

An aerial photograph showing a network of white lines on a grey floor, with several small figures of people walking along the lines, symbolizing a global network or connectivity.

2024

Informe de gestión

28 de febrero de 2025

Índice

1	Resumen.....	3
1.1	Introducción	3
1.2	Resumen de información financiera y operativa.....	6
2	Actividades destacadas del periodo	7
3	Presentación de la información financiera	12
3.1	Medidas alternativas de rendimiento	12
3.2	Adquisiciones realizadas en 2024	14
3.3	Efectos no recurrentes y relacionados con fusiones y adquisiciones	15
4	Efecto derivado de los tipos de cambio.....	19
5	Resultados operativos y financieros por segmento	21
5.1	Distribución Aérea	22
5.2	Soluciones de Tecnología para la Industria Aérea	24
5.3	Hoteles y otras soluciones.....	26
5.4	EBITDA.....	27
6	Cuentas anuales consolidadas	29
6.1	Cuenta de resultados del Grupo	29
6.2	Estado de posición financiera (resumido)	36
6.3	Flujo de caja.....	39
7	Información para inversores	43
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	43
7.2	Remuneración a los accionistas.....	43
7.3	Indicadores principales de mercado.....	45
8	Anexo	46
8.1	Glosario de términos.....	46
8.2	Descripciones de productos	47

1 Resumen

1.1 Introducción

Datos principales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 (con respecto al año anterior)

- **Los ingresos del Grupo se elevaron un 12,9%, hasta alcanzar los 6.141,7 millones de euros.**
- Los ingresos de Distribución Aérea se incrementaron un 10,9%, hasta un total de 2.945,7 millones de euros.
- Los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentaron un 15,8%, hasta 2.204,7 millones de euros.
- Los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones crecieron un 12,3%, hasta 991,3 millones de euros.
- **El EBITDA aumentó un 13,2% hasta los 2.335,1 millones de euros¹.**
- **El beneficio de explotación se incrementó un 18,2%, hasta alcanzar los 1.634,9 millones de euros¹.**
- **El beneficio ajustado² creció un 19,9%, hasta los 1.347,9 millones de euros¹.**
- **El flujo de caja libre³ aumentó un 15,9%, hasta 1.334,8 millones de euros.**
- A 31 de diciembre de 2024, la deuda financiera neta⁴ era de 2.111,3 millones de euros (0,91 veces el EBITDA⁴ de los últimos doce meses).

Amadeus siguió evolucionando con fuerza durante el cuarto trimestre y concluyó 2024 con unos sólidos resultados financieros, propiciados por el alza de dos dígitos de los ingresos y el incremento de la rentabilidad. Con respecto al año anterior, los ingresos anuales crecieron un 12,9%, el EBITDA aumentó un 13,2%¹, el beneficio de explotación se expandió un 18,2%¹ y el beneficio ajustado creció un 19,9%¹. El flujo de efectivo disponible también mejoró en 2024, ya que creció un 15,9% interanual hasta 1.334,8 millones de euros, lo que se tradujo en una deuda financiera neta⁴ de 2.111,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (equivalente a 0,91 veces el EBITDA⁴ de los doce meses anteriores).

¹ Excluidos en 2024, los costes relacionados con adquisiciones, por importe de 7,4 millones de euros antes de impuestos (5,9 millones de euros después de impuestos); y en 2023, (i) los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos, que se tradujeron en un aumento del EBITDA (42,0 millones de euros), del beneficio y el beneficio ajustado (73,6 millones de euros), y (ii) un pago a un distribuidor externo, que redujo el EBITDA (en 10,9 millones de euros) y el beneficio y el beneficio ajustado (en 8,2 millones de euros). 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 Según la definición de los contratos de financiación.

Nuestra evolución positiva en 2024 se vio respaldada por los sólidos resultados de cada uno de los segmentos que publicamos. En 2024, los ingresos de Distribución Aérea crecieron un 10,9% interanual. En el cuarto trimestre, el crecimiento de los ingresos se aceleró respecto al trimestre anterior, con un aumento de los ingresos de Distribución Aérea del 14,0% interanual. Esta aceleración se deriva tanto de los mayores volúmenes como del incremento de las tasas de crecimiento de ingresos por reserva. En el cuarto trimestre, las reservas procesadas a través de Amadeus Travel Platform experimentaron un crecimiento del 9,0% interanual y los ingresos por reserva también aumentaron, con un crecimiento del 4,6% con respecto al año anterior.

Continuamos progresando en nuestra estrategia NDC. Cada vez más aerolíneas están firmando acuerdos de distribución NDC con Amadeus para distribuir productos en este formato a través de la Amadeus Travel Platform, como LATAM Airlines y Saudia en el cuarto trimestre. En la actualidad, Amadeus mantiene más de 70 acuerdos NDC con aerolíneas, de los cuales se han implementado hasta la fecha un total de 31. Además, una gran parte de nuestra base de agencias de viajes tiene acceso y puede operar con los contenidos NDC disponibles a través de la Amadeus Travel Platform.

En 2024, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea crecieron un 15,8%, impulsados por los pasajeros embarcados en soluciones tecnológicas para aerolíneas, el aumento de los ingresos por pasajero embarcado y nuestra expansión en soluciones tecnológicas para aeropuertos. Los pasajeros embarcados aumentaron un 10,9%, impulsados por el crecimiento del tráfico aéreo mundial y el impacto positivo de las implementaciones de clientes en el periodo 2023-2024. Entre los clientes migrados por Amadeus en 2023 y 2024, se encuentran Etihad Airways, ITA Airways, Hawaiian Airlines, Bamboo Airways y Allegiant Air en 2023, así como Vietnam Airlines en 2024.

Tuvimos el placer de anunciar que Air France-KLM contrató Amadeus Nevio, nuestra nueva cartera de soluciones tecnológicas modulares para aerolíneas basada en tecnología abierta e inteligencia artificial (IA). Con Amadeus Nevio, Amadeus lidera la transformación de la venta minorista en el sector de las aerolíneas. Air France-KLM se une así a British Airways, Saudia y Finnair, que ya habían contratado Nevio.

En 2024, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones aumentaron un 12,3%, sostenidos por tasas de crecimiento de dos dígitos durante el periodo tanto en Hoteles como en Pagos. MGM Resorts International completó la implementación de ACRS, nuestra solución de última generación para el sector hotelero Amadeus Central Reservation System. Con su exclusiva modelización de datos basado en atributos, ACRS transforma la forma en que los hoteles pueden ofrecer una comercialización personalizada a sus huéspedes. La implementación de los programas de Marriott International y Accor, que se sumarán a InterContinental Hotels Group y MGM Resorts International, también avanza a buen ritmo. Amadeus está creando una comunidad global de los hoteles más importantes del mundo con la misión de transformar las relaciones con los huéspedes.

Nos complace anunciar un programa de recompra de acciones por una inversión máxima de 1.300 millones de euros, que se ejecutará en los próximos 12 meses. Esto

se añade a nuestros anteriores programas de recompra de acciones realizados a lo largo de 2023/24, para atender la conversión del bono convertible de 750 millones de euros que vence en abril de 2025. Dado que Amadeus también acometió una ampliación de capital mediante la emisión de acciones nuevas en 2020, ahora nos proponemos recomprar y amortizar una gran parte de los títulos que se emitieron entonces.

1.2 Resumen de información financiera y operativa

Indicadores principales	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Indicadores operativos (m)						
Reservas aéreas	111,4	102,2	9,0%	471,2	450,2	4,7%
Pasajeros embarcados	539,5	499,5	8,0%	2.166,1	1.952,3	10,9%
Resultados financieros (m)¹						
Ing. Distribución Aérea	715,3	627,4	14,0%	2.945,7	2.655,1	10,9%
Ing. Sol. Tecnológicas Ind. Aérea	568,8	495,0	14,9%	2.204,7	1.903,5	15,8%
Ing. Hoteles y Otras soluciones	257,3	232,3	10,8%	991,3	882,6	12,3%
Ingresos	1.541,1	1.354,7	13,8%	6.141,7	5.441,2	12,9%
EBITDA	528,8	469,4	12,7%	2.335,1	2.063,2	13,2%
Margen de EBITDA (%)	34,3%	34,6%	(0,3 p.p.)	38,0%	37,9%	0,1 p.p.
Beneficio de explotación	320,1	257,7	24,2%	1.634,9	1.382,8	18,2%
Margen benef. explotación (%)	20,8%	19,0%	1,7 p.p.	26,6%	25,4%	1,2 p.p.
Beneficio del periodo	266,5	210,1	26,9%	1.258,6	1.052,0	19,6%
Beneficio ajustado	319,7	248,1	28,9%	1.347,9	1.123,9	19,9%
Benef. acción ajustado	0,73	0,56	31,0%	3,09	2,51	23,1%
Benef. acción ajust. dilusivo	0,71	0,55	30,6%	3,00	2,45	22,7%
Flujo de efectivo² (€millones)						
Inversión en Inmovilizado	(244,2)	(137,7)	77,4%	(770,3)	(597,5)	28,9%
Flujo de Caja libre (FCF)	359,6	208,3	72,6%	1.334,8	1.151,6	15,9%
FCF ex. Efectos no recurrentes	252,6	219,2	15,2%	1.218,6	1.119,7	8,8%
Endeudamiento³ (€millones) – A fin de mes				Dic2024	Dic2023	Variación
Deuda Fin. neta				2.111,3	2.140,6	(29,3)
Deuda Fin. Neta/LTM EBITDA				0,91x	1,02x	

¹ Excluidos: en 2024, los costes relacionados con adquisiciones, por importe de 7,4 millones de euros antes de impuestos, o 5,9 millones de euros después de impuestos (2,6 millones de euros antes de impuestos o 2,2 millones de euros después de impuestos en el 4T); y en 2023, (i) los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos, que se tradujeron en un aumento del EBITDA (42,0 millones de euros), del beneficio y el beneficio ajustado (73,6 millones de euros) en 2024 (en el 4T de 2023, aumentos en el EBITDA de 42,0 millones de euros, y tanto en el beneficio como en el beneficio ajustado de 51,0 millones de euros), y (ii) un pago a un distribuidor externo en el 4T de 2023, que redujo el EBITDA (en 10,9 millones de euros) y tanto el beneficio como el beneficio ajustado (en 8,2 millones de euros). Véase la sección 3.3 para obtener más información.

² A partir del 1 de enero de 2024, la inversión en inmovilizado se presenta neta de fondos procedentes de ventas de activos. Las cifras de inversión en inmovilizado y flujo de efectivo disponible de 2023 se han reexpresado en consecuencia. El flujo de efectivo disponible se calcula como el EBITDA, menos la inversión en inmovilizado, más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados, menos las comisiones financieras e intereses pagados. En 2024, el flujo de efectivo disponible aumentó un 8.8% (15,2% en el 4T de 2024), excluidos (i) los cobros extraordinarios de una resolución favorable de procedimientos tributarios

abiertos de 42,8 millones en el 2T de 2023 y de 44,9 millones de euros en 2024 (35,7 millones de euros en el 4T de 2024) (iii) un reembolso no recurrente relacionado con impuestos de años anteriores de 71,3 millones de euros en el 4T de 2024 y i(ii) un pago no recurrente de 10,9 millones de euros a un distribuidor externo, en el 4T de 2023. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

³Según la definición de nuestros contratos de financiación.

