



Informe de gestión 2019

28 de febrero de 2020

Índice

1	Resumen	3
1.1	Introducción	4
1.2	Resumen de información financiera y de explotación.....	7
2	Resumen de actividades	9
2.1	Actividades recientes más destacadas.....	10
2.2	Principales proyectos de I+D en curso.....	13
3	Presentación de la información financiera	15
3.1	Adquisición de TravelClick	17
3.2	Adquisición de ICM Airport Technics	23
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura.....	24
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio	25
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés	26
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias	26
5	Rendimiento operativo y financiero por segmento	27
5.1	Negocio de Distribución	28
5.2	Negocio de Soluciones Tecnológicas	31
5.3	EBITDA	35
6	Estados financieros consolidados.....	36
6.1	Cuenta de resultados del Grupo	37
6.2	Estado de posición financiera (resumido)	44
6.3	Flujos de efectivo del Grupo.....	47
7	Información para inversores.....	52
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial.....	53
7.2	Evolución de la acción en 2019	53
7.3	Remuneración a los accionistas	54
8	Anexo	55
8.1	Glosario.....	55
8.2	Descripciones de producto.....	56

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales del ejercicio 2019 completo (cerrado el 31 de diciembre de 2019)

- En el negocio de Distribución, el número de reservas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 0,5% hasta los 646,6 millones.
- En el negocio de Soluciones Tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados se incrementó un 7,5%, hasta 1.993,7 millones.
- Los ingresos ordinarios aumentaron un 12,8%¹ hasta alcanzar los 5.577,9 millones de euros.
- El EBITDA aumentó un 10,0%¹, hasta los 2.245,3 millones de euros.
- El beneficio ajustado² aumentó un 13,4%¹, hasta los 1.270,2 millones de euros.
- El flujo de caja libre se situó en 1.044,8 millones de euros³, un 5,7% más (un incremento del 8,1%³ antes de impuestos)
- A 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera neta⁴ era de 2.758,4 millones de euros (1,23 veces el EBITDA de los últimos doce meses⁴).

Amadeus cerró el ejercicio con una evolución positiva a lo largo del cuarto trimestre y, en el cómputo anual, en 2019 registró un incremento de los ingresos, del EBITDA y del beneficio ajustado del 12,8%¹, el 10,0%¹ y el 13,4%¹, respectivamente. Estos resultados positivos se sustentaron en el desempeño operativo de nuestros segmentos de Distribución y Soluciones Tecnológicas, en la adquisición de TravelClick (el 4 de octubre de 2018) y en unos efectos de tipo de cambio positivos. Estos resultados se obtuvieron en el marco de una estructura financiera sólida, con un apalancamiento a cierre de 1,23 veces el EBITDA de los doce meses anteriores, y sostenida por una generación de flujos de caja libre de 1.044,8 millones de euros³, un 8,1% más antes de impuestos que en 2018.

En Distribución, durante el cuarto trimestre de 2019 seguimos garantizando y ampliando la oferta a disposición de nuestros usuarios mediante la renovación o firma de acuerdos de distribución con 17 aerolíneas, lo que sitúa en 47 la cifra total para el ejercicio completo. En enero de 2020, anunciamos un nuevo acuerdo de distribución con Air India gracias al cual los distribuidores de viajes de la India contarán con acceso al contenido internacional de la aerolínea y los distribuidores de viajes del resto del mundo tendrán acceso a toda la gama de

¹Ajustado para excluir los costes relacionados con la adquisición de TravelClick (por importe de 9,4 millones de euros y 19,5 millones de euros en 2019 y 2018, respectivamente, antes de impuestos) y efectos derivados del PPA (reducción de los ingresos y el EBITDA por importe de 7,8 millones de euros y 3,6 millones de euros, respectivamente, en 2019, y por importe de 8,2 millones de euros y 7,7 millones de euros, respectivamente, en 2018. Los efectos del ejercicio de PPA no repercuten en el beneficio ajustado). Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

²Excluido 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 Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Ajustado para excluir los costes relacionados con la adquisición de TravelClick por importe de 14,4 millones de euros y 4,8 millones de euros, abonados en 2019 y 2018, respectivamente, y las comisiones relacionadas con la financiación para la adquisición de TravelClick por importe de 8,2 millones de euros, abonados en 2018. Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

⁴ Según la definición de los contratos de financiación.

contenido de Air India, incluyendo tanto vuelos nacionales como internacionales. Además, en febrero de 2020 anunciamos que Japan Airlines integrará su contenido NDC en la Amadeus Travel Platform, e implementará la solución Amadeus Altéa NDC.

A pesar de la debilidad del sector este año, en 2019 las reservas a través de agencias de viajes de nuestro negocio de Distribución crecieron un 0,5%; dentro de este porcentaje, nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes se mantuvieron estables con respecto a 2018. Excluyendo la India, las reservas aéreas a través de agencias de viajes de Amadeus crecieron un 2,7%. El crecimiento del volumen obedeció a la mejora de nuestra posición competitiva global⁵, que aumentó 0,3 pp (1,0 pp excluyendo la India). En 2019, Amadeus aumentó la cuota de mercado en todas las regiones, menos en Asia-Pacífico. En esta última región, Air India canceló su contrato de distribución con Amadeus en diciembre de 2018 y Jet Airways cesó su actividad en abril de 2019. En 2019, los ingresos del negocio de Distribución crecieron un 4,2% gracias al aumento de los volúmenes de reservas, la mejora de los ingresos medios por reserva, el crecimiento de doble dígito del negocio de pagos incluido en el segmento de Distribución y unos efectos cambiarios positivos.

Los ingresos del negocio de Soluciones Tecnológicas crecieron un 26,2%¹ en 2019. Dicha evolución se basa en (i) el crecimiento en nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas de un solo dígito elevado, (ii) el crecimiento sostenido de nuestros nuevos negocios, que impulsó un alza de los ingresos de doble dígito, (iii) la consolidación de TravelClick y (iv) unos efectos cambiarios positivos. Nuestros pasajeros embarcados aumentaron un 8,9% durante el trimestre y un 7,5% en el ejercicio completo. Este crecimiento se vio impulsado por (i) las implementaciones en clientes (entre ellas, S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar en 2018, así como Philippine Airlines, Bangkok Airways, Flybe, Air Canada y Air Europa en 2019) y (ii) un crecimiento orgánico del 6,4%. El crecimiento de los pasajeros embarcados en 2019 se vio perjudicado por la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018. Nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas también se vio afectado por el número inusualmente alto de compañías aéreas que quebraron en 2019, como Germania, bmi Regional, Avianca Brasil, Avianca Argentina, Thomas Cook UK, Aigle Azur, Adria Airways y XL Airways France. Excluyendo estas aerolíneas clientes que cesaron o suspendieron su actividad (en conjunto, suman alrededor de 30 millones de pasajeros embarcados al año), el crecimiento de los pasajeros embarcados fue del 10,5% en el cuarto trimestre y del 8,5% en el ejercicio completo.

Durante el cuarto trimestre, Air Canada completó la migración a los módulos Altéa Reservation e Inventory y también implementó Amadeus Anytime Merchandising y Amadeus Customer Experience Management. El número de clientes de nuestras soluciones tecnológicas para aerolíneas siguió creciendo. TAAG Angola contrató el paquete íntegro Altéa y Amadeus Revenue Integrity. Norwegian contrató Amadeus Passenger Recovery. Korean Air suscribió algunas de nuestras soluciones relativas a la gestión de interrupciones. Las aerolíneas chinas Sichuan Airlines y Xiamen Airlines contrataron funcionalidades adicionales de nuestro paquete Digital, y SriLankan Airlines contrató Amadeus Group Manager. La aerolínea rusa S7 Airlines contrató e implementó

⁵ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

Amadeus Loyalty. Fiji Airways contrató Amadeus Revenue Management, Amadeus Revenue Accounting y Amadeus Revenue Integrity, entre otras soluciones.

También seguimos ampliando nuestras bases de clientes en nuestros negocios no aéreos. En hoteles, la cadena hotelera estadounidense Coast Hotels contrató las soluciones iHotelier y de inteligencia de mercado de TravelClick. Welk Resorts Group y el Hotel St Giles London contrataron Single Media Agency. World Trade Center Boston & Seaport Hotel y la cadena australiana Crown Hotels renovaron e implementaron la solución Amadeus Sales & Event Management más avanzada.

Durante el trimestre, en el segmento de soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT), el Aeropuerto de Perth, cliente de Amadeus Airport Common User Service desde 2015, contrató varias unidades Hybrid Auto Bag Drop y las terminales de facturación de ICM, además de su plataforma local que da apoyo a las terminales. El aeropuerto de Perth también implementará Amadeus Passenger Verification. Seguimos ampliando nuestra presencia en EE.UU.: el Aeropuerto Internacional de Nashville (Tennessee), el Aeropuerto Internacional de Daytona Beach (Florida) y el Aeropuerto Internacional de Fort Lauderdale-Hollywood (Florida) contrataron nuestras soluciones.

Nuestro éxito se fundamenta en una inversión constante y focalizada en la tecnología. En 2019, Amadeus invirtió en I+D una cifra equivalente al 17,3% de sus ingresos. Esta inversión se dedicó a impulsar el crecimiento a medio-largo plazo mediante: la expansión de la cartera de soluciones y las implantaciones en clientes; nuestros proyectos internos de digitalización y transformación para mejorar la integración de las empresas recién adquiridas e impulsar nuestros resultados; y, además, la optimización del rendimiento de nuestros sistemas y nuestra transición continuada hacia tecnologías de última generación y arquitecturas en la nube.

1.2 Resumen de información financiera y de explotación

Principales indicadores de negocios (millones de euros)	Año 2019¹	Año 2018¹	Variación
Indicadores operativos			
Reservas aéreas a través de agencias de viaje	580,4	580,2	0,0%
Reservas no aéreas (m)	66,2	63,0	5,1%
Reservas totales (m)	646,6	643,2	0,5%
Pasajeros embarcados (m)	1.993,7	1.853,9	7,5%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	3.130,6	3.004,3	4,2%
Ingresos de Soluciones Tecnológicas	2.447,3	1.939,7	26,2%
Ingresos ordinarios	5.577,9	4.943,9	12,8%
Contribución de Distribución	1.405,4	1.380,7	1,8%
Contribución de Soluciones Tecnológicas	1.577,9	1.352,4	16,7%
Contribución	2.983,3	2.733,1	9,2%
EBITDA	2.245,3	2.040,6	10,0%
Margen de EBITDA (%)	40,3%	41,3%	(1,0 pp)
Beneficio del periodo	1.161,6	1.031,9	12,6%
Beneficio ajustado²	1.270,2	1.120,1	13,4%
Ganancias por acción ajustadas (euros)³	2,95	2,60	13,3%
Flujo de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	736,1	718,2	2,5%
Flujo de caja libre⁴	1.044,8	988,9	5,7%
Endeudamiento⁵	31 Dic.2019	31 Dic.2018	Variación
Deuda financ. neta según contrato financiación	2.758,4	3.074,0	(315,6)
Deuda financiera neta / EBITDA (últim. 12m)	1,23x	1,47x	

¹Ajustado para excluir los costes relacionados con la adquisición de TravelClick (por importe de 9,4 millones de euros y 19,5 millones de euros en 2019 y 2018, respectivamente, antes de impuestos) y efectos derivados del PPA (i) la reducción de los ingresos y el EBITDA por importe de 7,8 millones de euros y 3,6 millones de euros, respectivamente, en 2019, y por importe de 8,2 millones de euros y 7,7 millones de euros, respectivamente, en 2018, y (ii) un incremento del gasto de amortización por valor de 51,6 millones de euros y 12,2 millones de euros en 2019 y 2018, respectivamente. Los efectos del ejercicio de PPA no repercuten en el beneficio ajustado). Se puede encontrar información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos.

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

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

⁴ Definido como EBITDA menos la inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos los impuestos pagados menos las comisiones financieras e intereses pagados. Ajustado para excluir los costes relacionados con la adquisición de TravelClick por importe de 14,4

millones de euros y 4,8 millones de euros, abonados en 2019 y 2018, respectivamente, y las comisiones relacionadas con la financiación para la adquisición de TravelClick por importe de 8,2 millones de euros, abonados en 2018 (se ofrece información detallada en la sección 3.1, dedicada a la adquisición de TravelClick y sus efectos). Asimismo, en 2019 el flujo de caja libre se vio afectado por el aumento de los impuestos abonados en el primer trimestre del año. Excluyendo los costes relacionados con la adquisición de TravelClick y las comisiones relativas a la financiación, el flujo de caja libre antes de impuestos aumentó un 8,1%.

