respectivamente, gracias al sólido rendimiento de nuestros negocios de distribución y soluciones tecnológicas. Como en el primer semestre del año, en el tercer trimestre la evolución de los tipos de cambio siguió teniendo un efecto negativo en nuestros ingresos y EBITDA, aunque en menor medida que en los dos primeros trimestres. En los primeros nueve meses del año, los ingresos crecieron un 7.7%¹, excluyendo el impacto de los tipos de cambio, (que se derivan fundamentalmente de la fluctuación del tipo de cambio USD/Euro frente al año anterior). Durante ese mismo período, el EBITDA excluyendo el efecto de la NIIF 16² y el efecto de los tipos cambiarios derivado de las variaciones de varias monedas en el periodo) registró una tasa de crecimiento de un solo dígito elevado, lo que resultó en una expansión leve del margen de EBITDA.

En el negocio de Distribución, durante el trimestre renovamos o firmamos contratos de distribución con 11 aerolíneas, entre ellas Aerolíneas Argentinas, Copa Airlines, Porter Airlines y Norwegian. Además, en agosto renovamos y ampliamos nuestra alianza con Carlson Wagonlit Travel. En los nueve primeros meses del año, las reservas aéreas de nuestro negocio de Distribución aumentaron un 2,4% a raíz del crecimiento del 3,5% registrado por el sector y de la debilidad que sigue

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

² La compañía ha optado por la adopción temprana de la NIIF 16, que aplica desde el 1 de enero de 2018. Las cifras de 2017 no han sido ajustadas por la aplicación de la NIIF 16. En los primeros nueve meses de 2018, la NIIF 16 tuvo un efecto positivo de 33,2 millones de euros en el EBITDA. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

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 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.

⁵ Según la definición de los contratos de financiación.

mostrando nuestra cuota de mercado en el segmento de agencias de viaje online de Europa occidental. La debilidad de nuestra cuota de mercado en Europa occidental influyó en nuestra posición competitiva mundial⁶, que en los primeros nueve meses de 2018 registró un leve descenso de 0,2 puntos porcentuales hasta situarse en 43,4% (exceptuando Europa occidental, la posición competitiva⁶ mejoró 1,1 pp en los primeros nueve meses del año y 0,7 pp en el tercer trimestre). Asia y Pacífico y Norteamérica fueron las regiones de mayor crecimiento en los primeros nueve meses de 2018 tras registrar notables avances. Durante el periodo, los ingresos del segmento de distribución crecieron un 2,8%¹, afectados negativamente por el efecto de los tipos de cambio.

Los ingresos de nuestro negocio de soluciones tecnológicas crecieron un 7,6%¹ durante los nueve primeros meses del año, penalizados por el impacto de los tipos de cambio. Esta evolución se debió al crecimiento del segmento de soluciones para aerolíneas y la expansión continuada de nuestros nuevos negocios. En el área de soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT), el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 13,8% durante los nueve primeros meses del año, gracias al propio crecimiento orgánico del 7,8% y a las migraciones completadas en 2017 y 2018, como las de Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación, SmartWings, Germania, Norwegian Air Argentina, Air Algerie y MIAT-Mongolian Airlines a la plataforma Altéa, así como las de GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART y flyadeal a la plataforma New Skies.

En esta área, seguimos ampliando nuestra base de clientes con Bangkok Airlines, que contrató el paquete Altéa al completo (módulos de gestión de reservas, inventario y control de salidas de vuelos). Finnair amplió su colaboración con Amadeus, contrató Amadeus Passenger Recovery y Amadeus Network Revenue Management. Esta solución permitirá a la aerolínea mejorar la precisión a la hora de predecir la demanda, así como optimizar su red de orígenes y destinos. Además, Southwest Airlines contrató la solución Amadeus Sky Suite by Optym al completo firmando un acuerdo de diez años de duración. Estas herramientas permitirán a la aerolínea incrementar la eficiencia y la optimización de rutas de los más de 4.000 vuelos que opera a diario. Easyjet también contrató Amadeus SkySYM by Optym para mejorar la fiabilidad de sus planificaciones de vuelos. Además, lanzamos MHchat con Malaysia Airlines, un producto que permite a los viajeros reservar billetes y pagar a través del servicio Messenger de Facebook. Avianca se convirtió en la primera aerolínea de Latinoamérica en implementar la solución Amadeus Altéa NDC y Maldivian Airlines migró a Altéa junto con Aeromar. Aeromar también implementó la plataforma Payments de Amadeus.

También seguimos progresando en nuestra estrategia de tecnología para hoteles. Seguimos avanzando en el despliegue del Guest Reservation System con InterContinental Hotels Group, que ya está prácticamente terminado. Más del 95% de los hoteles han realizado con éxito la migración a la plataforma y el resto lo hará durante las próximas semanas. También tuvimos la satisfacción de anunciar, el 4 de octubre, el cierre de la adquisición de TravelClick, un proveedor internacional de soluciones para el sector hotelero, después de recibir las preceptivas autorizaciones de los reguladores.

⁶ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

En cuanto a las iniciativas NDC, Carlson Wagonlit Travel y American Airlines se unieron al programa NDC-X de Amadeus, junto con American Express Global Business Travel y BCD Travel. Se sumaron así a otros socios ya existentes, como Flight Centre y Travix. El objetivo del programa NDC-X de Amadeus es aunar todos los esfuerzos de Amadeus en el ámbito NDC (como proveedor tecnológico y distribuidor) y continuar el trabajo anterior de la compañía en pos de la digitalización de la industria del viaje. El programa NDC-X forma parte de la evolución de la plataforma de viajes de Amadeus, que agrupará todo el contenido relevante —incluyendo vuelos, hoteles y otro contenido de viajes— de cualquier fuente (EDIFACT, NDC, API propias y otros consolidadores) para que pueda ser distribuido a través de cualquier dispositivo o interfaz de usuario.

La tecnología es una pieza clave de nuestro éxito y seguimos muy centrados en nuestros programas de inversión. Nuestra inversión en I+D representó el 16,9%⁷ de los ingresos en los nueve primeros meses de 2018. 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 los primeros nueve meses de 2018, el flujo de caja libre creció un 1,7%⁸ hasta alcanzar los 802,1 millones de euros. Al cierre del tercer trimestre, la deuda financiera neta consolidada⁹ se situaba en 1.891,6 millones de euros, lo que supone 0,95 veces el EBITDA de los doce últimos meses⁹. En base proforma teniendo en cuenta la adquisición de TravelClick, cerrada el 4 de octubre de 2018, la deuda financiera neta a 30 de Septiembre de 2018 ascendería a 1,56 veces el EBITDA de los doce últimos meses¹⁰. Tras el cierre de la adquisición de TravelClick, el 25 de octubre de 2018, el Consejo de Administración acordó la cancelación del segundo tramo (cancelable) del programa de recompra de acciones propias, que hubiera comenzado el 1 de abril de 2019.

⁷ Los ingresos de enero a septiembre de 2017 se han ajustado por la aplicación de la NIIF 15 y la NIIF 9. Véase la sección 3.1 para obtener más información.

⁸ 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.

⁹ Según la definición de los contratos de financiación.

¹⁰ Calculado según un precio de adquisición de 1.520 millones de dólares y un EBITDA recurrente estimado de TravelClick de 86 millones de dólares en 2017. Convertido a euros usando un tipo de cambio USD/EUR de 1,1576 (fuente: BCE, 30 de septiembre de 2018). La deuda financiera neta y el EBITDA de los últimos doce meses están basados en la definición de los contratos de financiación.

1.2 Resumen de información financiera y de explotación

| Principales indicadores de negocio (millones de euros) | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017¹ | Variación |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|
| Indicadores operativos | | | |
| Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m) | 444,8 | 434,4 | 2,4% |
| Reservas totales (m) | 491,7 | 481,9 | 2,0% |
| Pasajeros embarcados (m) | 1.397,3 | 1.228,1 | 13,8% |
| Resultados financieros | | | |
| Ingresos de Distribución | 2.279,3 | 2.217,8 | 2,8% |
| Ingresos de Soluciones Tecnológicas | 1.404,5 | 1.304,7 | 7,6% |
| Ingresos ordinarios | 3.683,8 | 3.522,5 | 4,6% |
| EBITDA | 1.588,0 | 1.462,3 | 8,6% |
| Margen de EBITDA (%) | 43,1% | 41,5% | 1,6 p.p. |
| Beneficio ajustado² | 886,6 | 843,8 | 5,1% |
| Ganancias por acción ajustadas (euros)³ | 2,06 | 1,93 | 7,1% |
| Flujo de efectivo | | | |
| Inversiones en inmovilizado | 506,2 | 438,4 | 15,5% |
| Flujo de caja libre ⁴ | 802,1 | 788,6 | 1,7% |
| Endeudamiento⁵ | Sep 30,2018 | Dic 31,2017 | Variación |
| Deuda financiera neta | 1.891,6 | 2.083,3 | (9,2%) |
| Deuda financiera neta / EBITDA (últimos 12 meses) | 0,95x | 1,12x | |

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

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 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.

⁴ 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.

