



Enero – Junio 2024

Informe de Resultados

31 Julio, 2024

Indice

1	Resumen.....	3
1.1	Introducción	3
1.2	Resumen de información operativa y financiera.....	6
2	Actividades destacadas del periodo	7
3	Presentación de la información financiera	12
3.1	Indicadores alternativos de resultados	12
3.2	Adquisiciones realizadas en 2024	14
3.3	Efectos no recurrentes y relacionados con adquisiciones	15
4	Efectos derivados del tipo de cambio	19
5	Resultados operativos y financieros por segmento	21
5.1	Distribución Aérea	22
5.2	Soluciones tecnológicas para la Ind. Aérea	24
5.3	Hoteles y otras soluciones.....	26
5.4	EBITDA.....	28
6	Cuenta de resultados del Grupo.....	29
6.1	Ingresos	30
6.2	Costes de explotación del Grupo.....	30
6.3	EBITDA y beneficio de explotación.....	32
6.4	Gasto financiero neto.....	33
6.5	Gasto por impuestos	34
6.6	Beneficio del periodo y BPA. Beneficio ajustado y BPA ajustado.....	34
7	Otra información financiera	36
7.1	Estado de posición financiera consolidado (resumido).....	36
7.1	Flujo de caja del Grupo.....	39
8	Información para inversores.....	43
8.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	43
8.2	Remuneración a los accionistas.....	43
8.3	Indicadores principales de mercado.....	44
9	Anexo	45
9.1	Glosario.....	45
9.2	Descripción de productos.....	46

1 Resumen

1.1 Introducción

Datos principales del semestre cerrado el 30 de junio de 2024 (con respecto al año anterior).

- Los ingresos de Distribución Aérea se incrementaron un 10,7%, hasta un total de 1.506,0 millones de euros.
- Los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 17,6%, hasta 1.061,0 millones de euros.
- Los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones crecieron un 13,2%, hasta 485,6 millones de euros.
- Los ingresos del Grupo se elevaron un 13,4%, hasta alcanzar los 3.052,6 millones de euros.
- El EBITDA aumentó un 15,0%¹, hasta los 1.203,0 millones de euros¹.
- El beneficio de explotación se incrementó un 18,6%¹, hasta alcanzar los 871,1 millones de euros¹.
- El beneficio ajustado² creció un 22,0%¹, hasta los 683,4 millones de euros¹.
- El flujo de efectivo disponible³ se situó en 530,3 millones de euros, un 19,9% más⁴, excluyendo un cobro tributario no recurrente incluido en las cuentas del primer semestre de 2023.
- A 30 de junio de 2024, la deuda financiera neta⁵ era de 2.594,7 millones de euros (1,15 veces el EBITDA de los últimos doce meses⁵).

En los seis primeros meses de 2024, Amadeus de nuevo registró crecimientos de dos dígitos. Con respecto al año anterior, los ingresos del Grupo Amadeus aumentaron un 13,4%, el EBITDA se incrementó un 15,0%¹, el beneficio de explotación creció un 18,6%¹, y el beneficio ajustado mejoró un 22,0%¹. Los resultados financieros de la primera mitad del año nos permitieron generar un flujo de efectivo disponible de 530,3 millones de

¹ Excluido el efecto de las siguientes partidas: (i) los costes relacionados con la adquisición de Vision-Box y Voxel, por importe conjunto de 3,1 millones de euros (2,4 millones después de impuestos) en el primer semestre de 2024 y (ii) en el primer semestre de 2023, los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos debido principalmente a la resolución favorable de procedimientos abiertos, que se tradujeron en un aumento de 22,6 millones de euros en el beneficio ajustado, aunque no tuvieron impacto en el EBITDA. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

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

³ 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.

⁴ Excluido el cobro de una resolución favorable de procedimientos tributarios abiertos de 42,8 millones. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

⁵ Según la definición de los contratos de financiación.

euros, lo que se tradujo en una deuda financiera neta de 2.594,7 millones de euros a 30 de junio de 2024, equivalente a 1,15 veces el EBITDA de los últimos doce meses.

La destacada evolución del primer semestre estuvo caracterizada por el buen comportamiento de cada uno de los segmentos que declaramos: Distribución Aérea (Air Distribution), Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions) y Hoteles y Otras Soluciones (Hospitality & Other Solutions). En Distribución Aérea, los ingresos subieron un 10,7% gracias al crecimiento de los volúmenes y el ingreso unitario. Las reservas crecieron un 2,9% en la primera mitad del año por el proceso de normalización del crecimiento mundial del tráfico aéreo. La evolución de los volúmenes se complementó con un crecimiento del 7,6% del ingreso por reserva.

En Distribución Aérea, firmamos 32 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución en los primeros seis meses del ejercicio. Continuamos progresando en nuestra estrategia en NDC. Durante el segundo trimestre, el contenido NDC de Tunisair, EVA Air y Vueling se puso a disposición de los distribuidores de viajes a través de Amadeus Travel Platform. WestJet, una aerolínea líder en Canadá, también acordó distribuir contenido NDC a través de Amadeus Travel Platform. En lo que respecta a los distribuidores de viajes, Etraveli Group —uno de los principales proveedores de tecnología para información de vuelos del mundo, que da servicio a la parte de vuelos de Booking.com y engloba marcas propias como Mytrip, GoToGate y Flight Network— eligió a Amadeus como proveedor principal de contenido NDC. Además, Amadeus está incorporando una amplia oferta de contenido NDC a la herramienta de reservas online Travel de Concur. Por último, seguimos sumando empresas clientes de las soluciones Cytric. IHG Hotels & Resorts será cliente de Cytric Travel y también ampliamos nuestra colaboración con FCM Travel al incorporar Cytric Easy a su cartera de soluciones.

En el primer semestre de 2024, los ingresos de **Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea** crecieron un 17,6%, sostenidos por la evolución de los pasajeros embarcados, que aumentaron un 13,9% gracias al crecimiento del tráfico aéreo mundial y al efecto positivo de las implementaciones de clientes que completó Amadeus en 2023/24. En concreto, Etihad Airways, ITA Airways, Hawaiian Airlines, Bamboo Airways y Allegiant Air en 2023, así como Vietnam Airlines en el segundo trimestre de 2024.

Durante el segundo trimestre, ampliamos las soluciones tecnológicas para aerolíneas que vendemos a varios de nuestros clientes. Por ejemplo, British Airways, que era un cliente reciente de la solución Nevio, contrató Amadeus Network Revenue Management. Además, Thai Airways contrató Amadeus Reference Experience y Amadeus Travel Ready. Jeju Air, la mayor aerolínea de bajo coste de Corea del Sur, contrató Amadeus Segment Revenue Management Flex. Air Austral contrató Amadeus Altéa NDC, Amadeus Traveler DNA y Amadeus Loyalty Management entre otras soluciones; Air Cairo adoptará Amadeus Altéa Departure Control System, Amadeus Loyalty Management, Amadeus Anytime Merchandizing y Amadeus Revenue Management, entre otras; y EVA Air contrató Amadeus Traveler DNA.

En soluciones tecnológicas para aeropuertos, durante el segundo trimestre seguimos ampliando nuestra base de clientes y recibimos varios pedidos de contratación de nuevas soluciones de nuestra oferta para aeropuertos. Firmamos un acuerdo con Malaysia Airports para suministrar nuestras soluciones de procesamiento de pasajeros en seis aeropuertos de Malasia. También firmamos contrataciones con el aeropuerto de Brisbane, con Avinor (el operador de los 44 aeropuertos estatales noruegos), con Menzies Aviation, con el aeropuerto internacional de St. Pete-Clearwater, aeropuerto internacional de Denver y con el aeropuerto internacional de Pittsburgh.

En el conjunto del primer semestre de 2024, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones subieron un 13,2%. Tanto el área de Hoteles, que genera la mayor parte de los ingresos en este segmento, como la de Pagos registraron tasas de crecimiento de doble dígito, gracias a las nuevas implementaciones de clientes y al incremento de los volúmenes.

En Hoteles, nos complace anunciar que Accor, una cadena hotelera internacional líder, implantará Amadeus Central Reservation System, una solución puntera y basada en la nube, en la amplia cartera de establecimientos que tiene en todo el mundo.

Además, Amadeus ha incorporado la inteligencia artificial generativa en un nuevo e innovador chatbot para el paquete de soluciones de *business intelligence*, empezando por Agency360+™. El chatbot Amadeus Advisor, con la tecnología Azure OpenAI Service de Microsoft, se sustenta en la asociación estratégica de las dos empresas tecnológicas para fomentar la colaboración y la innovación en todo el sector de los viajes.

En el área de Pagos, Thai Airways contrató la plataforma de pagos Xchange de Outpayce, y Wakanow Group, uno de los mayores distribuidores de viajes de África, ha firmado una nueva colaboración con Outpayce, apostando por los pagos virtuales que ofrece la solución Outpayce B2B Wallet.

Adicionalmente, hemos firmado un acuerdo con Etraveli Group que permite a las aerolíneas y otros usuarios de Outpayce's plataforma de pagos Xchange beneficiarse de Precision, la solución de gestión de riesgos puntera del grupo Etraveli.

1.2 Resumen de información operativa y financiera

Principales indicadores de negocio (millones de euros)	Abr-Jun			Ene-Jun		
	2024	2023	Variación	2024	2023	Variación
Indicadores operativos (m)						
Reservas aéreas	117,2	113,7	3,0%	242,4	235,5	2,9%
Pasajeros embarcados	552,7	494,2	11,8%	1.029,0	903,7	13,9%
Resultados financieros (m) ¹						
Ing. Distribución Aérea	741,6	681,6	8,8%	1.506,0	1.360,5	10,7%
Ing. Sol. Tecnológicas Ind. Aérea	563,9	477,5	18,1%	1.061,0	902,4	17,6%
Ing. Hoteles y Otras soluciones	250,8	221,7	13,1%	485,6	429,2	13,2%
Ingresos	1.556,4	1.380,7	12,7%	3.052,6	2.692,1	13,4%
EBITDA	621,0	536,3	15,8%	1.203,0	1.046,1	15,0%
Margen de EBITDA (%)	39,9%	38,8%	1,1 p.p.	39,4%	38,9%	0,6 p.p.
Beneficio de explotación	449,0	380,3	18,1%	871,1	734,7	18,6%
Margen benef. explotación	28,9%	27,5%	1,3 p.p.	28,5%	27,3%	1,2 p.p.
Beneficio del periodo	336,1	278,3	20,8%	650,1	540,7	20,2%
Beneficio ajustado²	358,9	287,2	25,0%	683,4	560,3	22,0%
Benef. por acción ajustado³	0,82	0,64	29,2%	1,57	1,25	25,8%
Flujo de efectivo (€millones)						
Inversión en Inmovilizado ⁴	(163,6)	(158,6)	3,2%	(322,3)	(307,1)	4,9%
Flujo de Caja libre (FCF) ⁴	194,2	211,9	(8,3%)	530,3	485,0	9,4%
FCF ex. Q2'23 cobro impuesto ⁴	194,2	169,1	14,8%	530,3	442,2	19,9%
Endeudamiento⁵ (€millones) – A final de mes				Jun2024	Dic2023	Variación
Deuda Financiera Neta				2.594,7	2.140,6	454,1
Deuda Fin. neta/LTM EBITDA				1,15x	1,02x	

¹ Excluidos (i) los costes relacionados con la adquisición de Vision-Box y Voxel, por importe conjunto de 3,1 millones de euros (2,4 millones después de impuestos) en el primer semestre de 2024 (2,4 millones antes de impuestos o 2,0 millones después de impuestos en el segundo trimestre) y (ii) en el segundo trimestre de 2023, los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos debido principalmente a la resolución favorable de procedimientos abiertos, que se tradujeron en un aumento de 22,6 millones de euros en el beneficio ajustado, aunque no tuvieron impacto en el EBITDA. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

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

³ Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante.

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. El flujo de efectivo disponible aumentó un 14,8% en el segundo

trimestre de 2024 y un 19,9% en el primer semestre, excluido el cobro de una resolución favorable de procedimientos tributarios abiertos de 42,8 millones en el segundo trimestre de 2023 (véase la sección 3.3 para obtener más información). A partir del 1 de enero de 2024, la inversión en inmovilizado se presenta neta de fondos procedentes de ventas de activos. Para facilitar la comparación con el año anterior, las cifras de inversión en inmovilizado y flujo de efectivo disponible de 2023 se han reexpresado en consecuencia.

⁵Según la definición de nuestros contratos de financiación.