2 Actividades destacadas del periodo

Distribución Aérea

- Durante el cuarto trimestre de 2024, firmamos 24 nuevos contratos o renovaciones de acuerdos de distribución con aerolíneas como la nueva compañía aérea italiana Aeroitalia o la aerolínea de bajo coste Breeze Airways, que sitúan el total anual en 69.
- LATAM Airlines y Icelandair firmaron acuerdos de distribución NDC con Amadeus para distribuir sus contenidos NDC a través de Amadeus Travel Platform. Cuando esté completamente integrada, los distribuidores de viajes tendrán acceso a los contenidos enriquecidos de estas aerolíneas a través de Amadeus Travel Platform.
- Saudia ha añadido contenido NDC a su acuerdo de distribución con Amadeus. Dado que Saudia utiliza la tecnología NDC Amadeus Altéa, la integración de contenidos en Amadeus Travel Platform será fluida y proporcionará a los distribuidores de viajes de todo el mundo un proceso integral totalmente sincronizado que garantiza una mayor transparencia y un mejor servicio. La aerolínea de bandera de Arabia Saudí tiene la intención de convertirse en un minorista integrado, con la idea de reorientar todas las áreas de su negocio para centrarse verdaderamente en el viajero y en 2023 contrató Amadeus Nevio para lograr sus ambiciones.
- En la actualidad, contamos con más de 70 acuerdos sobre NDC firmados con compañías aéreas.
- Los contenidos NDC de Air India y Emirates han pasado a estar disponibles a través de Amadeus Travel Platform para los vendedores de viajes, con lo que Amadeus cuenta ya con contenido NDC de 31 aerolíneas accesibles a través de Amadeus Travel Platform.
- Amadeus firmó una alianza con Agoda, filial de Booking Holdings. Esta agencia de viajes *online* con sede en Singapur complementará su consolidada oferta de hoteles con el acceso a los productos de aerolíneas de Amadeus Travel Platform, tanto contenido EDIFACT como NDC. La asociación se puso en marcha en Tailandia y posteriormente se expandió por toda la región de Asia-Pacífico.
- Amadeus también amplió su asociación con Traveloka, la mayor plataforma de viajes del Sudeste Asiático. El nuevo acuerdo incluye tecnología de búsqueda de vuelos personalizada y capacidades de servicio. Además, Amadeus y Traveloka

colaborarán para incorporar más contenidos en formato NDC a su plataforma de viajes, de modo que Traveloka pueda ofrecer a sus clientes los precios más competitivos y ofertas personalizadas. Traveloka también se beneficiará de las capacidades de servicio avanzadas, integradas en su tecnología.

- La empresa de gestión de viajes Travel Cue amplió su acuerdo con Amadeus para incluir el acceso a contenidos de viajes, incorporando NDC/ EDIFACT a través de Amadeus Travel Platform. Esta compañía con sede en Singapur también adoptará una serie de soluciones como Amadeus Master Pricer y Ticket Changer.
- Brooker Travel, una prominente agencia de viajes independiente de Nueva Zelanda, implementará Amadeus Selling Platform Connect para ofrecer a los agentes una amplia gama de opciones de viaje, incluido el contenido NDC de las aerolíneas.
- Atriis, una plataforma mundial de colaboración compartida para empresas de gestión de viajes y gestores de viajes de empresa, ofrecerá contenidos NDC en todas sus soluciones tras firmar un nuevo acuerdo con Amadeus. Atriis está presente en todo el mundo y cuenta con oficinas en Estados Unidos, Reino Unido, Portugal e Israel. Uniglobe Travel Netherlands será el primer cliente de Atriis en poner en marcha el servicio.
- Hemos llegado a un acuerdo con Serko, empresa neozelandesa de gestión de viajes y tecnología de gastos. A partir de mediados de 2025, Zeno, la solución de viajes de empresa de Serko, ofrecerá contenido compatible con NDC a través de Amadeus Travel Platform.
- Amadeus Cytric anunció una nueva integración con la innovadora plataforma de reuniones y reservas para grupos hubli, que permitirá a los viajeros corporativos planificar todo su viaje, incluidos vuelos, alojamiento, desplazamientos y lugares de reunión, desde un cómodo punto de acceso. La plataforma de autoservicio permitirá a los viajeros corporativos reservar desde un único lugar pequeños espacios para reuniones, estancias en hoteles para grupos y espacios de oficina.

Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea (Air IT Solutions)

Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)

- Al cierre del cuarto trimestre, 205 aerolíneas clientes tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros (PSS) de Amadeus (Altéa o New Skies) y 199 habían migrado a ellas.
- Air France-KLM ha seleccionado Amadeus Nevio, una nueva cartera de soluciones modulares de última generación basada en tecnología abierta e inteligencia artificial (IA), para alcanzar los beneficios de la venta minorista moderna.
- Además, Cathay Pacific amplió su alianza tecnológica con Amadeus. La aerolínea basada en Hong Kong adoptó las soluciones Amadeus Revenue Accounting y Amadeus Passenger Recovery.
- En el mismo trimestre, Aegean Airlines contrató un conjunto de soluciones que permitirán a esta aerolínea ofrecer a sus pasajeros una experiencia de reserva más personalizada y fluida, apoyando plenamente su estrategia de venta minorista.

Entre las soluciones está Amadeus Digital Commerce, una nueva plataforma digital de comercio electrónico que permitirá a la aerolínea adaptarse rápidamente a las demandas de sus clientes y personalizar el contacto digital con el cliente. Amadeus Anytime Merchandizing: mejora las capacidades de *merchandizing* de las aerolíneas y permite la distribución de ofertas personalizadas de contenidos a agencias de viajes y viajeros. El acuerdo también incluye soluciones de pago adicionales.

- Icelandair ha firmado y ampliado su acuerdo con Amadeus. El acuerdo incluye Amadeus, con Altéa NDC, como proveedor de la API NDC de Icelandair. Las fuertes sinergias entre Altéa NDC y la Amadeus Travel Platform permitirán a los distribuidores de viajes conectados a Amadeus beneficiarse de una mayor productividad y un despliegue más rápido de las ofertas NDC de la aerolínea.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT)

- En Asia-Pacífico, ampliamos nuestra relación con Kansai Airports, añadiendo la tecnología biométrica en los puntos de autoservicio de entrega automática de equipajes, en el Aeropuerto Internacional de Kansai . Esta tecnología permite a los pasajeros depositar su equipaje con un proceso sencillo e intuitivo. En esta misma región, el Aeropuerto Internacional de Navi Mumbai contrató terminales de autoservicio y Airport Cloud Use Service (ACUS), nuestra solución *cloud* que permite instalar y acceder a los sistemas de procesamiento de pasajeros de las aerolíneas en cualquier lugar de la forma deseada.
- En el continente americano, el Aeropuerto Internacional de Huntsville y el Aeropuerto Regional de Montgomery contrataron ACUS.

Hoteles y Otras Soluciones

Hoteles

- MGM Resorts International ha completado la implementación de nuestra solución de última generación Amadeus Central Reservation System. Con su exclusiva modelización de datos basada en atributos y otras tecnologías líderes en el mercado, ACRS transforma la forma en que los hoteles pueden ofrecer una comercialización personalizada a sus huéspedes. ACRS permite a hoteles de todo tipo, desde cadenas globales hasta hoteles independientes y de lujo, aumentar sus ingresos, mejorar la experiencia de los huéspedes e incrementar la eficiencia operativa.
- El Hotel Balneario de La Hermida, en España, integró recientemente la aplicación iHotelier Call Center, aumentando las reservas directas y las noches reservadas en un 366% y un 409%, respectivamente, en términos interanuales.
- Cove Pocono Resorts, en Estados Unidos, se asoció con nuestro equipo de medios para desarrollar una sólida estrategia de marketing multicanal que combinara nuestro Guest Management Solution, medios digitales y SEO.

- El Ibiza Gran Hotel implantó recientemente Amadeus Media Solutions, lo que impulsó de manera significativa su visibilidad e ingresos.
- Wyndham Grand Rio Mar Rainforest Beach and Golf Resort, en Puerto Rico, contrató Digital Media para hoteles. Con Digital Media para hoteles, proporcionamos campañas publicitarias omnicanal que dirigen tráfico de calidad y reservas directas a los hoteleros.
- Amadeus sigue ampliando la cartera de clientes que contratan Travel Seller Media para aerolíneas, incorporando a Iberia y Vueling a la lista este trimestre. Travel Seller Media para aerolíneas mejora la visibilidad de las aerolíneas mostrando *banners* estratégicamente y asegurando posiciones *premium* en la plataforma de viajes Amadeus. Este enfoque selectivo atrae eficazmente a los vendedores de viajes de todo el mundo, lo que se traduce en un impacto positivo en las reservas y en el valor de las mismas para las aerolíneas.
- Air Europa se convirtió en la primera aerolínea en implementar Amadeus Value Cars en su página web. La aerolínea española podrá acceder a ofertas de múltiples empresas de coches de alquiler en 191 países.
- Amadeus está colaborando con Salesforce para desarrollar una solución de centro de servicios hoteleros de nueva generación que aborde los principales retos en cuanto a reservas y atención al cliente del sector hotelero. En esencia, el nuevo centro de servicios beneficiará a los usuarios de las soluciones Amadeus Central Reservation System y Hotelier® para ofrecer una experiencia de reserva más sencilla que transforme la forma en que los operadores de los centros de atención al cliente prestan asistencia a los viajeros. *Reconociendo el potencial de herramientas como Salesforce's Agentforce para transformar la productividad de los agentes, Amadeus está explorando nuevas maneras de automatizar tareas, gestión de casos que podría generar eficiencias operativas significativas.*

Pagos

- La *fintech* canadiense Nuvei Corporation se asoció con Outpayce. Gracias a esta colaboración, los clientes de Outpayce, entre los que se incluyen aerolíneas y hoteles, tendrán acceso al amplio conjunto de capacidades de pago de Nuvei a través de la integración con la Xchange Payment Platform de Outpayce.

Área corporativa

- Amadeus y Microsoft renovaron su acuerdo estratégico. Este nuevo hito supone una continuación de la colaboración entre Amadeus y Microsoft, cuya alianza se anunció en 2021. Ambas empresas seguirán avanzando con la migración de Amadeus a la nube y acelerarán la oferta de productos de viaje innovadores.

- Amadeus sigue reforzando su compromiso con la IA y la innovación. Recientemente anunciamos una inversión minoritaria en hivr.ai a través de nuestro programa de financiación estratégica Amadeus Ventures. La innovadora hivr.ai⁵, creada en 2019, consolida y automatiza los servicios para eventos y grupos a través de los fragmentados canales electrónicos de distribución hotelera, incluidas las páginas web de los hoteles, el correo electrónico, el teléfono y los buscadores de sedes de terceros.
- Por decimotercer año consecutivo, Amadeus será miembro de los índices Dow Jones Sustainability (DJSI), tanto del DJSI World como del DJSI Europe.
- El día 6 de febrero, Amadeus anunció el nombramiento de la Sra. Caroline Borg como Amadeus SVP, Chief Financial Officer, con efecto el 5 de mayo de 2025. La Sra. Borg se incorporará a Amadeus desde su último rol ejecutivo en QinetiQ Group PLC, una compañía inglesa de defensa y seguridad, perteneciente al FTSE250, donde ha desarrollado su carrera profesional como CFO. Ms. Borg es una CFO con experiencia internacional, y una trayectoria de 30 años liderando el cambio transformacional en algunas de las compañías más grandes del mundo de las energías renovables y la defensa.