⁵ Según la definición de nuestros contratos de financiación.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades recientes más destacadas

Negocio de Distribución

- Durante el cuarto trimestre, Amadeus firmó nuevos contratos o renovaciones de 17 acuerdos de distribución con aerolíneas —entre ellas, easyJet—, 47 en total en 2019. Los usuarios del sistema Amadeus pueden acceder al contenido de más de 110 aerolíneas híbridas y de bajo coste en todo el mundo.
- A principios de año, firmamos un nuevo acuerdo de distribución con Air India, gracias al cual los proveedores de viajes de India contarán con acceso a todo el contenido internacional de la aerolínea y los proveedores de viajes del resto del mundo tendrán acceso a toda la gama de contenido de Air India, incluyendo tanto vuelos nacionales como internacionales.
- En febrero de 2020, anunciamos que Japan Airlines (JAL) integrará su contenido NDC en la Amadeus Travel Platform para su distribución, utilizando Amadeus NDC Connect. Esta solución diseñada específicamente para aerolíneas usuarias de nuestra plataforma Altéa, permite a la aerolínea distribuir fácilmente el contenido NDC a vendedores de viajes en todo el mundo. JAL también implementará Amadeus Altéa NDC, una solución que permitirá a la aerolínea mejorar su capacidad de personalización y servicio en sus ofertas a través de todos sus canales, asegurando una imagen de marca consistente a escala.
- En noviembre, nos asociamos con KPMG para simplificar los procesos de presentación de documentación relativa a los viajes de empresa, como visados y permisos de trabajo. Mediante una solución tecnológica conjunta, tanto las empresas como los empleados podrán reservar sus viajes de negocios y recibir asesoramiento sobre cuestiones migratorias, fiscales y normativas. Las empresas que utilicen la tecnología de viajes de negocio tanto de Amadeus como de KPMG pueden elegir que los datos de viaje de sus empleados se envíen directa y eficazmente a través de Amadeus cytric Travel & Expense a KPMG LINK Business Traveller para su estudio. Business Traveller identifica las necesidades de viaje en el momento de la reserva o de la planificación del viaje, poniendo en marcha los siguientes pasos para asegurar el cumplimiento normativo de los requisitos necesarios con anterioridad al viaje de negocio.
- En enero, formalizamos una alianza con EbixCash, un destacado proveedor internacional de *software* y servicios de comercio electrónico a la carta. Con 210.000 agentes de viajes que prestan servicio a los 4,5 millones de usuarios de su *app* de viajes, la alianza brindará a las páginas web, agentes de viajes y empresas de EbixCash en Asia-Pacífico y Emiratos Árabes acceso a la incomparable gama de contenido de Amadeus Travel Platform, lo que permitirá a EbixCash convertirse en una solución completa para la contratación de viajes.
- La tendencia de incrementar el nivel de personalización sigue siendo notable en la industria de los viajes, dado que los viajeros solicitan ofertas y servicios más a medida. Nuestras soluciones de comercialización para el canal de agencias de viajes constituyen una de las opciones que ofrecemos a nuestras aerolíneas clientes para satisfacer esta demanda. Durante el cuarto trimestre del año, seis aerolíneas contrataron Amadeus Airline Fare Families, y tres contrataron Amadeus Ancillary Services para el canal indirecto, incluida Malindo Air. En 2019, 24 aerolíneas tenían contratada la solución Amadeus Airline Fare Families (11 de las cuales ya la habían implantado) y 10, la solución Amadeus Airline Ancillary Services (ya implementada por 8 de ellas, como Shanghai Airlines en el cuarto trimestre de 2019).

Número de clientes (a 31 de diciembre de 2019)	Implementados	Contratados
Amadeus Ancillary Services	132	157
Amadeus Airline Fare Families	78	101

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Al cierre de 2019, 216 aerolíneas clientes tenían contratada alguna de las dos plataformas de gestión de pasajeros de Amadeus (Altéa o New Skies) y 208 ya estaban migradas.
- Durante el cuarto trimestre, TAAG Angola contrató el paquete Altéa al completo y Amadeus Revenue Integrity, una solución que ayudará a la aerolínea a maximizar sus oportunidades de conseguir ingresos publicando inventario no comprometido para su venta.- Air Canada completó su migración a Altéa Suite y también a Altéa Anytime Merchandizing y Altéa Customer Experience. La adopción de estas soluciones ayudará a la aerolínea a optimizar las operaciones relativas a los pasajeros, aumentar la fidelidad de marca y la satisfacción de los clientes e incrementar los ingresos.
- Hemos renovado y ampliado nuestra alianza tecnológica de larga data con Lufthansa Group (LHG). A través de este acuerdo, Lufthansa, Austrian Airlines, Brussels Airlines, Swiss International Air Lines y Air Dolomiti seguirán utilizando Altéa Passenger Service System. Eurowings seguirá siendo usuaria de New Skies. Además de estas renovaciones, LHG ha contratado un conjunto de nuevos servicios que transformarán la forma en que el grupo de aerolíneas presta servicio a sus clientes —tanto en el canal *online* como en el aeropuerto— e incluye soluciones de compra, tales como Amadeus Instant Search (que mejora los resultados de posicionamiento en buscadores (SEO) de la aerolínea para convertir a más «visitantes» en «compradores»), Real-time Ticketing Feed, Amadeus Sales Watcher (una solución que ayuda a proteger los ingresos derivados de la venta de billetes).
- Nuestros esfuerzos de venta incremental y cruzada continuaron durante el cuarto trimestre. Norwegian contrató Amadeus Passenger Recovery y Korean Air suscribió algunas de nuestras soluciones relativas a la gestión de interrupciones. All Nippon Airways contrató Amadeus DCS-CM Active Standby, que permite a la aerolínea gestionar proactivamente las ofertas de denegación voluntaria de embarque, y las ofertas de vuelos alternativos para resolver incidencias con rapidez. Las aerolíneas chinas Sichuan Airlines y Xiamen Airlines contrataron una nueva funcionalidad dentro de nuestro paquete digital, y SriLankan Airlines contrató Amadeus Group Manager. La aerolínea rusa S7 contrató e implementó Amadeus Loyalty durante el trimestre e implementó Amadeus Enhanced Reaccommodation.
- Fiji Airways suscribió Amadeus Revenue Management, Amadeus Revenue Accounting, Amadeus Reservation Desktop Web, Codeshare Synchronization y Amadeus Revenue Integrity. Todas estas soluciones ayudarán a la aerolínea a recuperar el control con mayor rapidez después de incidencias y ofrecer experiencias de viaje sin fisuras a los viajeros incluso en estas complicadas situaciones. Fiji Airways también tiene planes para implementar Amadeus Disruption Transfer y Enhanced Reaccommodation.

- En enero de 2020, Amadeus completó la adquisición de Sky Suite, el negocio de *software* de planificación de redes para aerolíneas propiedad de Optym. Optym y Amadeus son socios desde hace más de tres años y han desarrollado conjuntamente soluciones para Southwest Airlines, easyJet y LATAM Airlines. El paquete Amadeus Sky Suite mejorará su integración en la Amadeus Airline Platform e incorporará *software* para optimización y simulación de redes, planificación de frecuencias y capacidad, y planificación y previsión de redes, así como una plataforma de programación y desarrollo de vuelos.

Hoteles

- Seguimos expandiendo nuestra cartera de clientes en este segmento. La cadena hotelera estadounidense Coast Hotels contrató las soluciones iHotelier y de inteligencia empresarial de Travelclick, que se implantarán en sus casi 40 establecimientos.
- Welk Resorts Group optó por Single Media Agencia para tres de sus establecimientos. El hotel St Giles London, situado en Londres, también contrató esta solución.
- En la última parte del año, World Trade Center Boston & Seaport Hotel y la cadena hotelera australiana Crown y sus siete establecimientos, usuaria de varios productos del portfolio de TravelClick, renovaron su contrato e implementaron la versión más avanzada de nuestra solución Amadeus Sales & Event Management. Esta solución ayuda a los hoteles a organizar eventos fascinantes y cautivadores gracias a su eficiencia operativa y un servicio al cliente excelente.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- Seguimos expandiendo nuestra base de clientes en el negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos. En febrero de 2020, anunciamos un acuerdo con ABC GH, el principal operador de servicios de asistencia en tierra del Aeropuerto Internacional de Juyand (Tayikistán). En el marco del acuerdo, ABC GH cuenta con acceso a Amadeus Altaé Departure Control for Ground Handlers y sacará partido de la tecnología de Amadeus para ampliar su cooperación con aerolíneas y aeropuertos.
- Asimismo, aumentamos nuestra presencia en EE. UU. durante el periodo. El Aeropuerto Internacional de Nashville (Tennessee) suscribió EASE Passenger Processing System, Airport Operational Database (AODB) and Resource Management System (RMS). EASE Passenger Processing System, Airport Operational Database (AODB) y Resource Management System (RMS). El Aeropuerto Internacional de Daytona Beach (Florida) también contrató EASE, mientras que el Aeropuerto Internacional de Fort Lauderdale-Hollywood (Florida) contrató Amadeus Biometric Integrator, que le ayudará a facilitar el proceso de embarque y a reducir el tiempo dedicado al mismo.
- Igualmente, mantuvimos nuestros esfuerzos de venta incremental en este segmento. En diciembre, el Aeropuerto de Perth, cliente de la plataforma de gestión de pasajeros basada en la nube de Amadeus desde 2015 (Amadeus Airport Common Use Service), contrató las unidades Hybrid Auto Bag Drop y las terminales de facturación de ICM (se puede encontrar información detallada en la sección 3.2) y la plataforma local que da apoyo a las unidades. La naturaleza híbrida de estas soluciones permite que los pasajeros puedan facturar y dejar su equipaje de forma autónoma en las unidades, o que estas mismas unidades puedan

cambiar a la modalidad de servicio completo y dotarse de personal para efectuar un proceso de facturación convencional. El aeropuerto también implantará Amadeus Passenger Verification.

Otros anuncios

- En diciembre de 2019, Amadeus volvió a ser reconocido como inversor en I+D clave en Europa. Según el cuadro de indicadores sobre la inversión industrial en I+D de 2019 de la Comisión Europea, Amadeus es el inversor en I+D más destacado en el sector europeo de los viajes y el segundo en el sector de *software*.
- También en diciembre, Amadeus Ventures anunció que había realizado una pequeña inversión en Refundit, una *startup* que ofrece una solución móvil para que los viajeros puedan reclamar devoluciones de IVA de forma digital y evitar el tedioso papeleo y las colas en el aeropuerto.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Como proveedor tecnológico de referencia para el sector de los viajes, Amadeus lleva a cabo importantes actividades de I+D. En 2019, Amadeus dedicó el 17,3% de todos sus ingresos a esta actividad, con las siguientes prioridades:

- Desarrollo de nuevos productos y ampliación de cartera:
 - Esfuerzos relacionados con la adopción generalizada del estándar NDC. Inversiones relacionadas con el desarrollo de nuestra plataforma, que combinará contenidos procedentes de distintas fuentes (tecnología existente, NDC y contenidos de consolidadores y otras fuentes) a fin de garantizar una adopción sencilla en el mercado, con los mínimos trastornos.
 - Inversión en los paquetes de soluciones de Amadeus para aerolíneas, como Amadeus Offer Suite (que incorpora herramientas mejoradas para compras, distribución y comercialización, así como soluciones de gestión de ingresos), Amadeus Order Suite (que engloba soluciones pertenecientes al ámbito de los sistemas de gestión de pasajeros y los pagos, entre otras) y Amadeus Digital Experience Suite (soluciones de comercio digital).
 - Para las agencias de viajes, metabuscadores y empresas, iniciativas vinculadas a nuestra plataforma de ventas en la nube de última generación, entre otras.
 - Para el sector hotelero, esfuerzos continuos dedicados a evolucionar nuestra plataforma para hoteles con el fin de integrar nuestra oferta; recursos dedicados a desarrollar nuestro sistema modular que combina central de reservas y gestión de establecimientos hoteleros; y nuevas mejoras a nuestra plataforma tecnológica para ventas y restauración.
 - Desarrollo y evolución constantes de nuestras carteras de soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos.
- Implementaciones de clientes y servicios:
 - Esfuerzos de implementación vinculados a las migraciones a los sistemas de gestión de pasajeros (PSS) (incluida Air Canada), así como inversiones en nuestra actividad de venta

incremental (como las herramientas de gestión de ingresos y *merchandising*, comercio electrónico y personalización, entre otras).

- Implementación de soluciones de Distribución para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluidas, entre otras, nuestras soluciones de búsqueda y compra.
- Implementación en clientes de nuestras soluciones para hoteles, aeropuertos y pagos.

— Inversión en tecnologías de interés transversal:

- Continuación de la transición gradual a tecnologías de última generación y servicios en la nube; un trasvase que proporciona un marco flexible y sólido para el despliegue masivo y la distribución de operaciones con un elevado tráfico transaccional y de datos.
- La incorporación de nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial y el aprendizaje automático, a nuestra cartera de productos.
- Proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas para ofrecer el mayor grado posible de fiabilidad, disponibilidad, servicios y seguridad a nuestra base de clientes.
- Proyectos internos de digitalización y transformación para mejorar la integración de las empresas recién adquiridas e impulsar nuestros resultados. Proyectos relacionados con nuestras infraestructuras y procesos globales para mejorar la eficiencia y la flexibilidad.