⁵ Según la definición de los contratos de financiación.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades recientes más destacadas

Distribución para aerolíneas

- Durante el tercer trimestre de 2018, Amadeus firmó 11 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución de contenido con aerolíneas, entre ellas Aerolíneas Argentinas, Copa Airlines, Porter Airlines y Norwegian. El acuerdo con Norwegian también aplica a Norwegian Air Argentina, la nueva aerolínea creada para prestar servicio a un mercado donde recientemente la compañía obtuvo la aprobación regulatoria para operar más de 150 rutas. Con la incorporación de Norwegian Air Argentina, los usuarios del sistema Amadeus pueden ahora acceder al contenido de más de 110 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo. Las reservas de aerolíneas de bajo coste e híbridas con Amadeus aumentaron un 18%¹¹ en los primeros nueve meses de 2018 respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.
- En agosto, renovamos y ampliamos nuestra alianza con Carlson Wagonlit Travel (CWT). Los asesores de viaje de CWT en todo el mundo tendrán ahora acceso al amplio contenido de la plataforma de viajes de Amadeus y a la tecnología más innovadora, incluida la solución Amadeus Selling Platform Connect. Estamos mejorando las funciones de esta plataforma de venta para que las agencias de viajes puedan trabajar con contenidos NDC. Esta nueva característica estará lista para su implementación en el segundo trimestre de 2019.
- CWT también figuró entre los distribuidores de viajes que se unieron al programa NDC-X de Amadeus en agosto, junto con American Express Global Business Travel, BCD Travel y American Airlines. Se sumaron así a otros socios ya existentes, como Flight Centre y Travix. Este programa reúne todas las actividades de Amadeus en el ámbito del estándar NDC (como proveedor tecnológico y distribuidor), de modo que todos los contenidos de viaje de cualquier fuente (EDIFACT, NDC, API propias y otros consolidadores) puedan distribuirse a través de cualquier interfaz de usuario o dispositivo.
- Nuestras soluciones de *merchandising* siguieron suscitando interés entre nuestros clientes. Durante los nueve primeros meses del año, siete aerolíneas contrataron Amadeus Airline Ancillary Services para su canal indirecto. Durante el mismo periodo, cuatro aerolíneas contrataron Amadeus Fare Families, entre ellas Porter Airlines, que también instaló la solución durante el trimestre junto con Vistara. En total, al cierre del mes de septiembre, 150 aerolíneas tenían contratada la solución Amadeus Airline Ancillary Services (119 de las cuales ya la habían implementado, incluida Turkish Airlines, que implantó la solución en el tercer trimestre) y 79 la solución Amadeus Fare Families (ya implementada por 66 de ellas).

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- A finales del tercer trimestre de 2018, 206 aerolíneas tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 197 aerolíneas ya habían migrado.
- En octubre, Bangkok Airways contrató el paquete Altéa al completo, incluyendo los módulos de reservas, inventario, emisión de billetes y control de salidas. Esta compañía aérea cuenta con un modelo operativo único en Asia, formado por negocios de transporte

¹¹ Ajustado para excluir el efecto del cese de actividad de Air Berlin.

aéreo y aeroportuarios. Una vez implementada, la plataforma Altéa ayudará a Bangkok Airways a mejorar la experiencia del cliente, dado que la aerolínea podrá ofrecer un servicio más fluido y personalizado, generar nuevas fuentes de ingresos y mejorar su eficiencia operativa.

- En agosto, Easyjet contrató Amadeus SkySYM by Optym para mejorar la fiabilidad de sus planificaciones de vuelos. SkySYM simula la planificación de las programaciones de vuelos de cara a mejorar su fiabilidad y garantizar que las operaciones se llevan a cabo de forma fluida el día que tengan lugar los vuelos reales. Además, puede ajustar de forma automática las programaciones de vuelos para mejorar la puntualidad.
- En septiembre lanzamos MHchat de la mano de Malaysia Airlines. Esta nueva funcionalidad permite a los viajeros reservar vuelos y pagarlos a través de la conocida app Facebook Messenger. Diseñado para imitar la forma de expresarse de un humano, MHchat actúa como un auténtico «compañero de viaje» que entiende las necesidades de los viajeros. El resultado es una solución cómoda e inteligente que está disponible 24 horas al día, 7 días a la semana, y posibilita transacciones más fluidas y respuestas inmediatas.
- En octubre, Southwest Airlines contrató la solución Amadeus Sky Suite by Optym al completo firmando un acuerdo de diez años de duración. El módulo, compuesto por cinco soluciones pioneras en el sector, otorga a Southwest Airlines la tecnología más avanzada y completa para cubrir todas sus necesidades en materia de optimización, previsión, simulación y planificación de rutas. Estas herramientas permitirán a la aerolínea incrementar la eficiencia y la optimización de rutas de los más de 4.000 vuelos que opera a diario en EE. UU. y otros 10 países.
- También en octubre, Finnair amplió su colaboración con Amadeus y contrató Amadeus Network Revenue Management. Esta solución permitirá a la aerolínea mejorar la precisión a la hora de predecir la demanda, así como optimizar su red de orígenes y destinos. Amadeus Network Revenue Management aprovecha conjuntos de datos procedentes de diversas fuentes a través de Big Data y aplica modernos algoritmos de computación científica para determinar el comportamiento de compra del consumidor y su predisposición a pagar. Finnair también contrató Passenger Recovery durante el tercer trimestre.
- Durante el trimestre, Maldivian Airlines y Aeromar migraron a Altéa. Además, Aeromar también implantó Amadeus Flex Pricer y Amadeus Payments. Estas soluciones permitirán a Aeromar ofrecer una imagen más clara de todas las tarifas disponibles en un intervalo de fechas, lo que ayuda a los pasajeros a terminar la reserva con facilidad, además de ofrecer un abanico de opciones de pago más amplio.
- Avianca se convirtió en la primera aerolínea en Latinoamérica en adoptar la solución Amadeus Altéa NDC. Gracias a ello, Avianca podrá ofrecer a las agencias de viajes y a los metabuscadores con los que trabaja un producto más personalizado, ya que la solución integrará servicios complementarios en el nuevo proceso de reserva NDC, lo que permitirá a Avianca vender más a través de terceros y, en última instancia, a los clientes.

Hoteles

- Seguimos avanzando en el despliegue del Guest Reservation System con InterContinental Hotels Group, que ya está prácticamente terminado. Más del 95% de los hoteles han

realizado con éxito la migración a la plataforma y el resto lo hará durante las próximas semanas.

- En agosto, Amadeus anunció un acuerdo para adquirir TravelClick por 1.520 millones de dólares. TravelClick proporciona soluciones innovadoras basadas en la nube que incluyen un Sistema de Reservas (CRS) para hoteles independientes y de tamaño medio y una Solución para la Gestión de Huéspedes (GMS), así como soluciones de *business intelligence* y medios. La incorporación de las soluciones de TravelClick a la cartera de Amadeus se traducirá en la creación de un líder hotelero capaz de suministrar un amplio abanico de soluciones tecnológicas avanzadas a hoteles y cadenas de todos los tamaños alrededor del mundo. Amadeus anunció en octubre el cierre de la operación, una vez obtenidas las aprobaciones de los reguladores. Véanse más detalles en la sección 3.2.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- La Autoridad de Aviación del Condado de Charleston (Carolina del Sur, EE.UU.) contrató a Amadeus para implementar su programa de procesamiento de pasajeros EASE™ en el marco de su proyecto piloto para mejorar la capacidad de las terminales en el Aeropuerto Internacional de Charleston. La solución de Amadeus permitirá al aeropuerto optimizar sus recursos en materia de mostradores de facturación y puertas de embarque permitiendo a cualquier aerolínea usuaria gestionar y procesar pasajeros en cualquier punto y en cualquier momento, sin que se vean afectados los procesos técnicos o de negocio de las aerolíneas.
- El nuevo Paine Field Airport (Everett, Washington, U.S.) que se inaugurará en enero y que se ha construido para dotar de servicios aeroportuarios a los residentes del norte de Seattle adoptará Amadeus Airport Operational Database, Flight Information Display System, EASE™ passenger processing system y kioscos Common Use Self Service. Amadeus, también proveerá al aeropuerto de 24 pantallas para la zona de venta de billetes en la cuales se proyectará el sistema Amadeus Advertising Display.
- Bozeman Yellowstone International Airport BZN (Bozeman, Montana, EE. UU.) adoptará la solución Amadeus EASE™ de procesamiento de pasajeros para incrementar la capacidad del aeropuerto dada la previsión de nuevos servicios aéreos a partir de diciembre de este año. Esta solución permitirá a las cinco aerolíneas usuarias compartir los mostradores de facturación y puertas de embarque, a la vez que permite a cada una de ellas, operar con sus propios sistemas de procesamiento de pasajeros.

Ferrocarril

- En septiembre, ampliamos nuestro contrato de distribución con SNCF, la compañía ferroviaria estatal de Francia. Gracias a este acuerdo, las agencias de viajes fuera de Europa tendrán acceso a los productos ferroviarios de SNCF por primera vez. A partir de enero de 2019, las agencias situadas en mercados importantes como Oriente Medio y África, Norteamérica y Asia y Pacífico podrán reservar la gama completa de tarifas de SNCF a través de Amadeus.

Otros anuncios

- En septiembre, Amadeus entró a formar parte del EuroStoxx 50, el principal índice de valores cotizados de gran capitalización de la zona euro.

- Ese mismo mes, y por séptimo año consecutivo, Amadeus quedó incluido en los índices Dow Jones de sostenibilidad (DJSI), tanto en el DJSI World como en el DJSI Europe. Los DJSI evalúan las prácticas de sostenibilidad desde una perspectiva económica, medioambiental y social.
- En octubre, Standard and Poor's confirmó la calificación BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo de Amadeus, con perspectiva positiva.

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 2018, Amadeus destinó el 16.9%¹² de sus ingresos a esta actividad, centrándose en los siguientes aspectos:

- Evolución de los productos y ampliación de la cartera:
 - Esfuerzos relacionados con la adopción generalizada del estándar NDC. Inversiones relacionadas con el desarrollo de nuestra plataforma, que combinará contenidos procedentes de distintas fuentes (tecnología existente, NDC y contenidos de consolidadores y otras fuentes) a fin de garantizar una adopción sencilla en el mercado, con los mínimos trastornos.
 - Para las aerolíneas, inversiones en soluciones de *merchandising* y personalización, herramientas de compra y distribución mejoradas, soluciones relacionadas con la optimización de ingresos y paquetes financieros.
 - Para las agencias de viajes, metabuscadores y empresas, iniciativas vinculadas a nuestra plataforma de ventas en la nube de última generación, motores de búsqueda y nuestra herramienta de autorreserva y gestión de gastos y viajes.
 - Para la industria hotelera, la inversión en el desarrollo y la implementación de nuestro sistema central de reservas de última generación (Central Reservation System) y mejoras relacionadas con nuestro sistema puntero de gestión hotelera (Property Management System).
 - Desarrollo y evolución continuada de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos e industria ferroviaria.
 - Recursos destinados a mejorar la capacidad de distribución en los segmentos de hotel y tren.
- Implementaciones de clientes y servicios:
 - Esfuerzos de implementación vinculados a las migraciones previstas a los sistemas de gestión de pasajeros (PSS) (incluida Air Canada), así como inversiones en nuestra actividad de venta incremental (como Revenue Management y Merchandizing, entre otros).
 - Implementación de soluciones de distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluidas, entre otras, nuestras soluciones de búsqueda y compra.