⁵ Hivr.ai es una compañía de tecnología basada en Alemania, que provee de soluciones de inteligencia artificial a los hoteles para automatizar las ventas de reuniones y grupos a través de los distintos canales de distribución.

3 Presentación de la información financiera

Los estados financieros consolidados auditados de Amadeus IT Group, S.A. y sus filiales constituyen la fuente de la información financiera incluida en este documento y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la forma adoptada por la Unión Europea.

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

3.1 Medidas alternativas de rendimiento

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 más las capitalizaciones directamente imputadas a los segmentos. 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 múltiples, y (ii) apoyo corporativo, incluyendo diversas funciones corporativas, como finanzas, legal, recursos humanos y sistemas internos de información. Adicionalmente, incluye la capitalización de gastos e incentivos, recibidos principalmente por parte del gobierno francés, respecto a algunas de nuestras actividades de desarrollo de productos, que no han sido asignados a un segmento de explotación.
- Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación es la suma entre la partida de Retribuciones a empleados y gastos asimilados 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 6.1.5. se ofrece una conciliación del EBITDA con el beneficio de explotación. El cálculo del beneficio de explotación se muestra en la sección 6.1.
- 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.
- La partida de “Otros resultados financieros” es la suma de “Resultado financiero” y “Otros ingresos (gastos) financieros” de la cuenta de resultados del Grupo.
- 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 6.1.8.
- 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 6.1.9.
- 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 6.2 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 6.3 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 cambios en nuestro capital circulante en el flujo de efectivo incluyen las variaciones 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 5 de abril de 2024, Amadeus adquirió VB KSC, S.A. («Vision-Box»), un proveedor líder de soluciones biométricas para aeropuertos, aerolíneas y controles fronterizos. 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 Vision-Box 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. En 2024, la consolidación de los resultados de Vision-Box aportó a Amadeus ingresos por valor de 51,8 millones de euros y EBITDA por valor de 7,8 millones de euros (excluidos los costes relacionados con la adquisición).

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% en América. 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 6,3 millones de euros (antes de impuestos), se reconocieron en 2024 (2,2 millones de euros en el

cuarto trimestre) dentro de la partida de Retribuciones a los empleados y 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 106,1 millones de euros, que incluye el efectivo abonado por los fondos propios (neto del efectivo de Voxel), que asciende a 97,9 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. En 2024, la consolidación de los resultados de Voxel aportó a Amadeus unos ingresos de 16,7 millones de euros.

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 esta adquisición, los más de 200 empleados de Voxel se transfirieron a Amadeus.

Los costes relacionados con la adquisición de Voxel, cifrados en 1,1 millones de euros (antes de impuestos), se reconocieron en 2024 (0,4 millones de euros en el cuarto trimestre) dentro de la partida de Retribuciones a los empleados y Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados.

3.3 Efectos no recurrentes y relacionados con fusiones y adquisiciones

Con ánimo de facilitar la comparación entre 2024 y 2023, las cifras recogidas en la sección 5 (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.

Costes relacionados con fusiones y adquisiciones

Como se ha descrito anteriormente, en 2024, los costes de las adquisiciones de Vision-Box y Voxel ascendieron en conjunto a 7,4 millones de euros (5,9 millones de euros después de impuestos). En el cuarto trimestre, sumaron un total agregado de 2,6 millones de euros (2,2 millones de euros después de impuestos). Estos costes se reconocieron en la partida

Retribuciones a los empleados y Otros gastos de explotación, lo que afectó negativamente al EBITDA, al beneficio y al beneficio ajustado.

Actualizaciones de los análisis de riesgos fiscales

En 2023, Amadeus actualizó sus análisis de riesgos fiscales (para impuestos directos e indirectos) como consecuencia de los cambios en las estimaciones de las contingencias fiscales debido fundamentalmente a la resolución favorable de los procedimientos con las autoridades tributarias de la India y Grecia. La actualización de estos análisis de riesgos fiscales repercutió en varios epígrafes de la cuenta de resultados de 2023, como se describe a continuación.

- Unos ingresos de 42,0 millones de euros, reconocidos como una reducción del epígrafe Coste de los ingresos en el cuarto trimestre.
- Unos ingresos de 38,2 millones de euros, reconocidos en el epígrafe de Impuesto sobre sociedades (29,2 millones de euros en el segundo trimestre y 9,0 millones de euros en el cuarto trimestre).
- Pérdidas cambiarias de 27,7 millones de euros, reconocidas en el epígrafe de Gasto financiero neto del segundo trimestre y vinculadas a importes no denominados en euros, cobrados en rupias indias.
- Unos ingresos de 21,1 millones de euros, reconocidos en la partida de Otros ingresos (gastos) financieros dentro del epígrafe de Gasto financiero neto del segundo trimestre, procedentes principalmente del reconocimiento de intereses de demora.

A consecuencia de estos efectos, el EBITDA se incrementó en 42,0 millones de euros y tanto el beneficio como el beneficio ajustado aumentaron 73,6 millones de euros en 2023 (en el cuarto trimestre, el EBITDA aumentó 42,0 millones de euros y tanto el beneficio como el beneficio ajustado crecieron 51,0 millones de euros).

Por otra parte, en relación con la resolución del procedimiento en la India, Amadeus cobró de las autoridades fiscales indias: (i) 42,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2023, 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, y (ii) 44,9 millones de euros en 2024 (35,7 millones de euros en el cuarto trimestre), que se reconocieron en los epígrafes Variación del capital circulante (37,5 millones de euros en 2024, 29,7 millones de euros en el cuarto trimestre) e Intereses pagados y devengados (7,4 millones de euros en 2024, 6,0 millones de euros en el cuarto trimestre) del Estado de flujos de efectivo.

Para ampliar la información, consúltese la nota 21 de las cuentas anuales consolidadas de 2024 de Amadeus.

Pago a un distribuidor externo

En el cuarto trimestre de 2023, Amadeus acordó un pago no recurrente de 10,9 millones de euros a un distribuidor externo en el marco de un cambio en nuestra estrategia de distribución en un mercado local. Este importe se reconoció en el epígrafe Coste de los ingresos en el cuarto trimestre de 2023 y, a consecuencia de ello, el EBITDA se redujo 10,9

millones de euros y tanto el beneficio como el beneficio ajustado disminuyeron 8,2 millones de euros. El pago se efectuó en el cuarto trimestre de 2023

Cuenta de resultados 2024 del Grupo ajustada por los costes relacionados con las operaciones de fusión y adquisición:

Cuenta de Resultados (millones de euros)	Oct-Dic 2024			Ene-Dic 2024		
	Excl. coste de adquisi- ciones	Coste de adquisi- ciones	Publicado	Excl. coste de adquisi- ciones	Coste de adquisi- ciones	Publicado
Ingresos ordinarios	1.541,1	0,0	1.541,1	6.141,7	0,0	6.141,7
Coste de los ingresos	(401,5)	0,0	(401,5)	(1.551,8)	0,0	(1.551,8)
Retrib. empleados y Otros gastos de explo- tación	(610,7)	(2,6)	(613,3)	(2.254,8)	(7,4)	(2.262,1)
EBITDA	528,8	(2,6)	526,2	2.335,1	(7,4)	2.327,8
Dep.y amortización	(208,8)	0,0	(208,8)	(700,2)	0,0	(700,2)
Benef. de explotación	320,1	(2,6)	317,5	1.634,9	(7,4)	1.627,6
Gasto financ. neto	(19,2)	0,0	(19,2)	(89,1)	0,0	(89,1)
Otros ingresos/ gastos	0,3	0,0	0,3	5,9	0,0	5,9
Benef. antes de impues- tos	301,3	(2,6)	298,7	1.551,7	(7,4)	1.544,4
Gasto por impuesto	(34,4)	0,4	(34,0)	(297,0)	1,4	(295,6)
Benef. después de im- puestos	266,8	(2,2)	264,7	1.254,7	(5,9)	1.248,8
Pérdida/ Benef. Emp asociadas y JV	(0,3)	0,0	(0,3)	3,9	0,0	3,9
Benef. del periodo	266,5	(2,2)	264,4	1.258,6	(5,9)	1.252,7
Benef. por acción (BPA)	0,61	0,0	0,61	2,89	(0,01)	2,87
Beneficio ajustado	319,7	(2,2)	317,6	1.347,9	(5,9)	1.341,9
BPA Ajustado - Básico (€)	0,73	0,0	0,73	3,09	(0,01)	3,08
BPA Ajustado - Dilusivo (€)	0,71	0,0	0,71	3,00	(0,01)	2,99

Cuenta de resultados de grupo de 2023 ajustada por efectos no recurrentes:

Cuenta de Resultados (millones de euros)	Oct-Dic 2023			Ene-Dic 2023		
	Excl. efectos no-recurrentes	Efectos no recurrentes	Publicado	Excl. efectos no recurrentes	Efectos no recurrentes	Publicado
Ingresos ordinarios	1.354,7	0,0	1.354,7	5.441,2	0,0	5.441,2
Coste de los ingresos	(338,7)	31,1	(307,6)	(1.363,9)	31,1	(1.332,8)
Retrib. empleados y Otros gastos de explotación	(546,7)	0,0	(546,7)	(2.014,1)	0,0	(2.014,1)
EBITDA	469,4	31,1	500,5	2.063,2	31,1	2.094,3
Dep.y amortización	(211,7)	0,0	(211,7)	(680,4)	0,0	(680,4)
Benef. de explotación	257,7	31,1	288,8	1.382,8	31,1	1.413,9
Gasto por intereses	(21,6)	0,0	(21,6)	(84,0)	0,0	(84,0)
Otros result. financieros	3,1	0,0	3,1	23,8	21,1	44,9
Dif. cambio no operativas	4,5	0,0	4,5	8,4	(27,7)	(19,3)
Gasto financ. neto	(13,9)	0,0	(13,9)	(51,8)	(6,6)	(58,4)
Otros ingresos/ gastos	4,3	0,0	4,3	6,1	0,0	6,1
Benef. antes de impuestos	248,0	31,1	279,1	1.337,2	24,5	1.361,6
Gasto por impuesto	(38,2)	11,7	(26,4)	(283,8)	40,9	(242,9)
Benef. después de impuestos	209,9	42,8	252,7	1.053,3	65,4	1.118,7
Pérdida/ Benef. Emp asociadas y JV	0,2	0,0	0,2	(1,3)	0,0	(1,3)
Benef. del periodo	210,1	42,8	252,9	1.052,0	65,4	1.117,4
Benef. por acción (BPA)	0,47	0,10	0,57	2,35	0,15	2,50
Benef. periodo ajustado	248,1	42,8	290,9	1.123,9	65,4	1.189,3
BPA Ajustado (€)	0,56	0,10	0,66	2,51	0,15	2,66
BPA Ajustado- Dilusivo(€)	0,55	0,09	0,64	2,45	0,14	2,59

Información por Segmento ajustada por costes relacionados con adquisiciones y efectos no recurrentes:

Información por segmento (millones de euros)	Ene-Dic 2024			Ene-Dic 2023		
	Ex. coste de adquisiciones	Coste de adquisiciones	Publicado	Ex. efectos no recurrentes	Efectos no recurrentes	Publicado
Ingresos de Distribución Aérea	2.945,7	0,0	2.945,7	2.655,1	0,0	2.655,1
Ingresos de Sol. Tec. para la ind. Aérea	2.204,7	0,0	2.204,7	1.903,5	0,0	1.903,5
Ingresos de Hoteles y otras Sol.	991,3	0,0	991,3	882,6	0,0	882,6
Ingresos de Grupo	6.141,7	0,0	6.141,7	5.441,2	0,0	5.441,2
Contribución de Distribución Aérea	1.392,2	0,0	1.392,2	1.237,3	31,1	1.268,4
Contribución de Sol. Tec. para la ind. Aérea	1.563,4	0,0	1.563,4	1.364,4	0,0	1.364,4
Contribución de Hoteles y otras Sol.	341,8	0,0	341,8	296,1	0,0	296,1
Contribución de grupo	3.297,4	0,0	3.297,4	2.897,8	31,1	2.928,9
Costes indirectos netos	(962,3)	(7,4)	(969,6)	(834,6)	0,0	(834,6)
EBITDA	2.335,1	(7,4)	2.327,8	2.063,2	31,1	2.094,3

4 Efecto derivado de los tipos de cambio

La compañía presenta su información financiera en euros. Sin embargo, como consecuencia de su actividad y presencia internacional, Amadeus obtiene parte de sus resultados en monedas diferentes del euro. 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 30% y el 40% 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 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, la lira turca, el peso colombiano y la corona sueca, 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 2024, las fluctuaciones interanuales de los tipos de cambio tuvieron, en líneas generales, un efecto neutral sobre los ingresos, los costes y el EBITDA. En el cuarto trimestre de 2024, las fluctuaciones interanuales de los tipos de cambio tuvieron un efecto positivo sobre los ingresos y el EBITDA y un efecto negativo sobre los costes, (que se incrementaron).