3 Presentación de la información financiera



Los estados financieros consolidados 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 se debe a dichos redondeos.

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

- La contribución de los segmentos se define como los ingresos de los segmentos menos los costes de explotación más las capitalizaciones directamente relacionadas con el segmento. En la sección 5.3 se ofrece una conciliación con el EBITDA.
- EBITDA corresponde al beneficio de explotación más los gastos por depreciación y amortización. En la sección 6.1.5. se ofrece una conciliación con los estados financieros.
- La conciliación del beneficio de explotación se incluye en la cuenta de resultados del Grupo incluida en la sección 6.1.
- El beneficio ajustado se corresponde con el beneficio del periodo después de ajustarlo por: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas, según lo detallado en la sección 6.1.8.
- La deuda financiera neta según nuestro contrato de financiación se calcula como la deuda corriente y no corriente (según estados financieros), menos el saldo de efectivo y equivalentes, ajustado por las partidas que no son de deuda (como las comisiones de financiación diferidas, los intereses devengados y los ajustes de valor razonable de un préstamo del BEI). En la sección 6.2.5. se ofrece una conciliación con los estados financieros.

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

Cuando hacemos referencia a nuestra posición competitiva, tenemos en cuenta las reservas aéreas de agencias de viajes que procesamos en relación con la industria, definida esta como el volumen total de reservas aéreas que realizan las agencias de viajes a través de los tres principales sistemas de reservas globales (Amadeus, Sabre y Travelport). Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de los canales de distribución directa de las aerolíneas (oficinas y páginas web), operadores en un único país (principalmente en China, Japón, Rusia y Turquía), otros consolidadores y aplicaciones de conexión directa entre sistemas de aerolíneas, agencias de viajes, empresas y metabuscadores, que juntos representan un porcentaje importante del sector.

3.1 Adquisición de TravelClick

El 4 de octubre de 2018, Amadeus adquirió Project Dwight Ultimate Parent Corporation y su grupo de empresas («TravelClick»), un destacado proveedor internacional con sede en EE. UU. que proporciona soluciones tecnológicas y empresariales para el sector hotelero. El precio de adquisición ascendió a 1.520 millones de dólares estadounidenses. La adquisición se financió íntegramente con deuda. El 18 de septiembre de 2018, Amadeus llevó a cabo tres emisiones de eurobonos por un importe agregado de 1.500 millones de euros, que se usaron en parte para financiar la adquisición de TravelClick (más información en la sección 6.1.1). Esta adquisición se estructuró a través de un préstamo intragrupo denominado en USD con coberturas contratadas por Amadeus. Las diferencias de cambio entre el préstamo y sus coberturas repercuten en la partida de diferencias positivas y negativas de cambio no operativas de la cuenta de resultados del Grupo. Las coberturas también tienen incidencia en el epígrafe de flujos de caja no operativos de la cuenta de resultados del Grupo.

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

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

- Los costes relativos a la integración de TravelClick, asumidos en 2019 y por importe de 9,4 millones de euros (antes de impuestos), de los cuales 6,4 millones de euros fueron abonados en el periodo.
- Además, en el cuarto trimestre de 2018 se asumieron costes relativos a la adquisición por importe de 8,0 millones de euros que se abonaron en 2019.
- En el cuarto trimestre de 2018, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición (PPA) en relación con la consolidación de TravelClick en las cuentas de Amadeus. A consecuencia de dicho ejercicio, se registraron los siguientes efectos (antes de impuestos) durante el año: (i) una reducción de los ingresos y de las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación por valor de 7,8 millones de euros y 4,3 millones de euros, respectivamente, a causa de los ajustes aplicados al valor razonable de algunos pasivos de explotación, lo que se traduce en un efecto negativo de 3,6 millones de euros en el EBITDA (los efectos sobre los ingresos y otros gastos de explotación derivados del ejercicio de PPA de TravelClick no afectarán a 2020); y (ii) un gasto de amortización adicional de 51,6 millones de euros que eleva el gasto total de amortización del grupo.

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

Además, también se contabilizaron en 2018 los siguientes efectos no recurrentes relacionados con la adquisición de TravelClick (se puede encontrar información detallada en la sección 3.2 de nuestro Informe de gestión 2018):

- Los costes relativos a la adquisición e integración de TravelClick por importe de 19,5 millones de euros (antes de impuestos), de los cuales 4,8 millones de euros fueron abonados en 2018.
- A consecuencia del ejercicio de PPA de TravelClick: (i) una reducción de los ingresos y de las retribuciones a empleados y otros gastos de explotación por valor de 8,2 millones de euros y 0,6 millones de euros, respectivamente, lo que se traduce en efecto negativo de 7,7 millones de euros en el EBITDA; y (ii) un gasto de amortización adicional de 12,2 millones de euros.
- Las comisiones relacionadas con la financiación para la adquisición de TravelClick por importe de 8,2 millones de euros, abonados en 2018.

A efectos de clarificación, en las siguientes tablas mostramos (i) las cifras del Grupo Amadeus, y (ii) las cifras del Grupo Amadeus excluyendo los efectos no recurrentes relacionados con la adquisición de TravelClick (costes relacionados con la adquisición, así como efectos de PPA).

Los resultados financieros mostrados en las secciones 5 "Rendimiento operativo y financiero por segmento" y 6.1 "Cuenta de resultados del Grupo" se presentan excluyendo los costes no recurrentes y los ajustes relativos al PPA asociados con la adquisición de TravelClick de 2018 y 2019.

	(A)		(B)	(A+B)	
2019 Info. por segmento (millones de euros)	Amadeus + TC	Variación vs. 2018	Costes relac. Transacción y PPA	Resultados 2019	Variación vs. 2018
Distribución					
Ingresos	3.130,6	4,2%	0,0	3.130,6	4,2%
Costes operativos netos	(1.725,2)	6,3%	0,0	(1.725,2)	6,3%
Contribución	1.405,4	1,8%	0,0	1.405,4	1,8%
Margen de contribución	44,9%	(1,1 pp)		44,9%	(1,1 pp)
Soluciones Tecnológicas					
Ingresos	2.447,3	26,2%	(7,8)	2.439,5	26,3%
Costes operativos netos	(869,4)	48,0%	(1,0)	(870,3)	44,0%
Contribución	1.577,9	16,7%	(8,8)	1.569,1	18,2%
Margen de contribución	64,5%	(5,2 pp)		64,3%	(4,4 pp)
Costes indirectos					
Costes indirectos netos	(738,0)	6,6%	(4,1)	(742,1)	6,9%
EBITDA	2.245,3	10,0%	(12,9)	2.232,4	10,9%
Margen de EBITDA	40,3%	(1,0 pp)		40,1%	(0,7 pp)

	(A)		(B)	(A+B)	
2019 Cuenta de resultados y flujos de caja (millones de euros)	Amadeus + TC	Variación vs. 2018	Costes relac. Transacción y PPA	Resultados 2019	Variación vs. 2018
Cuenta de resultados					
Ingresos Ordinarios	5.577,9	12,8%	(7,8)	5.570,1	12,9%
Coste de los ingresos	(1.429,5)	18,4%	0,0	(1.429,5)	18,4%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(1.539,9)	11,9%	(3,3)	(1.543,2)	11,7%
Otros gastos de explotación	(347,0)	13,4%	(1,8)	(348,8)	9,5%
Depreciación y amortización	(721,6)	15,8%	(51,6)	(773,2)	21,7%
Beneficio de explotación	1.539,9	7,5%	(64,5)	1.475,4	5,9%
Gastos financieros netos	(59,0)	8,9%	0,0	(59,0)	8,9%
Otros ingresos (gastos)	(10,0)	n.m	0,0	(10,0)	n.m
Beneficio antes de impuestos	1.470,9	6,9%	(64,5)	1.406,4	5,2%
Gasto por impuesto	(322,1)	(7,1%)	16,1	(306,0)	(9,1%)
Beneficio después de impuestos	1.148,8	11,6%	(48,4)	1.100,4	10,1%
Beneficio de emp. asociadas - JVs	12,8	n.m.	0,0	12,8	n.m.
Beneficio del periodo	1.161,6	12,6%	(48,4)	1.113,2	11,0%
Beneficio por acción (€)	2,70	12,4%	(0,11)	2,58	10,9%
Beneficio ajustado	1.270,2	13,4%	(7,2)	1.263,1	14,3%
Benef. por acción ajustado (€)	2,95	13,3%	(0,02)	2,93	14,2%
Flujos de caja					
Flujo de caja libre	1.044,8	5,7%	(14,4)	1.030,4	5,6%

	(A)		(B)	(A+B)	
4T 2019 Cuenta de resultados y flujos de caja (millones de euros)	Amadeus + TC	Variación vs. 2018	Costes relac. Transacción y PPA	Resultados 2019	Variación vs. 2018
Cuenta de resultados					
Ingresos de Distribución	735,8	1,5%	0,0	735,8	1,5%
Ingresos de Sol. Tecnológicas	605,5	13,1%	0,0	605,5	13,1%
Ingresos ordinarios	1.341,3	6,4%	0,0	1.341,3	7,1%
Coste de los ingresos	(346,9)	4,4%	0,0	(346,9)	4,4%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(394,0)	7,6%	(0,1)	(394,1)	5,8%
Otros gastos de explotación	(114,8)	7,8%	0,1	(114,7)	(3,6%)
Depreciación y amortización	(190,6)	7,7%	(13,0)	(203,6)	7,6%
Beneficio de explotación	295,1	6,1%	(13,1)	282,0	18,0%
Gastos financieros netos	(15,4)	(41,2%)	0,0	(15,4)	(41,2%)
Otros ingresos (gastos)	(21,5)	n.m.	0,0	(21,5)	n.m.
Beneficio antes de impuestos	258,2	2,4%	(13,1)	245,1	15,2%
Gasto por impuesto	(30,2)	(44,8%)	3,3	(26,9)	(40,0%)
Beneficio después de impuestos	228,0	15,5%	(9,8)	218,2	29,9%
Beneficio de empresas asociadas y JVs	8,7	n.m.	0,0	8,7	n.m.
Beneficio del periodo	236,7	19,7%	(9,8)	226,9	34,8%
Beneficio por acción (€)	0,55	20,0%	(0,02)	0,53	35,2%
EBITDA	481,5	6,4%	(0,1)	481,4	13,1%
Margen de EBITDA	35,9%	0,0 pp		35,9%	1,9 pp
Beneficio ajustado	277,7	18,9%	(1,6)	276,1	26,3%
Benef. por acción ajustado (€)	0,64	19,2%	0,00	0,64	26,5%
Flujos de caja					
Flujo de caja libre	224,8	24,4%	(3,7)	221,1	27,2%

	(A)	(B)	(A+B)
2018 Info. por segmento (millones de euros)	Amadeus + TC	Costes relac. Transacción y PPA	Resultados 2018
Distribución			
Ingresos	3.004,3	0,0	3.004,3
Costes operativos netos	(1.623,6)	0,0	(1.623,6)
Contribución	1.380,7	0,0	1.380,7
Margen de contribución	46,0%		46,0%
Soluciones Tecnológicas			
Ingresos	1.939,7	(8,2)	1.931,4
Costes operativos netos	(587,2)	(17,1)	(604,3)
Contribución	1.352,4	(25,3)	1.327,1
Margen de contribución	69,7%		68,7%
Costes indirectos			
Costes indirectos netos	(692,5)	(1,8)	(694,3)
EBITDA	2.040,6	(27,1)	2.013,5
Margen de EBITDA	41,3%		40,8%

	(A)	(B)	(A+B)
2018 Cuenta de resultados y flujos de caja (millones de euros)	Amadeus + TC	Costes relac. Transacción y PPA	Resultados 2018
Cuenta de resultados			
Ingresos Ordinarios	4.943,9	(8,2)	4.935,7
Coste de los ingresos	(1.206,9)	0,0	(1.206,9)
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(1.375,7)	(6,4)	(1.382,1)
Otros gastos de explotación	(305,9)	(12,5)	(318,4)
Depreciación y amortización	(623,3)	(12,2)	(635,5)
Beneficio de explotación	1.432,2	(39,4)	1.392,8
Gastos financieros netos	(54,2)	0,0	(54,2)
Otros ingresos (gastos)	(2,3)	0,0	(2,3)
Beneficio antes de impuestos	1.375,7	(39,4)	1.336,3
Gasto por impuesto	(346,7)	9,9	(336,8)
Beneficio después de impuestos	1.028,9	(29,4)	999,5
Beneficio de emp. asociadas - JVs	3,0	0,0	3,0
Beneficio del periodo	1.031,9	(29,4)	1.002,5
Beneficio por acción (€)	2,40	(0,07)	2,33
Beneficio ajustado	1.120,1	(14,9)	1.105,2
Benef. por acción ajustado (€)	2,60	(0,03)	2,57
Flujos de caja			
Flujo de caja libre	988,9	(12,9)	976,0