2 Actividades destacadas del periodo

Distribución Aérea

- Durante el segundo trimestre de 2024, firmamos 16 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas, llevando el cómputo global de la primera mitad del año a 32 acuerdos.
- Seguimos haciendo progresos con nuestra estrategia NDC. Durante el segundo trimestre, el contenido NDC de Tunisair, EVA Air y Vueling se puso a disposición de los distribuidores de viajes a través de Amadeus Travel Platform. Con esto, el contenido NDC de 27 aerolíneas es ahora accesible a través de Amadeus Travel Platform.
- WestJet, una aerolínea líder en Canadá, renovó y amplió su acuerdo con Amadeus para distribuir contenido NDC a través de Amadeus Travel Platform. Cuando esté completamente integrada, los distribuidores de viajes tendrán acceso a los contenidos enriquecidos de WestJet a través de Amadeus Travel Platform.
- En lo que respecta a los distribuidores de viajes, Etraveli Group —uno de los principales proveedores de tecnología para aerolíneas del mundo, que potencia los vuelos de Booking.com y engloba marcas propias como Mytrip, GoToGate y Flight Network— eligió a Amadeus como proveedor principal de contenido NDC. Además, una selección de contenidos de Etraveli, incluidos los contenidos de conectividad aérea virtual a través de su filial TripStack, estará disponible en Amadeus Travel Platform.
- Por otra parte, Amadeus está incorporando una amplia oferta de contenido NDC a la herramienta de reservas online Travel de Concur. Esta ampliación significa que las empresas y las compañías de gestión de viajes que utilizan Concur Travel, la herramienta de reservas online propiedad de SAP, tienen acceso a la gama completa de 27 aerolíneas con contenido NDC implementadas por Amadeus.
- FlightHub contrató una ampliación de acuerdo para implementar Amadeus Hey!, un conjunto de API que permite a los distribuidores de viajes enviar notificaciones a los viajeros con el objetivo de crear mejores experiencias de viaje. Esta agencia de viajes online de Estados Unidos, que tiene más de 5 millones de clientes anuales, podrá ahora estrechar las relaciones con los clientes mediante el envío de información y servicios personalizados a lo largo de todo el viaje. Traveler Club

también adoptará Amadeus Hey!, con lo que se convertirá en el primer distribuidor de viajes de Arabia Saudí en hacerlo.

- Por último, seguimos sumando empresas clientes de las soluciones Cytric. IHG Hotels & Resorts será desde ahora cliente de Cytric Travel a través de uno de nuestros socios distribuidores de Cytric y también ampliamos nuestra colaboración con FCM Travel al incorporar Cytric Easy a su cartera de soluciones.
- Cytric también ha mejorado su oferta ferroviaria para viajeros de empresa al contratar una nueva colaboración con Trainline. Además, Amadeus Cytric incorporará ahora la tecnología de comparación de tarifas hoteleras Emburse Reshop.

Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions)

Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)

- Al cierre del segundo trimestre, 207 aerolíneas clientes tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 200 habían migrado a ellas, incluida Vietnam Airlines, que la implementó en abril.
- British Airways ha contratado Amadeus Network Revenue Management. En un Centro de Soluciones conjunto, nuestros equipos mejorarán de forma colaborativa las funciones de Network Revenue Management y codiseñarán nuevas capacidades de gestión de ingresos que permitan a British Airways optimizar la toma de decisiones comerciales.
- Thai Airways ha contratado Amadeus Reference Experience, solución que proporciona una interfaz de usuario moderna, con capacidad de respuesta y configurable para que la aerolínea tailandesa renueve la página web y los canales de reserva para dispositivos móviles con el fin de ofrecer a sus pasajeros una experiencia de viaje fluida y personalizada. La aerolínea también ha implantado Amadeus Travel Ready, que permite a los viajeros internacionales verificar sus documentos de viaje (pasaportes y visados) durante el proceso de facturación en línea.
- Jeju Air, la mayor aerolínea de bajo coste de Corea del Sur y cliente de New Skies, ha contratado Amadeus Segment Revenue Management Flex, una solución totalmente basada en la nube y diseñada para permitir a la aerolínea anticiparse mejor a la demanda de los clientes y satisfacerla con el fin de maximizar mejor los ingresos.
- Hemos renovado y ampliado nuestro acuerdo con Air Austral. Air Austral también se ha decantado por soluciones de nuestra cartera como Amadeus Altéa NDC, Amadeus Traveler DNA, Amadeus Loyalty Management, Amadeus Travel Ready y la *app* Airport Companion.
- Amadeus ha reforzado su asociación con Air Cairo. Esta aerolínea con modelo de negocio híbrido adoptará una serie de soluciones innovadoras, entre ellas Amadeus Altéa Departure Control System, Amadeus Loyalty Management, Amadeus Anytime Merchandizing y Amadeus Revenue Management.

- EVA Air ha contratado Amadeus Traveler DNA. Esta solución ofrece a la aerolínea análisis completos y en tiempo real sobre los viajeros para comprender, predecir y personalizar las ventas, los servicios y la experiencia global del cliente.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT)

- Durante el trimestre, continuamos ampliando la base de clientes de soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT). Hemos firmado un acuerdo con Malaysia Airports para suministrar nuestras soluciones de procesamiento de pasajeros en seis aeropuertos de Malasia.
- El aeropuerto de Brisbane, el tercero con más tráfico de Australia, migrará su tecnología de procesamiento de pasajeros a la nube con la introducción de Amadeus Airport Cloud Use Service (ACUS), que dará servicio a más de 300 mostradores de facturación asistida por agente en sus dos terminales, permitiendo una conexión más sencilla y capacidades de uso común para las aerolíneas asociadas. Además, abandonará la anterior tecnología para incorporar alrededor de 100 nuevos puestos automatizados de entrega de equipajes y más de 260 terminales de autofacturación de vuelos de Amadeus.
- En la región EMEA, la empresa de servicios de asistencia en tierra Menzies Aviation, que opera en más de 200 aeropuertos de más de 30 países, ha renovado y ampliado su acuerdo con Amadeus con la incorporación de Amadeus Alta Departure Control for Ground Handlers, Airport Link y Baggage Reconciliation System.
- También renovamos y ampliamos nuestro acuerdo con Avinor, que opera los 44 aeropuertos estatales noruegos. Amadeus y Avinor diseñarán conjuntamente la experiencia del pasajero del futuro con una mejor gestión del equipaje y agentes itinerantes que podrán registrar datos biométricos o del pasaporte e imprimir fácilmente etiquetas para el equipaje o tarjetas de embarque desde cualquier mostrador de la terminal. Los aeropuertos de Avinor modernizarán el uso de ACUS en más de 800 emplazamientos y dotarán de software de Amadeus a las 250 terminales de autofacturación del grupo. Los aeropuertos también tendrán la opción de activar la biometría en toda la experiencia del pasajero, incluidas la facturación, el acceso a las salas VIP y el embarque.
- En EE. UU., el Aeropuerto Internacional de St. Pete-Clearwater contrató ACUS, mientras que el Aeropuerto Internacional de Denver contrató las soluciones Amadeus' Airports Management Suite, que incluye Amadeus Operational Database, Amadeus Resource Management System y Amadeus Digital Display System. También en EE. UU., el Aeropuerto Internacional de Pittsburgh contrató terminales de autoservicio.

Hoteles y Otras Soluciones

Hoteles

- Accor, líder hotelero mundial, implementará el Sistema Central de Reservas (ACRS) de Amadeus, líder del mercado y basado en la nube, en su amplia cartera de

propiedades en todo el mundo. Amadeus proporcionará capacidades tecnológicas de primer nivel, incluidas soluciones en la nube y de conectividad y una experiencia de usuario mejorada. Esto fomentará una mayor agilidad y simplicidad para que los hoteles capten negocio, mejorando en última instancia la eficiencia operativa y la calidad del servicio a los huéspedes. Con sus innovadoras funciones, ACRS permite a los hoteleros trascender los límites tradicionales y crear ofertas personalizadas que van más allá del mero tipo de habitación. Al incorporar atributos sofisticados como vistas de las habitaciones, estilos o preferencias de cama, entre otros muchos, los hoteleros de Accor pueden transformar el proceso de venta en una experiencia integral para el huésped. Esto garantiza que cada estancia sea memorable y se adapte a las preferencias individuales, aumentando la satisfacción y fidelidad de los huéspedes.

- En el segundo trimestre, la empresa danesa de alquiler de coches addCar, que opera en 34 mercados y cuenta con una flota de más de 10.000 vehículos repartidos por cerca de 200 ubicaciones, se ha incorporado a Amadeus Travel Platform. Los distribuidores de viajes ya tienen acceso a los contenidos de addCar.
- Además, Amadeus ha incorporado la inteligencia artificial generativa en un nuevo e innovador chatbot para el conjunto de soluciones de *business intelligence*, empezando por Agency360+™. El chatbot Amadeus Advisor, con la tecnología Azure OpenAI Service de Microsoft, se sustenta en la asociación estratégica de las dos empresas tecnológicas para fomentar la colaboración y la innovación en todo el sector de los viajes. Esto simplificará la capacidad de una empresa hotelera de buscar y comprender datos de *business intelligence* gracias a la funcionalidad del chatbot.
- Amadeus ha lanzado la nueva solución HotSOS Housekeeping, un software vanguardista para operaciones y mantenimiento que aprovecha de forma inteligente la automatización para mejorar la productividad y reforzar el éxito financiero de los hoteles.
- Amadeus también ha mejorado la planificación de ventas, reuniones y eventos con la mejora de la solución Delphi, que permitirá a hoteles de todos los tamaños potenciar la eficiencia y la rentabilidad. Este refuerzo de la oferta es posible gracias a una moderna interfaz basada en Salesforce, que permite a los clientes de Delphi beneficiarse tanto de las novedades de Amadeus como de las de Salesforce.
- FreshAir Sensor, un proveedor líder de soluciones innovadoras de control de la calidad del aire, ha anunciado la integración de sus avanzados sensores moleculares con la solución de optimización de servicios HotSOS de Amadeus. El objetivo de esta alianza estratégica es ayudar a las hoteleras a mejorar y automatizar la gestión del control de la calidad del aire en las habitaciones, así como los requisitos de limpieza a fondo asociados.

Pagos

- Thai Airways contrató la plataforma de pagos Xchange de Outpayce. Esta plataforma permite a Thai Airways aceptar fácilmente una amplia gama de tarjetas y métodos de pago alternativos. Gracias a XPP, la aerolínea puede aceptar pagos en todo el mundo al conectarse con una amplia gama de socios especializados y

recibir servicios como compras internacionales, autenticación y detección de fraude. Además, Thai Airways también se beneficia del mejor análisis e implementación de XPP a la hora de refinar continuamente la estrategia de pagos e incrementar las tasas de aceptación.

- Outpayce and Etraveli Group han firmado un acuerdo para ayudar a reducir el fraude con Precision, la solución de Etraveli Group. A través de este acuerdo, aerolíneas y otros usuarios de Outpayce's Xchange pueden beneficiarse de esta solución de gestión de riesgos, líder de la industria. a través de una única conexión.
- Wakanow Group, uno de los mayores distribuidores de viajes de África, ha firmado una nueva colaboración con Outpayce, apostando por los pagos virtuales que ofrece la solución Outpayce B2B Wallet. Gracias a esta asociación, Wakanow pagará a proveedores como aerolíneas, hoteles y empresas de traslados mediante una amplia gama de tarjetas virtuales. Este nuevo enfoque mejora la conciliación, reduce el fraude y genera ingresos adicionales para Wakanow Group.

Área corporativa

- S&P ratificó la calificación BBB /A-2 de Amadeus IT Group. La perspectiva se mantiene en «estable».

3 Presentación de la información financiera

La información financiera incluida en este documento tiene como fuente los estados financieros intermedios resumidos y consolidados de Amadeus correspondientes al periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2024. Dichos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y han sido sometidos a una revisión parcial 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 es debida a redondeos.

3.1 Indicadores alternativos de resultados

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

- La contribución de los segmentos se define como los ingresos de los segmentos menos los costes de explotación directos más las capitalizaciones directas. En la sección 5 se ofrece una conciliación con el EBITDA.
- El margen de contribución de los segmentos se define como el porcentaje resultante de dividir la contribución del segmento por los ingresos del mismo.
- Los costes de explotación netos de los segmentos comprenden el coste de los ingresos, las retribuciones a los empleados y gastos asimilados, así como otros gastos de explotación directamente atribuibles a los segmentos de explotación y que forman parte de las contribuciones de los segmentos.
- Los costes indirectos netos comprenden los costes compartidos entre los segmentos de explotación, tales como: (i) costes asociados a sistemas tecnológicos compartidos de Amadeus, incluido el procesamiento de transacciones, y (ii) apoyo corporativo, incluyendo diversas funciones corporativas, como finanzas, legal, recursos humanos y sistemas internos de información. Adicionalmente, incluye la capitalización de gastos respecto a algunas de nuestras actividades de desarrollo de productos, que no han sido asignados a un segmento de explotación. Asimismo, incluye incentivos, principalmente recibidos del Gobierno francés y relacionados con nuestra actividad de desarrollo.

- Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación es la suma entre la partida de Retribuciones a empleados y gastos relacionados y la de Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo.
- EBITDA corresponde al beneficio de explotación más los gastos por depreciación y amortización. En la sección 6.3 se ofrece una conciliación del EBITDA con el beneficio de explotación. El cálculo del beneficio de explotación se muestra en la sección 6.
- El margen de EBITDA es el porcentaje resultante de dividir el EBITDA entre los Ingresos. El margen de explotación es el porcentaje resultante de dividir el beneficio de explotación entre los ingresos.
- El beneficio ajustado se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por efecto neto de impuestos de: (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 operativas, según lo detallado en la sección 6.6.1.
- El beneficio ajustado por acción es el beneficio por acción que corresponde al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. El cálculo del BPA ajustado se muestra en la sección 6.6.2.
- La deuda financiera neta según nuestro contrato de financiación se calcula como la deuda corriente y no corriente (según estados financieros), menos el saldo de efectivo y equivalentes, y las inversiones a corto plazo que se consideran activos equivalentes a efectivo en virtud de las condiciones de nuestros contratos de financiación. Todo ello ajustado por los pasivos derivados de arrendamientos operativos (como se definían en la anterior norma de contabilidad de arrendamientos NIC 17, y que ahora se consideran pasivos por arrendamiento por la NIIF 16) y las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas y los intereses devengados). En la sección 7.1 se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- La inversión en I+D corresponde a los importes destinados a la investigación y el desarrollo de software y proyectos tecnológicos internos y se presenta neta de créditos fiscales a la investigación.
- El flujo de caja libre se calcula como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados, menos las comisiones financieras e intereses pagados. En la sección 7.2 se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- La inversión en inmovilizado comprende los pagos de inmovilizado material e inmaterial, así como los fondos procedentes de la venta de activos.
- Los variaciones del capital circulante en el flujo de efectivo incluyen las diferencias en clientes por ventas y prestación de servicios, otros activos corrientes, acreedores comerciales, otros pasivos corrientes y otros pasivos no corrientes. Excluye los pagos de pasivos no financieros de filiales adquiridas que se incluyen en la partida Flujos de efectivo de operaciones de fusión y adquisición (*Cash flows from M&A transactions*) porque no forman parte de la actividad operativa de Amadeus, al consolidarse con motivo de la operación de fusión y adquisición.
- Los flujos de efectivo procedentes de operaciones de fusión y adquisición incluyen todos los flujos de efectivo relacionados con adquisiciones de nuevas filiales, tales

como (i) el efectivo pagado a cambio del control de los negocios adquiridos en el momento de la adquisición, así como, (ii) los pagos relacionados con la transacción asociados a pagos variables, gratificaciones extraordinarias a empleados, deudas financieras y derivados, (iii) el neto del efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos de la filial.

- El flujo de caja no operativo del estado de flujos de efectivo incluye las partidas para la adquisición de activos financieros, los préstamos netos a terceros, los ingresos netos de efectivo cobrados/(pagados) de contratos de derivados, los ingresos por la venta de activos financieros, los dividendos recibidos, los ingresos obtenidos por la enajenación de activos no corrientes y el efecto de las diferencias de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo.
- Los flujos de efectivo a corto plazo del Estado de flujos de efectivo se refieren a las actividades de gestión de tesorería e incluyen la compra y venta de valores e inversiones en fondos, así como la tesorería neta asociada procedente de derivados vinculados a los mismos.

Consideramos que estos indicadores de resultados alternativos 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.

3.2 Adquisiciones realizadas en 2024

Vision-Box

El 31 de enero de 2024, Amadeus anunció el acuerdo para la adquisición de VB KSC, S.A. («Vision-Box»), un proveedor líder de soluciones biométricas para aeropuertos, aerolíneas y controles fronterizos. Amadeus recibió las preceptivas autorizaciones reglamentarias y la operación se cerró el 5 de abril de 2024. El importe total satisfecho en relación con esta transacción fue de 314,2 millones de euros, que incluye el efectivo abonado por los fondos propios (neto del efectivo de Vision-Box), que asciende a 274,4 millones de euros, y los pasivos asumidos de Voxel asociados a la transacción, que ascienden a 39,8 millones de euros. Los resultados de Vision-Box se consolidan en las cuentas de Amadeus desde el 5 de abril de 2024.

El exclusivo algoritmo biométrico de Vision-Box, combinado con su hardware propio, se utiliza para hacer posible una experiencia fluida para los pasajeros en las diferentes etapas del tránsito en los aeropuertos, por ejemplo, la facturación, la entrega de equipajes, el control de seguridad, la sala de espera, el embarque y el control fronterizo. Vision-Box está presente en más de 100 países y genera alrededor del 50% de sus ingresos en EMEA, el 30% en APAC y el 20% entre América del Norte y América del Sur. En el marco de la adquisición, los alrededor de 470 empleados de Vision-Box se han transferido a Amadeus.

Los costes relacionados con la adquisición de Vision-Box, cifrados en 2,7 millones de euros (antes de impuestos), se reconocieron en el primer semestre de 2024 (2,3

millones de euros en el segundo trimestre) dentro de la partida de Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados.

Voxel

El 29 de febrero de 2024, Amadeus adquirió Voxel Media, S.L. («Voxel»), un proveedor líder de facturación electrónica y experto en pagos electrónicos entre empresas para distribuidores de viajes y el sector hotelero. El importe total satisfecho en relación con esta transacción fue de 106,2 millones de euros, que incluye el efectivo abonado por los fondos propios (neto del efectivo de Voxel), que asciende a 98,0 millones de euros, y los pasivos asumidos de Voxel asociados a la transacción, que ascienden a 8,2 millones de euros. Los resultados de Voxel se consolidan en las cuentas de Amadeus desde el 29 de febrero de 2024.

Las soluciones líderes de emisión de facturas electrónicas de Voxel automatizan los procesos de los hoteles y los distribuidores de viajes, reduciendo de este modo los costes de personal. Las soluciones de pagos electrónicos entre empresas de Voxel facilitan los pagos de los distribuidores de viajes a los hoteles; además, reducen los fraudes y los errores y ofrecen trazabilidad e información sobre la situación de los pagos de extremo a extremo. Voxel está presente en 100 países y cuenta entre sus clientes con más de 50.000 hoteles y 1.000 turoperadores. En el marco de la adquisición, los más de 200 empleados de Voxel se han transferido a Amadeus.

Los costes relacionados con la adquisición de Vision-Box, cifrados en 0,3 millones de euros (antes de impuestos), se reconocieron en el primer semestre de 2024 (0,1 millones de euros en el segundo trimestre) dentro de la partida de Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados.

3.3 Efectos no recurrentes y relacionados con adquisiciones

Con ánimo de facilitar la comparación entre 2024 y 2023, las cifras recogidas en las secciones 5 y 6 (Resultados operativos y financieros por segmento y Cuenta de resultados del Grupo) se han ajustado para excluir los efectos no recurrentes y los relacionados con fusiones y adquisiciones que se describen a continuación. Más adelante se ofrece una conciliación entre estas cifras y los estados financieros.

2024 – Costes relacionados con fusiones y adquisiciones

Como se ha descrito anteriormente, en el primer semestre de 2024, los costes relacionados con las adquisiciones de Vision-Box y Voxel ascendieron en conjunto a 3,1 millones de euros (2,4 millones de euros después de impuestos). En el segundo trimestre, sumaron un total agregado de 2,4 millones de euros (2,0 millones después de impuestos). Estos costes se reconocieron en la partida Otros gastos de explotación, lo que afectó negativamente al EBITDA, beneficio y beneficio ajustado.

Movimientos en las provisiones fiscales - 2023

En el segundo trimestre de 2023, Amadeus modificó su provisión fiscal como consecuencia de los cambios en los cálculos de las contingencias tributarias, debido fundamentalmente a una resolución favorable en un procedimiento con la autoridad tributaria de la India. Esta modificación repercutió en varios epígrafes de la cuenta de resultados del Grupo en el segundo trimestre de 2023, como se describe a continuación.

- Ingresos de 29,2 millones de euros, reconocidos en el epígrafe de Impuestos.
- Pérdidas cambiarias de 27,7 millones de euros, reconocidas en el epígrafe de Gastos financieros netos y vinculadas a importes no denominados en euros, cobrados en rupias indias.
- Un ingreso de 21,1 millones de euros, reconocido en la partida de Otros ingresos (gastos) financieros dentro del epígrafe de Gastos financieros netos, causado principalmente por el reconocimiento de intereses de demora.

Como consecuencia de estos efectos, tanto el beneficio como el beneficio ajustado del segundo trimestre de 2023 se incrementaron en 22,6 millones de euros.

Por otra parte, en relación con la resolución del procedimiento en la India, Amadeus cobró 42,8 millones de euros de las autoridades tributarias indias, que se reconocieron en los epígrafes Variación del capital circulante (38,8 millones de euros) e Intereses pagados y devengados (4,0 millones de euros) del Estado de flujos de efectivo en el segundo trimestre del año.

Para ampliar la información, consúltese la nota 10 de los estados financieros intermedios resumidos y consolidados de Amadeus cerrados a Junio 2023.

Cuenta de Resultados (millones de euros)	Abr-Jun 2024			Ene-Jun 2024		
	Ex. costes de adquisi- ciones	Costes de adquisi- ciones	Publicado	Ex. costes de adquisi- ciones	Costes de adquisi- ciones	Publicado
Ingresos ordinarios	1.556,4	0,0	1.556,4	3.052,6	0,0	3.052,6
Coste de los ingresos	(382,7)	0,0	(382,7)	(770,7)	0,0	(770,7)
Retrib. empleados y gastos asimilados	(493,9)	(0,5)	(494,4)	(933,9)	(0,6)	(934,5)
Otros gastos explot.	(58,8)	(1,9)	(60,7)	(144,9)	(2,5)	(147,5)
EBITDA	621,0	(2,4)	618,6	1.203,0	(3,1)	1.200,0
Dep.y amortización	(172,0)	0,0	(172,0)	(331,9)	0,0	(331,9)
Benef. de explotación	449,0	(2,4)	446,6	871,1	(3,1)	868,1
Gasto financ. neto	(32,4)	0,0	(32,4)	(52,2)	0,0	(52,2)
Otros ingresos/ gastos	0,1	0,0	0,1	(0,3)	0,0	(0,3)
Benef. antes de impues- tos	416,7	(2,4)	414,3	818,6	(3,1)	815,6
Gasto por impuesto	(83,5)	0,5	(83,0)	(171,9)	0,6	(171,3)
Benef. después de im- puestos	333,3	(2,0)	331,3	646,7	(2,4)	644,3
Pérdida/ Benef. Emp asociadas y JV	2,9	0,0	2,9	3,5	0,0	3,5
Benef. del periodo	336,1	(2,0)	334,2	650,1	(2,4)	647,8
Benef. por acción	0,77	0,00	0,77	1,49	0,01	1,48
Beneficio ajustado	358,9	(2,0)	357,0	683,4	(2,4)	681,0
Benef. /acción ajustado	0,82	0,00	0,82	1,57	0,01	1,56

Cuenta de resultados (millones de euros)	Abr-Jun 2023			Ene-Jun 2023		
	Ex. efectos de la prov. por impuestos	Efectos de la prov. por impuestos	Publicado	Ex. efectos de la prov. por impuestos	Efectos de la prov. por impuestos	Publicado
Ingresos ordinarios	1.380,7	0,0	1.380,7	2.692,1	0,0	2.692,1
Coste de los ingresos	(359,5)	0,0	(359,5)	(684,8)	0,0	(684,8)
Retrib. empleados y gastos asimilados	(419,1)	0,0	(419,1)	(818,1)	0,0	(818,1)
Otros gastos de explotación	(65,9)	0,0	(65,9)	(143,1)	0,0	(143,1)
EBITDA	536,3	0,0	536,3	1.046,1	0,0	1.046,1
Dep.y amortización	(156,0)	0,0	(156,0)	(311,4)	0,0	(311,4)
Benef. de explotación	380,3	0,0	380,3	734,7	0,0	734,7
Gastos por intereses	(20,1)	0,0	(20,1)	(42,5)	0,0	(42,5)
Ingresos de intereses	10,2	0,0	10,2	18,0	0,0	18,0
Otros ingresos/gastos	(2,5)	21,1	18,6	(4,5)	21,1	16,6
Diferencias de cambio no operativas	3,1	(27,7)	(24,6)	5,1	(27,7)	(22,6)
Gasto financ. neto	(9,3)	(6,6)	(15,9)	(23,9)	(6,6)	(30,5)
Otros ingresos	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4
Benef. antes impuestos	373,4	(6,6)	366,8	713,3	(6,6)	706,6
Gasto por impuesto	(92,4)	29,2	(63,2)	(170,5)	29,2	(141,3)
Benef. después impuestos	281,0	22,6	303,6	542,8	22,6	565,3
Pérdida/ Benef. Emp asociadas y JV	(2,7)	0,0	(2,7)	(2,1)	0,0	(2,1)
Benef. del periodo	278,3	22,6	300,9	540,7	22,6	563,2
BPA (€)	0,62	0,05	0,67	1,20	0,05	1,25
Benef. ajustado	287,2	22,6	309,8	560,3	22,6	582,9
Benef. Ajustado por acción (€)	0,64	0,05	0,69	1,25	0,05	1,30

4 Efectos derivados del tipo 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. 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 efectivo podrían verse afectados, de forma positiva o negativa, por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Exposición a divisas extranjeras

Los ingresos de Amadeus se generan casi totalmente en euros o en dólares estadounidenses (esta segunda moneda representa entre el 40% y el 50% de los ingresos totales del Grupo). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar estadounidense no son significativos. Por segmentos, entre el 35% y el 45% de los ingresos de Distribución Aérea y Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea y entre el 60% y el 70% de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones se generan en dólares estadounidenses.