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

5 Resultados operativos y financieros por segmento

Para facilitar la comparación entre 2024 y 2023, las cifras mostradas en la sección 5 (Resultados operativos y financieros por segmento) se han ajustado para excluir los siguientes efectos no recurrentes y relacionados con fusiones y adquisiciones: en 2024, los costes relacionados con adquisiciones, que ascienden a 7,4 millones de euros (antes de impuestos), reconocidos dentro de la partida Costes indirectos netos, que dieron lugar a una reducción del EBITDA; en 2023, (i) los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos, que dieron lugar a un aumento de la contribución y el EBITDA de Distribución Aérea de 42,0 millones de euros, y (ii) un pago a un distribuidor externo en el segmento de Distribución Aérea, que redujo la contribución y el EBITDA del segmento en 10,9 millones de euros. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

Información por segmento (millones de euros)	Ene-Dic 2024 ¹	Ene-Dic 2023 ¹	Variación
Ingresos de Distribución Aérea	2.945,7	2.655,1	10,9%
Ingresos de Sol. Tec. para la ind. Aérea	2.204,7	1.903,5	15,8%
Ingresos de Hoteles y otras Sol.	991,3	882,6	12,3%
Ingresos de grupo	6.141,7	5.441,2	12,9%
Contribución de Distribución Aérea	1.392,2	1.237,3	12,5%
Contribución de Sol. Tec. para la ind. Aérea	1.563,4	1.364,4	14,6%
Contribución de Hoteles y otras Sol.	341,8	296,1	15,4%
Contribución de grupo	3.297,4	2.897,8	13,8%
Costes indirectos netos	(962,3)	(834,6)	15,3%
EBITDA	2.335,1	2.063,2	13,2%
Margen de EBITDA (%)	38,0%	37,9%	0,1 p.p.

¹Excluidos, en 2024, los costes relacionados con adquisiciones por importe de 7,4 millones de euros que aumentaron los costes indirectos netos y redujeron el EBITDA; y en 2023, (i) los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos, que dieron lugar a un aumento de la contribución y el EBITDA de Distribución Aérea de 42,0 millones de euros, y (ii) un pago a un distribuidor externo, que redujo la contribución y el EBITDA del segmento en 10,9 millones de euros. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

5.1 Distribución Aérea

Distribución Aérea	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023 ¹	Variación
Métricas operativas (millones)			
Reservas	471,2	450,2	4,7%
Resultados Financieros (millones de euros)			
Ingresos	2.945,7	2.655,1	10,9%
Costes operativos	(1.639,0)	(1.489,0)	10,1%
Capitalizaciones	85,4	71,2	19,9%
Costes operativos netos	(1.553,5)	(1.417,8)	9,6%
Contribución	1.392,2	1.237,3	12,5%
Margen de contribución (%)	47,3%	46,6%	0,7 p.p.

¹ Los costes de explotación de Distribución Aérea en 2023 excluyen los efectos no recurrentes de las actualizaciones de las evaluaciones del riesgo fiscal y un pago a un distribuidor externo. La combinación de estos efectos se tradujo en una reducción de los costes de explotación de Distribución Aérea y un aumento de la contribución del segmento de 31,1 millones de euros. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

5.1.1 Ingresos de Distribución Aérea

Ingresos Distrib. Aérea	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Ingresos Distrib. Aérea (millones de euros)	715,3	627,4	14,0%	2.945,7	2.655,1	10,9%
Ingreso/reserva (€)	6,42	6,14	4,6%	6,25	5,90	6,0%

En 2024, los ingresos del negocio de Distribución Aérea ascendieron a 2.945,7 millones de euros, un 10,9% más que en 2023. Esta evolución de los ingresos de Distribución Aérea estuvo motivada por el incremento interanual del 4,7% en el volumen de reservas, como se describe a continuación, así como por el incremento del 6,0% del ingreso por reserva en Distribución Aérea. Este incremento en el ingreso por reserva se debió principalmente a (i) efectos positivos en los precios (incluidos ajustes anuales como la inflación, las renovaciones y los nuevos acuerdos de distribución) (ii) efectos positivos derivados de la composición de las reservas en comparación con el mismo periodo de 2023. En el cuarto trimestre de 2024, los ingresos de Distribución Aérea crecieron un 14,0% a raíz de un incremento del 9,0% del volumen de reservas y otro del 4,6% en el ingreso por reserva, como resultado de dinámicas similares a las del conjunto del año, descritas anteriormente. El crecimiento interanual de nuestros ingresos en el cuarto trimestre se aceleró con respecto al trimestre anterior, gracias, principalmente, al comportamiento de las reservas de Amadeus.

Reservas de Amadeus

Reservas (millones)	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Reservas de Amadeus	111,4	102,2	9,0%	471,2	450,2	4,7%

En el último trimestre de 2024, las reservas de Amadeus se incrementaron un 9,0% interanual. Muchas de las regiones en las que operamos registraron un fuerte crecimiento en el trimestre, especialmente Norteamérica y Asia-Pacífico, que crecieron un 10,3% y un 22,5%, respectivamente, gracias al crecimiento del tráfico aéreo mundial y al éxito comercial de Amadeus. Nuestros resultados en cuanto a reservas en el cuarto trimestre también se vieron favorecidos por el repunte de las cancelaciones de reservas en el cuarto trimestre de 2023, debido a los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio.

En 2024, las reservas de Amadeus aumentaron un 4,7% interanual, apoyadas en el crecimiento del tráfico aéreo mundial y el éxito comercial de Amadeus. Europa Occidental y Norteamérica fueron nuestras mayores regiones en lo que a reservas se refiere, ya que representaron el 27,2% y el 25,2% de las reservas de Amadeus, respectivamente, mientras que Asia-Pacífico fue la región con mejores resultados, al registrar un crecimiento del 23,3%. En Norteamérica, el crecimiento de las reservas de los primeros nueve meses de 2024 se vio afectado por las conexiones directas entre una agencia de viajes *online* de gran tamaño y un reducido número de aerolíneas norteamericanas grandes, lo que repercutió en nuestras reservas locales en la región (aunque con un impacto más marginal en el crecimiento de los ingresos, ya que afecta a reservas locales con comisiones más bajas).

Reservas (millones)	Ene-Dic 2024	% del Total	Ene-Dic 2023	% del Total	Variación
Europa Occidental	128,3	27,2%	126,8	28,2%	1,2%
Norteamérica	118,6	25,2%	121,5	27,0%	(2,3%)
Asia-Pacífico	102,3	21,7%	83,0	18,4%	23,3%
Oriente Medio y Africa	56,7	12,0%	58,3	13,0%	(2,8%)
Central, Este y Sur de Europa	38,2	8,1%	31,4	7,0%	21,6%
Latinoamérica	27,0	5,7%	29,2	6,5%	(7,6%)
Reservas Amadeus	471,2	100,0%	450,2	100,0%	4,7%

5.1.2 Contribución de Distribución Aérea

En 2024, la contribución de Distribución Aérea aumentó un 12,5%, hasta 1.392,2 millones de euros, y representó un 47,3% de los ingresos de Distribución Aérea, lo que supone 0,7 pp más que en 2023. El crecimiento de la contribución se debió al aumento

del 10,9% de los ingresos, como se explica en la sección 5.1.1 anterior, y del 9,6% de los costes de explotación netos. El aumento de los costes operativos netos en el año, en relación con el ejercicio previo, se debió al (i) incremento de costes variables, por el crecimiento del volumen y el aumento de los costes unitarios de distribución, afectados por la composición del perfil de clientes y países, y (ii) la mayor inversión en I+D, fundamentalmente dirigida a nuestra tecnología NDC y a soluciones para corporaciones, así como a la implementación de clientes.

5.2 Soluciones de Tecnología para la Industria Aérea

Soluciones Tecnológicas para la Ind. Aérea	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Principales métricas operativas			
Pasajeros embarcados (m)	2.166,1	1.952,3	10,9%
Resultados Financieros (millones de euros)			
Ingresos	2.204,7	1.903,5	15,8%
Costes operativos	(848,0)	(691,1)	22,7%
Capitalizaciones	206,7	152,0	36,0%
Costes operativos netos	(641,3)	(539,1)	19,0%
Contribución	1.563,4	1.364,4	14,6%
Márgen de contribución (%)	70,9%	71,7%	(0,8 p.p.)

5.2.1 Soluciones de Tecnología para la industria aérea

Ingresos de Sol. Tecnológicas para la Ind. aérea	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Ingresos (millones de euros)	568,5	495,0	14,9%	2.204,7	1.903,5	15,8%
Ingresos/PB (€)	1,05	0,99	6,4%	1,02	0,97	4,4%

En 2024, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea ascendieron a 2.204,7 millones de euros, un 15,8% más que en 2023. Esta evolución de los ingresos obedeció a (i) un aumento del 10,9% en los volúmenes de pasajeros embarcados de las aerolíneas, como se describe a continuación y a (ii) un incremento del ingreso por pasajero embarcado del 4,4% 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, Altéa NDC y soluciones de gestión de incidencias, *merchandizing* y personalización), (ii) mayores ingresos de nuestros servicios de expertos para aerolíneas, y (iii) un aumento de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para Aeropuertos, incluyendo los ingresos de la consolidación de los resultados de Vision-Box desde el mes de abril de 2024 (véase la sección 3.2).

En el cuarto trimestre de 2024, los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea crecieron un 14,9% frente al mismo periodo del año anterior, gracias a un aumento del 8,0% en los volúmenes de pasajeros embarcados y a un incremento del 6,4% del ingreso por pasajero embarcado. El crecimiento del ingreso por pasajero embarcado en el cuarto trimestre se debió a la misma dinámica que impulsó el crecimiento de este epígrafe en el conjunto del año, como se ha descrito anteriormente.