	(A)	(B)	(A+B)
4T 2018 Cuenta de resultados y flujos de caja (millones de euros)	Amadeus + TC	Costes relac. Transacción y PPA	Resultados 2018
Cuenta de resultados			
Ingresos de Distribución	724,9	0,0	724,9
Ingresos de Sol. Tecnológicas	535,2	(8,2)	527,0
Ingresos ordinarios	1.260,1	(8,2)	1.251,9
Coste de los ingresos	(332,2)	0,0	(332,2)
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(366,2)	(6,4)	(372,6)
Otros gastos de explotación	(106,5)	(12,5)	(119,0)
Depreciación y amortización	(177,0)	(12,2)	(189,2)
Beneficio de explotación	278,3	(39,4)	238,9
Gastos financieros netos	(26,2)	0,0	(26,2)
Otros ingresos (gastos)	0,1	0,0	0,1
Beneficio antes de impuestos	252,2	(39,4)	212,8
Gasto por impuesto	(54,7)	(9,9)	(44,8)
Beneficio después de impuestos	197,4	(29,4)	168,0
Beneficio de empresas asociadas y JVs	0,3	0,0	0,3
Beneficio del periodo	197,7	(29,4)	168,3
Beneficio por acción (€)	0,46	(0,07)	0,39
EBITDA	452,6	(27,1)	425,5
EBITDA margin	35,9%		34,0%
Beneficio ajustado	233,5	(14,9)	218,6
Benef. por acción ajustado (€)	0,54	(0,03)	0,51
Flujos de caja			
Flujo de caja libre	180,7	(6,8)	173,9

3.2 Adquisición de ICM Airport Technics

El 31 de mayo de 2019, Amadeus adquirió ICM Group Holding Limited y su grupo de empresas («ICM») por 40,1 millones de euros. Con sede en Sídney (Australia), ICM está especializada en proporcionar soluciones automatizadas de procesamiento de pasajeros y sistemas de autofacturación de equipajes para clientes, principalmente en la región Asia-Pacífico y en Europa. Los resultados de ICM se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de junio de 2019.

Antes del cierre del primer semestre de 2020 se llevará a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de ICM en las cuentas de Amadeus.

4 Principales riesgos financieros y política de cobertura



4.1 Riesgo derivado de los tipos de cambio

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

Exposición a divisas extranjeras

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

A su vez, entre el 55% y el 65% de nuestros costes de explotación⁶ está denominado en diversas monedas diferentes al euro, incluido el dólar estadounidense, que representa entre el 30% y el 40% de nuestros gastos de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en diferentes monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la rupia india, el dólar de Singapur y el baht tailandés. Algunas de estas monedas pueden fluctuar frente al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, y el grado de correlación puede variar a lo largo del tiempo.

Política de cobertura

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

- Para gestionar nuestra exposición al dólar estadounidense, disponemos de una cobertura natural gracias a la cual los flujos de caja operativos netos generados en esta moneda o en divisas vinculadas a través de, entre otros elementos, 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 corona sueca y la rupia india, para las que formalizamos derivados de tipos de cambio con bancos.

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

⁶ Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación ni amortización.

Dado que el 35%-45% de nuestro flujo de caja libre neto se genera en dólares estadounidenses o en divisas que registran fluctuaciones frente al euro similares a las del par USD-EUR y que nuestra estrategia de cobertura aspira a reducir la volatilidad de los flujos de caja, los resultados de nuestras coberturas son, en general, insuficientes para mitigar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en nuestros resultados de explotación.

Tanto en el cuarto trimestre como en el ejercicio completo, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un efecto positivo sobre los ingresos y el EBITDA y un efecto negativo sobre los costes.

4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

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

A 31 de diciembre de 2019, el 33% de nuestra deuda financiera total⁷ (en relación con el programa de pagarés europeos —ECP— y una emisión de eurobonos) estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor. A esa fecha, no se había instrumentado ninguna cobertura de tipos de interés.

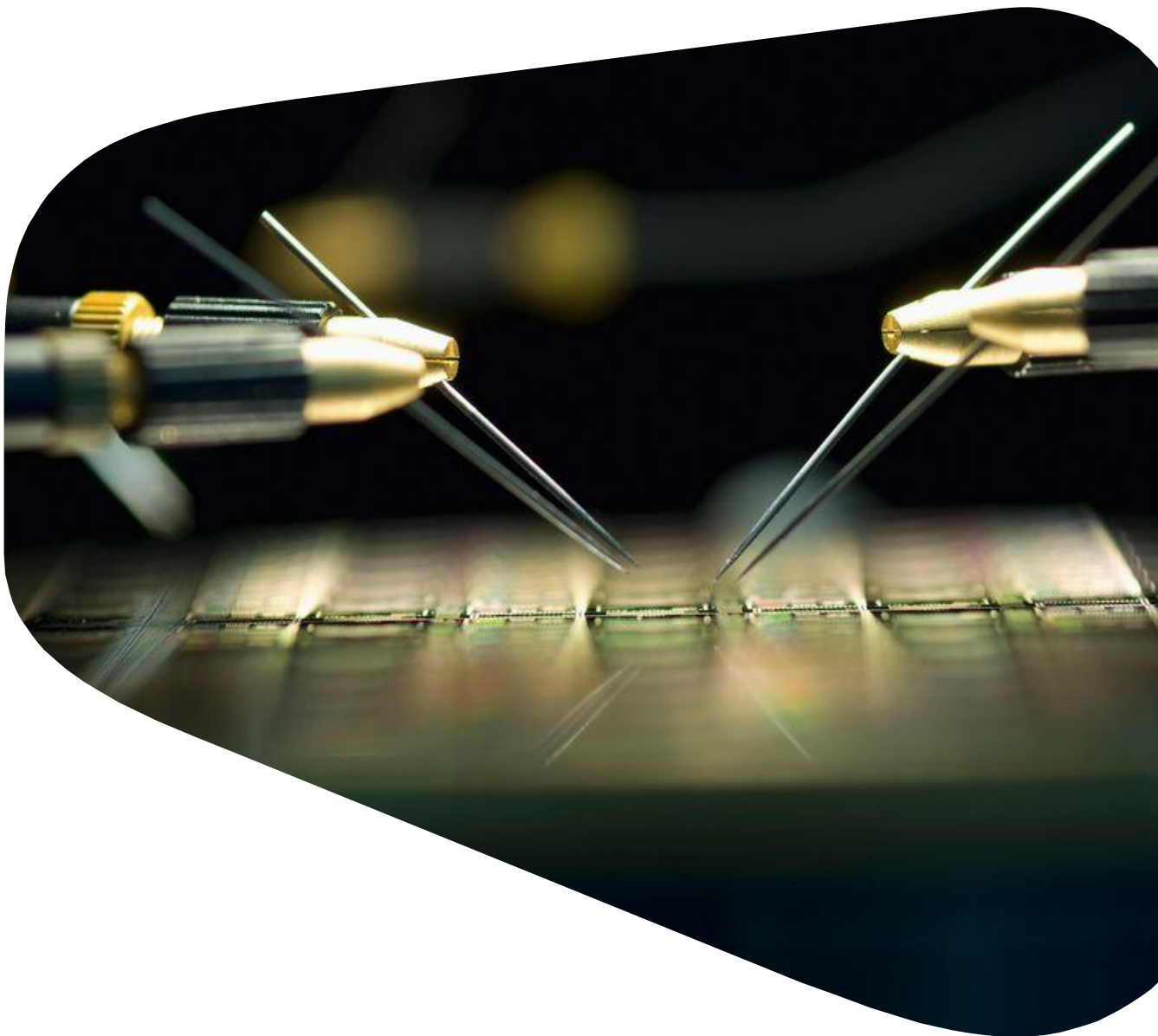
4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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

De acuerdo con las normas de estos planes, cuando alcanzan su vencimiento, todos los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que, en el caso de los planes en vigor, ascenderá (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) a entre un mínimo de 300.000 acciones y un máximo de 1.340.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

⁷ Según la definición de los contratos de financiación.

5 Rendimiento operativo y financiero por segmento



Como se indica en la sección 3.1, los resultados financieros mostrados en la sección 5 "Rendimiento operativo y financiero por segmento" se presentan excluyendo los costes no recurrentes y los ajustes relativos al PPA asociados con la adquisición de TravelClick.

Cifras por segmento (millones de euros)	Año 2019	Año 2018	Variación
Ingresos de Distribución	3.130,6	3.004,3	4,2%
Ingresos de Sol. Tecnológicas	2.447,3	1.939,7	26,2%
Ingresos ordinarios	5.577,9	4.943,9	12,8%
Contribución de Distribución	1.405,4	1.380,7	1,8%
Contrib.de Sol. Tecnológicas	1.577,9	1.352,4	16,7%
Contribución	2.983,3	2.733,1	9,2%
Costes indirectos netos	(738,0)	(692,5)	6,6%
EBITDA	2.245,3	2.040,6	10,0%
Margen de EBITDA (%)	40,3%	41,3%	(1,0 pp)

5.1 Negocio de Distribución

Distribución (millones de euros)	Año 2019	Año 2018	Variación
Operating KPI			
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	44,0%	43,7%	0,3 pp
Reservas totales (m)	646,6	643,2	0,5%
Resultados financieros			
Ingresos	3.130,6	3.004,3	4,2%
Costes operativos netos	(1.810,6)	(1.696,7)	6,7%
Capitalizaciones	85,3	73,0	16,8%
Costes operativos netos	1.725,2	(1.623,6)	6,3%
Contribución	1.405,4	1.380,7	1,8%
Como % de los ingresos	44,9%	46,0%	(1,1 pp)

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

5.1.1 Evolución de las reservas de Amadeus

Indicadores principales	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Varia- ción	Año 2019	Año 2018	Varia- ción
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viaje	(1,2%)	1,1%		(0,9%)	2,9%	
Posición competitiva en reservas aéreas a través de agencias de viaje ¹	44,8%	44,8%	0,0 pp	44,0%	43,7%	0,3 pp
Reservas aéreas a través de agencias de viaje (m)	133,4	135,3	(1,5%)	580,4	580,2	0,0%
Reservas no aéreas (m)	16,9	16,2	4,4%	66,2	63,0	5,1%
Reservas totales (m)	150,2	151,5	(0,8%)	646,6	643,2	0,5%

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

Industria de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes

En el cuarto trimestre de 2019, la industria de las reservas aéreas a través de agencias de viajes se contrajo un 1,2%. Se registraron descensos en todas las regiones menos Norteamérica y Centro, Este y Sur de Europa. En Europa Occidental, el sector volvió a deteriorarse en el cuarto trimestre comparado con trimestres anteriores debido a factores macroeconómicos, quiebras y huelgas (que afectaron sobre todo a mercados como el Reino Unido, Alemania, Francia e Italia). En Asia-Pacífico, el sector siguió registrando un crecimiento negativo a causa de varios factores, como la situación en la India y los incendios en Australia. Oriente Medio y África y Latinoamérica se contrajeron durante el trimestre por el efecto de las tensiones geopolíticas en varios países (como Líbano, Yemen, Chile y Bolivia). Por su parte, en Norteamérica el sector registró un leve crecimiento.

En 2019, las reservas aéreas a través de agencias de viajes descendieron un 0,9% y, si excluimos a la India, mantuvieron una tendencia plana en términos generales. Norteamérica y la región del Centro, Este y Sur de Europa fueron las que registraron crecimiento. En cambio, Europa Occidental, Asia-Pacífico y Oriente Medio y África registraron una contracción debido a los efectos mencionados anteriormente. La evolución de Latinoamérica durante el periodo fue estable en líneas generales.

Reservas de Amadeus

En 2019, las reservas aéreas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus se mantuvieron estables en líneas generales frente al año anterior. Excluyendo el mercado indio, las reservas aéreas de Amadeus en todo el mundo crecieron un 2,7%. Las reservas de Amadeus fueron superiores a la evolución del sector, gracias a la mejora de la cuota de mercado en todas las regiones, excepto en Asia-Pacífico. Excluyendo la India, la posición competitiva mundial de

Amadeus⁸ mejoró 1,0 pp en el ejercicio completo. Las reservas de Amadeus mostraron un elevado crecimiento en Latinoamérica, Centro, Este y Sur de Europa y, sobre todo, Norteamérica. Las reservas de Amadeus en Europa Occidental crecieron gracias al considerable incremento de la cuota de mercado y a pesar de la contracción del sector (lastrado por factores macroeconómicos, quiebras y huelgas). Las reservas de Amadeus en Asia-Pacífico y Oriente Medio y África, lastradas por el descenso de las reservas del sector, registraron una contracción. Las reservas de Amadeus en Asia-Pacífico también se vieron afectadas por la cancelación del contrato de distribución que manteníamos con Air India a finales de 2018⁹ y por el cese de actividad de Jet Airways en abril de 2019.