¹² Comparado con las cifras de Ene-Sep 2017 ajustadas por NIIF15 y NIIF 9, aplicadas desde el 1 de enero. Véase la sección 3.1 para más información.

- Implementación 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



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 los contratos 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 2017.

- EBITDA corresponde al beneficio de explotación menos los gastos por depreciación y amortización. En la sección 5.3 se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- La conciliación del beneficio de explotación se incluye en la cuenta de resultados del Grupo incluida en la sección 5.
- 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.
- La deuda financiera neta según los contratos 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 6.1.1. 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 Cambios contables

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

NIIF 15

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

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

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

Esta norma se ha aplicado retrospectivamente desde el 1 de enero de 2018 y, por tanto, los datos de 2017 que se muestran en este informe han sido ajustados de conformidad con la misma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, los ingresos de distribución de los primeros nueve meses de 2017 han protagonizado un descenso de 164,1 millones de euros y los costes de explotación (coste de los ingresos y otros gastos de explotación), de 164,1 millones de euros. Las cifras de EBITDA, resultado de explotación, beneficio y flujo de caja libre correspondientes a los nueve primeros meses de 2017 no sufren cambios a raíz de la trasposición de esta norma.

NIIF 9

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

A consecuencia de la adopción de esta norma, las provisiones por deudas de dudoso cobro, reconocidas dentro de los costes de explotación, han aumentado y han afectado negativamente a la contribución de los segmentos y al EBITDA (por igual importe), así como al beneficio del periodo (por igual importe menos la deducción fiscal que lleva aparejada). El flujo de caja libre no se ve afectado por la implantación de esta norma.

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

A efectos comparativos, los datos de 2017 recogidos en este informe han sido ajustados aplicando esta norma. Por consiguiente, como se muestra en las siguientes tablas, en los nueve primeros meses de 2017, la partida de otros gastos de explotación aumentó 3,9 millones de euros y los gastos financieros netos descendieron 3,4 millones de euros, lo que se traduce en una reducción del EBITDA y del beneficio de explotación de 3,9 millones de euros y un descenso del beneficio del periodo de 0,4 millones de euros.

| Ene-Sep 2017 (millones de euros) | Publicados | NIIF 15 | NIIF 9 | Ajustados | Variación |
|---------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|------------------|------------------|
| Resultados financieros | | | | | |
| Ingresos de Distribución | 2.382,0 | (164,1) | 0,0 | 2.217,8 | (164,1) |
| Ingresos de Soluciones Tecnológicas | 1.304,7 | 0,0 | 0,0 | 1.304,7 | 0,0 |
| Ingresos ordinarios | 3.686,6 | (164,1) | 0,0 | 3.522,5 | (164,1) |
| Coste de los ingresos | (974,0) | 155,8 | 0,0 | (818,2) | 155,8 |
| Retribuciones a empleados | (996,5) | 0,0 | 0,0 | (996,5) | 0,0 |
| Otros gastos de explot. | (239,3) | 8,3 | (3,9) | (234,9) | 4,4 |
| Dep. y amortización | (393,4) | 0,0 | 0,0 | (393,4) | 0,0 |
| Beneficio de la explotación | 1.083,4 | 0,0 | (3,9) | 1.079,5 | (3,9) |
| Gastos financieros netos | (45,7) | 0,0 | 3,4 | (42,3) | 3,4 |
| Otros ingresos (gastos) | (1,3) | 0,0 | 0,0 | (1,3) | 0,0 |
| Beneficio antes de impuestos | 1.036,4 | 0,0 | (0,6) | 1.035,8 | (0,6) |
| Gasto por impuestos | (264,3) | 0,0 | 0,2 | (264,1) | 0,2 |
| Beneficio después de impuestos | 772,1 | 0,0 | (0,4) | 771,7 | (0,4) |
| Beneficio emp. asociadas/JV | 4,2 | 0,0 | 0,0 | 4,2 | 0,0 |
| Beneficio del periodo | 776,3 | 0,0 | (0,4) | 775,9 | (0,4) |
| EBITDA | 1.466,3 | 0,0 | (3,9) | 1.462,3 | (3,9) |
| Margen de EBITDA (%) | 39,8% | 1,9 p.p. | (0,1 p.p.) | 41,5% | 1,7 p.p. |
| Beneficio ajustado | 846,7 | 0,0 | (2,9) | 843,8 | (2,9) |
| Ganancias por acción (€) | 1,77 | 0,00 | 0,00 | 1,77 | 0,00 |
| Ganancias/ acción ajust.(€) | 1,93 | 0,00 | 0,00 | 1,93 | 0,00 |
| Flujo de efectivo | | | | | |
| EBITDA | 1.466,3 | 0,0 | (3,9) | 1.462,3 | (3,9) |
| Cambios en capit. circulante | (22,6) | 0,0 | 3,9 | (18,6) | 3,9 |
| Inversiones en inmovilizado | (438,4) | 0,0 | 0,0 | (438,4) | 0,0 |
| Impuestos | (204,1) | 0,0 | 0,0 | (204,1) | 0,0 |
| Pagos por intereses | (12,7) | 0,0 | 0,0 | (12,7) | 0,0 |
| Flujo de caja libre | 788,6 | 0,0 | 0,0 | 788,6 | 0,0 |

| Jul-Sep 2017 (millones de euros) | Publicados | NIIF 15 | NIIF 9 | Ajustados | Variación |
|---------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|------------------|------------------|
| Resultados financieros | | | | | |
| Ingresos de Distribución | 746,4 | (51,9) | 0,0 | 694,6 | (51,9) |
| Ingresos de Soluciones Tecnológicas | 449,5 | 0,0 | 0,0 | 449,5 | 0,0 |
| Ingresos ordinarios | 1.195,9 | (51,9) | 0,0 | 1.144,0 | (51,9) |
| Coste de los ingresos | (318,8) | 48,9 | 0,0 | (269,9) | 48,9 |
| Retribuciones a empleados | (332,7) | 0,0 | 0,0 | (332,7) | 0,0 |
| Otros gastos de explotación | (72,7) | 3,0 | (1,3) | (71,0) | 1,7 |
| Dep. y amortización | (134,4) | 0,0 | 0,0 | (134,4) | 0,0 |
| Beneficio de la explotación | 337,3 | 0,0 | (1,3) | 336,0 | (1,3) |
| Gastos financieros netos | (13,2) | 0,0 | 1,4 | (11,8) | 1,4 |
| Otros ingresos (gastos) | (0,6) | 0,0 | 0,0 | (0,6) | 0,0 |
| Beneficio antes de impuestos | 323,5 | 0,0 | 0,0 | 323,5 | 0,0 |
| Gasto por impuestos | (78,9) | 0,0 | 0,0 | (78,9) | 0,0 |
| Beneficio después de impuestos | 244,6 | 0,0 | 0,0 | 244,6 | 0,0 |
| Beneficio emp. Asoc./JV | 1,8 | 0,0 | 0,0 | 1,8 | 0,0 |
| Beneficio del periodo | 246,3 | 0,0 | 0,0 | 246,4 | 0,0 |
| EBITDA | 467,4 | 0,0 | (1,3) | 466,0 | (1,3) |
| Margen de EBITDA (%) | 39,1% | 1,8 p.p. | (0,1 p.p.) | 40,7% | 1,6 p.p. |
| Beneficio ajustado | 272,6 | 0,0 | (1,0) | 271,7 | (1,0) |
| Ganancias por acción (€) | 0,56 | 0,00 | 0,00 | 0,56 | 0,00 |
| Ganan. por acción ajust.(€) | 0,62 | 0,00 | 0,00 | 0,62 | 0,00 |
| Flujo de efectivo | | | | | |
| EBITDA | 467,4 | 0,0 | (1,3) | 466,0 | (1,3) |
| Cambios en capit. circulante | 69,0 | 0,0 | 1,3 | 70,4 | 1,3 |
| Inversiones en inmov. | (147,6) | 0,0 | 0,0 | (147,6) | 0,0 |
| Impuestos | (46,8) | 0,0 | 0,0 | (46,8) | 0,0 |
| Pagos por intereses | (2,6) | 0,0 | 0,0 | (2,6) | 0,0 |
| Flujo de caja libre | 339,4 | 0,0 | 0,0 | 339,4 | 0,0 |

Los datos de 2017 indicados en este informe y, específicamente, en las secciones 5 (Cuenta de resultados del Grupo) y 6 (Otros datos financieros) han sido ajustados aplicando la NIIF 15 y la NIIF 9.

NIIF 16

Hemos optado por la adopción temprana de la norma, que aplicamos desde el 1 de enero de 2018¹³. Esta norma introduce un único modelo de valoración de los arrendamientos en balance para los activos por derecho de uso. El principal efecto derivado de su adopción es que hemos reconocido nuevos activos y pasivos relacionados con nuestros arrendamientos operativos de inmuebles. Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ha cambiado, ya que la norma sustituye el reconocimiento lineal del gasto de arrendamientos operativos por un cargo por deterioro de los activos por derecho de uso y un cargo por intereses en los pasivos de arrendamientos. Este cambio se ha traducido en una reducción de los costes de explotación, lo que aumenta el EBITDA, y un incremento de los gastos por depreciación y amortización, con un efecto (positivo) limitado en el beneficio de explotación. Los gastos por intereses también aumentan. A consecuencia de ello, consideramos que el beneficio del periodo solo se ve afectado levemente. La adopción de la norma no afecta a la generación de caja, aunque el flujo de caja libre sí registra un impacto positivo, dado que una gran parte de los pagos realizados en el marco de arrendamientos operativos ahora se contabiliza como flujos financieros (pagos de deuda), mientras que antes se contabilizaban como flujos de explotación (en el EBITDA).