Pasajeros embarcados de Amadeus

Pasajeros embarcados (millones)	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Crecimiento orgánico ⁷	515,6	482,5	6,9%	2.076,1	1.900,5	9,2%
Crecimiento no-orgánico ⁸	23,8	17,0	40,4%	90,0	51,9	73,4%
Pasajeros embarcados de Amadeus	539,5	499,5	8,0%	2.166,1	1.952,3	10,9%

En 2024, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 10,9% frente a 2023, gracias a (i) un crecimiento orgánico⁷ del 9,2%, y (ii) efectos no orgánicos netos positivos, derivados de las implementaciones en 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), compensado ligeramente por las aerolíneas clientes que cesaron o suspendieron su actividad. En el conjunto 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 16,0% y el 16,9%, respectivamente, mientras que Europa Occidental y Asia-Pacífico fueron nuestras mayores regiones, con un 31,9% y un 30,8% de los pasajeros embarcados de Amadeus, respectivamente. En el cuarto trimestre de 2024, los pasajeros embarcados de Amadeus aumentaron un 8,0% frente al año anterior, impulsados por un crecimiento orgánico⁶ del 6,9% y efectos no orgánicos positivos. Los pasajeros embarcados de todas las regiones mostraron un crecimiento constante, excepto Norteamérica donde el crecimiento se ralentizó, con respecto al tercer

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.

trimestre, debido a un crecimiento más débil del tráfico aéreo en la región durante el cuarto trimestre del año.

Pasajeros embarcados (millones)	Ene-Dic 2024	% del Total	Ene-Dic 2023	% del Total	Variación
Europa Occidental	690,6	31,9%	639,3	32,7%	8,0%
Asia-Pacífico	666,2	30,8%	574,4	29,4%	16,0%
Norteamérica	374,8	17,3%	352,5	18,1%	6,3%
Oriente Medio y África	202,8	9,4%	173,5	8,9%	16,9%
Europa Central, del Este y del Sur	117,6	5,4%	108,9	5,6%	8,0%
Latinoamérica	114,0	5,3%	103,8	5,3%	9,9%
Total Pasajeros embarcados	2.166,1	100,0%	1.952,3	100,0%	10,9%

5.2.2 Contribución de Soluciones para la industria Aérea

La contribución del segmento de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea aumentó un 14,6% en 2024, en comparación con 2023, alcanzando un total de 1.563,4 millones de euros. El crecimiento de la contribución se debió al incremento del 15,8% de los ingresos, como se explica en la sección 5.2.1, y al aumento del 19,0% de nuestros costes de explotación netos. El crecimiento de los costes de explotación netos en el ejercicio frente a 2023 es el resultado de (i) el aumento de la inversión en I+D, destinada a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas y aeropuertos, a las implementaciones de clientes y al negocio de servicios de expertos para aerolíneas, de rápido crecimiento (ii) el crecimiento de los costes variables, principalmente derivado de la expansión de nuestro negocio de aeropuertos (iii) la consolidación de los resultados de Vision-Box (véase la sección 3.2). Expresada como porcentaje de los ingresos, la contribución ascendió al 70,9%, 0,8 pp menos que el mismo periodo del año anterior. Excluyendo la consolidación de Vision-Box, el margen de contribución sería 0.6 pp más alto que en 2023.

5.3 Hoteles y otras soluciones

HOS (millones de euros)	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Ingresos	991,3	882,6	12,3%
Costes operativos	(841,0)	(750,8)	12,0%
Capitalizaciones	191,6	164,2	16,7%
Costes operativos netos	(649,4)	(586,5)	10,7%
Contribución	341,8	296,1	15,4%
Margen de Contribución (%)	34,5%	33,5%	0,9 p.p.

5.3.1 Ingresos de Hoteles y Otras Soluciones

Hoteles y otras Soluciones (millones de euros)	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Ingresos	257,3	232,3	10,8%	991,3	882,6	12,3%

En 2024, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones ascendieron a 991,3 millones de euros, un 12,3% más que en 2023. Tanto el área de Hoteles, que genera la mayor parte de los ingresos de este segmento, como Pagos continuaron registrando tasas de crecimiento de dos dígitos con respecto al año anterior. En Hoteles, los principales capítulos de ingresos (Soluciones tecnológicas para hoteles, Medios digitales y distribución y Business Intelligence) crecieron a buen ritmo durante el año. En la parte de Hoteles, nuestros negocios de mayor crecimiento fueron los transaccionales (ACRS, medios digitales y distribución), impulsados por una expansión de los volúmenes sustentada en las implementaciones de clientes. En el cuarto trimestre de 2024, los ingresos del área de Hoteles y Otras Soluciones superaron en un 10,8% a los del mismo periodo de 2023. El área de Hoteles registró un crecimiento saludable en las principales partidas de ingresos. El área de Pagos tuvo un sólido crecimiento, aunque inferior al del trimestre anterior.

5.3.2 Contribución de Hoteles y Otras Soluciones

La contribución de Hoteles y Otras Soluciones creció un 15,4% interanual, hasta 341,8 millones de euros en 2024. Expresada como porcentaje de los ingresos, esta ascendió al 34,5%, al registrar un crecimiento de 0,9 pp con respecto a 2023. El crecimiento de la contribución se debió al incremento del 12,3% de los ingresos, como se explica en la sección 5.3.1, y al aumento del 10,7% de nuestros costes de explotación netos. El crecimiento de los costes de explotación netos en 2024 con respecto a 2023 se debió a (i) un incremento de los costes variables, que se explica fundamentalmente por un mayor número de transacciones en el área de Hoteles y la expansión de nuestra solución B2B Wallet, dentro de nuestro negocio de Pagos; (ii) a la consolidación de las cuentas de Voxel (véase sección 3.2) y (iii) 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 y de las implementaciones a clientes, así como, el soporte a la expansión del negocio tanto de Hoteles como de Pagos.

5.4 EBITDA

En 2024, el EBITDA alcanzó los 2.335,1 millones de euros, un 13,2% más que en 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 15,3% de los costes indirectos. El margen de EBITDA fue del 38,0% durante el periodo, 0,1 pp más que en el ejercicio anterior.

El aumento interanual del 15,3% de los costes indirectos netos en 2024 se debió en gran medida a un incremento de los costes de procesamiento de transacciones y migración a la nube, impulsados por nuestra expansión de los volúmenes y la migración progresiva a la nube pública. En menor medida, el crecimiento de los costes indirectos netos también se vio afectado por el aumento de recursos asignados a funciones transversales para apoyar la expansión general del negocio, junto con un mayor coste unitario de personal en términos interanuales.

Costes indirectos (millones de euros)	Ene-Dec 2024¹	Ene-Dec 2023	Variación
Costes Indirectos	(1.190,7)	(1.001,2)	18,9%
Capitalizaciones Indirectas	228,4	166,6	37,1%
Costes indirectos netos	(962,3)	(834,6)	15,3%

¹Excluidos los costes relacionados con fusiones y adquisiciones, que ascienden a 7,4 millones de euros, contabilizados como un aumento de los costes indirectos (véase la sección 3.3 para obtener más información).

6 Cuentas anuales consolidadas

6.1 Cuenta de resultados del Grupo

Para facilitar la comparación entre 2024 y 2023, las cifras que figuran en la sección 6.1 (Cuenta de resultados del Grupo) se han ajustado para excluir los siguientes efectos no recurrentes y relacionados con fusiones y adquisiciones: en 2024, los costes relacionados con adquisiciones, que ascienden a 7,4 millones de euros antes de impuestos, o a 5,9 millones de euros después de impuestos (2,6 millones de euros antes de impuestos o 2,2 millones de euros después de impuestos en el cuarto trimestre), reconocidos dentro del epígrafe de Gastos de personal y otros gastos de explotación, que dieron lugar a una reducción del EBITDA, del beneficio y del beneficio ajustado; y en 2023, (i) los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos, impulsados en gran medida por la resolución positiva de varios procedimientos, que afectaron al coste de los ingresos, a los gastos financieros netos y al gasto por impuestos y dieron lugar a un aumento de 42,0 millones de euros en el EBITDA y de 73,6 millones de euros en el beneficio y el beneficio ajustado y (ii) un pago a un distribuidor externo, en el cuarto trimestre de 2023, que redujo el EBITDA en 10,9 millones de euros y el beneficio y el beneficio ajustado en 8,2 millones de euros. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

Cuenta de resultados ¹ (millones de euros)	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Ingresos	1.541,1	1.354,7	13,8%	6.141,7	5.441,2	12,9%
Coste de los ingresos	(401,5)	(338,7)	18,6%	(1.551,8)	(1.363,9)	13,8%
Retrib. empleados y otros gastos explotación	(610,7)	(546,7)	11,7%	(2.254,8)	(2.014,1)	11,9%
EBITDA	528,8	469,4	12,7%	2.335,1	2.063,2	13,2%
Dep. y amortización	(208,8)	(211,7)	(1,4%)	(700,2)	(680,4)	2,9%
Beneficio de Explotación	320,1	257,7	24,2%	1.634,9	1.382,8	18,2%
Gasto Financiero neto	(19,2)	(13,9)	37,4%	(89,1)	(51,8)	71,8%
Otros ingresos (gastos)	0,3	4,3	(92,1%)	5,9	6,1	(4,6%)
Benef. antes impuestos	301,3	248,0	21,5%	1.551,7	1.337,2	16,0%
Imp. sobre sociedades	(34,4)	(38,2)	(9,8%)	(297,0)	(283,8)	4,6%
Benef. post impuestos	266,8	209,9	27,1%	1.254,7	1.053,3	19,1%
Benef / Pérdida inv. Puestas en equivalencia	(0,3)	0,2	n.m.	3,9	(1,3)	n.m.
Beneficio del periodo	266,5	210,1	26,9%	1.258,6	1.052,0	19,6%
BPA -Básico (€)	0,61	0,47	29,0%	2,89	2,35	22,8%
BPA -Dilusivo (€)	0,59	0,46	28,5%	2,80	2,29	22,4%
Beneficio ajustado²	319,7	248,1	28,9%	1.347,9	1.123,9	19,9%
BPA ajustado³ - Básico (€)	0,73	0,56	31,0%	3,09	2,51	23,1%
BPA ajustado - Diluido³ (€)	0,71	0,55	30,6%	3,00	2,45	22,7%

¹ Excluidos: en 2024, los costes relacionados con adquisiciones, que ascienden a 7,4 millones de euros antes de impuestos, o a 5,9 millones de euros después de impuestos (2,6 millones de euros antes de impuestos o 2,2 millones de euros después de impuestos en el cuarto trimestre), y en 2023, (i) los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos, impulsados en gran medida por la resolución positiva de varios procedimientos, que afectaron al coste de los ingresos, a los gastos financieros netos y al gasto por impuestos y dieron lugar a un aumento de 42,0 millones de euros en el EBITDA y de 73,6 millones de euros en el beneficio y el beneficio ajustado y (ii) un pago a un distribuidor externo, en el cuarto trimestre de 2023, reconocidos en la partida del Coste de los ingresos, que redujo el EBITDA en 10,9 millones de euros y el beneficio y el beneficio ajustado en 8,2 millones de euros. 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.

6.1.1 Ingresos de grupo

En 2024, los ingresos del Grupo ascendieron a 6.141,7 millones de euros, un 12,9% más que en 2023, gracias a los siguientes factores:

- El crecimiento del 10,9% de los ingresos del negocio de Distribución Aérea, como se detalla en la sección 5.1.1.
- El crecimiento del 15,8% de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, como se explica en la sección 5.2.1.
- El crecimiento del 12,3% de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones, como se detalla en la sección 5.3.1.