En el cuarto trimestre de 2019, las reservas aéreas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus cayeron un 1,5%, afectadas por la evolución de la India. Excluyendo la India, las reservas aéreas globales de Amadeus crecieron un 1,3% durante el trimestre. Las reservas aéreas de Amadeus crecieron en todas las regiones, excepto en Europa Occidental, Asia-Pacífico y Oriente Medio y África. A pesar del aumento de la cuota de mercado en estas regiones, las reservas de Amadeus en Europa occidental, Asia-Pacífico y Oriente Medio y África descendieron debido a la contracción de la industria.

Reservas aéreas de Amadeus (millones)	Año 2019	% del Total	Año 2018	% del Total	Variación
Europa Occidental	193,4	33,3%	191,7	33,0%	0,9%
Norteamérica	118,6	20,4%	108,1	18,6%	9,7%
Asia Pacífico	103,9	17,9%	121,2	20,9%	(14,3%)
Oriente Medio y África	69,8	12,0%	71,9	12,4%	(2,9%)
Europa Central, del Este y del Sur	53,2	9,2%	48,9	8,4%	8,7%
Latinoamérica	41,4	7,1%	38,3	6,6%	8,1%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viaje de Amadeus	580,4	100,0%	580,2	100,0%	0,0%

Las reservas no aéreas a través de Amadeus aumentaron un 5,1% en 2019 en comparación con el ejercicio anterior, impulsadas por el comportamiento positivo de varios productos, como las reservas de hotel, tren y coche de alquiler.

5.1.2 Ingresos ordinarios

Ingresos de Distribución (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Variación	Año 2019	Año 2018	Variación
Ingresos	735,8	724,9	1,5%	3.130,6	3.004,3	4,2%

⁸ Véase la definición de posición competitiva en la sección 3.

⁹ El 6 de enero de 2020 se anunció un nuevo acuerdo de distribución entre Amadeus y Air India.

En 2019, el crecimiento del 4,2% experimentado por los ingresos de distribución se debió (i) al incremento del 0,5% de las reservas, (ii) al aumento de los ingresos medios por reserva por el efecto de la composición de las reservas (mayor peso de las reservas globales dentro de las reservas aéreas totales y mayor peso de las reservas hoteleras sobre las reservas totales) y a las renegociaciones con los clientes, (iii) al crecimiento de doble dígito elevado experimentado por nuestro negocio de pagos incluido en el segmento de Distribución, y (iv) a los efectos de tipo de cambio positivos.

En el cuarto trimestre de 2019, los ingresos de Distribución ascendieron un 1,5% frente al mismo periodo de 2018. El crecimiento de los ingresos en el cuarto trimestre fue más lento que en trimestres anteriores, debido (i) a la reducción del 0,8% registrada en los volúmenes de reservas, como se explica en la sección 5.1.1 anterior, (ii) una tasa de crecimiento de doble dígito más suave por parte de nuestro negocio de pagos incluido en el segmento de Distribución, durante el periodo, comparado con trimestres anteriores, y (iii) un efecto cambiario positivo de menor magnitud.

5.1.3 Contribución

En 2019, la contribución creció un 1,8% hasta los 1.405,4 millones de euros y representó el 44,9% de los ingresos. El crecimiento de la contribución se explica por el incremento del 4,2% en los ingresos (como se explica en la sección 5.1.2 anterior) y el aumento del 6,3% en los costes netos de explotación, principalmente debido (i) al crecimiento del 0,5% de los volúmenes de reservas, (ii) al incremento de los costes unitarios de distribución, sobre todo a causa del aumento de los incentivos unitarios medios pagados a las agencias de viajes, a su vez debido principalmente a las presiones competitivas, (iii) al crecimiento de dos dígitos experimentado por las comisiones pagadas a las agencias de viajes por el uso de nuestras soluciones de pagos en el segmento de Distribución, debido a los buenos resultados del negocio; y (iv) a efectos cambiarios negativos.

5.2 Negocio de Soluciones Tecnológicas

Soluciones Tecnológicas (millones de euros)	Año 2019	Año 2018	Variación
Principales indicadores operativos			
Pasajeros embarcados (m)	1.993,7	1.853,9	7,5%
Resultados financieros			
Ingresos	2.447,3	1.939,7	26,2%
Costes operativos netos	(1.133,9)	(838,5)	35,2%
Capitalizaciones	264,5	251,3	5,3%
Costes operativos netos	(869,4)	(587,2)	48,0%
Contribución	1.577,9	1.352,4	16,7%
Como % de los ingresos	64,5%	69,7%	(5,2 pp)

5.2.1 Evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus

Pasajeros embarcados (millones)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Variación	Año 2019	Año 2018	Variación
Crecimiento orgánico ¹	474,8	447,3	6,1%	1.922,2	1.806,8	6,4%
Crec. no orgánico ²	22,3	9,3	139,0%	71,4	47,2	51,4%
Total pasaj. embarcados	497,1	456,6	8,9%	1.993,7	1.853,9	7,5%

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

² Comprende las migraciones de 2018 y 2019, compensadas parcialmente por los efectos derivados de (i) las aerolíneas que cesaron o suspendieron su actividad y (ii) la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.

En el cuarto trimestre de 2019, los pasajeros embarcados de Amadeus crecieron un 8,9% hasta los 497,1 millones, lo que situó el crecimiento del ejercicio completo en el 7,5%. El crecimiento en 2019 obedeció a los siguientes factores:

- Un crecimiento orgánico del 6,4%.
- El efecto positivo de las implementaciones en clientes (incluidos S7 Airlines, Maldivian Airlines, Cyprus Airways y Aeromar en 2018, y Philippine Airlines, Bangkok Airways, Flybe, Air Canada y Air Europa en 2019).
- El efecto negativo derivado de (i) el cese o suspensión de actividad de varias aerolíneas clientes, entre ellas Germania y bmi Regional (ambas en febrero de 2019), Avianca Brasil (en mayo de 2019), Avianca Argentina (en junio de 2019) y Thomas Cook UK, Aigle Azur, Adria Airways y XL Airways France (todas en septiembre de 2019), y (ii) y la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.
- Excluyendo las aerolíneas que cesaron o suspendieron su actividad, los pasajeros embarcados de Amadeus crecieron un 10,5% en el cuarto trimestre de 2019, o un 8,5% en el ejercicio completo.

En 2019, el 60,0% de nuestros pasajeros embarcados se generó fuera de Europa. La evolución de los pasajeros embarcados a través de Amadeus tanto en Europa como en Latinoamérica se vio perjudicada por las aerolíneas que cesaron o suspendieron su actividad durante el periodo y la salida de LATAM Airlines Brasil de nuestra plataforma durante el segundo trimestre de 2018.

Pasajeros embarcados (millones)	Año 2019	% del Total	Año 2018	% del Total	Variación
Europa Occidental	660,7	33,1%	624,3	33,7%	5,8%
Asia Pacífico	645,2	32,4%	594,3	32,1%	8,6%
Norteamérica	269,9	13,5%	247,0	13,3%	9,3%
Oriente Medio y África	148,8	7,5%	138,1	7,5%	7,7%
Europa Central, del Este y del Sur	137,1	6,9%	111,5	6,0%	23,0%
Latinoamérica	132,0	6,6%	138,8	7,5%	(4,9%)
Pasajeros embarcados totales	1.993,7	100,0%	1.853,9	100,0%	7,5%

5.2.2 Ingresos ordinarios

Ingresos de Sol. Tecnológicas (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Varia- ción	Año 2019	Año 2018	Varia- ción
Ingresos	605,5	535,2	13,1%	2.447,3	1.939,7	26,2%

Los ingresos de Soluciones Tecnológicas crecieron un 13,1% en el cuatro trimestre de 2019, gracias (i) a un crecimiento de doble dígito reducido en el negocio de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas debido al crecimiento de los volúmenes y al aumento del ingreso medio por pasajero embarcado, y (ii) al crecimiento de doble dígito conseguido por nuestros nuevos negocios.

En 2019, los ingresos crecieron un 26,2% gracias (i) a un crecimiento de un dígito elevado de los ingresos en el negocio de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas debido al crecimiento de los volúmenes y al aumento de los ingresos medios por pasajero embarcado, (ii) al crecimiento de doble dígito conseguido por nuestros nuevos negocios (excluido TravelClick), y (iii) a la consolidación de TravelClick desde el 4 de octubre de 2018.

Ingresos de Sol. Tecnológicas (millones de euros)	Año 2019	Año 2018	Variación
Ingresos transaccionales de TI	1.506,8	1.380,7	9,1%
Ingresos de distribución directa	151,5	137,8	10,0%
Ingresos de servicios a aerolíneas y de tecnología para hoteles	789,0	421,2	87,3%
Ingresos ordinarios	2.447,3	1.939,7	26,2%

Ingresos transaccionales de TI¹⁰

En esta categoría integramos los ingresos procedentes de (i) nuestros productos tecnológicos para aerolíneas, como los servicios de gestión de pasajeros, las soluciones digitales, las herramientas de *merchandizing* y personalización y el *software* para optimización de ingresos y gestión de incidencias, entre otros, y (iv) nuestros negocios de tecnología para aeropuertos y tecnología para pagos (la oferta Merchant Hub).

En 2019, los ingresos transaccionales del negocio de Soluciones Tecnológicas aumentaron un 9,1%, por efecto de:

- El crecimiento de los ingresos transaccionales de Soluciones Tecnológicas para aerolíneas, debido (i) al aumento de los volúmenes de pasajeros embarcados, como se explica en la sección 5.2.1, y (ii) al crecimiento de los ingresos transaccionales de tecnología para aerolíneas por pasajero embarcado, impulsado por la actividad de venta incremental (incluidas las soluciones como gestión de ingresos, gestión de incidencias, merchandising y

¹⁰ Nota: El término "transaccional" del presente documento corresponde a un concepto de la dirección de la compañía y no guarda relación con la NIIF 15.

personalización, y contabilidad de ingresos), a pesar del efecto negativo derivado del mayor peso de las aerolíneas de bajo coste e híbridas.

- La contribución positiva de nuestros negocios de tecnología para aeropuertos y pagos.

Ingresos por distribución directa

Los ingresos de distribución directa incluyen principalmente comisiones cobradas por reservas efectuadas a través de los canales de venta directa de una aerolínea utilizando nuestra solución Altéa Reservation y por determinados tipos de reservas efectuadas a través de los canales de venta directa de los clientes de Altéa, a los que cobramos una comisión por reserva, no una comisión por pasajero embarcado. También engloban varias soluciones relacionadas con el proceso de reserva.

Los ingresos de distribución directa aumentaron un 10,0%, impulsados por el crecimiento de los volúmenes de reservas y la positiva evolución de varias soluciones, como Amadeus Customs.

Ingresos de servicios a aerolíneas y de soluciones tecnológicas para hoteles

Esta partida comprende, principalmente (i) la prestación de servicios personalizados y de consultoría, (ii) el reconocimiento de honorarios diferidos por personalización e implementación de nuestras soluciones, y (iii) nuestras soluciones tecnológicas para hoteles.

Los ingresos de servicios a aerolíneas y de soluciones tecnológicas para hoteles aumentaron un 87,3% en 2019 y se vieron muy afectados por la consolidación de TravelClick. Excluyendo a TravelClick, esta partida de ingresos registró un crecimiento de doble dígito gracias, al aumento de los ingresos procedentes de servicios prestados a aerolíneas y al crecimiento de doble dígito conseguido por el área de tecnología para hoteles. Tanto el área de soluciones tecnológicas para hoteles excluyendo TravelClick, como TravelClick de manera aislada crecieron doble dígito.

5.2.3 Contribución

En 2019, la contribución aumentó un 16,7% hasta los 1.577,9 millones de euros. Esta positiva evolución se debió, por un lado, al crecimiento de los ingresos del 26,2% (véase la sección 5.2.2, más arriba) y, por otro, al incremento del 48,0% en nuestros costes de explotación netos. El aumento de los costes netos de explotación se vio muy afectado por la consolidación de TravelClick. Excluyendo a TravelClick, el crecimiento subyacente de los costes netos de explotación se explica por:

- El aumento de las retribuciones a empleados y gastos asimilados, debido al refuerzo de nuestros equipos comerciales para apuntalar en mayor medida la expansión de nuestra oferta y nuestra base de clientes, así como al crecimiento del gasto en I+D destinado a la evolución y expansión de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas y a nuestros nuevos negocios, combinado con el incremento de los costes unitarios de personal.

- El incremento de varias partidas de costes, como las provisiones para deudas de dudoso cobro, que, por naturaleza, pueden mostrar una evolución trimestral más errática.
- El descenso de la tasa de capitalización, afectada por la composición de los proyectos.
- Un efecto cambiario negativo.