Estimamos que el impacto de la adopción de esta norma en los primeros nueve meses de 2018 ha sido el siguiente:

- Una reducción de los costes de explotación de 33,2 millones de euros (con un incremento del EBITDA por el mismo importe), un aumento de los gastos por depreciación y amortización de 31,0 millones de euros (juntos, estos dos efectos aumentan el beneficio de explotación 2,2 millones de euros) y un incremento de los gastos por intereses de 3,3 millones de euros. Como resultado de ello, los beneficios registraron una caída de 0,8 millones de euros en los primeros nueve meses de 2018.
- Un aumento de los activos por derecho de uso (activo no corriente) y la deuda financiera (repartido entre los pasivos corrientes y no corrientes del balance) de 222,2 millones de euros y 226,5 millones de euros, respectivamente, a 30 de septiembre de 2018. La deuda financiera relacionada con arrendamientos operativos derivada de la adopción de esta norma no forma parte de la deuda financiera según la definición del contrato de financiación.
- Un efecto positivo de 33,2 millones de euros en el flujo de caja libre, como resultado del aumento del EBITDA (33,2 millones de euros), tal y como se explica anteriormente. Sin embargo, la generación de caja no se ve afectada, dado que el aumento del flujo

¹³ A tenor del método escogido para la aplicación de la norma (método retrospectivo modificado), los datos de 2017 no se ajustarán aplicando la NIIF 16.

de caja libre se compensa con el aumento de los pagos de deuda (por el mismo importe), expresado debajo de la partida del flujo de caja libre.

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

3.2 Adquisición de TravelClick

El 10 de agosto de 2018, Amadeus anunció un acuerdo para adquirir Project Dwight Ultimate Parent Corporation y su grupo de empresas (“TravelClick”), un destacado proveedor internacional con sede en EE. UU. que proporciona soluciones tecnológicas y de negocio para el sector hotelero. Amadeus recibió las preceptivas autorizaciones regulatorias y la operación se cerró el 4 de octubre de 2018. El precio de adquisición ascendió a 1.520 millones de dólares estadounidenses. La adquisición se financió íntegramente con deuda. El 18 de septiembre de 2018, Amadeus llevó a cabo tres emisiones de eurobonos por un importe total de 1.500 millones de euros, que se usaron en parte para financiar la adquisición de TravelClick (véase la sección 6.1.1 para ampliar información). Nuestra deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2018 no se vio afectada por la adquisición de TravelClick. En base proforma teniendo en cuenta la adquisición de TravelClick, cerrada el 4 de octubre de 2018, la deuda financiera neta ascendería a 1,56 veces el EBITDA de los doce últimos meses¹⁴.

Los resultados de TravelClick se consolidarán en las cuentas de Amadeus desde el 4 de octubre de 2018.

¹⁴ Calculado según un precio de adquisición de 1.520 millones de dólares y un EBITDA recurrente estimado de TravelClick de 86 millones de dólares en 2017. Convertido a euros usando un tipo de cambio USD/EUR de 1,1576 (fuente: BCE, 30 de septiembre de 2018). La deuda financiera neta y el EBITDA de los últimos doce meses están basados en la definición de los contratos de financiación.

4 Principales riesgos financieros y política de cobertura



4.1 Riesgo derivado de los tipos de cambio

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

Exposición a divisas extranjeras

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

A su vez, entre el 50% y el 60% de nuestros costes de explotación¹⁵ está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 30% y el 40% de nuestros gastos de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en diferentes monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india, el dólar de Singapur y el baht tailandés. Algunas de estas monedas pueden fluctuar frente al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, y el grado de correlación puede variar a lo largo del tiempo.

Política de cobertura

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

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

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

Dado que el 20-30% de nuestro flujo de caja libre neto se genera en dólares estadounidenses o en divisas que registran fluctuaciones frente al euro similares a las del par USD-EUR y que nuestra

¹⁵ 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 tercer trimestre de 2018, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo sobre los ingresos y el EBITDA y un efecto positivo sobre los costes. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos y el EBITDA registraron una tasa de crecimiento de un solo dígito medio a elevado y de doble dígito bajo, respectivamente, en el tercer trimestre del año. Si excluimos también el efecto de la adopción de la NIIF 16, el EBITDA creció a una tasa de un solo dígito alto y el margen de EBITDA se amplió.

En los primeros nueve meses de 2018, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo sobre los ingresos y el EBITDA, un efecto positivo sobre los costes y un efecto expansivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos y el EBITDA registraron una tasa de crecimiento de un solo dígito de medio a elevado y de doble dígito bajo, respectivamente, en los primeros nueve meses del año. Si excluimos también el efecto de la adopción de la NIIF 16, el EBITDA creció a una tasa de un solo dígito alto, lo que se traduce en una pequeña ampliación del margen de EBITDA.

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 septiembre de 2018, el 14% de nuestra deuda financiera total¹⁶ (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 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 277.000 acciones y un máximo de 1.562.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

¹⁶ Según la definición de los contratos de financiación.

5 Cuenta de resultados del Grupo



| Cuenta de resultados (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Varia- ción | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Varia- ción |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Ingresos ordinarios | 1.206,8 | 1.144,0 | 5,5% | 3.683,8 | 3.522,5 | 4,6% |
| Coste de los ingresos | (278,8) | (269,9) | 3,3% | (874,7) | (818,2) | 6,9% |
| Retribuciones a empleados y gastos asimilados | (342,3) | (332,7) | 2,9% | (1.009,5) | (996,5) | 1,3% |
| Otros gastos de explotación | (69,6) | (71,0) | (2,0%) | (199,4) | (234,9) | (15,1%) |
| Depreciación y amortización | (151,8) | (134,4) | 12,9% | (446,3) | (393,4) | 13,4% |
| Beneficio de la explota- ción | 364,3 | 336,0 | 8,4% | 1.153,9 | 1.079,5 | 6,9% |
| Gastos financieros netos | (8,7) | (11,8) | (26,5%) | (28,0) | (42,3) | (33,9%) |
| Otros ingresos (gastos) | (1,9) | (0,6) | n.m. | (2,4) | (1,3) | 84,6% |
| Beneficio antes de im- puestos | 353,7 | 323,5 | 9,3% | 1.123,5 | 1.035,8 | 8,5% |
| Gasto por impuesto | (91,9) | (78,9) | 16,5% | (292,0) | (264,1) | 10,6% |
| Beneficio después de impuestos | 261,8 | 244,6 | 7,0% | 831,5 | 771,7 | 7,7% |
| Beneficio de empresas asociadas y JV | (0,6) | 1,8 | n.m. | 2,7 | 4,2 | (35,7%) |
| Beneficio del periodo | 261,2 | 246,4 | 6,0% | 834,2 | 775,9 | 7,5% |
| EPS | 0,61 | 0,56 | 8,1% | 1,94 | 1,77 | 9,6% |
| Principales indicadores financieros | | | | | | |
| EBITDA | 509,8 | 466,0 | 9,4% | 1.588,0 | 1.462,3 | 8,6% |
| Margen de EBITDA | 42,2% | 40,7% | 1,5 p.p. | 43,1% | 41,5% | 1,6 p.p. |
| Beneficio ajustado ¹ | 279,8 | 271,7 | 3,0% | 886,6 | 843,8 | 5,1% |
| Ganancias por acción ajustadas (euros) ² | 0,65 | 0,62 | 5,0% | 2,06 | 1,93 | 7,1% |

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

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

En los nueve primeros meses de 2018, el crecimiento de los ingresos fue del 4,6% , impulsado por la evolución de nuestros segmentos de Distribución y Soluciones Tecnológicas, que acusaron el

efecto de los tipos de cambio. Descontando la evolución de los tipos de cambio, los ingresos registraron un crecimiento de un solo dígito de medio a elevado.

En el primer semestre de 2018, los ingresos crecieron un 4,1% o a una tasa de un solo dígito alto excluyendo el efecto de los tipos de cambio gracias al crecimiento saludable de la industria de reservas a través de agencias de viajes (+4,3%), al efecto de las migraciones a Altéa realizadas en 2017, sobre todo las de Southwest Airlines y Japan Airlines (el crecimiento de los pasajeros embarcados fue del 18,0%) y a los buenos resultados obtenidos por nuestros nuevos negocios.

En el tercer trimestre del año, los ingresos crecieron a una tasa de un solo dígito medio a elevado (excluyendo el efecto de los tipos de cambio). El crecimiento de los ingresos de distribución, afectados negativamente por la evolución de los tipos de cambio, se frenó frente a trimestres anteriores debido al menor crecimiento de la industria de las reservas aéreas en agencias de viaje (+1,7%), sobre todo en Europa occidental; excluyendo a esta región, la industria creció un 3,6% en todo el mundo. A consecuencia del mal tono del sector y la continuidad de la dinámica que experimentó la cuota de mercado durante el primer semestre del año, nuestros volúmenes de reservas crecieron un 0,4% durante el trimestre. El crecimiento de los ingresos de distribución se vio marcado por el incremento de los ingresos medio unitarios durante el periodo.

El segmento de Soluciones Tecnológicas siguió registrando un crecimiento sustancial durante el tercer trimestre (+9,2, lastrado por el efecto negativo de los tipos de cambio). Las soluciones tecnológicas para aerolíneas registraron unas sólidas tasas de crecimiento gracias al aumento de los pasajeros embarcados (+7,1% durante el trimestre) y a la mejora de los ingresos por pasajero embarcado. Por su parte, nuestros nuevos negocios mantuvieron su buen progreso, y sus ingresos registraron un crecimiento de dos dígitos .

Los costes de explotación netos (incluidos el coste de los ingresos, el personal y otros gastos de explotación) aumentaron un 2,5% en el tercer trimestre del año, destacando a este respecto el efecto positivo derivado de la adopción de la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2018 y de los tipos de cambio . Excluyendo el efecto de la NIIF 16, los costes de explotación netos aumentaron un 4,1% gracias al aumento de los gastos de personal y de otros gastos de explotación y al menor crecimiento del coste de los ingresos (a consecuencia del menor crecimiento de los volúmenes y a una composición de clientes más favorable). En el periodo de nueve meses, los costes de explotación netos aumentaron un 1,7% (3,3% excluyendo el efecto de la NIIF 16), gracias al impacto positivo de los tipos de cambio.

A consecuencia de lo anterior, en el tercer trimestre del año el EBITDA creció un 9,4% (o a una tasa de un solo dígito alto excluyendo el efecto de los tipos de cambio y la NIIF 16) y el margen de EBITDA aumentó. En los nueve primeros meses del año, el EBITDA creció un 8,6%. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio y la NIIF 16, el EBITDA creció a una tasa de un solo dígito alto y el margen de EBITDA aumentó ligeramente.