En el cuarto trimestre de 2024, los ingresos del Grupo se incrementaron un 13,8% frente al mismo periodo de 2023, sostenidos por los mayores ingresos en nuestros segmentos de negocio: crecimientos del 14,0% en los ingresos de Distribución Aérea, del 14,9% en los de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, y del 10,8% en los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones. Los ingresos del cuarto trimestre de 2024 se vieron afectados positivamente por los tipos de cambio, en comparación con el mismo periodo de 2023.

Ingresos (millones de euros)	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Ing. Distribución Aérea	715,3	627,4	14,0%	2.945,7	2.655,1	10,9%
Ing. Sol Tec. Ind. Aérea	568,5	495,0	14,9%	2.204,7	1.903,5	15,8%
Ing. HOS	257,3	232,3	10,8%	991,3	882,6	12,3%
Ingresos totales	1.541,1	1.354,7	13,8%	6.141,7	5.441,2	12,9%

6.1.2 Coste de los ingresos

En 2024, el coste de los ingresos se situó en 1.551,8 millones de euros, un 13,8% más que en 2023. El crecimiento del coste de los ingresos se debió a la expansión de nuestros diferentes segmentos de negocio. En Distribución Aérea, los costes variables se incrementaron en paralelo a la expansión de los volúmenes y el aumento de los costes unitarios de distribución, afectados por 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. Los costes variables de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea también aumentaron, impulsados por la expansión del negocio de Soluciones Tecnológicas para Aeropuertos y la consolidación de las cuentas de Vision-Box. En el cuarto trimestre de 2024, el coste de los ingresos aumentó un 18,6% interanual, porcentaje superior al del incremento del tercer trimestre de 2024, debido a que las reservas de Distribución Aérea se aceleraron en el último cuarto del año en comparación con el trimestre precedente. En el cuarto trimestre y en términos interanuales, los efectos de los tipos de cambio provocaron un mayor coste de los ingresos.

6.1.3 Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación

En 2024, las partidas de Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación ascendieron a 2.254,8 millones de euros, un 11,9% más que en 2023. En el cuarto

trimestre, las partidas de Retribuciones a empleados y Otros gastos de explotación se incrementaron un 11,7%. El crecimiento experimentado en comparación con el año anterior tanto en el cuarto trimestre como en el conjunto del año se explica fundamentalmente por (i) el aumento de los recursos, sobre todo en la actividad de desarrollo, sumado a un aumento de los costes unitarios de personal derivado de las subidas de los salarios en todo el mundo, (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) el impacto de consolidación de las fusiones y adquisiciones (véase la sección 3.2).

6.1.4 Gastos de depreciación y amortización

En 2024, los Gastos de depreciación y amortización ascendieron a 700,2 millones de euros, un 2,9% más que en 2023. Los gastos de depreciación y amortización aumentaron un 2,8% con respecto al año anterior, debido al aumento de los gastos de amortización de los activos capitalizados desarrollados internamente. Los gastos de depreciación disminuyeron en comparación con el año anterior, debido a una reducción de los gastos de depreciación en nuestro centro de datos de Erding, a consecuencia de la migración de nuestros sistemas a la nube. En 2024, las pérdidas por deterioro de inmovilizado ascendieron a 47,6 millones de euros y correspondieron principalmente a aplicaciones antiguas, deterioradas en el contexto de la migración de nuestros sistemas a la nube pública, así como a desarrollos para clientes de ferrocarril. En el cuarto trimestre, los gastos de depreciación y amortización disminuyeron un 1,4% interanual, debido a (i) una reducción de estos gastos en nuestro centro de datos y menores pérdidas por deterioro de inmovilizado, (ii) compensados en parte por un aumento de la amortización por precio de adquisición (PPA), impulsado por la asignación de PPA de Vision-Box y Voxel llevadas a cabo en el cuarto trimestre de 2024.

Gasto depreciación y amortización (millones de euros)	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
D&A Ordinaria	(147,7)	(154,1)	(4,1%)	(587,3)	(571,5)	2,8%
Amortización PPA	(26,3)	(17,5)	50,3%	(65,4)	(68,9)	(4,9%)
Deterioro del inmovilizado	(34,8)	(40,1)	(13,3%)	(47,6)	(40,0)	18,7%
Gasto por D&A	(208,8)	(211,7)	(1,4%)	(700,2)	(680,4)	2,9%

6.1.5 EBITDA y Beneficio de Explotación

En 2024, el EBITDA ascendió a 2.335,1 millones de euros, un 13,2% más que en 2023, debido a (i) un crecimiento de los ingresos del 12,9%, como se describe en la sección 6.1.1, (ii) un crecimiento del 13,8% del coste de los ingresos, como se describe en la sección 6.1.2, y (iii) un incremento del 11,9% de la partida de Retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, como se describe en la sección 6.1.3. En el

conjunto del año, el beneficio de explotación alcanzó los 1.634,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 18,2% sobre 2023. Este resultado se derivó del crecimiento del EBITDA y de un gasto por depreciación y amortización que fue un 2,9% superior (como se describe en la sección 6.1.4). En 2024, el margen de EBITDA subió 0,1 pp hasta el 38,0%, mientras que el margen de beneficio de explotación aumentó en 1,2 puntos porcentuales, hasta el 26,6%. En el cuarto trimestre de 2024, el EBITDA aumentó un 12,7% (con una contracción de 0,3 pp del margen EBITDA) y el beneficio de explotación aumentó un 24,2% (con una expansión de 1,7 p.p. del margen de beneficio de explotación).

Benef. de Explotación-EBITDA (€ millones)	Oct-Dic 2024 ¹	Oct-Dic 2023 ¹	Variación	Ene-Dic 2024 ¹	Ene-Dic 2023 ¹	Variación
Beneficio de explotación	320,1	257,7	24,2%	1.634,9	1.382,8	18,2%
Margen Benef. de explotación (%)	20,8%	19,0%	1,7 p.p.	26,6%	25,4%	1,2 p.p.
Gasto de D&A	208,8	211,7	(1,4%)	700,2	680,4	2,9%
EBITDA	528,8	469,4	12,7%	2.335,1	2.063,2	13,2%
Margen de EBITDA (%)	34,3%	34,6%	(0,3 p.p.)	38,0%	37,9%	0,1 p.p.

¹Excluidos: en 2024, los costes relacionados con adquisiciones, que ascienden a 7,4 millones de euros (2,6 millones de euros en el cuarto trimestre), que dieron lugar a una reducción del EBITDA y del beneficio de explotación; en 2023, (i) los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos, impulsados en gran medida por la resolución positiva de varios procedimientos, que dieron lugar a un aumento de 42,0 millones de euros en el EBITDA y el beneficio de explotación, y (ii) un pago a un distribuidor externo, en el cuarto trimestre de 2023, que redujo el EBITDA y el beneficio de explotación en 10,9 millones de euros. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

6.1.6 Gasto financiero neto

En 2024, el gasto financiero neto se situó en 89,1 millones de euros, lo que supone un aumento de 37,2 millones de euros frente a 2023. Este aumento se debió principalmente a (i) un incremento de los gastos por intereses de 16,6 millones de euros, o un 19,8%, a consecuencia del aumento del coste medio de la deuda durante el periodo, junto con una cantidad similar de deuda bruta media y (ii) diferencias negativas de cambio no operativas de 9,3 millones de euros (frente a unas diferencias positivas de cambio de 8,4 millones de euros en 2023).

En el cuarto trimestre de 2024, el gasto financiero neto ascendió a 19,2 millones de euros, 5,2 millones de euros, o un 37,4%, más que en el mismo trimestre de 2023, debido principalmente a diferencias negativas de cambio no operativas de 7,4 millones de euros (frente a unas diferencias positivas de cambio de 4,5 millones de euros en el cuarto trimestre de 2023), compensadas en parte por un aumento de los ingresos netos procedentes de la partida de Otros ingresos (gastos) financieros de 8,1 millones de euros frente al año anterior. El gasto por intereses del cuarto trimestre creció un 6,6% frente al año anterior, una deceleración frente al gasto de los trimestres anteriores, principalmente derivado de una moderación en el incremento del coste de la deuda frente al año anterior.

Gasto financiero neto (millones de euros)	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023 ¹	Variación
Gasto por intereses	(23,0)	(21,6)	6,6%	(100,6)	(84,0)	19,8%
Dif. cambio positivas / (negativas) no operativas	(7,4)	4,5	n.m.	(9,3)	8,4	n.m.
Otros ingresos/ (gastos) financieros	11,2	3,1	256,9%	20,8	23,8	(12,6%)
Gasto Financiero Neto	(19,2)	(13,9)	37,4%	(89,1)	(51,8)	71,8%

¹Excluido el efecto de los movimientos en las provisiones para impuestos, que aumentaron los gastos financieros netos en 6,6 millones de euros. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

6.1.7 Gasto por impuestos

En 2024, el gasto por impuestos alcanzó los 297,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,6% frente a 2023, debido al crecimiento de los resultados sujetos a tributación en combinación con un menor tipo impositivo en comparación con el año anterior. En 2024, el tipo impositivo fue del 19,1% y se vio afectado por efectos positivos procedentes de años anteriores. Si excluimos estos efectos, el tipo impositivo de 2024 fue del 20,8%, 0,4 pp menos que el tipo impositivo del 21,2% comunicado en 2023⁹. Esta reducción se debe principalmente a la variación en la composición del perfil de pesos y países sobre el resultado del grupo.

6.1.8 Beneficio y beneficio ajustado

En 2024, el beneficio alcanzó los 1.258,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 19,6% sobre 2023. Por su parte, el beneficio ajustado ascendió a 1.347,9 millones de euros, un 19,9% más que en 2023. En el cuarto trimestre, tanto el beneficio como el beneficio ajustado mejoraron respecto al mismo trimestre de 2023, en un 26,9% y un 28,9%, respectivamente.

Beneficio-Benef. Ajustado (millones de euros)	Oct-Dic 2024 ¹	Oct-Dic 2023 ¹	Variación	Ene-Dic 2024 ¹	Ene-Dic 2023 ¹	Variación
Beneficio	266,5	210,1	26,9%	1.258,6	1.052,0	19,6%
Ajustes						
Amortización PPA ²	19,2	12,4	55,1%	48,1	50,9	(5,5%)
Deterioro del Inmovilizado ²	28,3	33,0	(14,0%)	38,4	33,0	16,7%
Dif. Positivas/ (neg). de cambio no-operativas ²	6,0	(3,8)	n.m.	7,5	(6,9)	n.m.
Otros ingresos / (gastos) no operativos ²	(0,4)	(3,6)	(89,5%)	(4,7)	(5,1)	(6,1%)
Beneficio Ajustado	319,7	248,1	28,9%	1.347,9	1.123,9	19,9%

⁹ Excluyendo efectos no recurrentes; como se describe en la sección 3.3.

¹ Excluidos: en 2024, los costes relacionados con adquisiciones, que ascienden a 5,9 millones de euros después de impuestos (2,2 millones de euros después de impuestos en el cuarto trimestre), que dieron lugar a una reducción del beneficio y el beneficio ajustado; y en 2023, (i) los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos, impulsados en gran medida por la resolución positiva de varios procedimientos, que dieron lugar a un aumento de 73,6 millones de euros tanto en el beneficio como en el beneficio ajustado, y (ii) un pago a un distribuidor externo, en el cuarto trimestre de 2023, que redujo el beneficio y el beneficio ajustado en 8,2 millones de euros. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

² Impacto 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.