5.3 EBITDA

En el cuarto trimestre de 2019, el EBITDA se situó en 481,5 millones de euros, cifra que supone un aumento del 6,4% frente al mismo periodo de 2018. El crecimiento del EBITDA se derivó de la mayor contribución de nuestros negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas, un aumento de los costes indirectos netos y el efecto de la consolidación de TravelClick. El efecto positivo de los tipos de cambio fue favorable para el crecimiento del EBITDA. El margen de EBITDA fue del 35,9% en el periodo, porcentaje similar al del último trimestre del año pasado.

En 2019, nuestro EBITDA aumentó un 10,0% hasta los 2.245,3 millones de euros. El crecimiento del EBITDA se debió al aumento de las contribuciones de los negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas, aunque se vio parcialmente compensado por un incremento de los costes indirectos netos. El crecimiento del EBITDA se benefició de la evolución de los tipos de cambio (véase apartado 4.1, donde se detalla la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio). En el periodo anual, el margen de EBITDA descendió 1,0 pp hasta el 40,3%, debido (i) a la consolidación de TravelClick, (ii) al descenso de la tasa de capitalización del Grupo, y (iii) al crecimiento de doble dígito experimentado por nuestro negocio de pagos dentro del segmento de Distribución, una actividad con márgenes más bajos. Excluyendo estos efectos, en general el margen de EBITDA se mantuvo estable.

Los costes indirectos netos aumentaron un 6,6% en 2019 frente a 2018, debido fundamentalmente al refuerzo de los recursos en nuestras funciones corporativas para sostener la expansión comercial, a la incorporación de los costes indirectos de TravelClick y al efecto cambiario negativo.

Costes indirectos netos (millones de euros)	Año 2019	Año 2018	Variación
Costes indirectos	(972,4)	(932,0)	4,3%
Capitalizaciones indirectas y RTC ¹	234,4	239,5	(2,1%)
Costes indirectos netos	(738,0)	(692,5)	6,6%

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

6 Estados financieros consolidados



Como se indica en la sección 3.1, los resultados financieros mostrados en la sección 6,1 "Cuenta de resultados del Grupo" se presentan excluyendo los costes no recurrentes y los ajustes relativos al PPA asociados con la adquisición de TravelClick.

6.1 Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Varia- ción	Año 2019	Año 2018	Varia- ción
Ingresos ordinarios	1.341,3	1.260,1	6,4%	5.577,9	4.943,9	12,8%
Coste de los ingresos	(346,9)	(332,2)	4,4%	(1.429,5)	(1.206,9)	18,4%
Retribuciones a empleados y gastos asimilados	(394,0)	(366,2)	7,6%	(1.539,9)	(1.375,7)	11,9%
Otros gastos de explotación	(114,8)	(106,5)	7,8%	(347,0)	(305,9)	13,4%
Depreciación y amortización	(190,6)	(177,0)	7,7%	(721,6)	(623,3)	15,8%
Benef. de la explotación	295,1	278,3	6,1%	1.539,9	1.432,2	7,5%
Gastos financieros netos	(15,4)	(26,2)	(41,2%)	(59,0)	(54,2)	8,9%
Otros ingresos (gastos)	(21,5)	0,1	n.m.	(10,0)	(2,3)	n.m.
Beneficio antes de impues- tos	258,2	252,2	2,4%	1.470,9	1.375,7	6,9%
Gasto por impuesto	(30,2)	(54,7)	(44,8%)	(322,1)	(346,7)	(7,1%)
Beneficio después de im- puestos	228,0	197,4	15,5%	1.148,8	1.028,9	11,6%
Beneficio de empresas asociadas y JV	8,7	0,3	n.m.	12,8	3,0	n.m.
Beneficio del periodo	236,7	197,7	19,7%	1.161,6	1.031,9	12,6%
Beneficio por acción (€)	0,55	0,46	20,0%	2,70	2,40	12,4%
Pincipales métricas financieras						
EBITDA	481,5	452,6	6,4%	2.245,3	2.040,6	10,0%
Margen de EBITDA (%)	35,9%	35,9%	0,0 pp	40,3%	41,3%	(1,0 pp)
Beneficio ajustado¹	277,7	233,5	18,9%	1.270,2	1.120,1	13,4%
Beneficio por acción ajus- tado (euros)²	0,64	0,54	19,2%	2,95	2,60	13,3%

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

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

6.1.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos en el cuarto trimestre de 2019 ascendieron a 1.341,3 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 6,4% respecto del año anterior. En 2019, nuestros ingresos aumentaron un 12,8% hasta los 5.577,9 millones de euros. El crecimiento de los ingresos se debió a:

- El crecimiento del 4,2% de los ingresos de Distribución en 2019, como se detalla en la sección 5.1.2.
- El crecimiento del 26,2% del negocio de Soluciones Tecnológicas en 2019, como se detalla en la sección 5.2.2.

En 2019, el crecimiento de los ingresos se vio afectado por la consolidación de TravelClick y unos efectos favorables de los tipos de cambio.

Ingresos ordinarios (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Varia- ción	Año 2019	Año 2018	Varia- ción
Distribución	735,8	724,9	1,5%	3.130,6	3.004,3	4,2%
Soluciones Tecnológicas	605,5	535,2	13,1%	2.447,3	1.939,7	26,2%
Ingresos	1.341,3	1.260,1	6,4%	5.577,9	4.943,9	12,8%

6.1.2 Coste de los ingresos

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

El coste de los ingresos en el cuarto trimestre de 2019 se situó en 346,9 millones de euros, cifra que supone un aumento del 4,4% frente al mismo periodo de 2018. En el ejercicio completo, el coste de los ingresos creció un 18,4%, muy afectado por la consolidación de TravelClick. El coste de los ingresos también se vio afectado negativamente por los efectos cambiarios durante el año.

Excluyendo el efecto de TravelClick y los tipos de cambio, el coste de los ingresos creció a un dígito medio en 2019, principalmente debido (i) al elevado crecimiento registrado durante el periodo por nuestras soluciones de pagos en el segmento de Distribución, que provocó un crecimiento de doble dígito en las comisiones abonadas a las agencias de viajes, y (ii) a un incremento de los costes unitarios de distribución, impulsado por el aumento de los incentivos

unitarios medios a las agencias de viajes, derivado principalmente de las presiones competitivas.

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

Una gran parte de los empleados de Amadeus son ingenieros informáticos. Amadeus también contrata personal externo para las actividades de desarrollo, complementando así el personal indefinido, lo que ofrece flexibilidad a la hora de reforzar o reducir nuestra actividad de desarrollo. La relación entre personal indefinido y los proveedores externos dedicados a la I+D varía en función de las necesidades de negocio y la cartera de proyectos, lo que repercute en la evolución de las partidas de «Retribuciones a empleados» y «Otros gastos de explotación» en la cuenta de resultados.

La partida global de gastos de explotación, que representa tanto las retribuciones a los empleados como otros gastos de explotación, aumentó un 7,6% en el cuarto trimestre de 2019 frente al ejercicio anterior. En 2019, esta partida conjunta de gastos creció un 12,2%, muy afectada por la consolidación de TravelClick. El crecimiento de nuestros costes fijos se explica de la siguiente forma:

- Un incremento del 11% en el número medio de ETC (personal indefinido y subcontratado), principalmente a causa de (i) la incorporación de los empleados de TravelClick, (ii) los mayores recursos dedicados a la I+D (más información en las secciones 2.2 y 6.3.2) y (iii) el refuerzo de nuestros equipos comerciales y departamentos de atención al cliente para apoyar las implementaciones en marcha en clientes y las actividades comerciales. Excluyendo TravelClick, los ETC de Amadeus crecieron un 4% durante el año.
- El crecimiento de los costes unitarios de personal, a raíz de los incrementos salariales en todo el mundo.
- Un efecto cambiario negativo.

Millones de euros	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Varia- ción	Año 2019	Año 2018	Varia- ción
Retribuciones a empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación	(508,7)	(472,7)	7,6%	(1.886,9)	(1.681,6)	12,2%

6.1.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización creció un 15,9% en 2019 frente a 2018. En concreto, la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 14,6%, debido principalmente a la mayor amortización de activos intangibles, dado que los gastos de desarrollo capitalizados en nuestro balance comenzaron a amortizarse en paralelo al reconocimiento de los ingresos de los proyectos o contratos asociados. También contribuyeron al aumento de la depreciación y amortización ordinaria durante el año el crecimiento de los gastos de depreciación relacionados con las aplicaciones y equipos informáticos adquiridos y la consolidación de TravelClick.

En 2019, las pérdidas por deterioro ascendieron a 29,2 millones de euros y corresponden principalmente a (i) desarrollos específicos o esfuerzos de implementación llevados a cabo para clientes que han cancelado contratos o suspendido o cesado sus actividades, e (ii) inversiones relacionadas con nuevas soluciones o tecnología que no mostraron o no mostrarán los beneficios esperados.

Depreciación y Amort. (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Variación	Año 2019	Año 2018	Variación
Depreciación y amortización ordinaria	(158,9)	(143,3)	10,9%	(592,1)	(516,5)	14,6%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(25,2)	(24,2)	4,1%	(100,3)	(97,3)	3,1%
Deterioro del inmovilizado	(6,5)	(9,5)	(31,1%)	(29,2)	(9,5)	n.m.
Depreciación y amortización	(190,6)	(177,0)	7,7%	(721,6)	(623,3)	15,8%
Depreciación y amortización capitalizados ¹	4,2	2,6	61,5%	16,2	14,8	9,5%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(186,4)	(174,4)	6,9%	(705,4)	(608,5)	15,9%

¹ Includido en el epígrafe Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo. La depreciación y amortización se capitaliza cuando el activo relacionado se utiliza para un proyecto de *software* desarrollado internamente, cuyos costes se capitalizan.

6.1.5 EBITDA y beneficio de explotación

Durante el cuarto trimestre de 2019, el beneficio de explotación creció un 6,1%, lo que sitúa su crecimiento en 2019 en el 7,5%. El crecimiento del beneficio de explotación se explica por la expansión del EBITDA y se vio compensado en parte por el incremento de los gastos de depreciación y amortización.

En 2019, nuestro EBITDA aumentó un 10,0% hasta los 2.245,3 millones de euros. El crecimiento del EBITDA se debió a las contribuciones positivas de los negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas, así como al efecto de la consolidación de TravelClick, parcialmente empañado por un aumento de los costes indirectos netos. El efecto positivo de los tipos de cambio fue favorable para el crecimiento del EBITDA. En 2019, el margen de EBITDA descendió 1,0 pp hasta el 40,3%, debido (i) a la consolidación de TravelClick, (ii) al descenso de la tasa de capitalización del Grupo, y (iii) al crecimiento de doble dígito experimentado por nuestro negocio de pagos dentro del segmento de Distribución, una actividad con márgenes más bajos. Excluyendo estos efectos, en general el margen de EBITDA se mantuvo estable.

En el cuarto trimestre de 2019, el EBITDA se situó en 481,5 millones de euros, cifra que supone un aumento del 6,4% frente al mismo periodo de 2018. El efecto positivo de los tipos de cambio fue favorable para el crecimiento del EBITDA. El margen de EBITDA fue del 40,3% en el cuarto trimestre, porcentaje similar al del último trimestre del año anterior.

Beneficio de explotación – EBITDA (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Variación	Año 2019	Año 2018	Variación
Beneficio de explotación	295,1	278,3	6,1%	1.539,9	1.432,2	7,5%
Depreciación y amortización	190,6	177,0	7,7%	721,6	623,3	15,8%
Depreciación y amortización capitalizados	(4,2)	(2,6)	61,5%	(16,2)	(14,9)	9,5%
EBITDA	481,5	452,6	6,4%	2.245,3	2.040,6	10,0%
Margen de EBITDA (%)	35,9%	35,9%	0,0 p.p.	40,3%	41,3%	(1,0 pp)

6.1.6 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos aumentaron en 4,8 millones de euros, un 8,9%, en 2019. Los gastos por intereses crecieron 4,1 millones de euros, un 10,8%, debido al crecimiento de la deuda bruta media pendiente, en comparación con 2018, impulsado por la adquisición de TravelClick.

Gastos financieros netos (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Variación	Año 2019	Año 2018	Variación
Ingresos financieros	0,5	0,3	66,7%	1,6	2,0	(20,0%)
Gastos por intereses	(10,7)	(11,6)	(7,8%)	(42,0)	(37,9)	10,8%
Otros gastos financieros	(3,9)	(3,2)	21,9%	(10,3)	(8,8)	17,0%
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(1,3)	(11,7)	(88,9%)	(8,3)	(9,5)	(12,6%)
Gastos financieros netos	(15,4)	(26,2)	(41,2%)	(59,0)	(54,2)	8,9%

6.1.7 Gastos por impuestos

El gasto por impuestos representó 322,1 millones de euros en 2019, un 7,1% menos que en 2018. El tipo impositivo de 2019 fue del 21,9%, inferior al tipo impositivo del 24,1% comunicado en los primeros nueve meses de 2019 y al 25,2% comunicado en 2018. Este descenso se debió principalmente a los cambios recientes en la legislación tributaria, sobre todo en Francia (el nuevo régimen francés Patent Box), que resulta en un incremento de las

deducciones fiscales previstas en el año en relación con la I+D. El gasto por impuestos se redujo un 44,8% en el cuarto trimestre de 2019 debido a la rebaja del tipo impositivo del año a consecuencia del efecto mencionado anteriormente.