El beneficio del periodo aumentó un 6,0% en el tercer trimestre de 2018, gracias al crecimiento del EBITDA y al descenso del 26,5% de los gastos financieros netos, compensado parcialmente por el incremento de los gastos por depreciación y amortización (+12,9%) y el aumento del gasto por impuestos (+16,5%, debido a un tipo impositivo más alto que en 2017). El beneficio ajustado aumentó un 3,0% durante el periodo. En los nueve primeros meses del año, el

beneficio y el beneficio ajustado aumentaron un 7,5% y un 5,1%, respectivamente, y se vieron favorecidos por la reducción de los gastos financieros netos, a pesar del aumento de la depreciación y la amortización y del gasto por impuestos.

5.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el tercer trimestre de 2018 ascendieron a 1.206,8 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 5,5% respecto del año anterior. En los primeros nueve meses de 2018, los ingresos crecieron un 4,6%, hasta los 3.683,8 millones de euros.

El crecimiento tanto en el tercer trimestre como en los nueve primeros meses de 2018 se debió a la positiva evolución de los negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas, aunque el efecto de los tipos de cambio fue negativo. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, los ingresos registraron una tasa de crecimiento de un solo dígito medio a elevado tanto en el tercer trimestre como en los primeros nueve meses del año.

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

- Un incremento del 3,1% en nuestro negocio de Distribución en el tercer trimestre de 2018, que se tradujo en un crecimiento del 2,8% en el periodo de los primeros nueve meses.
- Un incremento del 9,2% en nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas en el tercer trimestre del año y del 7,6% en los primeros nueve meses.

Véanse las secciones 5.1.1 y 5.1.2 para ampliar la información sobre el crecimiento de los ingresos en los negocios de distribución y de soluciones tecnológicas.

| Ingresos ordinarios (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Varia- ción | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Varia- ción |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Distribución | 715,9 | 694,6 | 3,1% | 2.279,3 | 2.217,8 | 2,8% |
| Soluciones Tecnológicas | 490,9 | 449,5 | 9,2% | 1.404,5 | 1.304,7 | 7,6% |
| Ingresos ordinarios totales | 1.206,8 | 1.144,0 | 5,5% | 3.683,8 | 3.522,5 | 4,6% |

5.1.1 Negocio de Distribución

El crecimiento de los ingresos en el negocio de distribución creció un 3,1% en el tercer trimestre de 2018 y un 2,8% en los primeros nueve meses del año frente al mismo periodo de 2017. Los ingresos del tercer trimestre y de los nueve primeros meses del año se vieron afectados negativamente por la evolución de los tipos de cambio.

En los primeros nueve meses de 2018, el crecimiento de los ingresos se debió a un incremento de las reservas del 2,0% y de los ingresos por reserva, gracias a (i) una composición positiva de las reservas, debido al mayor peso de las reservas globales y al menor peso de las reservas no aéreas, donde la comisión media es menor, y (ii) las renegociaciones llevadas a cabo con los clientes.

Evolución de las reservas de Amadeus

| Principales indicadores de negocio | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Variación | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Variación |
|---------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
| Crec. de la industria de reservas aéreas en agencias de viaje | 1,7% | 4,7% | | 3,5% | 4,4% | |
| Posición competitiva ¹ | 43,1% | 43,6% | (0,5 p.p.) | 43,4% | 43,6% | (0,2 p.p.) |
| Reservas aéreas en agencias de viaje (m) | 139,7 | 139,1 | 0,4% | 444,8 | 434,4 | 2,4% |
| Reservas no aéreas (m) | 14,3 | 14,4 | (0,2%) | 46,9 | 47,6 | (1,4%) |
| Reservas totales (m) | 154,0 | 153,5 | 0,3% | 491,7 | 481,9 | 2,0% |

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

Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

La industria de las reservas aéreas a través de agencias de viajes creció un 1,7% en el tercer trimestre del año, por debajo del crecimiento del 4,3% conseguido en el primer semestre. Asia y Pacífico siguió siendo la región de mayor crecimiento, aunque registró una expansión más moderada. Por su parte, Norteamérica continuó registrando un crecimiento sustancial durante el periodo. El sector se contrajo en Europa occidental durante el trimestre, debido a la quiebra de una aerolínea usuaria de GDS y a las estrategias de distribución emprendidas por algunas aerolíneas de la región. Además, tanto la región de Latinoamérica como la de Centro, Este y Sur de Europa registraron una evolución negativa, debido principalmente a los entornos macroeconómicos desfavorables que afectaron a los volúmenes en países clave, como Argentina y Venezuela en Latinoamérica o Rusia y Turquía en el Centro, Este y Sur de Europa. Por último, Oriente Medio y África siguieron registrando crecimientos muy tenues.

Las reservas aéreas totales registraron un crecimiento global del 3,5% en los nueve primeros meses de 2018. Con la excepción de Europa occidental, donde la industria se contrajo debido a los factores mencionados anteriormente, todas las regiones mostraron una evolución positiva. Asia y Pacífico registró el crecimiento más alto, seguida de Norteamérica. Las regiones de Centro, Este y Sur de Europa, Oriente Medio y África y Latinoamérica registraron un crecimiento reducido durante el periodo.

Reservas de Amadeus

En el tercer trimestre de 2018, las reservas aéreas a través de agencias de viajes de Amadeus crecieron un 0,4%, lo que se traduce en un incremento del 2,4% en los nueve primeros meses del año. Norteamérica y Asia y Pacífico fueron las regiones de mayor crecimiento en el tercer trimestre, seguidas de Oriente Medio y África, que experimentaron un crecimiento sostenido. Las reservas de Amadeus en Latinoamérica y Europa registraron una contracción durante el tercer trimestre del 2018, debido al descenso de las reservas de la industria. Asimismo, las reservas en Europa occidental de Amadeus se vieron afectadas por la pérdida de cuota de mercado en algunas agencias de viajes *online* de tamaño medio del Viejo Continente a causa de una mayor actividad comercial en el

mercado. Excluyendo Europa occidental, las reservas de Amadeus crecieron un 5,7% en el tercer trimestre del año y nuestra posición competitiva¹⁷ aumentó 0,7 pp.

En los nueve primeros meses de 2018, las reservas de Amadeus se incrementaron un 2,4%. Asia y Pacífico y Norteamérica fueron las regiones con mejor comportamiento y presentaron elevadas tasas de crecimiento. Oriente Medio y África y Centro, Este y Sur de Europa crecieron levemente, y Latinoamérica dio muestras de debilidad debido a la mala evolución de la industria en la región. Por último, las reservas en Europa occidental de Amadeus cayeron durante el periodo, lastradas por el declive del sector y la pérdida de cuota de mercado en algunas agencias de viajes *online* de tamaño medio, tal y como explicábamos anteriormente. Descontando Europa occidental, las reservas de Amadeus crecieron un 8,0% en los primeros nueve meses del año y nuestra posición competitiva¹⁶ aumentó 1,1 pp.

| Reservas aéreas de Amadeus (millones) | Ene-Sep 2018 | % del Total | Ene-Sep 2017 | % del Total | Varia- ción |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| Europa Occidental | 147,6 | 33,2% | 158,2 | 36,4% | (6,7%) |
| Asia Pacífico | 93,9 | 21,1% | 82,1 | 18,9% | 14,4% |
| Norteamérica | 83,0 | 18,6% | 76,6 | 17,6% | 8,3% |
| Oriente Medio y África | 54,8 | 12,3% | 53,1 | 12,2% | 3,2% |
| Europa Central, del Este y del Sur | 36,8 | 8,3% | 35,8 | 8,2% | 2,8% |
| Latinoamérica | 28,7 | 6,5% | 28,5 | 6,6% | 0,7% |
| Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje de Amadeus | 444,8 | 100,0% | 434,4 | 100,0% | 2,4% |

Las reservas no aéreas a través de Amadeus se mantuvieron estables en términos generales durante el tercer trimestre de 2018 y descendieron un 1,4% en los primeros nueve meses de 2018 frente al mismo periodo del año anterior. El aumento de las reservas hoteleras, que han crecido con fuerza durante el periodo de nueve meses, se vio empañado por el descenso de las reservas de tren, debido sobre todo a las huelgas que afectaron a un cliente clave.

5.1.2 Negocio de Soluciones Tecnológicas

Los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas aumentaron un 9,2% en el tercer trimestre de 2018 frente al ejercicio anterior, lastrados por los tipos de cambio.

Descontando el efecto de los tipos de cambio, el crecimiento de los ingresos en el tercer trimestre se derivó de la positiva evolución de nuestras soluciones tecnológicas para aerolíneas y de nuestros nuevos negocios:

- El aumento de los ingresos en el área de soluciones tecnológicas para aerolíneas se debió (i) al aumento del 7,1% en los volúmenes de pasajeros embarcados, y (ii) al aumento de los ingresos medios por pasajero embarcado, impulsados por la sólida evolución de algunas

¹⁷ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

líneas de ingresos, como las soluciones de optimización de ingresos, *merchandising* y personalización, y a pesar del efecto negativo derivado del mayor peso de las aerolíneas de bajo coste e híbridas en nuestra base de clientes.

- Nuestros nuevos negocios volvieron a registrar un buen comportamiento y crecieron a una tasa de doble dígito, impulsados por el crecimiento orgánico y las implementaciones de clientes.

En los nueve primeros meses de 2018, los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas aumentaron un 7,6%, también penalizados por el efecto cambiario. Excluyendo estos efectos, el crecimiento de los ingresos se explica por los buenos resultados de las soluciones tecnológicas para aerolíneas —donde influyeron el crecimiento de los volúmenes de pasajeros embarcados y el descenso de los ingresos unitarios medios, lastrados por el mayor peso de las aerolíneas de bajo coste e híbridas en nuestra base de clientes— y por nuestros nuevos negocios.

Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

Los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 7,1% hasta 508,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2018, lo que situó el crecimiento en los primeros nueve meses del año en un 13,8%.