A su vez, entre el 50% y el 60% de los costes de explotación⁶ de Amadeus está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 35% y el 45% de los gastos de explotación totales. 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 y el dólar de Singapur. 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 efectivo netos 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 efectivo operativos 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 las inversiones e impuestos abonados en EE. UU. Es posible que formalicemos

⁶ Incluye las partidas Coste de los ingresos, Retribuciones a empleados, Otros gastos de explotación y Gastos de depreciación y amortización.

contratos con derivados cuando esta cobertura natural no sea suficiente para cubrir nuestra exposición pendiente.

- También cubrimos varias monedas, como la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india, el real brasileño y la corona sueca y , para las que podríamos formalizar 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 EBITDA. Nuestros mecanismos de cobertura generalmente se acogen a la contabilidad de coberturas de las NIIF.

En el primer semestre de 2024, con respecto al mismo periodo de 2023, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto neutral en los ingresos, los costes y el EBITDA.

5 Resultados operativos y financieros por segmento

Con ánimo de facilitar la comparación de las cifras de 2024 y 2023 que se muestran en la sección 5 (Resultados operativos y financieros por segmento), los datos del primer semestre de 2024 se han ajustado para excluir los costes relacionados con las adquisiciones de Vision-Box y Voxel, que ascienden en conjunto a 3,1 millones de euros, circunstancia que incrementó los costes indirectos netos y redujo el EBITDA. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

Información por segmento (millones de euros)	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Ingresos de Distribución Aérea	1.506,0	1.360,5	10,7%
Ingresos de Sol. Tec. para la ind. Aérea	1.061,0	902,4	17,6%
Ingresos de Hoteles y otras Sol.	485,6	429,2	13,2%
Ingresos de grupo	3.052,6	2.692,1	13,4%
Contribución de Distribución Aérea	731,0	644,4	13,4%
Contribución de Sol. Tec. para la ind. Aérea	757,3	642,3	17,9%
Contribución de Hoteles y otras Sol.	166,2	145,8	14,0%
Contribución de grupo	1.654,5	1.432,5	15,5%
Costes indirectos netos ¹	(451,5)	(386,4)	16,9%
EBITDA ¹	1.203,0	1.046,1	15,0%
Margen de EBITDA (%) ¹	39,4%	38,9%	0,6 p.p.

¹ Excluidos los costes relacionados con la adquisición de Vision-Box y Voxel, por un importe conjunto de 3,1 millones de euros, que incremento los costes indirectos y redujo el EBITDA. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

5.1 Distribución Aérea

Distribución Aérea	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Métricas operativas (m)			
Reservas	242,4	235,5	2,9%
Resultados Financieros (millones de euros)			
Ingresos	1.506,0	1.360,5	10,7%
Costes operativos netos	(775,0)	(716,1)	8,2%
Contribución	731,0	644,4	13,4%
Margen de contribución	48,5%	47,4%	1,2 p.p.

5.1.1 Ingresos de Distribución Aérea

Ingresos Distrib. Aérea	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Ingresos Distrib. Aérea (millones de euros)	741,6	681,6	8,8%	1.506,0	1.360,5	10,7%
Ingreso/reserva (€)	6,33	5,99	5,6%	6,21	5,78	7,6%

En el primer semestre de 2024, los ingresos de Distribución Aérea se situaron en 1.506,0 millones de euros, un 10,7% más que en el primer semestre de 2023. Esta evolución de los ingresos de Distribución Aérea estuvo motivada por el incremento interanual del 2,9% en el volumen de reservas, como se describe a continuación, así como por el incremento del 7,6% del ingreso por reserva en Distribución Aérea. Este incremento en el ingreso por reserva se debió principalmente a (i) efectos positivos derivados de la composición de las reservas en comparación con el mismo periodo de 2023 y (ii) efectos en los precios (como la inflación y otros ajustes anuales, las renovaciones y los nuevos acuerdos de distribución). En el segundo trimestre de 2024, con respecto al mismo periodo de 2023, los ingresos de Distribución Aérea crecieron un 8,8% a raíz de un crecimiento del 3,0% del volumen de reservas y de un incremento del 5,6% en los ingresos por reserva, lo que se tradujo en una evolución similar en el primer semestre, tal y como se describió anteriormente.

Reservas de Amadeus

Reservas (millones)	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Reservas de Amadeus	117,2	113,7	3,0%	242,4	235,5	2,9%

En el primer semestre de 2024, las reservas de Amadeus crecieron un 2,9% frente al mismo periodo de 2023. En el segundo trimestre, las reservas de Amadeus subieron un 3,0%. Como se esperaba, en 2024 hemos asistido a una normalización del crecimiento de las reservas, comparado con la evolución de 2023, ejercicio que se benefició de la curva de recuperación. En Norteamérica, las reservas siguieron viéndose afectadas en los primeros seis meses del año por el hecho de que los volúmenes se canalizaron a través de conexiones directas entre una agencia de viajes *online* de gran tamaño y un reducido número de grandes aerolíneas norteamericanas, lo que repercutió en nuestras reservas locales en la región (aunque con un impacto marginal en el crecimiento de los ingresos, ya que afecta a reservas locales con comisiones más bajas). Durante el semestre, Europa Occidental y Norteamérica fueron nuestras mayores regiones en lo que a reservas se refiere, ya que representaron el 28,1% y el 25,8% de las reservas de Amadeus, respectivamente, mientras que Asia-Pacífico fue la región con mejores resultados, al registrar un crecimiento del 25,1%.

Reservas (millones)	Ene-Jun 2024	% del Total	Ene-Jun 2023	% del Total	Variación
Europa Occidental	68,0	28,1%	66,9	28,4%	1,7%
Norteamérica	62,4	25,8%	67,4	28,6%	(7,3%)
Asia-Pacífico	50,7	20,9%	40,6	17,2%	25,1%
Oriente Medio y Africa	28,7	11,8%	29,1	12,4%	(1,3%)
Central, Este y Sur de Europa	18,9	7,8%	16,1	6,9%	17,0%
Latinoamérica	13,6	5,6%	15,4	6,5%	(12,1%)
Reservas Amadeus	242,4	100,0%	235,5	100,0%	2,9%

5.1.2 Contribución de Distribución Aérea

En el primer semestre de 2024, la contribución de Distribución Aérea aumentó un 13,4% en relación con 2023, hasta 731,0 millones de euros, y representó el 48,5% de los ingresos, lo que supone 1,2 pp más. El crecimiento de la contribución se debió al aumento del 10,7% de los ingresos, como se explica en la sección 5.1.1 anterior, y del 8,2% de los costes de explotación netos. El aumento de los costes de explotación netos en el primer semestre con respecto al año anterior se debió a (i) un incremento en los costes variables, a causa del crecimiento de los volúmenes y varios factores, como los distintos pesos de clientes y países, y (ii) el crecimiento de los costes fijos, debido principalmente al aumento de los recursos, principalmente en el área de desarrollo, y a unos mayores costes unitarios de personal derivados de las subidas de los salarios en todo el mundo.

5.2 Soluciones Tecnológicas para Ind. Aérea

Soluciones Tecnológicas para la Ind. Aérea	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Principales métricas operativas			
Pasajeros embarcados (m)	1.029,0	903,7	13,9%
Resultados Financieros (millones de euros)			
Ingresos	1.061,0	902,4	17,6%
Costes operativos netos	(303,6)	(260,1)	16,7%
Contribución	757,3	642,3	17,9%
Márgen de contribución	71,4%	71,2%	0,2 p.p.

5.2.1 Ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea

Ingresos de Sol. Tecnológicas para la Ind. aérea	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Ingresos (millones de euros)	563,9	477,5	18,1%	1.061,0	902,4	17,6%
Ingresos/PB (€)	1,02	0,97	5,6%	1,03	1,00	3,2%

En el primer semestre de 2024, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea se situaron en 1.061,0 millones de euros, un 17,6% más que en el mismo periodo de 2023. Esta evolución de los ingresos obedeció a (i) un aumento de los volúmenes de pasajeros embarcados de las aerolíneas, como se describe a continuación y a (ii) un incremento del ingreso medio por pasajero embarcado del 3,2% interanual. Este incremento del ingreso por pasajero embarcado se debió principalmente a (i) un efecto positivo en los precios derivado de la inflación y otros ajustes anuales, así como de la venta incremental de soluciones (como Revenue Accounting, Revenue Management, Digital Commerce y soluciones de merchandizing y personalización) y a la mejora de la composición de los pasajeros embarcados entre Altéa/New Skies, (ii) mayores ingresos de nuestros servicios expertos para aerolíneas, y (iii) un aumento de los ingresos de soluciones tecnológicas para aeropuertos, gracias a la consolidación de los resultados de Vision-Box desde el mes de abril (véase la sección 3.2).

En el segundo trimestre de 2024, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea crecieron un 18,1% frente al mismo periodo del año anterior, gracias a los mayores volúmenes de pasajeros embarcados y a un incremento del 5,6% del ingreso por pasajero embarcado. El crecimiento del ingreso por pasajero embarcado del segundo trimestre se debió en líneas generales a la misma dinámica que impulsó el

crecimiento de este apartado en el primer semestre, tal como se describió anteriormente. El crecimiento del ingreso por pasajero embarcado se aceleró en el segundo trimestre respecto al primero, debido sobre todo a una evolución más favorable de los precios, a un ritmo de expansión más rápido en los ingresos de servicios expertos para aerolíneas y soluciones tecnológicas para aeropuertos, y a la contribución de los ingresos de Vision-Box.

Pasajeros embarcados Amadeus

Pasajeros embarcados (millones)	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Crecimiento orgánico ⁷	529,8	482,7	9,8%	989,1	884,1	11,9%
Crecimiento no-orgánico ⁸	22,9	11,5	99,7%	39,9	19,5	104,5%
Pasajeros embarcados de Amadeus	552,7	494,2	11,8%	1.029,0	903,7	13,9%

En el primer semestre de 2024, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 13,9% frente al primer semestre de 2023, gracias a (i) un crecimiento orgánico⁷ del 11,9%, y (ii) efectos no orgánicos netos positivos, derivados de (a) las implementaciones de clientes (siendo las más importantes las de Etihad Airways, ITA Airways, Hawaiian Airlines, Bamboo Airways y Allegiant Air, en 2023, y Vietnam Airlines, en el segundo trimestre de 2024), compensadas ligeramente por (b) las aerolíneas clientes que cesaron o suspendieron su actividad. En los seis primeros meses de 2024, comparado con el año anterior, Asia-Pacífico y Oriente Medio y África fueron las regiones con mejores resultados, al conseguir un crecimiento del 18,0% y el 23,6%, respectivamente, mientras que Asia-Pacífico y Europa occidental fueron nuestras mayores regiones, al representar cada una de ellas un 31,1% de los pasajeros embarcados de Amadeus. En el segundo trimestre de 2024, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 11,8%, impulsados por un crecimiento orgánico del 9,8%⁷ y efectos no orgánicos netos positivos. El crecimiento orgánico de los pasajeros embarcados se moderó en el segundo trimestre con respecto al primero, a medida que el crecimiento del tráfico aéreo va recorriendo la curva de recuperación, y avanza hacia la normalización.

⁷ El volumen orgánico de pasajeros embarcados / crecimiento orgánico alude a los pasajeros embarcados de aerolíneas comparables en nuestras plataformas PSS durante ambos periodos.

⁸ Incluye (i) el impacto de las migraciones de aerolíneas clientes, parcialmente compensadas por: (ii) el efecto de las aerolíneas que hayan cesado o suspendido operaciones o demigrado.

Pasajeros embarcados (millones)	Ene-Jun 2024	% del Total	Ene-Jun 2023	% del Total	Variación
Asia-Pacífico	320,4	31,1%	271,5	30,0%	18,0%
Europa Occidental	320,1	31,1%	292,4	32,4%	9,5%
Norteamérica	185,7	18,0%	164,4	18,2%	13,0%
Oriente Medio y África	96,2	9,3%	77,8	8,6%	23,6%
Latinoamérica	53,9	5,2%	49,5	5,5%	9,0%
Europa Central, del Este y del Sur	52,8	5,1%	48,1	5,3%	9,7%
Amadeus PB	1.029,0	100,0%	903,7	100,0%	13,9%

5.2.2 Contribución de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea

La contribución del segmento de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentó un 17,9% en los seis primeros meses de 2024 en comparación con 2023, hasta alcanzar un total de 757,3 millones de euros. Expresada como porcentaje de los ingresos, esta ascendió al 71,4%, 0,2 pp más que en el primer semestre de 2023. El crecimiento de la contribución se debió al incremento del 17,6% de los ingresos, como se explica en la sección 5.2.1., y al aumento del 16,7% de nuestros costes de explotación netos. El crecimiento de los costes de explotación netos en el ejercicio frente al mismo periodo de 2023, se debió principalmente (i) al aumento de la inversión en I+D, destinada a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas y aeropuertos, a las implantaciones de clientes y al negocio de servicios expertos para aerolíneas, de rápido crecimiento, (ii) la consolidación de los resultados de VisionBox (véase la sección 3.2) y, en menor medida, (iii) el crecimiento de otras líneas de negocio, que contribuyó a la expansión general de los negocios.