6.1.8 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

En 2019, el beneficio ascendió a 1.161,6 millones de euros, lo que representa un aumento del 12,6% frente al mismo periodo del año anterior. Tras realizar ajustes por (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no operativas, el beneficio ajustado aumentó un 13,4% hasta los 1.270,2 millones de euros en 2019.

Beneficio ajustado (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Varia- ción	Año 2019	Año 2018	Varia- ción
Beneficio del periodo	236,7	197,7	19,7%	1.161,6	1.031,9	12,6%
Ajustes						
Impacto del PPA ¹	18,4	19,2	(4,4%)	71,9	71,6	0,4%
Deterioro del inmovilizado ¹	4,7	7,1	(33,2%)	22,2	7,1	n.m.
Resultado de tipo de cambio no operativo ²	1,1	9,4	(88,4%)	6,6	7,7	(14,0%)
Otras partidas no operativas ²	16,8	0,0	n.m.	7,9	1,7	n.m.
Beneficio del periodo ajustado	277,7	233,5	18,9%	1.270,2	1.120,1	13,4%

¹ Efecto neto de los ajustes contables derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición y las pérdidas por deterioro.

² El efecto neto de las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas y otros ingresos (gastos).

6.1.9 Beneficio por acción (BPA)

La siguiente tabla muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), tanto de conformidad con los estados financieros como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla en la sección 6.1.8). En 2019, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 12,4%, hasta los 2,70 euros, y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 13,3%, hasta los 2,95 euros.

Beneficio por acción	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Varia- ción	Año 2019	Año 2018	Varia- ción
N. medio ponderado de acciones emitidas (m)	431,3	438,8		435,0	438,8	
N. medio ponderado acciones autocartera (m)	(0,2)	(8,2)		(4,2)	(8,5)	
N. medio ponderado de acciones en circulación (m)	431,0	430,6		430,8	430,4	
Beneficio por acción del periodo (euros) ¹	0,55	0,46	20,0%	2,70	2,40	12,4%
Beneficio por acción ajustado del periodo (euros)²	0,64	0,54	19,2%	2,95	2,60	13,3%

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

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

6.2 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera (en millones de euros)	31 Dic,2019	31 Dic,2018	Variación
Activos intangibles	4.187,8	4.093,8	94,0
Fondo de comercio	3.661,5	3.598,0	63,5
Inmovilizado material	432,1	433,2	(1,1)
Activos por derecho de uso	336,4	351,2	(14,8)
Otros activos no corrientes	340,2	282,8	58,0
Activo no corriente	8.958,0	8.759,0	199,0
Activo corriente	879,1	808,5	70,6
Tesorería y otros activos equivalentes	564,0	562,6	1,4
Total Activo	10.401,1	10.130,1	271,0
Patrimonio Neto	3.797,1	3.191,7	605,4
Deuda a largo plazo	2.328,2	2.898,1	(569,9)
Otros pasivos a largo plazo	1.305,5	1.347,2	(41,7)
Pasivo no corriente	3.633,7	4.245,3	(611,6)
Deuda a corto plazo	1.245,5	986,9	258,6
Otros pasivos a corto plazo	1.724,8	1.706,2	18,6
Pasivo corriente	2.970,3	2.693,1	277,2
Total Pasivo y Patrimonio neto	10.401,1	10.130,1	271,0
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	3.009,7	3.322,4	312,7

6.2.1 Inmovilizado inmaterial

Este epígrafe comprende principalmente el coste de adquisición o desarrollo y el exceso en el precio de adquisición asignado a patentes, marcas comerciales y licencias¹¹, tecnología y contenidos¹² y relaciones contractuales¹³, neto de amortizaciones.

¹¹ Coste neto de adquisición de marcas comerciales (por medio de combinaciones de negocios o de adquisiciones individuales), así como el coste neto de adquisición de licencias de *software* desarrolladas por terceros para las áreas de Distribución y Soluciones Tecnológicas de la compañía.

¹² Coste neto de adquisición de *software* y contenidos de viaje por medio de adquisiciones a través de combinaciones de negocios o adquisiciones individuales o generado internamente (aplicaciones informáticas desarrolladas por el Grupo, incluida la tecnología de desarrollo del negocio de Soluciones Tecnológicas). Amadeus obtiene los contenidos de viaje a través de su relación con proveedores de viajes.

¹³ Coste neto de las relaciones contractuales con agencias de viajes, establecidas mediante combinaciones de negocios, así como costes capitalizables relacionados con incentivos a agencias de viajes, que pueden contabilizarse como activo.

El inmovilizado inmaterial ascendía a 4.187,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, un incremento de 94,0 millones de euros frente al 31 de diciembre de 2018. Este incremento se debe principalmente a la combinación de los siguientes efectos: (i) incorporaciones de *software* desarrollado internamente (+574,2 millones de euros) y activos adquiridos (+72,1 millones de euros), (ii) cargos por amortización y pérdidas por deterioro (-575,3 millones de euros) y (iii) efectos cambiarios (+25,1 millones de euros).

6.2.2 Fondo de comercio

El fondo de comercio hace referencia principalmente a un importe sin asignar correspondiente al exceso del precio de adquisición derivado de (i) la combinación de negocios (adquisición) entre Amadeus IT Group, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como Amadeus IT Holding, S.A. o WAM Acquisition, S.A) y Amadeus IT Group S.A. (la empresa cotizada anteriormente en 2005) en 2005 y (ii) las adquisiciones, la mayoría de las cuales se completaron entre 2014 y 2018.

El fondo de comercio se situaba en 3.661,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. El fondo de comercio aumentó 63,5 millones de euros en 2019, debido principalmente a la adquisición de ICM (véase la sección 3.2) y los ajustes cambiarios.

6.2.3 Propiedades, plantas y equipo (PP&E)

Este epígrafe comprende principalmente terrenos y construcciones, equipos y aplicaciones de procesamiento de datos y otro inmovilizado material como instalaciones en edificios, mobiliario y accesorios, y elementos varios.

El inmovilizado material ascendió a 432,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, lo que supone un descenso de 1,1 millones de euros frente al 31 de diciembre de 2018. Este descenso se debe principalmente a los siguientes efectos: (i) incorporaciones (+130,4 millones de euros), principalmente relacionadas con las aplicaciones y equipos informáticos adquiridos para nuestro centro de datos en Erding (Alemania), (ii) cargos por depreciación (-133,1 millones de euros) y (iii) el efecto de los tipos de cambio (+2,5 millones de euros).

6.2.4 Acciones, capital social

A 31 de diciembre de 2019, el capital suscrito de la Sociedad estaba representado por 431.268.436 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una.

6.2.5 Endeudamiento financiero

Endeudamiento¹ (millones de euros)	31 Dic, 2019	31 Dic, 2018	Variación
Bonos a largo plazo	2.000,0	2.500,0	(500,0)
Bonos a corto plazo	500,0	500,0	0,0
Emisión de Papel Comercial (ECP)	580,0	330,0	250,0
Préstamos del BEI	127,5	192,5	(65,0)
Otras deudas con instituciones financieras	31,1	24,0	7,1
Obligaciones por arrendamiento financiero	83,7	90,1	(6,4)
Deuda financiera	3.322,4	3.636,6	(314,2)
Tesorería y otros activos equivalentes	(564,0)	(562,6)	(1,4)
Deuda financiera neta	2.758,4	3.074,0	(315,6)
Deuda financiera neta/ EBITDA (últimos 12 meses)	1,23x	1,47x	
Conciliación con estados financieros			
Deuda financiera neta (según estados financieros)	3.009,7	3.322,4	(312,7)
Intereses a pagar	(5,7)	(5,5)	(0,2)
Comisiones financieras diferidas	10,6	14,9	(4,3)
Ajuste a préstamos BEI	0,9	1,9	(1,0)
Pasivos por arrendamientos operativos	(257,1)	(259,7)	(2,6)
Deuda financiera neta según contrato de financiación	2.758,4	3.074,0	(315,6)

¹ Según la definición de nuestros contratos de financiación.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a 2.758,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 (1,23 veces el EBITDA de los últimos doce meses).

Los principales cambios que afectaron a la estructura de nuestra deuda en 2019 son los siguientes:

- La amortización de la emisión de bonos por valor de 500 millones de euros de mayo de 2017, que venció en mayo de 2019.
- El aumento del uso del programa de pagarés europeos multidivisa (ECP) por un importe neto de 250,0 millones de euros.
- La amortización de 65,0 millones de euros relacionados con el préstamo del Banco Europeo de Inversiones.

El 27 de abril de 2018, formalizó una nueva línea de crédito *revolver* en una única divisa por valor de 1.000 millones de euros, con un plazo de 5 años, para satisfacer necesidades de capital circulante y necesidades empresariales en general. En la misma fecha, el Grupo canceló tanto el tramo A de la línea de crédito *revolver* firmada el 5 de marzo de 2015, como la línea de crédito firmada el 26

de abril de 2016 por valor de 500 millones de euros cada una. A 31 de diciembre de 2019, no se había realizado ninguna disposición de la nueva línea de crédito *revolver*.

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

En virtud de las condiciones de nuestros contratos de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (5,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) que se contabilizan como deuda financiera en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 31 de diciembre de 2019, ascendían a 10,6 millones de euros), (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2019), (iv) no incluye la deuda relacionada con activos en virtud de acuerdos de arrendamiento operativo (que forman parte de la deuda financiera en el estado de posición financiera), que asciende a 257,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

6.3 Flujos de efectivo del Grupo¹⁴

Estado de flujos de caja consolidado (millones euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Variación	Año 2019	Año 2018	Variación
EBITDA	481,4	425,5	13,1%	2.232,4	2.013,5	10,9%
Cambios en el capital circulante	54,2	121,0	(55,2%)	(95,2)	0,7	n.m.
Inversiones en inmovilizado	(192,1)	(212,0)	(9,4%)	(736,1)	(718,2)	2,5%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	343,5	334,5	2,7%	1.401,1	1.296,0	8,1%
Impuestos pagados	(108,9)	(142,5)	(23,6%)	(335,3)	(287,6)	16,6%
Intereses y comisiones pagadas	(13,4)	(18,1)	(26,0%)	(35,4)	(32,4)	8,9%
Flujo de caja libre	221,1	173,9	27,2%	1.030,4	976,0	5,6%
Inversión en sociedades	4,1	(1.305,9)	n.m.	(46,2)	(1.315,1)	n.m.
Flujo gastos no recurrentes	2,0	(26,4)	n.m.	(51,6)	(48,7)	5,9%
Pagos de deuda	(238,2)	(253,1)	(5,9%)	(417,3)	1.373,8	n.m.
Pagos a accionistas	0,0	(237,5)	n.m.	(516,3)	(1.003,2)	(48,5%)
Variación de tesorería	(11,0)	(1.649,0)	n.m.	(0,9)	(17,2)	(94,5%)
Tesorería y otros activos equivalente netos¹						
Saldo inicial	571,7	2.210,9		561,8	579,1	
Saldo final	561,0	561,8		561,0	561,8	

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

¹⁴ Cifras presentadas, sin ajustar para excluir los efectos relacionados con la adquisición de TravelClick.

En 2019, el flujo de caja libre del Grupo Amadeus ascendió a 1.030,4 millones de euros, un 5,6% más que en 2018, como consecuencia del incremento de los impuestos abonados en el primer trimestre de 2019. El flujo de caja libre también se vio afectado por los costes no recurrentes relacionados con la adquisición de TravelClick, que se situaron en 14,4 millones de euros abonados en 2019, y 12,9 millones de euros abonados en 2018. Excluyendo estos costes no recurrentes abonados en relación con la adquisición de TravelClick, el flujo de caja libre antes de impuestos creció un 8,1%.

El flujo de caja libre del Grupo Amadeus en el cuarto trimestre de 2019 se situó en 221,1 millones de euros, cifra que supone un incremento del 27,2% frente al mismo periodo de 2018. Excluyendo los costes no recurrentes abonados en relación con la adquisición de TravelClick, tanto en el cuarto trimestre de 2019 como de 2018, el flujo de caja libre creció un 24,4%. Véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los efectos de la adquisición de TravelClick.