6.1.9 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 6.1.8) atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios). En 2024, el BPA (básico) fue de 2,89 euros y el BPA ajustado (básico) ascendió a 3,09 euros, un 22,8% y un 23,1% más que en 2023, respectivamente. En el cuarto trimestre, el BPA (básico) y el BPA ajustado (básico) subieron un 29,0% y un 31,0%, respectivamente, con respecto al periodo equivalente de 2023.

Beneficio por acción	Oct-Dic 2024 ¹	Oct-Dic 2023 ¹	Variación	Ene-Dic 2024 ¹	Ene-Dic 2023 ¹	Variación
BPA – Básico (€) ²	0,61	0,47	29,0%	2,89	2,35	22,8%
BPA dilusivo (€) ²	0,59	0,46	28,5%	2,80	2,29	22,4%
BPA ajustado - Básico (€) ³	0,73	0,56	31,0%	3,09	2,51	23,1%
BPA ajustado dilusivo (€) ³	0,71	0,55	30,6%	3,00	2,45	22,7%
N. medio ponderado de acc. Emitidas (m)	450,5	450,5	0,0%	450,5	450,5	0,0%
N. medio ponderado acc. Autocartera (m)	(14,5)	(7,4)	95,5%	(14,4)	(3,1)	371,5%
N. medio ponderado acc. en circulación (m)	436,0	443,1	(1,6%)	436,1	447,4	(2,5%)
N. medio ponderado acc. Dilusivas en circulación (m) ⁴	452,1	458,7	(1,4%)	452,1	462,9	(2,3%)

W.A. = MP: Media ponderada

¹ Excluidos: (i) en 2024, los costes relacionados con adquisiciones, que ascienden a 5,9 millones de euros después de impuestos (2,2 millones de euros después de impuestos en el cuarto trimestre), que dieron lugar a una reducción del beneficio y el beneficio ajustado; y en 2023, (i) los efectos derivados de los movimientos en las provisiones para impuestos, impulsados en gran medida por la resolución positiva de varios procedimientos, que se tradujeron en un aumento de 73,6 millones de euros tanto en el beneficio como en el beneficio ajustado, y (ii) un pago a un distribuidor externo, en el cuarto trimestre de 2023, que redujo el beneficio y el beneficio ajustado en 8,2 millones de euros. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

² BPA básico 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 básico 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.

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

6.2 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera consolidado (millones de euros)	31 Dic, 2024	31 Dic, 2023	Variación
Fondo de comercio	4.090,6	3.710,8	379,8
Activos Intangibles	4.331,3	3.910,1	421,2
Inmovilizado material	195,1	198,0	(2,9)
Otros activos no-corrientes	573,4	577,3	(3,9)
Activos no corrientes	9.190,4	8.396,2	794,2
Tesorería y otros activos equivalentes	1.049,1	1.038,0	11,1
Resto de activos corrientes ¹	1.544,8	1.361,2	183,6
Activos corrientes	2.593,9	2.399,2	194,7
Total Activo	11.784,3	10.795,4	988,9
Patrimonio Neto	5.062,4	4.482,5	579,9
Deuda no corriente	2.571,8	2.739,7	(167,9)
Otros pasivos no corrientes	1.114,1	1.079,5	34,6
Pasivos no corrientes	3.685,9	3.819,2	(133,3)
Deuda corriente	803,9	568,8	235,1
Resto de pasivos corrientes	2.232,1	1.924,9	307,2
Pasivos corrientes	3.036,0	2.493,7	542,3
Total Pasivo y Patrimonio Neto	11.784,3	10.795,4	988,9
Deuda financiera Neta (según EE. FF.)¹	(2.276,6)	(2.270,5)	(6,1)

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 50,0 millones de euros a 31 de diciembre 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 de la deuda con cuentas anuales

Millones de euros	31 Dic, 2024	31 Dic, 2023	Variación
Deuda financiera neta (según EE. FF.)	2.276,6	2.270,5	6,1
Pasivos por arrendamientos operativos	(142,6)	(123,9)	(18,7)
Intereses a pagar	(30,2)	(24,6)	(5,6)
Bonos convertibles	2,2	10,7	(8,6)
Comisiones financieras diferidas	5,3	7,9	(2,6)
Deuda finan. neta (según contr. de financiación)	2.111,3	2.140,6	(29,3)

6.2.1 Endeudamiento financiero

Endeudamiento ¹ (millones de euros)	31 Dic, 2024	31 Dic, 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	693,1	750,0	(56,9)
Préstamos Banco Europeo de Inversión	450,0	350,0	100,0
Pasivos por arrendamiento financiero	63,2	74,2	(11,0)
Otras deudas con instituciones financieras	4,1	4,5	(0,4)
Deuda Financiera	3.210,4	3.178,6	31,8
Tesorería y otros activos equivalentes	(1.049,1)	(1.038,0)	(11,1)
Inversiones a corto plazo ²	(50,0)	0,0	(50,0)
Deuda financiera neta	2.111,3	2.140,6	(29,3)
Deuda Financiera Neta / LTM EBITDA	0,91x	1,02x	

¹ Según 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 2.111,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (0,91 veces el EBITDA de los últimos doce meses). La deuda financiera neta disminuyó en 29,3 millones de euros en 2024, frente al 31 de diciembre de 2023, principalmente como resultado de (i) la conversión en acciones de bonos convertibles por un importe total del principal de 56,9 millones de euros, como se detalla más adelante, y (ii) la generación de flujo de caja libre por valor de 1.334,8 millones de euros en el ejercicio. Estos efectos se vieron compensados parcialmente por (i) la adquisición de acciones propias en relación con los programas de recompra de acciones, como se explica en la sección 7.2.2; (ii) el pago de un dividendo con cargo al beneficio de 2023, por un importe total de 541,9 millones de euros (véase la sección 7.2.1); y (iii) la adquisición de Vision-Box y Voxel (véase la sección 3.2).

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. A 31 de diciembre de 2024, se había dispuesto íntegramente esta financiación (a 31 de diciembre de 2023 se había dispuesto de 150,0 millones de euros).

El 27 de abril de 2018, Amadeus formalizó una línea de crédito renovable en euros por valor de 1.000 millones de euros, para satisfacer necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general. A 31 de diciembre 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 aproximado a 31 de diciembre de 2024 era 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 31 de diciembre de 2024, se habían convertido en acciones bonos convertibles por un importe total del principal de 56,9 millones de euros, y se habían entregado 1.074.778 acciones propias para cubrir la conversión de estos bonos. Además, a 31 de diciembre de 2024, se habían ejercido derechos de conversión por un importe total del principal de 302,2 millones de euros, equivalente a 5.708.231 acciones (con fecha de registro en enero de 2025).

A 31 de diciembre de 2024, el 92% de nuestra deuda con intereses estaba sujeta a tipos de interés fijos.

6.3 Flujo de caja

Flujo de Caja (millones de euros)	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
EBITDA	526,2	500,5	5,2%	2.327,8	2.094,3	11,1%
Cambio en el capital circulante	132,3	10,6	n.m.	81,4	(34,1)	n.m.
Inversión en inmovilizado ¹	(244,2)	(137,7)	77,4%	(770,3)	(597,5)	28,9%
Impuestos pagados	(52,4)	(157,3)	(66,7%)	(252,5)	(265,2)	(4,8%)
Intereses (pagados/ cobrados)	(2,4)	(7,8)	(68,5%)	(51,5)	(45,9)	12,3%
Flujo de Caja Libre ¹	359,6	208,3	72,6%	1.334,8	1.151,6	15,9%
Flujo de caja libre excl. el cobro de efectos no recurrentes¹²	252,6	219,2	15,2%	1.218,6	1.119,7	8,8%
Flujos de efectivo de fusiones y adquisiciones	0,1	0,0	n.m.	(420,9)	(6,1)	n.m.
Flujos de efectivo no operativos	(0,6)	(6,8)	(91,7%)	3,8	(16,0)	n.m.
Pago de deuda / ingresos	(315,1)	(11,2)	n.m.	48,0	(1.146,4)	n.m.
Pagos a accionistas	(8,6)	(212,5)	(95,9%)	(904,3)	(945,3)	(4,3%)
Flujos finan. Corto plazo ³	0,0	200,0	(100,0%)	(49,6)	566,2	n.m.
Variación de tesorería	35,3	177,7	(80,1%)	11,7	(396,2)	n.m.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁴						
Saldo inicial	1.013,6	859,5	17,9%	1.037,2	1.433,4	(27,6%)
Saldo final	1.048,9	1.037,2	1,1%	1.048,9	1.037,2	1,1%

¹ 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 reformulado. A consecuencia de esta reexpresión, la inversión en inmovilizado de 2023 se ha reducido y tanto el flujo de efectivo disponible como las salidas de efectivo por partidas no de explotación han aumentado 3,0 millones de euros (0,3 millones de euros en el cuarto trimestre de 2023), sin impacto en la variación de tesorería.

² Excluidos (i) los cobros extraordinarios de una resolución favorable de procedimientos tributarios abiertos de 42,8 millones en el segundo trimestre de 2023 y de 44,9 millones de euros en 2024 (35,7 millones de euros en el cuarto trimestre de 2024) (ii) un reembolso no recurrente relacionado con impuestos de años anteriores por valor de 71,3 millones de euros en el 4T de 2024 y (iii) un pago de 10,9 millones de euros a un distribuidor externo en el cuarto trimestre de 2023. Véase la sección 3.3 para obtener más información.

³ Relacionado principalmente con las inversiones a corto plazo.

⁴ Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

En el cuarto trimestre y en el conjunto del ejercicio 2024, el flujo de efectivo disponible del Grupo Amadeus ascendió a 359,6 millones de euros y 1.334,8 millones, respectivamente. Tanto en 2023 como en 2024, el flujo de efectivo disponible se vio afectado por un cobro tributario no recurrente de 42,8 millones de euros en 2023 (en el segundo trimestre) y de 116,2 millones de euros en 2024 (9,2 millones de euros en el tercer trimestre y 107,0 millones de euros en el cuarto trimestre). Además, en el cuarto trimestre de 2023, Amadeus realizó un pago no recurrente de 10,9 millones de euros a

un distribuidor externo. Excluidos estos efectos, el flujo de efectivo disponible creció un 8,8% en 2024 frente al año anterior (con un crecimiento del 15,2% interanual en el cuarto trimestre). (Véanse más detalles sobre estos efectos en las secciones 3.3 y 6.3.3).

6.3.1 Variaciones en el capital circulante

En 2024, la variación en el capital circulante se situó en unas entradas de 81,4 millones de euros, principalmente como resultado de (i) un cobro no recurrente procedente de las autoridades tributarias de la India de 37,5 millones de euros en 2024 (7,8 millones de euros en el tercer trimestre y 29,7 millones de euros en el cuarto trimestre) (véase la sección 3.2 para más detalles), y (ii) 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 devengados en el ejercicio. En el cuarto trimestre de 2024, la variación del capital circulante se situó en una entrada de 132,3 millones de euros y se debió principalmente al cobro tributario no recurrente descrito anteriormente, así como 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 devengados.