5.3 Hoteles y otras soluciones

Hoteles y otras Soluciones (millones de euros)	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Ingresos	485,6	429,2	13,2%
Costes operativos netos	(319,5)	(283,4)	12,7%
Contribución	166,2	145,8	14,0%
Margen de contribución	34,2%	34,0%	0,3 p.p.

5.3.1 Ingresos de Hoteles y otras soluciones

Hoteles y otras Soluciones (millones de euros)	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Ingresos	250,8	221,7	13,1%	485,6	429,2	13,2%

En el primer semestre de 2024, los ingresos del área de Hoteles y Otras Soluciones alcanzaron los 485,6 millones de euros, un 13,2% superiores a los obtenidos el mismo periodo de 2023. Tanto el área de Hoteles, que genera la mayor parte de los ingresos de este segmento, como Pagos registraron tasas de crecimiento de dos dígitos con respecto al año anterior. Los mayores ingresos en Hoteles se vieron favorecidos por incrementos de ventas en cada uno de los tres principales ámbitos de negocio, gracias a las implementaciones de clientes y el aumento de las transacciones. Los principales factores que contribuyeron al crecimiento de los ingresos en el primer semestre, en comparación con el año anterior, fueron (i) los ingresos generados por Sales & Event Management, Service Optimization y los sistemas de reservas, dentro de Soluciones Tecnológicas para Hoteles, (ii) los ingresos de Medios y Distribución, aupados por el saludable crecimiento de las transacciones en medios y las reservas, y (iii) los ingresos de Business Intelligence, gracias a las implementaciones en nuevos clientes. Por otra parte, los ingresos del área de Pagos registraron un sólido crecimiento orgánico y también recibieron la aportación de los ingresos de Voxel (véase la sección 3.2). Todas las líneas de negocio dentro de Pagos contabilizaron fuertes tasas de crecimiento en el primer semestre del año, en comparación con 2023. En el segundo trimestre de 2024, los ingresos del área de Hoteles y Otras Soluciones fueron un 13,1% superiores a los del mismo periodo de 2023, impulsados por robustos crecimientos tanto en Hoteles como en Pagos, así como por la aportación de ingresos de Voxel.

5.3.2 Contribución de Hoteles y otras soluciones

La contribución de Hoteles y Otras Soluciones creció un 14,0%, hasta 166,2 millones de euros, en el primer semestre de 2024 comparado con el periodo equivalente de 2023. Expresada como porcentaje de los ingresos, esta ascendió al 34,2%, al registrar un crecimiento de 0,3 pp con respecto al primer semestre de 2023. El crecimiento de la contribución se debió al incremento del 13,2% de los ingresos, como se explica en la sección 5.3.1, y al aumento del 12,7% de nuestros costes de explotación netos. El crecimiento de los costes de explotación netos en el primer semestre de 2024, con respecto a el primer semestre de 2023, se debió a (i) un incremento de los costes variables, que se explica fundamentalmente por la expansión de nuestros negocios de medios y distribución y central de reservas, dentro de Hoteles, gracias al crecimiento de los volúmenes, y los buenos resultados de nuestra solución B2B Wallet, dentro de nuestro negocio de Pagos; (ii) un crecimiento de los costes fijos, principalmente a consecuencia de la inversión en I+D destinada a la evolución de nuestra cartera de soluciones para Hoteles y Pagos, así como a incrementos de otras líneas de costes con el fin de sustentar la expansión del negocio tanto de Hoteles como de Pagos y (iii) a la consolidación de Voxel (véase sección 3.2).

5.4 EBITDA

En el primer semestre de 2024, el EBITDA se situó en 1.203,0 millones de euros, cifra que supone un aumento del 15,0% frente al mismo periodo de 2023. El crecimiento del EBITDA se explica por el aumento de las contribuciones de todos nuestros segmentos, como se ha descrito anteriormente, y el aumento del 16,9% de los costes indirectos. El margen de EBITDA fue del 39,4% durante el periodo, 0,6 pp más que en el ejercicio anterior.

Los costes indirectos netos aumentaron un 16,9% en el primer semestre de 2024 con respecto al mismo periodo del año anterior (excluyendo los costes relacionados con operaciones de fusión y adquisición) debido principalmente al incremento de los costes de procesamiento de transacciones y los costes de la nube, como resultado de la expansión de los volúmenes y nuestra migración progresiva a la nube pública y, en menor medida, a unos costes unitarios de personal más elevados a causa del incremento de los salarios en todo el mundo.

6 Cuenta de resultados del Grupo

Con ánimo de facilitar la comparación entre 2024 y 2023, las cifras recogidas en la sección 6 (cuenta de resultados del Grupo) se han ajustado para excluir los efectos no recurrentes relacionados con fusiones y adquisiciones que se describen a continuación: (i) los costes relacionados con la adquisición de Vision-Box y Voxel, por un importe conjunto de 3,1 millones de euros antes de impuestos, o 2,4 millones de euros después de impuestos en el primer semestre de 2024 (2,4 millones antes de impuestos o 2,0 millones después de impuestos en el segundo trimestre) reconocidos en el epígrafe Otros gastos de explotación y que tuvieron como consecuencia una reducción del EBITDA, beneficio del periodo y beneficio ajustado; y (ii) en el primer semestre de 2023, los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos debido principalmente a la resolución favorable de procedimientos abiertos, que afectaron a los gastos financieros netos y el gasto por impuesto, y se tradujeron en un aumento de 22,6 millones de euros tanto en el beneficio del periodo como en el beneficio ajustado, aunque no tuvieron impacto en el EBITDA en el segundo trimestre de 2023. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

Cuenta de resultados (millones de euros) ¹	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Ingresos	1.556,4	1.380,7	12,7%	3.052,6	2.692,1	13,4%
Coste de los ingresos	(382,7)	(359,5)	6,5%	(770,7)	(684,8)	12,6%
Retrib. empleados y gastos asimilados	(552,7)	(485,0)	14,0%	(1.078,9)	(961,2)	12,2%
EBITDA	621,0	536,3	15,8%	1.203,0	1.046,1	15,0%
Dep. y amortización	(172,0)	(156,0)	10,3%	(331,9)	(311,4)	6,6%
Beneficio de Explotación	449,0	380,3	18,1%	871,1	734,7	18,6%
Gasto Financiero neto	(32,4)	(9,3)	245,4%	(52,2)	(23,9)	117,8%
Otros ingresos (gastos)	0,1	2,4	(97,8%)	(0,3)	2,4	n.m.
Benef. antes impuestos	416,7	373,4	11,6%	818,6	713,3	14,8%
Imp. sobre sociedades	(83,5)	(92,4)	(9,6%)	(171,9)	(170,5)	0,8%
Benef. post impuestos	333,3	281,0	18,6%	646,7	542,8	19,2%
Benef / Pérdida inv. Puestas en equivalencia	2,9	(2,7)	n.m.	3,5	(2,1)	n.m.
Beneficio del periodo	336,1	278,3	20,8%	650,1	540,7	20,2%
BPA (€)	0,77	0,62	24,8%	1,49	1,20	24,0%
Beneficio ajustado²	358,9	287,2	25,0%	683,4	560,3	22,0%
BPA ajustado³ (€)	0,82	0,64	29,2%	1,57	1,25	25,8%

¹ Excluidos: (i) los costes relacionados con las adquisiciones de Vision-Box y Voxel, por importe conjunto de 3,1 millones de euros antes de impuestos, o 2,4 millones de euros después de impuestos en el primer semestre de 2024 (2,4 millones antes de

impuestos o 2,0 millones después de impuestos en el segundo trimestre) y (ii) en el primer semestre de 2023, los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos debido principalmente a la resolución favorable de procedimientos abiertos, que afectaron a los gastos financieros netos y los impuestos pagados, que tuvieron como consecuencia un incremento de 22,6 millones de euros tanto en el beneficio como en el beneficio ajustado, si bien no tuvieron impacto en el EBITDA en el segundo trimestre de 2023. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

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

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.

6.1 Ingresos

En el primer semestre de 2024, los ingresos del Grupo se situaron en 3.052,6 millones de euros, un 13,4% más que en el primer trimestre de 2023, gracias a:

- El crecimiento del 10,7% de los ingresos del negocio de Distribución Aérea, como se detalla en la sección 5.1.1.
- El crecimiento del 17,6% de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, como se explica en la sección 5.2.1.
- El crecimiento del 13,2% de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones, como se detalla en la sección 5.3.1.

En el segundo trimestre de 2024, los ingresos del Grupo se incrementaron un 12,7% frente al mismo periodo de 2023, sostenidos por los mayores ingresos en los diferentes segmentos de negocio: crecimientos del 8,8% en los ingresos de Distribución Aérea, del 18,1% en los de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, y del 13,1% en los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones.

Ingresos (millones de euros)	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Ing. Distribución Aérea	741,6	681,6	8,8%	1.506,0	1.360,5	10,7%
Ing. Sol Tec. Ind. Aérea	563,9	477,5	18,1%	1.061,0	902,4	17,6%
Ing. HOS	250,8	221,7	13,1%	485,6	429,2	13,2%
Ingresos totales	1.556,4	1.380,7	12,7%	3.052,6	2.692,1	13,4%

6.2 Costes de explotación del Grupo

6.2.1 Coste de ventas

El coste de ventas incluye fundamentalmente:

- Los incentivos pagados a (i) los distribuidores de viajes por las reservas realizadas a través de nuestras plataformas de distribución aérea y reservas hoteleras, así como por el uso de la solución de pagos Amadeus B2B Wallet y (iii) las comisiones pagadas a distribuidores externos.

- Las comisiones pagadas relacionadas con servicios de publicidad y análisis de datos en el área de Hoteles.
- Gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática.

El coste de los ingresos en el primer semestre de 2024 se situó en 770,7 millones de euros, cifra que supone un aumento del 12,6% frente al mismo periodo de 2023. El crecimiento del coste de los ingresos se debió al aumento de los costes variables en nuestros diferentes segmentos de negocio. En Distribución Aérea, los costes variables se incrementaron en paralelo a la expansión de los volúmenes y otros factores, como la composición del perfil de clientes y países. En Hoteles y Otras Soluciones, el crecimiento de los costes variables se debió principalmente al mayor número de transacciones en Hoteles y a la expansión del negocio de la solución B2B Wallet dentro del área de Pagos. El coste de los ingresos en el segundo trimestre de 2024 subió un 6,5% interanual, un porcentaje menor que en el primer trimestre del año. Esta ralentización del crecimiento intertrimestral se debió en gran medida a efectos no recurrentes o no relacionados con transacciones que puedan sufrir fluctuaciones trimestrales, y que repercutieron negativamente en el crecimiento del coste de los ingresos en el primer trimestre y positivamente en el segundo, con un impacto prácticamente neutro en lo que respecta al crecimiento del primer semestre.

6.2.2 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados y Otros gastos de explotación

En el primer semestre de 2024, las partidas de Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación ascendieron a 1.078,9 millones de euros, un 12,2% más que en los primeros seis meses de 2023. En el segundo trimestre, las partidas de Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación se anotaron un incremento del 14,0%. El crecimiento experimentado en comparación con el año anterior se explica fundamentalmente por (i) el aumento de los recursos, sobre todo en la actividad de desarrollo (la inversión en I+D se elevó un 15,5% en el primer trimestre frente al año anterior), sumado a un aumento del coste unitario de personal derivado de las subidas de los salarios en todo el mundo, y (ii) el incremento de los costes de procesamiento de transacciones y los servicios en la nube debido al crecimiento de los volúmenes y la migración progresiva de nuestras soluciones a la nube pública, y (iii) la consolidación de los resultados de Vision-Box desde el 5 de abril y de Voxel desde el 29 de febrero (véase la sección 3.2).

6.2.3 Gasto por depreciación y amortización

En el primer semestre de 2024, los gastos por depreciación y amortización se situaron en 331,9 millones de euros, cifra que supone un aumento del 6,6%, frente al mismo periodo de 2023. Los gastos ordinarios de depreciación y amortización aumentaron un 6,0% con respecto al año anterior, debido a (i) un mayor gasto por amortización por activos capitalizados desarrollados internamente, así como por (ii) un mayor gasto por depreciación a raíz de la reevaluación de la vida útil de algunos elementos del inmovilizado material en nuestro centro de procesamiento de datos en Erding. Estos

efectos contrarrestaron sobradamente la contracción del gasto por depreciación, causado por la reducción del hardware en nuestro centro de procesamiento de datos de Erding debido a la migración de nuestros sistemas a la nube. En el primer semestre de 2024, las pérdidas por deterioro de inmovilizado ascendieron a 11,3 millones de euros y estuvieron relacionadas con desarrollos para clientes de ferrocarril.