Este crecimiento de doble dígito en los nueve primeros meses del año se debió a (i) las implementaciones de 2017 (incluidas las de Southwest Airlines, Japan Airlines, Malaysia Airlines, Kuwait Airways, Boliviana de Aviación, SmartWings, Germania, Norwegian Air Argentina, Air Algerie y MIAT Mongolian Airlines en Altéa, así como GoAir, Viva Air Perú, Andes Líneas Aéreas, JetSMART y flyadeal en New Skies) y las implementaciones de 2018 (incluidas Maldivian Airlines y Aeromar a Altéa), y (ii) al crecimiento orgánico del 7,8%. El crecimiento de los pasajeros embarcados en los primeros nueve meses de 2018 se vio afectado negativamente por el cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines durante el segundo semestre de 2017 y por la salida de LATAM Airlines Brazil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.

| Pasajeros embarcados (millones) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Varia- ción | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Varia- ción |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| Crecimiento orgánico ¹ | 432,5 | 401,3 | 7,8% | 1,170,8 | 1,086,2 | 7,8% |
| Crecimiento no orgánico | 76,0 | 73,4 | 3,5% | 226,5 | 141,8 | 59,7% |
| Pasajeros embarcados | 508,6 | 474,7 | 7,1% | 1.397,3 | 1.228,1 | 13,8% |

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

En los primeros nueve meses de 2018, el 59,9% de los pasajeros embarcados de Amadeus se generó fuera de Europa. Nuestra presencia internacional siguió ampliándose, en concreto en Asia y Pacífico y Norteamérica, apuntalada por las implementaciones llevadas a cabo por Southwest Airlines, Japan Airlines y Malaysia Airlines, entre otras, en 2017. Tal y como indicábamos anteriormente, el crecimiento de los pasajeros embarcados en Europa occidental y Latinoamérica en los primeros nueve meses de 2018 se vio afectado negativamente por el cese de actividad de Air Berlin y Monarch Airlines y por la salida de LATAM Airlines Brazil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018, respectivamente.

| Pasajeros embarcados (millones) | Ene-Sep 2018 | % del Total | Ene-Sep 2017 | % del Total | Varia- ción |
|----------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| Europa Occidental | 475,8 | 34,1% | 469,6 | 38,2% | 1,3% |
| Asia Pacífico | 443,2 | 31,7% | 365,1 | 29,7% | 21,4% |
| Norteamérica | 183,7 | 13,1% | 117,9 | 9,6% | 55,8% |
| Latinoamérica | 105,7 | 7,6% | 110,8 | 9,0% | (4,6%) |
| Oriente Medio y África | 105,2 | 7,5% | 97,1 | 7,9% | 8,4% |
| Europa Central, del Este y del Sur | 83,8 | 6,0% | 67,5 | 5,5% | 24,1% |
| Pasajeros embarcados totales | 1.397,3 | 100,0% | 1.228,1 | 100,0% | 13,8% |

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), (iii) impuestos locales no reembolsables, y (iv) 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 6,9% hasta 874,7 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2018 frente al mismo periodo del ejercicio anterior. El aumento del coste de los ingresos se vio impulsado por (i) el crecimiento del volumen de reservas, (ii) el incremento de los costes unitarios de distribución, a causa del alza de las presiones competitivas y un impacto negativo derivado de la mezcla de países (por el mayor peso en nuestros volúmenes totales de algunos países donde Amadeus cuenta con distribuidores locales, sobre todo la India y Corea del Sur), y (iii) efectos no recurrentes relacionados con impuestos locales. El crecimiento del coste de los ingresos se moderó en el tercer trimestre de 2018 hasta el 3,3%, frente al 8,7% del primer semestre de año, debido a un menor crecimiento de las reservas aéreas.

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. Los gastos de personal y otros gastos de explotación se presentan netos de capitalización de I+D.

La partida de costes de personal y otros costes de explotación aumentó un 2,0% en el tercer trimestre de 2018. Durante los nueve primeros meses del año, esta partida de costes

descendió un 1,8% frente al año anterior. Tanto en el tercer trimestre como en el periodo de nueve meses, esta partida de costes se vio afectada positivamente por los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2018 (véase la sección 3.1 para ampliar la información).

Descontando los efectos de tipo de cambio y el impacto de la adopción de la NIIF 16, las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación aumentaron moderadamente en los primeros nueve meses del año en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido a:

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

| Retribuciones + Otros gastos de explotación (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Varia- ción | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Varia- ción |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| Retribuciones + Otros gas- tos de explotación | (411,9) | (403,7) | 2,0% | (1.208,9) | (1.231,4) | (1,8%) |

5.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 11,9% en el tercer trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017, lo que situó el crecimiento de los nueve primeros meses en el 13,4%.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 26,5% en el tercer trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017 y un 20,1% en los nueve primeros meses, debido, en parte, a la adopción de la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2018 (más información en la sección 3.1). Excluyendo el efecto de la adopción de la NIIF 16 (10,2 millones de euros en el tercer trimestre y 31,0 millones de euros en el periodo de nueve meses), la depreciación y amortización ordinaria creció un 16,4% y un 10,1% en el tercer trimestre y en los primeros nueve meses del año, respectivamente. El crecimiento de la depreciación y amortización ordinaria se vio impulsado por una mayor amortización del inmovilizado inmaterial, puesto que los gastos de desarrollo capitalizados en el balance empezaron a amortizarse en paralelo al reconocimiento

de ingresos derivados del contrato o proyecto asociado, junto con un modesto incremento de los gastos de depreciación.

| Dep. y amortización (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Varia- ción | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Varia- ción |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Depreciación y amortización ordinaria | (127,8) | (101,1) | 26,5% | (373,2) | (310,9) | 20,1% |
| Amortización relacionada con PPA | (24,0) | (24,4) | (1,5%) | (73,1) | (73,6) | (0,7%) |
| Deterioro de inmovilizado | 0,0 | (9,0) | n.m. | 0,0 | (9,0) | n.m. |
| Dep. y amortización | (151,8) | (134,4) | 12,9% | (446,3) | (393,4) | 13,4% |
| Dep. y amortización capitalizados ¹ | 6,3 | 4,4 | 43,2% | 12,2 | 10,6 | 15,1% |
| Dep. y amortización des- pués de capitalizaciones | (145,5) | (130,0) | 11,9% | (434,1) | (382,8) | 13,4% |

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 de los primeros nueve meses de 2018 aumentó un 8,6% hasta los 1.588,0 millones de euros, penalizado por los efectos de la evolución de los tipos de cambio (véase sección 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio). El crecimiento del EBITDA se debió a la positiva evolución de los negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas y a la reducción de los costes indirectos netos derivada de la adopción de la NIIF 16 en 2018 (en virtud de la cual los costes de arrendamientos operativos ya no se reconocen como costes indirecto; véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los cambios contables). Descontando la evolución de los tipos de cambio y el efecto de la NIIF 16, el EBITDA registró un crecimiento de un solo dígito elevado durante el periodo de nueve meses.

En los primeros nueve meses de 2018, el margen de EBITDA representó el 43,1% de los ingresos, 1,6 pp más en comparación con el ejercicio anterior. Las fluctuaciones de los tipos de cambio y la adopción de la NIIF 16 en 2018 tuvieron un efecto positivo sobre el margen de EBITDA. Excluyendo ambas, el margen de EBITDA aumentó ligeramente comparado con los nueve primeros meses de 2017.

El beneficio de explotación aumentó un 8,4% durante el tercer trimestre de 2018 y un 6,9% (hasta los 1.153,9 millones de euros) en los primeros nueve meses del año, como consecuencia de la compensación del crecimiento del EBITDA con unos mayores cargos por depreciación y amortización.

| Beneficio de explotación–EBITDA (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Variación | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Variación |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Beneficio de explotación | 364,3 | 336,0 | 8,4% | 1.153,9 | 1.079,5 | 6,9% |
| Dep. y amortización | 151,8 | 134,4 | 12,9% | 446,3 | 393,4 | 13,4% |
| Dep. y amortización capitalizados | (6,3) | (4,4) | 43,2% | (12,2) | (10,6) | 15,1% |
| EBITDA | 509,8 | 466,0 | 9,4% | 1.588,0 | 1.462,3 | 8,6% |
| Margen EBITDA (%) | 42,2% | 40,7% | 1,5 p.p. | 43,1% | 41,5% | 1,6 p.p. |

5.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos descendieron un 26,5% en el tercer trimestre de 2018, cifra que se sitúa en el 33,9% en los primeros nueve meses del año frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Excluyendo el efecto de la adopción de la NIIF 16 (3,3 millones de euros. Véase la sección 3.1 para ampliar la información), los gastos financieros netos descendieron un 41,7% en los primeros nueve meses de 2018, debido principalmente a los siguientes factores:

- Un descenso del 9,1% en los gastos por intereses (excluido el efecto de la NIIF 16), a consecuencia del menor coste medio de la deuda y la reducción del importe de la deuda bruta media pendiente (descontando la deuda relacionada con el programa de recompra de acciones en el primer semestre de 2018; véase la sección 6.1.1 para obtener más información).
- Las ganancias cambiarias ascendieron a 2,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018, frente a las pérdidas de 12,4 millones de euros en el mismo periodo de 2017.

| Gastos financieros (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Variación | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Variación |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Ingresos financieros | 1,1 | 0,9 | 22,2% | 1,7 | 1,5 | 13,3% |
| Gastos por intereses | (8,4) | (8,4) | 0,0% | (26,3) | (25,3) | 4,0% |
| Otros gastos financieros | (1,3) | (1,6) | (18,8%) | (5,6) | (6,1) | (8,2%) |
| Diferencias positivas (negativas) de cambio | (0,1) | (2,7) | (96,3%) | 2,2 | (12,4) | n.m. |
| Gastos financieros netos | (8,7) | (11,8) | (26,5%) | (28,0) | (42,3) | (33,9%) |

5.5 Gastos por impuestos

En el periodo de nueve meses, el gasto por impuestos ascendió a 292,0 millones de euros, lo que representa un aumento del 10,6% frente al mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo de los nueve primeros meses de 2018 fue del 26,0%, superior al tipo impositivo del 25,5% del mismo periodo de 2017 y al tipo impositivo del 20,8% del conjunto del ejercicio 2017. El tipo impositivo de 2017 se vio afectado por varios efectos no recurrentes, como los

ajustes a los pasivos por impuestos diferidos en Francia y EE. UU. debido a la rebaja de los tipos del impuesto de sociedades a partir de 2018, de acuerdo con los cambios normativos de las autoridades, y las deducciones fiscales relacionadas con operaciones no recurrentes.