6.3.2 Inversiones en inmovilizado. Inversión en 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 inmaterial. A tenor de la naturaleza de nuestras inversiones en inmovilizado material, las cifras pueden mostrar variaciones trimestrales dependiendo del momento en el que se realizaron determinadas inversiones. 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)	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Inversión en act. intangibles	190,5	207,8	9,0%	715,4	537,4	33,1%
Inversión en inmov. material	13,3	36,4	173,2%	54,9	60,1	(8,6%)
Inversión en inmovilizado	203,9	244,2	19,8%	770,3	597,5	28,9%
Como % de ingresos	13,2%	15,8%		12,5%	11,0%	1,6p.p.

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 reformulado. A consecuencia de esta reexpresión, la inversión en inmovilizado de 2023 se redujo en 3,0 millones de euros (0,3 millones de euros en el cuarto trimestre de 2023).

En 2024, las inversiones en inmovilizado aumentaron en 172,8 millones de euros, o un 28,9%, en comparación con 2023, impulsadas en gran medida por las mayores capitalizaciones en desarrollo de software. En 2024, las inversiones en inmovilizado representaron el 12,5% de los ingresos.

En el cuarto trimestre de 2024, las inversiones en inmovilizado fueron de 40,3 millones de euros, o un 19,8% superiores a las realizadas en el tercer trimestre de 2024, como resultado de (i) un aumento de las inversiones en inmovilizado inmaterial de 17,2 millones de euros, o un 9,0%, debido principalmente a una aceleración de la inversión en I+D, junto con un mayor ratio de capitalización, y (ii) un aumento de 23,1 millones de euros de inversiones en inmovilizado material, relacionadas en gran medida con reformas de oficinas y adquisiciones de hardware y software para empleados. Las inversiones crecieron un 77,4% interanual durante el cuarto trimestre de 2024. El incremento con respecto al año anterior se vio afectado por el cobro de créditos fiscales a la investigación en el cuarto trimestre de 2023, que redujo la inversión en inmovilizado inmaterial en dicho trimestre en 42,7 millones de euros.

Inversión en I+D

Inversión I+D (millones de euros)	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Variación	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	Variación
Inversión I+D	341,1	359,2	5,3%	1.333,2	1.115,6	19,5%
Como % de ingresos	22,0%	23,3%		21,7%	20,5%	1,2 p.p.

La inversión en I+D alcanzó los 1.333,2 millones de euros en 2024, lo que supone un incremento del 19,5% respecto al año anterior. La inversión en I+D se centró en:

- La evolución y ampliación de nuestra cartera para aerolíneas, incluidas Amadeus Nevio y Navitaire Stratos, soluciones de venta de última generación para aerolíneas tradicionales, híbridas y de bajo coste.
- 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 evolución de nuestra cartera 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 implementaciones en clientes en nuestros distintos negocios, entre otros: (i) soluciones en toda nuestra cartera de Hoteles para nuestros clientes hoteleros, como Marriott International, Accor y MGM Resorts International 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.

6.3.3 Impuestos pagados

Los impuestos pagados en 2024 se situaron en 252,5 millones de euros, 12,7 millones de euros, o un 4,8%, menos que los pagados en 2023. En el cuarto trimestre de 2024, recibimos un reembolso no recurrente de 71,3 millones de euros relacionado con impuestos de años anteriores. Excluyendo este reembolso, los impuestos pagados ascendieron en 22.1% in 2024, frente a 2023, principalmente debido a unos mayores resultados imponibles.

6.3.4 Intereses pagados/cobrados

En 2024, los pagos por intereses y comisiones financieras se elevaron a 51,5 millones de euros, un 12,3% más que en 2023, debido principalmente a unos menores ingresos financieros procedentes de los saldos de efectivo y equivalentes y a las inversiones financieras a corto plazo.

6.3.5 Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente

En 2024, las inversiones en empresas ascendieron a 420,9 millones de euros y corresponden a la adquisición de Vision-Box y Voxel (véase el apartado 3.2).

6.3.6 Pagos/cobros de efectivo a/de los accionistas

En 2024, los pagos de efectivo a los accionistas, que se elevaron a 904,3 millones de euros, correspondieron fundamentalmente (i) al pago del dividendo ordinario con cargo al beneficio de 2023, como se explica en la sección 7.2.1., y (ii) a la adquisición de acciones propias en relación con los programas de recompra de acciones, como se explica en la sección 7.2.2.

6.3.7 Flujos financieros a corto plazo

En 2024, la partida de flujos financieros a corto plazo se situó en una salida de caja por valor de 49,6 millones de euros, correspondiente al movimiento neto de las inversiones a corto plazo durante el ejercicio, que ascendieron a 50,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2024.

7 Información para inversores

7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2024 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación	436.443.267	96,88%
Acciones propias ¹	13.987,841	3,10%
Miembros del Consejo de Administración	68.097	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.

7.2 Remuneración a los accionistas

7.2.1 Pago de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2024 aprobó el reparto de un dividendo anual bruto de 1,24 euros por acción, cifra que representa un 50% del beneficio consolidado del ejercicio 2023. El 18 de enero de 2024, se abonó un dividendo a cuenta íntegro de 0,44 euros por acción, o un total de 193,4 millones de euros, y el 4 de julio pagó un dividendo complementario íntegro de 0,80 euros, desembolsándose 348,5 millones de euros en total.

El 18 de diciembre de 2024, Amadeus anunció que su Consejo de Administración había propuesto que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2024 en forma de dividendo fuera del 50%. El Consejo de Administración, también acordó el reparto de un dividendo a cuenta con cargo al beneficio de 2024 de 0,50 euros íntegros por acción, que se abonó el 17 de enero de 2025, por un importe total de 221,0 millones de euros.

En junio de 2025, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria un dividendo bruto íntegro total de 1,39 euros por acción, lo que supone un 50% del beneficio publicado. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta relativa al resultado de 2024 que se describe en los estados financieros consolidados auditados del ejercicio 2024 establece el reparto de un total de 626,2 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2024.

7.2.2 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 recompra 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 llevó a cabo para atender los programas de remuneración en acciones a empleados de la filial francesa al 100% 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 programa, Amadeus compró 146.000 acciones (representativas del 0,032% del capital social de Amadeus) por un importe total de 9,5 millones de euros.

El 18 de diciembre de 2024, 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 32,3 millones de euros, con un máximo de 430.500 acciones (0,095% del capital social de Amadeus). A 31 de diciembre de 2024, la compañía había adquirido 225.172 acciones por un importe total de 15,2 millones de euros. El 15 de enero de 2025, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró 430.500 acciones (representativas del 0,095% del capital social de Amadeus) por un importe total de 29,2 millones de euros.

El 27 de febrero de 2025, Amadeus anunció un programa de recompra de acciones con el fin de reducir el capital social de la sociedad a través de la amortización de las mismas. La inversión máxima en el marco de este programa es de 1.300 millones de euros, con un máximo de 19.231.000 acciones (4,27% del capital social de Amadeus). A fecha de publicación de este informe, las condiciones del programa no han sido anunciadas (aunque se espera su publicación en las próximas semanas).

7.3 Indicadores principales de mercado

Indicadores principales de mercado (a 31 de Diciembre de 2024)

Número de acciones cotizadas (número de acciones)	450.499.205
Cotización a 31 de Diciembre de 2024 (en €)	68,20
Cotización máxima: ene – dic 2024 (en €) (5 de diciembre de 2024)	70,04
Cotización mínima: ene - dic 2024 (en €) (29 de febrero de 2024)	54,38
Capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2024 (en millones de euros)	30.724,0
Cotización media ponderada 2024 (en €) ¹	62,98
Volumen medio diario de 2024 (número de acciones)	674.482,3

¹Excluyendo cross trade.

8 Anexo

8.1 Glosario de términos

- ACRS: siglas en inglés de Amadeus Central Reservation System
- IA: Inteligencia Artificial
- D&A: siglas en inglés de depreciación y amortización
- BPA: siglas de beneficio por acción
- FX: siglas en inglés de tipos de cambio de divisas
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- JV: siglas en inglés de empresa conjunta
- M&A: siglas en inglés de 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.
- LTM: siglas de inglés de últimos doce meses
- n.m.: siglas en inglés de no aplica
- PB: siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan, como mínimo, los módulos Reservation e Inventory de las soluciones Altéa de Amadeus o New Skies de Navitaire.
- pp: puntos porcentuales
- PPA: siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- PP&E: siglas en inglés de propiedades, planta y equipo (Property, Plant and Equipment)
- PSS: siglas en inglés de Passenger Services System
- SEO: siglas en inglés de Search Engine Optimization
- I+D: siglas de Investigación y Desarrollo

8.2 Descripciones de productos

Cartera de productos para aerolíneas

- Amadeus Altéa NDC: es una solución certificada por IATA que permite a las aerolíneas distribuir ofertas de merchadizing avanzado 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 Nevio: es una cartera de soluciones de venta al por menor centrada en el viajero, que ofrece capacidades de venta al por menor de última generación a las aerolíneas; respaldada por soluciones totalmente flexibles, preparadas para el futuro, nativas en la nube y los últimos avances en IA.
- Amadeus Passenger Recovery: permite a las aerolíneas optimizar con mayor rapidez y eficacia el traslado de pasajeros cuando se produce una incidencia en un vuelo, teniendo en cuenta el itinerario del viajero y el valor global.
- Amadeus Revenue Accounting: permite a las aerolíneas registrar, monitorizar, analizar y recopilar todo tipo de ingresos derivados de los pasajeros a través de cualquier canal de distribución y analizar los datos de ventas en tiempo real.

Cartera de productos para aeropuertos

- Terminales de autofacturación de Amadeus: puntos de facturación que pueden ubicarse en el aeropuerto o fuera de él para permitir a los pasajeros facturar sin necesidad de personal de tierra.

Cartera para empresas

- Amadeus Cytric Travel and Expense Management: una solución completamente integrada que ofrece a las empresas la mayor oferta de productos de viaje, garantizando el cumplimiento de las políticas de viaje y el deber de asistencia, al tiempo que contiene los costes.
- 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

- Amadeus Value Cars: ofrece a los distribuidores de viajes más opciones a la hora de reservar coches de alquiler.
- Delphi: nuestra solución líder en el sector de ventas y catering, que consolida la cartera de los hoteleros en un único sistema para gestionar mejor las cuentas y obtener información integral de toda la cartera.
- Guest Management Solutions: un amplio conjunto de herramientas de marketing para interactuar con huéspedes de hotel antes, durante y después de la estancia con el fin de impulsar los ingresos incrementales y la interacción.

Cartera de pagos

- Xchange Payment Platform: una plataforma omnicanal integral que ofrece a vendedores de viajes (aerolíneas) acceso a una red mundial de proveedores de pago, lo que aumenta las posibilidades de elección y facilita el alcance mundial.

Cartera para distribuidores de viajes

- Amadeus Master Pricer es una herramienta integral y potente de búsqueda de tarifas bajas para las agencias de viaje online.
- Amadeus MetaConnect: permite a las aerolíneas poner de forma precisa sus ofertas a disposición de una red internacional de metabuscadores a través de un único punto de entrada para elevar al máximo el alcance de la estrategia comercial.
- Amadeus Selling Connect: plataforma que integra contenidos NDC, de aerolíneas de bajo coste y EDIFACT en un flujo armonizado y sin fisuras.
- Amadeus Ticket Changer: permite a los vendedores de viajes recalcular y preparar automáticamente los documentos necesarios para volver a emitir o revalidar un billete.
- 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

Más información en corporate.amadeus.com. Síguenos en:



Amadeus. It's how travel works better.

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.