Gasto por depreciación y Amort. (millones de euros)	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Deprec. y amor. ordinaria	(147,4)	(138,5)	6,4%	(294,1)	(277,5)	6,0%
Amort.rel.con asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(13,3)	(17,5)	(24,0%)	(26,5)	(33,8)	(21,7%)
Deterioro de inmovilizado	(11,3)	0,0	n.m.	(11,3)	0,0	n.m.
Deprec. y amortización	(172,0)	(156,0)	10,3%	(331,9)	(311,4)	6,6%

6.3 EBITDA y beneficio de explotación

En el primer semestre de 2024, el EBITDA ascendió a 1.203,0 millones de euros, un 15,0% más que en el mismo periodo del año anterior, debido a (i) un aumento de los ingresos del 13,4%, como se describe en la sección 6.1, (ii) un crecimiento del 12,6% del coste de los ingresos, como se describe en la sección 6.2.1, y (iii) un incremento del 12,2% de las partidas combinadas de Retribuciones a los empleados y Otros gastos de explotación, como se describe en la sección 6.2.2. En el primer semestre de 2024, el beneficio de explotación se elevó a 871,1 millones de euros, un 18,6% más que en el primer semestre de 2023. Este resultado se derivó del crecimiento del EBITDA y de un gasto por depreciación y amortización que fue un 6,6% superior (como se describe en la sección 6.2.3). En el primer semestre de 2024, el margen de EBITDA subió 0,6 pp hasta el 39,4%, mientras que el margen de beneficio de explotación aumentó en 1,2 puntos porcentuales, hasta el 28,5%.

En el segundo trimestre de 2024, el EBITDA creció un 15,8% y el beneficio de explotación se incrementó un 18,1%. El margen de EBITDA aumentó 1,1 pp y el margen de beneficio de explotación subió 1,3 pp.

Benef. de Explotación-EBITDA (€ millones)	Abr-Jun 2024 ¹	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024 ¹	Ene-Jun 2023	Variación
Beneficio de explotación	449,0	380,3	18,1%	871,1	734,7	18,6%
Margen Benef. de explotación (%)	28,9%	27,5%	1,3 p.p.	28,5%	27,3%	1,2 p.p.
Gasto de D&A	172,0	156,0	10,3%	331,9	311,4	6,6%
EBITDA	621,0	536,3	15,8%	1.203,0	1.046,1	15,0%
Margen de EBITDA (%)	39,9%	38,8%	1,1 p.p.	39,4%	38,9%	0,6 p.p.

¹ Excluidos los costes relacionados con la adquisición de Vision-Box y Voxel, por un importe conjunto de 3,1 millones de euros, en el primer semestre de 2024 (2,4 millones de euros en el segundo trimestre) Véase la sección 3.3 para obtener más información.

6.4 Gasto financiero neto

En el primer semestre de 2024, los gastos financieros netos ascendieron a 52,2 millones de euros, cifra que supone un aumento de 28,2 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2023. Este incremento se debió principalmente a (i) unas diferencias negativas de cambio no operativas de 5,9 millones de euros (frente a unas diferencias positivas de cambio de 5,1 millones de euros en el primer semestre de 2023), (ii) un incremento de los gastos por intereses de 8,3 millones de euros, un 19,6%, como consecuencia del mayor coste medio de la deuda, efecto compensado parcialmente por el descenso de la deuda bruta media a lo largo del periodo, y (iii) un descenso de 7,8 millones de euros, o un 43,3%, de los ingresos por intereses.

En el segundo trimestre de 2024, los gastos financieros netos ascendieron a 32,4 millones de euros, cifra que supone un aumento de 23,0 millones de euros frente al mismo periodo de 2023. Este incremento se debió principalmente a (i) unas diferencias negativas de cambio no operativas de 5,2 millones de euros (frente a unas diferencias positivas de cambio de 3,1 millones de euros en el segundo trimestre de 2023), (ii) un incremento de los gastos por intereses de 7,2 millones de euros, un 35,6%, como consecuencia del mayor coste medio de la deuda y la deuda bruta, y (iii) un descenso del 50,1% de los ingresos por intereses.

Gasto financiero neto (millones de euros)	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023 ¹	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023 ¹	Variación
Gastos por intereses	(27,3)	(20,1)	35,6%	(50,9)	(42,5)	19,6%
Ingresos por intereses	5,1	10,2	(50,1%)	10,2	18,0	(43,3%)
Otros ingresos/ (gastos) financieros	(4,9)	(2,5)	90,1%	(5,6)	(4,5)	23,6%
Diferencias positivas / (negativas) de cambio	(5,2)	3,1	n.m.	(5,9)	5,1	n.m.
Gasto Financiero Neto	(32,4)	(9,3)	245,4%	(52,2)	(23,9)	117,8%

¹ Excluyendo el efecto de los movimientos en las provisiones para impuestos, que aumentaron los gastos financieros netos en 6,6 millones de euros en el segundo trimestre y el primer semestre de 2023. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

6.5 Gasto por impuestos

En el primer semestre de 2024, el gasto por impuestos se situó en 171,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,8% frente al mismo periodo de 2023, debido al crecimiento de los resultados sujetos a tributación en combinación con un menor tipo impositivo en comparación con el mismo periodo del año anterior. El tipo impositivo del primer semestre de 2024 fue del 21,0%, 0,2 pp más que el 21,2% comunicado en el ejercicio 2023 (excluyendo efectos no recurrentes; para ampliar la información, véase el Informe de resultados de 2023) y 2,9 pp menos que el tipo impositivo del primer semestre de 2023.

6.6 Beneficio del periodo y BPA. Beneficio ajustado y BPA ajustado

6.6.1 Beneficio y Beneficio ajustado

En el primer semestre de 2024, el beneficio ascendió a 650,1 millones de euros, cifra que supone un aumento del 20,2%, frente al mismo periodo de 2023. Por su parte, el beneficio ajustado ascendió a 683,4 millones de euros, un 22,0% más que en el primer semestre de 2023. En el segundo trimestre, tanto el beneficio como el beneficio ajustado mejoraron respecto al mismo trimestre de 2023, en un 20,8% y un 25,0%, respectivamente.

Beneficio-Benef. Ajustado (millones de euros)	Abr-Jun 2024 ¹	Abr-Jun 2023 ¹	Variación	Ene-Jun 2024 ¹	Ene-Jun 2023 ¹	Variación
Beneficio	336,1	278,3	20,8%	650,1	540,7	20,2%
Ajustes						
Amortización PPA ²	9,8	13,1	(25,3%)	19,5	25,4	(23,1%)
Deterioro del Inmovilizado ²	8,9	0,0	n.m.	8,9	0,0	n.m.
Dif. Positivas/ (neg). de cambio no-operativas ²	4,2	(2,4)	n.m.	4,7	(3,9)	n.m.
Otros ingresos / (gastos) no operativo ²	0,0	(1,8)	n.m.	0,3	(1,9)	n.m.
Beneficio Ajustado	358,9	287,2	25,0%	683,4	560,3	22,0%

¹Excluidos: (i) los costes relacionados con la adquisición de Vision-Box y Voxel, por un importe conjunto de 2,4 millones de euros después de impuestos en el primer semestre de 2024 (2,0 millones después de impuestos en el segundo trimestre) y (ii) en el primer semestre de 2023, los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos debido principalmente a la resolución favorable de procedimientos abiertos, que tuvieron como consecuencia un incremento de 22,6 millones de euros tanto en el beneficio como en el beneficio ajustado, si bien no tuvieron impacto en el EBITDA en el segundo trimestre de 2023. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

²Impacto después de impuestos de (i) los efectos contables derivados de los ejercicios de asignación de precios de adquisición y las pérdidas por deterioro, (ii) las diferencias positivas (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otros ingresos (gastos) no operativos.

6.6.2 Beneficio por acción (BPA)

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios) y el BPA ajustado, basado en el beneficio ajustado (como se define en el punto 6.6.1) atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios). En el primer semestre de 2024, el BPA fue de 1,49 euros y el BPA ajustado ascendió a 1,57 euros, un 24,0% y un 25,8% más que en el mismo periodo de 2023, respectivamente. En el segundo trimestre, el BPA y el BPA ajustado subieron un 24,8% y un 29,2%, respectivamente, con respecto al periodo equivalente de 2023.

Beneficio por acción	Abr-Jun 2024 ¹	Abr-Jun 2023 ¹	Variación	Ene-Jun 2024 ¹	Ene-Jun 2023 ¹	Variación
N. medio ponderado de acc. Emitidas (m)	450,5	450,5	0,0%	450,5	450,5	0,0%
N. medio ponderado acc. Autocarera (m)	(15,1)	(0,5)	n.m.	(14,2)	(0,5)	n.m.
N. medio ponderado acc. En circulación (m)	435,4	450,0	(3,2%)	436,3	450,0	(3,0%)
BPA (€) ²	0,77	0,62	24,8%	1,49	1,20	24,0%
BPA ajustado (€) ³	0,82	0,64	29,2%	1,57	1,25	25,8%
N. medio ponderado de acc. Dilusivas ⁴	451,1	465,4	(3,1%)	452,1	465,3	(2,8%)
Benef. (pérdida) dilusiva / acción (€) ²	0,75	0,60	24,5%	1,45	1,17	23,6%
Benef. (pérdida) ajustado / acc.dilusiva(€) ³	0,80	0,62	28,8%	1,52	1,21	25,4%

MP: Media ponderada

¹Excluidos: (i) los costes relacionados con las adquisiciones de Vision-Box y Voxel, por importe conjunto de 2,4 millones de euros después de impuestos en el primer semestre de 2024 (2,0 millones después de impuestos en el segundo trimestre) y (ii) en el primer semestre de 2023, los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos debido principalmente a la resolución favorable de procedimientos abiertos, que tuvieron como consecuencia un incremento de 22,6 millones de euros tanto en el beneficio como en el beneficio ajustado, si bien no tuvieron impacto en el EBITDA en el segundo trimestre de 2023. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

² BPA y BPA diluido (efecto de dilución relacionado con la conversión potencial de los bonos convertibles en acciones ordinarias) correspondiente al beneficio atribuible a la sociedad dominante. El BPA se calcula sobre la base del número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

³ BPA ajustado y BPA ajustado diluido (efecto de dilución relacionado con la conversión potencial de los bonos convertibles en acciones ordinarias) correspondiente al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. El BPA ajustado se calcula sobre la base del número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

⁴Incorpora el efecto de dilución relacionado con el potencial canje de los bonos convertibles en acciones ordinarias.

7 Otra información financiera

7.1 Estado de posición financiera consolidado (resumido)

Estado de posición financiera consolidado (millones de euros)	Jun 30, 2024	Dic 31, 2023	Variación
Fondo de comercio	4.183,3	3.710,8	472,5
Activos Intangibles	4.033,0	3.910,1	122,9
Inmovilizado material	161,0	198,0	(37,0)
Otros activos no-corrientes	611,5	577,3	34,2
Activos no corrientes	8.988,8	8.396,2	592,6
Tesorería y otros activos equivalentes	961,8	1.038,0	(76,2)
Resto de activos corrientes ¹	1.592,7	1.361,2	231,5
Activos corrientes	2.554,5	2.399,2	155,3
Total Activo	11.543,3	10.795,4	747,9
Patrimonio Neto	4.537,0	4.482,5	54,5
Deuda no corriente	2.613,6	2.739,7	(126,1)
Otros pasivos no corrientes	1.083,3	1.079,5	3,8
Pasivos no corrientes	3.696,9	3.819,2	(122,3)
Deuda corriente	1.119,9	568,8	551,1
Resto de pasivos corrientes	2.189,5	1.924,9	264,9
Pasivos corrientes	3.309,4	2.493,7	815,7
Total Pasivo y Patrimonio Neto	11.543,3	10.795,4	747,9
Deuda financiera Neta (según EE. FF.)¹	2.746,4	2.270,5	475,9

¹El resto de activos corrientes comprende inversiones a corto plazo (y ajustes aplicados al valor razonable de los contratos de cobertura vinculados a dichas inversiones) por valor de 25,3 millones de euros a 30 de junio de 2024 (no había saldos pendientes a 31 de diciembre de 2023), que fueron incluidos en la deuda financiera neta en los estados financieros, ya que se consideran activos equivalentes al efectivo de acuerdo con la definición contenida en nuestros contratos de financiación.

Conciliación con la deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación

Millones de euros	Jun 30, 2024	Dic 31, 2023	Variación
Deuda financiera neta (según EE. FF.)	2.746,4	2.270,5	475,9
Pasivos por arrendamientos operativos	(144,3)	(123,9)	(20,4)
Intereses a pagar	(55,4)	(24,6)	(30,8)
Bonos convertibles	40,1	10,7	29,4
Comisiones financieras diferidas	7,8	7,9	(0,1)
Deuda finan. neta (según contr. de financiación)	2.594,7	2.140,6	454,1

En virtud de las condiciones de los contratos de financiación, la deuda financiera (i) no incluye la deuda vinculada a activos bajo arrendamiento operativo (como se definen en la anterior norma contable NIC 17 sobre arrendamientos y ahora se consideran pasivos por arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16, y que forman parte de la deuda financiera en el estado de posición financiera) por importe de 144,3 millones de euros a 30 de junio de 2024; (ii) no incluye los intereses devengados a pagar (55,4 millones de euros a 30 de junio de 2024) que se contabilizan como deuda financiera en nuestros estados financieros; (iii) incluye la parte de la emisión de bonos convertibles que se contabiliza como instrumentos de patrimonio en nuestros estados financieros (40,1 millones de euros); y (iv) 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 (7,8 millones de euros a 30 de junio de 2024).