5.6 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

5.6.1 Beneficio del periodo y ajustado

El beneficio del periodo aumentó un 6,0% hasta 261,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2018. En los primeros nueve meses del año, el beneficio registró un incremento interanual del 7,5% hasta 834,2 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 3,0% en el tercer trimestre de 2018, y un 5,1% hasta los 886,6 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2018, frente al mismo periodo del año anterior.

| Beneficio ajustado (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Varia- ción | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Varia- ción |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Beneficio del periodo | 261,2 | 246,4 | 6,0% | 834,2 | 775,9 | 7,5% |
| Ajustes | | | | | | |
| Impacto del PPA ¹ | 17,2 | 17,1 | 0,2% | 52,4 | 51,4 | 1,9% |
| Resultado de tipo de cambio no operativo ² | 0,1 | 0,7 | n.m. | (1,7) | 6,6 | n.m. |
| Partidas no recurrentes | 1,3 | 0,5 | n.m. | 1,7 | 3,0 | (42,8%) |
| Deterioro de inmovilizado | 0,0 | 6,9 | n.m. | 0,0 | 6,9 | n.m. |
| Beneficio del periodo ajustado | 279,8 | 271,7 | 3,0% | 886,6 | 843,8 | 5,1% |

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 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 más arriba). En los primeros nueve meses de 2018, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 9,6% hasta 1,94 euros y el beneficio por acción ajustado aumentó un 7,1% hasta 2,06 euros.

| | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Varia- ción | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Varia- ción |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Ganancias por acción | | | | | | |
| Número medio ponderado de acciones emitidas (m) | 438,8 | 438,8 | | 438,8 | 438,8 | |
| Número medio ponderado acciones en autocartera (m) | (9,3) | (1,1) | | (9,3) | (1,4) | |
| No. medio ponderado de acciones en circulación (m) | 429,6 | 437,7 | (1,9%) | 429,6 | 437,4 | (1,8%) |
| Ganancias por acción del periodo (euros) ¹ | 0,61 | 0,56 | 8,1% | 1,94 | 1,77 | 9,6% |
| Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros) ² | 0,65 | 0,62 | 5,0% | 2,06 | 1,93 | 7,1% |

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

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

El 14 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de Amadeus aprobó un programa de recompra de acciones de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2013. El objetivo del programa de recompra de acciones consiste en la reducción de capital social (con sujeción a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas). La inversión máxima permitida por el programa es de 1.000 millones de euros y no superará 25.000.000 acciones (o el 5,69% del capital suscrito), y se realizará en dos tramos de 500 millones de euros cada uno.

A 30 de septiembre de 2018, la inversión máxima en el marco del primer tramo (no cancelable) del programa de recompra de acciones (500 millones de euros) se ha registrado en el estado de posición financiera como una reducción del patrimonio, y las correspondientes acciones propias se han incluido en el número medio ponderado de acciones en autocartera en los nueve primeros meses de 2018, que se muestra en la tabla anterior. A 30 de septiembre de 2018, la compañía había adquirido 4.114.744 acciones propias en el marco del programa de recompra, por importe de 262,3 millones de euros. Los pagos futuros en el primer tramo (no cancelable) del programa, que ascienden a 237,7 millones de euros, fueron incluidos en el epígrafe "Otros pasivos a corto plazo" del estado de posición financiera, así como en la deuda financiera neta según la definición del contrato de financiación a 30 de septiembre de 2018.

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

6 Otros datos financieros



6.1 Estado de posición financiera (resumido)

| Estado de posición financiera (millones de euros) | Sep 30, 2018 | Dic 31, 2017 |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Inmovilizado material ¹ | 400,2 | 479,8 |
| Activos por derecho de uso ¹ | 319,6 | 0,0 |
| Activos intangibles | 3.347,8 | 3.204,3 |
| Fondo de comercio | 2.741,2 | 2.714,2 |
| Otros activos no corrientes | 284,1 | 256,8 |
| Activo no corriente | 7.092,9 | 6.655,1 |
| Activo corriente | 697,5 | 639,6 |
| Tesorería y otros activos equivalentes | 2.211,8 | 579,5 |
| Total Activo | 10.002,2 | 7.874,2 |
| Patrimonio Neto | 3.208,5 | 2.640,2 |
| Deuda a largo plazo | 2.902,6 | 1.755,1 |
| Otros pasivos a largo plazo | 1.184,5 | 1.195,4 |
| Pasivo no corriente | 4.087,1 | 2.950,5 |
| Deuda a corto plazo | 1.181,3 | 396,1 |
| Otros pasivos a corto plazo | 1.525,3 | 1.887,4 |
| Pasivo corriente | 2.706,6 | 2.283,5 |
| Total Pasivo y Patrimonio neto | 10.002,2 | 7.874,2 |
| Deuda financiera neta (según Estados Financieros) | 1.872,1 | 1.571,7 |

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

6.1.1 Endeudamiento financiero

| Endeudamiento (millones de euros) | Sep 30, 2018 | Dic 31, 2017 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Definición según contratos de financiación | | |
| Bonos a largo plazo | 2.500,0 | 1.500,0 |
| Bonos a corto plazo | 500,0 | 0,0 |
| Emisión de Papel Comercial (ECP) | 530,0 | 300,0 |
| Préstamos del BEI | 225,0 | 257,5 |
| Otras deudas con instituciones financieras | 22,8 | 13,2 |
| Obligaciones por arrendamiento financiero | 87,9 | 92,1 |
| Programa de recompra de acciones | 237,7 | 500,0 |
| Deuda financiera ajustada según contrato de financiación | 4.103,4 | 2.662,8 |
| Tesorería y otros activos equivalentes | (2.211,8) | (579,5) |
| Deuda financiera neta según contrato de financiación | 1.891,6 | 2.083,3 |
| Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses) | 0,95x | 1,12x |
| Conciliación con estados financieros | | |
| Deuda financiera neta (según estados financieros) | 1.872,1 | 1.571,7 |
| Intereses a pagar | (9,0) | (2,1) |
| Comisiones financieras diferidas | 15,0 | 10,3 |
| Ajuste a préstamos BEI | 2,3 | 3,4 |
| Programa de recompra de acciones | 237,7 | 500,0 |
| Pasivos por arrendamientos operativos | (226,5) | 0,0 |
| Deuda financiera neta según contrato de financiación | 1.891,6 | 2.083,3 |

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

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 1.891,6 millones de euros a 30 de septiembre de 2018 (0,95 veces el EBITDA de los últimos doce meses).

Los principales cambios registrados en los nueve primeros meses de 2018 son los siguientes:

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

- El uso del programa de pagarés europeos multdivisa (ECP) por un importe neto de 230,0 millones de euros.
- La amortización de 32,5 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.
- Como se explica en la sección 7.3.2., a 30 de septiembre de 2018, la compañía había adquirido 4.114.744 acciones propias en el marco del programa de recompra, por importe abonado de 262,3 millones de euros. Los pagos futuros en el marco del primer tramo (no cancelable) del programa, que ascienden a 237,7 millones de euros, se han incorporado a la deuda financiera neta de acuerdo con la definición de los contratos de financiación a 30 de septiembre de 2018.

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 corporativas en general. Simultáneamente, se cancelaron las dos líneas de crédito renovables no dispuestas formalizadas en marzo de 2015 (500 millones de euros) y abril de 2016 (500 millones de euros). A 30 de septiembre de 2018, no se había realizado ninguna disposición de esta nueva línea de crédito renovable.

El 4 de octubre de 2018, tras obtener las preceptivas autorizaciones de los reguladores, se completó la adquisición de TravelClick. En base proforma teniendo en cuenta la adquisición de TravelClick, cerrada el 4 de octubre de 2018, la deuda financiera neta de acuerdo con la definición de los contratos de financiación ascendería a 1,56 veces el EBITDA¹⁸ de los doce últimos meses, a 30 de septiembre de 2018.

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

En virtud de las condiciones de los contratos de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (9,0 millones de euros a 30 de septiembre de 2018) que se contabilizan como deuda financiera en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 30 de septiembre de 2018, ascendían a 15,0 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 (2,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2018), (iv) incluye el pago pendiente del primer tramo del programa de recompra de acciones a 30 de septiembre de 2018 (237,7 millones de euros), según lo explicado anteriormente, que se ha incluido en el epígrafe de "Otros pasivos a corto plazo" en el estado de posición financiera, y (v) no incluye la deuda relacionada con activos en virtud de acuerdos de arrendamiento operativo (que forman parte de la deuda financiera en el estado de posición financiera), que asciende a 226,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2018.

¹⁸ Calculado según un precio de adquisición de 1.520 millones de dólares y un EBITDA recurrente estimado de TravelClick de 86 millones de dólares en 2017. Convertido a euros usando un tipo de cambio USD/EUR de 1,1576 (fuente: BCE, 30 de septiembre de 2018). La deuda financiera neta y el EBITDA de los últimos doce meses están basados en la definición de los contratos de financiación.

6.2 Flujos de efectivo del Grupo

| Estado de flujos de caja (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Variación | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Variación |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------------|---------------|
| EBITDA | 509,8 | 466,0 | 9,4% | 1.588,0 | 1.462,3 | 8,6% |
| Cambios en el capital circulante | 56,2 | 70,4 | (20,2%) | (120,2) | (18,6) | n.m. |
| Inversiones en inmovilizado | (163,7) | (147,6) | 10,9% | (506,2) | (438,4) | 15,5% |
| Flujo de efectivo operativo antes de impuestos | 402,3 | 388,8 | 3,5% | 961,6 | 1.005,3 | (4,3%) |
| Impuestos a pagar | (52,8) | (46,8) | 12,7% | (145,1) | (204,1) | (28,9%) |
| Pagos por intereses y comisiones bancarias | (8,7) | (2,6) | n.m. | (14,5) | (12,7) | 14,1% |
| Flujo de caja libre | 340,8 | 339,4 | 0,4% | 802,1 | 788,6 | 1,7% |
| Inversión neta en sociedades | (2,1) | (0,1) | n.m. | (9,2) | (28,9) | (68,2%) |
| Flujo de efectivo de gastos extraordinarios | (8,3) | (2,1) | n.m. | (22,3) | (56,2) | (60,4%) |
| Pagos de deuda | 1.454,8 | (13,8) | n.m. | 1.626,9 | 166,8 | n.m. |
| Pagos a accionistas | (112,7) | (44,9) | n.m. | (765,7) | (419,1) | 82,7% |
| Variación de tesorería | 1.672,6 | 278,4 | n.m. | 1.631,7 | 451,2 | n.m. |
| Tesorería y otros activos equivalentes, netos¹ | | | | | | |
| Saldo inicial | 538,3 | 622,4 | | 579,1 | 449,6 | |
| Saldo final | 2.210,9 | 900,9 | | 2.210,9 | 900,9 | |

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

6.2.1 Variaciones en el capital circulante

En los nueve primeros meses del año, las salidas de capital circulante aumentaron en 101,6 millones de euros, debido principalmente a (i) los efectos contables derivados de las partidas de explotación no monetarias, como las provisiones por deudas de dudoso cobro y el reconocimiento de ingresos diferidos previamente, (ii) las diferencias temporales en algunos pagos y cobros, en parte relacionadas con cambios en las condiciones contractuales con un proveedor y (iii) los menores cobros de impuestos.