7.1.1 Endeudamiento financiero

Endeudamiento ¹ (millones de euros)	Jun 30, 2024	Dic 31, 2023	Variación
Bonos a largo plazo	2.000,0	1.500,0	500,0
Bonos a corto plazo	0,0	500,0	(500,0)
Bono Convertible	750,0	750,0	0,0
Préstamos Banco Europeo de Inversión	450,0	350,0	100,0
Papel Comercial Europeo	301,0	0,0	301,0
Pasivos por arrendamiento financiero	69,4	74,2	(4,7)
Otras deudas con instituciones financieras	11,4	4,5	6,9
Deuda Financiera	3.581,8	3.178,6	403,2
Tesorería y otros activos equivalentes	(961,8)	(1.038,0)	76,2
Otros activos financieros a corto plazo ²	(25,3)	0,0	(25,3)
Deuda Financiera Neta	2.594,7	2.140,6	454,1
Deuda financiera neta / LTM EBITDA	1,15x	1,02x	

¹Según la definición de nuestros contratos de financiación.

² Inversiones a corto plazo (y ajustes aplicados al valor razonable de los contratos de cobertura vinculados a dichas inversiones) que se consideran activos equivalentes al efectivo de acuerdo con la definición contenida en nuestros contratos de financiación.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.594,7 millones de euros a 30 de junio de 2024 (1,15 veces el EBITDA de los últimos doce meses). La deuda financiera neta aumentó 454,1 millones de euros en los seis primeros meses del año con respecto al 31 de diciembre de 2023, debido principalmente a (i) la adquisición de acciones propias, por un importe total de 353,8 millones de euros, en el marco del programa de recompra de acciones anunciado el 6 de noviembre de 2023 (la inversión máxima en virtud del programa, 556,7 millones de euros, se alcanzó el 26 de febrero; véase la sección 8.2.2, y en mayo de 2024 (9,5 millones de euros de inversión en el marco del programa, véase la sección 8.2.2); (ii) el pago de un dividendo bruto a cuenta con cargo al beneficio de 2023, por un importe total de 193,4 millones de euros (véase la sección 8.2.1); y (iii) la adquisición de Vision-Box y Voxel (véase la sección 3.2). Estos efectos se compensaron en parte con una generación de flujo de efectivo de 530,3 millones de euros durante el semestre.

El 14 de marzo de 2024, Amadeus realizó una emisión de bonos a cinco años (vencimiento el 21 de marzo de 2029) por importe de 500 millones de euros y un tipo de interés fijo del 3,5%.

En mayo de 2024, Amadeus amortizó bonos por valor de 500 millones de euros, que habían alcanzado la fecha de vencimiento.

El 19 de junio de 2023, el Banco Europeo de Inversiones concedió a Amadeus un crédito sénior sin garantizar de 250 millones de euros, con diferentes vencimientos (entre cuatro y doce años), dependiendo de su amortización, a elección de Amadeus. Los fondos obtenidos con este préstamo se destinarán a financiar la inversión en I+D. Este préstamo puede desembolsarse hasta en cinco tramos, a un tipo de interés fijo o variable, a elección de Amadeus. A 30 de junio de 2024, se había dispuesto íntegramente de esta financiación (a 31 de diciembre de 2023 se había dispuesto de 150,0 millones de euros).

Durante los seis primeros meses de 2024, Amadeus hizo uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP) por un importe neto de 301,0 millones de euros.

El 27 de abril de 2018, Amadeus formalizó una línea de crédito renovable en euros por valor de 1.000 millones, con vencimiento en abril de 2025, para satisfacer necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general. El 17 de enero de 2023, el vencimiento se amplió hasta enero de 2028 (más dos prórrogas anuales al vencimiento, sujeto a la aprobación de las entidades financiadoras) y, el 16 de noviembre de 2023, el vencimiento se volvió a ampliar hasta enero de 2029. A 30 de junio de 2024, no se había realizado ninguna disposición de esta línea de crédito.

El 3 de abril de 2020, Amadeus ejecutó una emisión de obligaciones convertibles de 750 millones de euros. Cada obligación tiene un valor nominal de 100.000 euros, paga

un cupón del 1,5% anual y se amortiza a la par el 9 de abril de 2025 (salvo que sea anteriormente convertida, amortizada o recomprada y cancelada). El precio inicial de conversión de los bonos en acciones se fijó en 54,60 euros. Una vez ajustado el importe a los dividendos repartidos, el precio de conversión era a 30 de junio de 2024 de 52,94 euros. Amadeus tiene la opción de reembolsar en cualquier momento todos los bonos en circulación en efectivo a su valor nominal más el interés devengado (a) si el valor de paridad de un bono de importe nominal de 100.000 euros en un periodo de tiempo específico excediera 130.000 euros, o (b) si un porcentaje igual o superior al 80% del importe nominal total de los bonos inicialmente emitidos hubiese sido anteriormente convertido y/o amortizado y cancelado.

A 30 de junio de 2024, el 93% de nuestra deuda que devenga intereses estaba sujeta a tipos de interés fijos.

7.2 Flujo de caja del Grupo

Flujo de Caja (€millones)	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
EBITDA	618,6	536,3	15,3%	1.200,0	1.046,1	14,7%
Cambio en el capital circulante	(116,0)	(80,4)	44,4%	(188,1)	(161,0)	16,8%
Inversión en inmovilizado ¹	(163,6)	(158,6)	3,2%	(322,3)	(307,1)	4,9%
Impuestos	(114,2)	(64,2)	77,9%	(128,5)	(69,3)	85,5%
Intereses (pagados/ cobrados)	(30,5)	(21,2)	43,6%	(30,8)	(23,7)	29,6%
Flujo de Caja Libre ¹	194,2	211,9	(8,3%)	530,3	485,0	9,4%
Flujo de caja libre excl. el cobro de impuesto de 2T'23 ¹	194,2	169,1	14,8%	530,3	442,2	19,9%
Flujos de efectivo de fusiones y adquisiciones	(314,2)	(6,2)	n.m.	(420,8)	(6,2)	n.m.
Flujos de efectivo no operativos	6,0	(5,4)	n.m.	8,0	(8,4)	n.m.
Pago de deuda	(412,9)	(11,9)	n.m.	376,5	(773,7)	n.m.
Pagos a accionistas	(9,5)	(32,5)	(70,6%)	(547,2)	(32,5)	n.m.
Flujos finan. Corto plazo ²	(25,0)	87,2	n.m.	(25,0)	366,2	n.m.
Variación de tesorería	(561,4)	243,2	n.m.	(78,2)	30,4	n.m.
Tesorería y otros activos equivalentes netos³						
Saldo inicial	1.520,4	1.220,6	24,6%	1.037,2	1.433,4	(27,6%)
Saldo final	959,0	1.463,8	(34,5%)	959,0	1.463,8	(34,5%)

¹ El flujo de efectivo disponible aumentó un 14,8% en el segundo trimestre de 2024 y un 19,9% en el primer semestre, excluido el cobro de una resolución favorable de procedimientos tributarios abiertos de 42,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2023 (véase la sección 3.3 para obtener más información). A partir del 1 de enero de 2024, la inversión en inmovilizado se

presenta neta de fondos procedentes de ventas de activos. Para facilitar la comparación con el año anterior, las cifras de 2023 se han reexpresado en consecuencia. A consecuencia de esta reexpresión, la inversión en inmovilizado del primer semestre de 2023 se ha reducido y tanto el flujo de efectivo disponible como las salidas de efectivo por partidas no de explotación han aumentado 2,6 millones de euros (2,0 millones de euros en el segundo trimestre de 2023), sin impacto en la variación de tesorería.

² Relacionado principalmente con las inversiones a corto plazo.

³ Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

En el segundo trimestre y en el primer semestre de 2024, el flujo de efectivo disponible del Grupo Amadeus ascendió a 194,2 millones de euros y a 530,3 millones, respectivamente.

El flujo de efectivo disponible en el segundo trimestre de 2023 se vio afectado por un cobro no recurrente de 42,8 millones de euros procedente de las autoridades tributarias de la India, (de los cuales, 38,8 millones de euros afectaron a las variaciones en el capital circulante y 4,0 millones de euros a los intereses pagados y recibidos) (más información en la sección 3.3). Excluido este cobro en el flujo de caja libre de 2023, el flujo de efectivo disponible aumentó un 14,8% en el segundo trimestre y un 19,9% en el primer semestre de 2024, con respecto al año anterior.

7.2.1 Variaciones en el capital circulante

En el primer semestre de 2024, las variaciones en el capital circulante supusieron una salida de efectivo de 188,1 millones de euros, un 16,8% más que en el primer semestre de 2023. Las variaciones en el capital circulante en el primer semestre de 2023 recibieron un impacto positivo derivado de un cobro no recurrente de 38,8 millones de euros procedente de las autoridades tributarias de la India (véase la sección 3.3). Excluido este efecto de la base de comparación de 2023, las variaciones en el capital circulante en el primer semestre de 2024 fueron un 4,3% inferiores a las del primer semestre de 2023. Las variaciones en el capital circulante del primer semestre de 2024 se debieron principalmente a diferencias temporales en los cobros y pagos, frente a los ingresos y gastos contabilizados, lo que incluye, entre otros factores, pagos relativos al personal generados en 2023 y abonados en el segundo trimestre de 2024, según el calendario previsto, así como los costes relativos a nuestro proyecto de migración a la nube que se difieren en el balance y los pagos anticipados a proveedores.

En el segundo trimestre de 2024, las variaciones en el capital circulante supusieron una salida de 116,0 millones de euros, debido principalmente a las diferencias temporales en los cobros y pagos, frente a los ingresos y gastos contabilizados, lo que incluye, entre otros factores, los pagos relativos al personal, generados en 2023 y abonados en el segundo trimestre de 2024.

7.2.2 Inversiones en inmovilizado. Gastos de investigación y desarrollo

Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura a continuación detalla la inversión en inmovilizado, tanto en relación con el inmovilizado material como con el intangible. 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. 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.

Inversión en inmovilizado (millones de euros)	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Inversión en act. intangibles	171,0	149,5	14,3%	317,1	289,3	9,6%
Inversión en inmov. material	(7,4)	9,0	n.m.	5,2	17,8	(70,9%)
Inversión en inmovilizado	163,6	158,6	3,2%	322,2	307,1	4,9%
Como % de ingresos	10,5%	11,5%	(1,0pp.)	10,6%	11,4%	(0,9pp.)

Nota: A partir del 1 de enero de 2024, la inversión en inmovilizado se presenta neta de fondos procedentes de ventas de activos. Para facilitar la comparación con el año anterior, las cifras de 2023 se han reexpresado en consecuencia. A consecuencia de esta reexpresión, la inversión en inmovilizado del primer semestre de 2023 se ha reducido en 2,6 millones de euros (2,0 millones en el segundo trimestre de 2023).

La inversión en inmovilizado en el primer semestre de 2024 se incrementó en 15,1 millones de euros, un 4,9%, frente al mismo periodo de 2023.

- Las inversiones en inmovilizado intangible crecieron un 9,6%, hasta 27,7 millones de euros, principalmente a causa de unas mayores capitalizaciones por desarrollo de software, derivadas de un aumento del 15,5% de la inversión en I+D.
- La inversión en inmovilizado material bajó en 12,6 millones de euros durante el semestre con respecto al año anterior, debido al cobro de 17,4 millones de euros procedente de una operación de venta y posterior alquiler al vendedor (*sale and lease back*) del centro de procesamiento de datos de Amadeus en Erding. Excluido dicho cobro, la evolución de la inversión en inmovilizado material se debió principalmente a inversiones en nuevas oficinas y reformas, así como en equipos informáticos.

Inversión I+D

Inversión I+D (millones de euros)	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	Variación	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	Variación
Inversión I+D	337,6	276,1	22,3%	632,9	548,1	15,5%
Como % de ingresos	21,7%	20,0%	1,7 p.p.	20,7%	20,4%	0,4 p.p.

La inversión en I+D se situó en 632,9 millones de euros en el primer semestre de 2024, lo que supone un incremento del 15,5% respecto al año anterior. La inversión en I+D se centró en:

- La evolución y ampliación de nuestra cartera para aerolíneas, como Amadeus Nevio, una plataforma de venta centrada en el viajero que ofrece funciones de venta de última generación a las aerolíneas.

- La evolución de nuestra plataforma para hoteles con el fin de integrar nuestra oferta, así como mejoras en nuestras soluciones para el sector hotelero.
- La mejora de nuestras soluciones para distribuidores de viajes y empresas, para ofrecer una integración completa de extremo a extremo de los contenidos mediante conectividad NDC, y para aeropuertos, así como de nuestra cartera de soluciones para pagos.
- Nuestra transición hacia los servicios en la nube, la aplicación de la inteligencia artificial y el aprendizaje automático a nuestra cartera de productos y nuestro programa de innovación conjunta con Microsoft.
- Desarrollos relacionados con servicios de consultoría y personalizados prestados a nuestros clientes.
- Esfuerzos relacionados con implantaciones en clientes en nuestros distintos negocios, entre otros: (i) soluciones en toda nuestra cartera de Hoteles para nuestros clientes hoteleros, como Marriott con ACRS, (ii) dentro de soluciones tecnológicas para aerolíneas, contrataciones de soluciones PSS y Nevio, y nuevas contrataciones en toda nuestra cartera de soluciones derivadas de la actividad de venta incremental, (iii) tecnologías de distribución de producto en formato NDC para nuestros clientes en los segmentos de aerolíneas y distribuidores de viajes, y (iv) ampliación de nuestras bases de clientes en nuestros negocios de soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos, así como nuestras soluciones para empresas.

7.2.3 Devoluciones (pagos) de impuestos

En el primer semestre de 2024, los impuestos pagados ascendieron a 128,5 millones de euros, un 85,5% más que en el mismo periodo de 2023. Esto se debió principalmente a (i) un aumento de los impuestos pagados por anticipado, por los mejores resultados de 2024 frente a 2023, y (ii) la ausencia de devoluciones en el periodo por impuestos abonados en años anteriores, frente a las devoluciones recibidas en el primer semestre de 2023 en relación con impuestos de años anteriores.

7.2.4 Intereses pagados/cobrados

En el primer semestre de 2024, los intereses y las comisiones financieras abonadas se situaron en 30,8 millones de euros, cifra que supone un incremento del 29,6% frente al mismo periodo de 2023. Los pagos por intereses y comisiones financieras del primer semestre de 2023 incluyeron el cobro de una resolución favorable no recurrente de procedimientos tributarios abiertos por 4,0 millones de euros (véase la sección 3.3). Excluido este efecto de la base de comparación de 2023, los pagos por intereses y comisiones financieras subieron en el primer semestre de 2024 un 10,9%, o 3,0 millones de euros con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al mayor coste medio de la deuda.

8 Información para inversores

8.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 30 de junio de 2024, el capital suscrito de Amadeus era de 4.504.992,05 euros, representados por 450.499.205 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 30 de junio de 2024 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% participación
Acciones en circulación	435.565.125	96,68%
Acciones propias ¹	14.847.983	3,30%
Miembros del Consejo de Administración	86.097	0,02%
Total	450.499.205	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.

8.2 Remuneración a los accionistas

8.2.1 Pago de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2024 aprobó el reparto de un dividendo íntegro anual de 1,24 euros por acción, cifra que representa un 50% del beneficio consolidado del ejercicio 2023. De acuerdo con esto, la propuesta de aplicación de los resultados de 2023 que se describe en los estados financieros auditados del ejercicio 2023 establece el reparto de un total de 558,6 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2023. El 18 de enero de 2024, se abonó un dividendo a cuenta de 0,44 euros por acción, o un total de 193,4 millones de euros, y el 4 de julio de 2024 se pagó un dividendo complementario de 0,80 euros, desembolsándose 348,5 millones de euros en total.

8.2.2 Programas de recompra de acciones

El 6 de noviembre de 2023, Amadeus puso en marcha un programa de recompra de acciones con el fin de atender la conversión al vencimiento o el reembolso anticipado de bonos convertibles, a elección de Amadeus. La inversión máxima en el marco de este programa fue de 625,3 millones de euros, con un tope de 8.807.000 acciones (1,955% del capital social de Amadeus), a una cotización máxima de 71 euros.

El 26 de febrero de 2024, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró

8.807.000 acciones (representativas del 1,955% del capital social de Amadeus) por un importe total de 556,7 millones de euros.

El 15 de mayo de 2024, Amadeus puso en marcha un programa de compra de acciones con una inversión máxima de 10,2 millones de euros y un tope de 146.000 acciones (0,032% del capital social). El programa de recompra de acciones se lleva a cabo para atender los programas de remuneración en acciones de su filial francesa íntegramente participada Amadeus sas, para el ejercicio 2024. El 20 de mayo de 2024, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del cual, Amadeus compró 146.000 acciones (representativas del 0,032% del capital social de Amadeus) por un importe total de 9,5 millones de euros.

8.3 Indicadores principales de mercado

Indicadores principales de mercado (a 30 de junio de 2024)

Número de acciones cotizadas (número de acciones)	450.499.205
Cotización a 31 de diciembre de 2024 (en €)	62,14
Cotización máxima: ene – jun 2024(en €) (5 de junio de 2024)	68,14
Cotización mínima: ene - jun 2024 (en €) (29 de febrero de 2024)	54,38
Capitalización bursátil a 30 de junio de 2024 (en millones de euros)	27.994,0
Cotización media ponderada: 2023 (en €) ¹	61,80
Volumen medio diario de 2024: (número de acciones)	790.209,0

¹Excluyendo operaciones cruzadas

9 Anexo

9.1 Glosario

- ACRS: siglas en inglés de Amadeus Central Reservation System
- IA: siglas de Inteligencia Artificial
- B2B: siglas en inglés de Business to business (de negocio a negocio)
- D&A: siglas en inglés de depreciación y amortización
- BPA: siglas de beneficio por acción
- NIIF: siglas de Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: siglas en inglés de empresa conjunta
- LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses
- M&A: siglas en inglés de mergers and acquisitions (fusiones y adquisiciones)
- NDC: siglas en inglés de New Distribution Capability. NDC es un programa lanzado por IATA y apoyado por el sector de los viajes para el desarrollo y adopción de un nuevo estándar de transmisión de datos basado en XML.
- n.m.: siglas en inglés de no aplica
- PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan, como mínimo, los módulos Reservation e Inventory de las soluciones Altéa de Amadeus o New Skies de Navitaire.
- pp: siglas de puntos porcentuales
- PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- PP&E: siglas en inglés de Property, Plant and Equipment (propiedades, planta y equipo)
- PSS: siglas en inglés de Passenger Services System
- I+D: siglas de Investigación y Desarrollo

9.2 Descripción de productos

Cartera de productos para aerolíneas

- Amadeus Altéa Departure Control: es uno de los módulos de la solución Altéa PSS (véase a continuación) que aporta un elevado nivel de automatización a los procesos clave en los aeropuertos, desde la facturación de clientes hasta la salida de vuelos.
- Amadeus Altéa NDC: es una solución certificada por la IATA que permite a las aerolíneas distribuir ofertas avanzadas de comercialización a través de terceros.
- Amadeus Altéa Passenger Service System (PSS): es una solución completa de gestión de pasajeros que ofrece funciones completas de reserva, inventario y control de salidas, por lo que ofrece una solución única e integrada.
- Amadeus Anytime Merchandizing: mejora las capacidades de comercialización de las aerolíneas y permite la distribución de ofertas personalizadas a agencias de viajes y viajeros.
- Amadeus Loyalty: emplea datos relevantes procedentes de múltiples fuentes para mejorar la experiencia del cliente y reforzar su lealtad.
- Amadeus Network Revenue Management: aumenta las ventas de las aerolíneas al permitirles tomar decisiones informadas sobre precios y disponibilidad, sobre todo a la hora de desarrollar rutas mediante la conexión de aeropuertos principales, códigos compartidos o alianzas.
- Amadeus Reference Experience: es una interfaz de usuario personalizable que permite a las aerolíneas modelar la experiencia en Internet de sus clientes en los canales directos de las aerolíneas.
- Amadeus Segment Revenue Flex: es una aplicación web que recibe información del sistema de reservas de la aerolínea (PSS) y de las tarifas competitivas de los proveedores, permitiendo a la aerolínea tomar decisiones informadas y generar más ingresos.
- Amadeus Travel Ready: digitaliza y verifica documentación identificativa como pasaportes, visados, documentos de identidad y documentación sanitaria en todas las etapas del viaje, eliminando tensiones innecesarias derivadas de la manipulación física y las colas asociadas a lo largo del trayecto.
- Amadeus Traveler DNA (anteriormente, Amadeus Customer Experience): ofrece una panorámica completa del viajero, incluidos sus hábitos pasados, sus preferencias o su valor como cliente, permitiendo así a la aerolínea brindar ofertas personalizadas para forjar una relación más cercana con él.

Cartera de productos para aeropuertos

-
- Amadeus Airport Cloud Use Service (ACUS): es una solución *cloud* que permite instalar y acceder a los sistemas de procesamiento de pasajeros de las aerolíneas

en cualquier lugar de la forma deseada (tanto dentro como fuera de la terminal aeroportuaria).

- Amadeus Airport Link: ofrece un abanico de conexiones aeroportuarias que capacitan la conexión de manera sencilla y rentable.
- Airport Operational Database (AODB): es un registro inteligente para alojar, gestionar y difundir información compleja relativa a los vuelos para mejorar los procesos de toma de decisiones de elevada relevancia en la totalidad del entorno aeroportuario.
- Amadeus Airport Passenger Services Solutions: es una cartera de soluciones diseñada para una gestión óptima del flujo de pasajeros del aeropuerto.
- Amadeus Baggage Reconciliation System (BRS): solución que consolida datos en tiempo real sobre pasajeros, vuelos y equipajes desde la facturación hasta la salida del vuelo, lo que permite a los clientes ofrecer un proceso de facturación más rápido y reducir los extravíos de equipajes gracias a una conciliación del 100%.
- Amadeus DCS for Ground handlers: permite a las empresas de *handling* gestionar la facturación y el embarque de todos sus clientes de líneas aéreas a través de un único sistema, en lugar de tener varias conexiones.
- Amadeus Resource Management System: brinda a los aeropuertos una panorámica completa sobre sus recursos fijos, permitiendo así un uso óptimo de las infraestructuras existentes para maximizar la rentabilidad y el valor de los recursos.
- Digital Display System: muestra información concreta sobre el aeropuerto, mensajes publicitarios y contenido de vídeo en todo el sistema de visualización digital del aeropuerto.
- Auto Bag Drop: es un sistema *online* de facturación de equipaje en autoservicio que permite a los viajeros gestionar su equipaje de forma más ágil y cómoda sin tener que recurrir al personal del aeropuerto.

Cartera para empresas

- Amadeus Cytric Travel permite a los viajeros localizar y reservar todo el contenido de viaje necesario: vuelos, hoteles, trenes y transporte terrestre a través de una única plataforma de uso sencillo, al tiempo que garantiza el cumplimiento de las políticas.
- Cytric Easy: permite planificar y reservar viajes de empresa y gestionar gastos de forma fácil y eficiente sin salir de Microsoft Teams.

Cartera de productos para hoteles

- Agency360: a partir de una única fuente, los hoteleros pueden recopilar datos del 100% del historial de reservas de 12 meses y de las reservas prospectivas realizadas por las agencias de viajes en los principales proveedores de sistemas de distribución mundial de reservas (GDS), así como de los alquileres vacacionales de su mercado. En 2020, añadimos la opción de poder visualizar qué empresas estaban reservando a través de agencias de viajes.

- Amadeus Central Reservations System: es una solución concebida para la nube que forma la base de Amadeus Hospitality Platform y que dota a las empresas hoteleras de la capacidad de gestionar y controlar desde una única vista la información de negocio crítica de un hotel.
- Delphi (anteriormente Amadeus Sales & Catering): ayuda a los equipos hoteleros de todos los tamaños y niveles de servicio en todo el mundo a aumentar el negocio de grupos vendiendo, organizando y gestionando eventos de forma eficiente.
- HotSOS: es una solución de optimización de servicio que permite a los establecimientos hoteleros mejorar los flujos de trabajo con cuadros de instrumentos en tiempo real, programaciones de pedidos de equipos y mantenimiento preventivo e inspecciones escalables para garantizar que los trabajos se ejecutan conforme a los estándares del hotel.
- HotSOS Housekeeping ayuda a los hoteles a ofrecer una experiencia mejorada a los huéspedes. Es una solución en la nube diseñada específicamente para ayudar a los servicios de limpieza a optimizar los flujos de trabajo y reducir los tiempos de respuesta.

Cartera de pagos

- Xchange Payment Platform: una plataforma que ayuda a las aerolíneas a gestionar cobros y pagos de forma eficaz y rentable en todo el mundo y a través de todos los canales.
- Amadeus B2B Wallet: es una solución de pagos multidivisa que ayuda a las agencias de viajes a pagar a todos sus proveedores mediante tarjetas de crédito virtuales en combinación con emisores de tarjetas, que ofrece una cobertura global.

Cartera para distribuidores de viajes

- Amadeus Hey! es un asistente de viajes virtual todo en uno que permite a las agencias de viajes diseñar mejores experiencias de viaje proporcionando información y servicios contextualizados a lo largo del recorrido en cualquier punto de contacto.
- Amadeus Travel Platform: ofrece a las agencias de viajes una amplia gama de contenido de viajes en todo el mundo —como vuelos, alojamiento, trenes, movilidad, seguros y servicios de destino— en una plataforma de viajes abierta y única.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Cristina Fernández

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

Buzón de RI

ir@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.