6.2.2 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 (PP&E) como con el inmaterial. A tenor de la naturaleza de nuestras inversiones en inmovilizado material, las cifras pueden mostrar variaciones

trimestrales dependiendo del momento en el que se realizaron determinadas inversiones. Lo mismo cabe afirmar de nuestras inversiones en relaciones contractuales, donde los pagos a agencias de viajes pueden producirse en diferentes periodos en función de los plazos de las negociaciones. A su vez, la inversión en I+D capitalizada puede fluctuar dependiendo de la tasa de capitalización, en la que influye la intensidad de la actividad de desarrollo, el tipo de proyectos emprendidos y las diferentes fases de los proyectos en marcha.

La inversión en inmovilizado del tercer trimestre de 2018 aumentó un 10,9% frente al mismo periodo del año anterior, debido a la mayor inversión en activos intangibles, compensada parcialmente por el descenso de la inversión destinada a inmovilizado material. Este aumento de la inversión en activos intangibles se debió al crecimiento de las capitalizaciones de *software* durante el periodo con motivo del aumento de la inversión en I+D sumado al incremento de la tasa de capitalización de I+D, donde influyó el perfil de los proyectos.

Durante los nueve primeros meses de 2018, la inversión en inmovilizado creció un 15,5% en comparación con el año anterior, hasta 506,2 millones de euros. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado se situó en el 13,7%, 1,3 pp más que en el mismo periodo del año anterior. La inversión en inmovilizado inmaterial creció un 21,1% en el periodo de nueve meses, debido principalmente al aumento de las capitalizaciones de *software* y, en menor medida, al aumento de los incentivos abonados por firma de contratos.

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

| Inversión inmovilizado (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Varia- ción | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Varia- ción |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Inversión en inmovilizado material | 18,5 | 29,4 | (37,1%) | 77,5 | 84,2 | (8,1%) |
| Inversión en activos intangibles | 145,1 | 118,2 | 22,8% | 428,7 | 354,1 | 21,1% |
| Inversión en inmovilizado | 163,7 | 147,6 | 10,9% | 506,2 | 438,4 | 15,5% |
| % sobre Ingresos ord. | 13,6% | 12,9% | 0,7 p.p. | 13,7% | 12,4% | 1,3 p.p. |

Gastos en investigación y desarrollo

En el tercer trimestre de 2018, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 20,6%. En el periodo de los primeros nueve meses, la inversión en I+D ascendió a 623,1 millones de euros, un 14,4% más que en el mismo periodo del año anterior. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, se situó en el 16,9% en el periodo de nueve meses, 1,5 pp más que en el mismo periodo del año anterior.

El aumento de la inversión en I+D acometida en los nueve primeros meses de 2018 correspondió a:

- El aumento de los esfuerzos para mejorar y expandir nuestra cartera de productos (incluidos proyectos en el marco del programa NDC-X, soluciones de *merchandising*, compras y personalización, nuestra cartera de optimización de ingresos, herramientas de gestión disruptivas, tecnología para empresas, herramientas de búsqueda, etc.) y para implementar 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 implementar nuestra plataforma básica Altéa en nuevas aerolíneas.
- Inversiones dedicadas a nuestros nuevos negocios: hoteles, soluciones tecnológicas para aeropuertos, pagos, trenes e inteligencia sobre viajes.
- Énfasis en la transición a tecnologías de última generación y servicios en la nube y mejora continua de toda la infraestructura y los procesos para optimizar la eficiencia, la flexibilidad, la disponibilidad y la seguridad.

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

| Inversión en I+D (millones de euros) | Jul-Sep 2018 | Jul-Sep 2017 | Varia- ción | Ene-Sep 2018 | Ene-Sep 2017 | Varia- ción |
|-----------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Inversión en I+D ¹ | 221,8 | 184,0 | 20,6% | 623,1 | 544,5 | 14,4% |
| % Ingresos ord. | 18,4% | 16,1% | 2,3 p.p. | 16,9% | 15,5% | 1,5 p.p. |

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

6.2.3 Impuestos pagados

Los pagos de impuestos descendieron 59,0 millones de euros (28,9%) en el periodo de nueve meses frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente (i) al aumento de los reembolsos de años anteriores, (ii) a las regularizaciones registradas en varias regiones (debido a unos resultados de 2016 mejores de lo previsto) y que afectaron negativamente a los pagos de impuestos en el segundo trimestre de 2017, y (iii) al descenso de los impuestos pagados por anticipado en EE. UU. derivado del descenso del tipo del impuesto de sociedades en 2018, de acuerdo con los cambios normativos del gobierno.

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

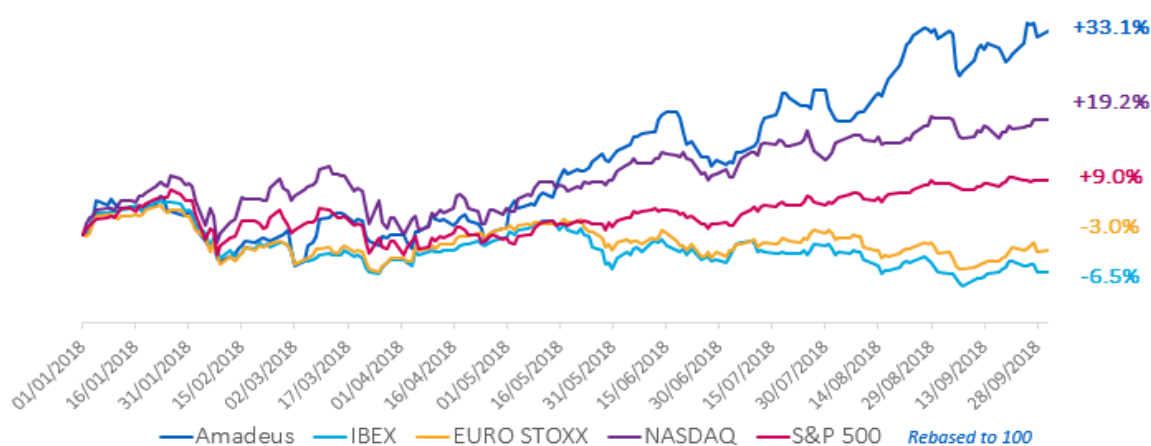
A 30 de septiembre de 2018, el capital suscrito de la compañía era de 4.388.225,06 euros, representados por 438.822.506 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 30 de septiembre de 2018 se describe en la tabla que figura a continuación:

| Accionistas | Acciones | % Participación |
|--------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Acciones en circulación (Free float) | 433.600.460 | 98,81% |
| Autocartera ¹ | 4.793.762 | 1,09% |
| Consejo de Administración | 428.284 | 0,10% |
| Total | 438.822.506 | 100,00% |

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

7.2 Evolución de la acción en 2018



Principales datos de cotización

| | |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Número de acciones cotizadas (en acciones) | 438.822.506 |
| Cotización a 30 de septiembre de 2018 (en €) | 80,02 |
| Cotización máxima: ene - mar 2018 (en €) (25 de septiembre de 2018) | 81,48 |
| Cotización mínima: ene - mar 2018 (in €) (2 de marzo de 2018) | 56,90 |
| Capitalización bursátil a 30 de septiembre de 2018 (en millones de euros) | 35.115 |
| Cotización media ponderada : ene - sep 2018 (en €) ¹ | 67,10 |
| Volumen medio diario: ene - sep 2018 (número de acciones) | 1.329.300 |

¹ Excluidas aplicaciones

7.3 Remuneración a los accionistas

7.3.1 Pagos de dividendo

En la Junta General Ordinaria celebrada el 21 de junio de 2018, los accionistas aprobaron un dividendo final bruto de 498,1 millones de euros o 1,135 euros por acción, lo que supone un aumento interanual del 20,7%. El 31 de enero de 2018 se abonó un dividendo a cuenta de 0,48 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,655 euros (brutos) por acción se abonó el 29 de junio de 2018.

7.3.2 Programa de recompra de acciones

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

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

A 30 de septiembre de 2018, la compañía había adquirido 4.114.744 acciones propias en el marco del programa de recompra, por importe de 262,3 millones de euros. Los pagos futuros en el primer tramo (no cancelable) del programa, que ascienden a 237,7 millones de euros, fueron incluidos en el epígrafe "Otros pasivos a corto plazo" del estado de posición financiera, así como en la deuda financiera neta según el contrato de financiación a 30 de septiembre de 2018. A 30 de septiembre de 2018, la inversión máxima en el marco del primer tramo (no cancelable) del programa de recompra de acciones (500 millones de euros) se registró también en el estado de posición financiera como una reducción del patrimonio, y las correspondientes acciones propias se han incluido en el número medio ponderado de acciones en autocartera en el periodo de los primeros nueve meses de 2018, que se muestra en la tabla 5.6.2.

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

8 Glosario de términos

- CRS: siglas en inglés de sistema informatizado de reservas
- D&A: siglas de depreciación y amortización
- ECP: siglas en inglés de European Commercial Paper
- BEI: siglas de Banco Europeo de Inversiones
- BPA: siglas de beneficio por acción
- ETC: número de empleados equivalentes a tiempo completo
- GDS: siglas en inglés de sistema de distribución mundial
- IATA: siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- 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 de New Distribution Capability. NDC es un programa lanzado por la IATA con el apoyo de la industria del viaje para el desarrollo y la adopción por el mercado de un nuevo estándar para la transmisión de datos basado en XML.
- n.m.: siglas en inglés de no aplica
- OTA: siglas en inglés de agencias de viajes *online*
- 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.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer
ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernandez

Directora de Relación con Inversores
cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

[AmadeusITGroup](#)



amadeus.com/investors

Cláusula de exención de responsabilidad

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