6.3.1 Variación del capital circulante

En 2019, las variación del capital circulante se deterioró en 96,0 millones de euros frente al año anterior. La variación del capital circulante, tanto en 2019 como en 2018, se vio afectada por la adquisición de TravelClick (véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre los efectos de la adquisición de TravelClick). Excluyendo los efectos de la adquisición de TravelClick, la variación del capital circulante en 2019 se deterioró en 72,2 millones de euros, debido principalmente a: (i) pagos por importe de 34,3 millones de euros, adelantados de enero de 2020 a diciembre de 2019 debido a los cambios previstos en los sistemas de contabilidad y pagos durante enero de 2020 en varios países, que interrumpieron temporalmente los flujos de pagos durante el mes de enero, (ii) un aumento de los pagos por adelantado relacionados con las renegociaciones con clientes, y (iii) diferencias temporales en algunos pagos y cobros, relacionados en parte con los reembolsos de IVA.

6.3.2 Inversiones en inmovilizado, inversión en I+D

Inversiones en inmovilizado

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

En el cuarto trimestre de 2019, la inversión en inmovilizado descendió 19,9 millones de euros, (+9.4%) frente al mismo periodo de 2018, debido principalmente (i) a la reducción de las

capitalizaciones de *software* por la menor inversión en I+D durante el periodo, sumada a una caída de la tasa de capitalización, y (ii) al descenso de los incentivos abonados por firma de contratos.

En 2019, la inversión en inmovilizado ascendió a 736,1 millones de euros, lo que supone un aumento de 17,9 millones de euros (+2,5%) frente al año anterior. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado decreció 1,3 pp hasta 13,2% . El crecimiento de la inversión en inmovilizado en 2019 se debió a:

- Un incremento de 32,9 millones de euros (5,4%) de la inversión en inmovilizado inmaterial a consecuencia de las mayores capitalizaciones relacionadas con desarrollos de *software* (impulsadas por el aumento de la inversión en I+D, como se explica más adelante, sumado a un descenso de la tasa de capitalización), el efecto de consolidación de TravelClick y el aumento de los incentivos abonados por firma de contratos.
- Una reducción de 15,0 millones de euros (-13,8%) en la inversión en inmovilizado material.

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

Inversión en inmovilizado (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Variación	Año 2019	Año 2018	Variación
Inversión en activos intangibles	163,0	181,0	(9,9%)	642,6	609,7	5,4%
Inversión en inmovilizado material	29,1	31,0	(6,1%)	93,5	108,5	(13,8%)
Inversión en inmovilizado	192,1	212,0	(9,4%)	736,1	718,2	2,5%
Como % sobre Ingresos ordinarios	14,3%	16,9%	(2,6 pp)	13,2%	14,6%	(1,3 pp)

Inversión en investigación y desarrollo

En el cuarto trimestre de 2019, el gasto en I+D (tanto el gasto capitalizado como el no capitalizado) se contrajo un 0,1% frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los menores esfuerzos dedicados a algunos proyectos internos de mejora del rendimiento, que se sumaron a un aumento de los incentivos fiscales a la investigación.

En 2019, el gasto en I+D aumentó un 10,1% frente al año anterior. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 17,3%, en línea con el ejercicio anterior. El aumento de la inversión en I+D acometida durante el ejercicio completo correspondió a:

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

Véase la sección 2.2 para ampliar la información sobre nuestros proyectos de I+D.

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

Inversión en I+D (millones de euros)	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Varia- ción	Año 2019	Año 2018	Varia- ción
Inversión en I+D ¹	253,2	253,5	(0,1%)	965,3	876,7	10,1%
Como % sobre Ingresos ordinarios	18,9%	20,3%	(1,4 pp)	17,3%	17,8%	(0,4 pp)

¹ Neto de incentivos fiscales a la investigación (RTC, en inglés). La inversión en I+D durante los tres primeros trimestres de 2019 se ha ajustado para incluir un importe adicional de 4,0 millones de euros en concepto de incentivos fiscales a la investigación. Como resultado de ello, la inversión en I+D ascendió a 712,1 millones de euros en los primeros nueve meses de 2019.

6.3.3 Impuestos pagados

Los pagos de impuestos aumentaron 47,7 millones de euros (16,6%) en 2019 frente al año anterior, debido principalmente (i) a la ausencia de devoluciones de impuestos pagados en años anteriores en 2019, frente a las devoluciones recibidas de años anteriores en 2018 (sobre todo en el primer trimestre), y (ii) a los mayores impuestos pagados en varios países con respecto a años anteriores, debido al aumento de los beneficios antes de impuestos. Los ahorros de impuestos pagados en Francia, a consecuencia del aumento de las deducciones fiscales previstas en el año en relación con la I+D (a raíz de los cambios recientes aplicados a la normativa tributaria), compensaron parcialmente estos efectos.

6.3.4 Pagos por intereses y comisiones bancarias

Los pagos de intereses sobre la deuda ascendieron a 35,4 millones de euros en 2019, 2,9 millones de euros (+8,9%) más que en 2018. Este incremento se debió principalmente al crecimiento de la deuda bruta media pendiente, en comparación con 2018, impulsado por la adquisición de TravelClick.

6.3.5 Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente

Las inversiones en participaciones accionariales ascendieron a 46,1 millones de euros en 2019, frente a los 1.315,1 millones de euros de 2018, relacionados principalmente con las adquisiciones de ICM y TravelClick, respectivamente, como se detalla en la sección 3.2.

6.3.6 Partidas no operativas

En 2019, las salidas de flujos de efectivo de partidas no operativas ascendieron a 51,6 millones de euros y corresponden principalmente a los costes y resultados de las coberturas, principalmente relacionadas con un préstamo intragrupo denominado en USD vinculado a la adquisición de TravelClick. Véase la sección 3.1 para ampliar la información sobre la adquisición de TravelClick.

6.3.7 Pagos a accionistas

En 2019, los pagos de efectivo a los accionistas, que ascendieron a 516,3 millones de euros, corresponden principalmente al pago del dividendo ordinario de 1,175 euros por acción (brutos) con cargo a los beneficios de 2018, como se indica en la sección 7.3.

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2019, el capital suscrito de Amadeus era de 4.312.684,36 euros, representados por 431.268.436 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 31 de diciembre de 2019 se describe en la tabla que figura a continuación:

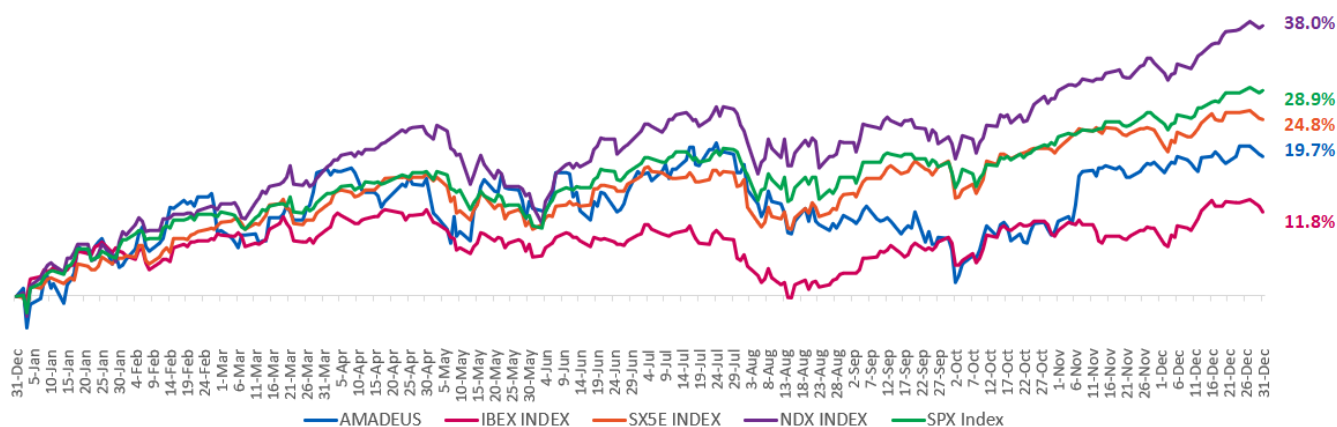
Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free float)	430.745.967	99,88%
Autocartera ¹	244.708	0,06%
Consejo de Administración	277.761	0,06%
Total	431.268.436	100,00%

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.

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

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

7.2 Evolución de la acción en 2019



Indicadores principales de mercado

Número de acciones cotizadas (en acciones)	431.268.436
Cotización a 31 de diciembre de 2019 (en €)	72,80
Cotización máxima: ene - dic 2019 (en €) (24 de julio de 2019)	73,88
Cotización mínima: ene - dic 2019 (in €) (3 de enero de 2019)	58,06
Capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2019 (en millones de euros)	31.396
Cotización media ponderada : ene - dic 2019 (en €) ¹	68,36
Volumen medio diario: ene - dic 2019 (número de acciones)	1.417.902

¹ Excluidas operaciones cruzadas

7.3 Remuneración a los accionistas

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

El 12 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de Amadeus propuso que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2019 fuera del 50%.

En junio de 2020, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación un dividendo bruto total de 1,30 euros por acción, lo que representa un incremento del 10,6% frente al dividendo de 2018 y un 50% del beneficio reportado. El 17 de enero de 2020, se abonó íntegramente un dividendo a cuenta de 0,56 euros (brutos) por acción. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta relativa al resultado de 2019 descrito en los estados financieros consolidados auditados del ejercicio 2019 establece el reparto de un total de 560,6 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2019.

8 Anexo

8.1 Glosario

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

8.2 Descripciones de producto

Productos para aerolíneas

- Amadeus DCS-CM Active Standby permite a las aerolíneas gestionar proactivamente las denegaciones voluntarias de embarque y ofrecer vuelos alternativos para resolver incidencias de manera óptima.
- Altéa NDC is una solución certificada por IATA que permite a las aerolíneas usuarias de nuestra plataforma Altéa ofrecer ofertas personalizadas a terceros, a través de más canales de distribución y manteniendo una experiencia de compra consistente.
- Amadeus Anytime Merchandising: mejora las capacidades de la aerolínea en materia de *merchandising*, posibilitando la distribución de ofertas de contenido personalizado generado en la plataforma tanto a agencias de viajes como a viajeros.
- Codeshare Schedule Synchronization («CSS») ayuda a las aerolíneas (cuando actúan como aerolíneas de comercialización) a gestionar sus acuerdos de código compartido permitiendo la sincronización de los datos de horarios entre socios de vuelos con código compartido.
- Altea Customer Experience ofrece una panorámica completa del viajero, incluidos sus hábitos pasados, sus preferencias o su valor de cliente, permitiendo así a la aerolínea brindar ofertas personalizadas para forjar una relación más cercana.
- Disruption Transfer el servicio permite a los usuarios autorizados transferir varios itinerarios de pasajeros a través de Altéa DCS Customer Management GUI a (i) otro vuelo de esa aerolínea o (ii) el vuelo de otra aerolínea.
- Enhanced Reaccommodation permite reubicar a los pasajeros en (i) los vuelos de la misma aerolínea o (ii) los vuelos de otra aerolínea, cancelando su reserva o actualizando su PNR en Altéa Reservation.
- Amadeus Altéa Group Manager ayuda a las aerolíneas a gestionar las reservas de grupo desde el presupuesto hasta el contrato.
- Amadeus Loyalty emplea datos relevantes procedentes de múltiples fuentes para mejorar la experiencia del cliente y reforzar su lealtad.
- Amadeus Passenger Recovery analiza las interrupciones en los vuelos y optimiza el cambio de pasajeros con mayor velocidad y eficiencia tomando en cuenta el valor del pasajero, y su itinerario completo.
- Amadeus PNR Push to Customs permite a las aerolíneas gestionar los datos de PNR enviados a las autoridades aduaneras que los solicitan por motivos de seguridad.
- Amadeus Reservation Desktop Web: interfaz gráfica de usuario basada en la web, orientada a mejorar la eficiencia de los agentes de la aerolínea en los procesos de reserva, venta y servicio al cliente.
- Amadeus Revenue Accounting permite a las aerolíneas registrar, monitorizar, analizar y recopilar todo tipo de ingresos derivados de las ventas a pasajeros a través de cualquier canal de distribución y analizar los datos de ventas en tiempo real.
- Amadeus Revenue Integrity ayuda a las aerolíneas a maximizar sus oportunidades de ingresos publicando inventario no comprometido para su reventa.

- Las soluciones Amadeus Revenue Management ayudan a las aerolíneas a maximizar sus oportunidades de ingresos en todos sus canales de venta. A tal fin, recurren a datos en tiempo real para prever de forma precisa la demanda y tienen en cuenta los hábitos de compra de los clientes, los precios de la competencia y la capacidad de generar rendimientos.
- Amadeus Sales Watcher es una solución de Revenue Integrity orientada a garantizar los ingresos derivados de la venta de billetes.
- Amadeus Instant Search mejora los resultados de posicionamiento en buscadores (SEO) de las aerolíneas con el fin de convertir a más «visitantes» en «compradores».
- Real-time Ticketing Feed es un flujo de datos estructurados basado en eventos que posibilita nuevas aplicaciones para aerolíneas, como la prestación de servicios a clientes.
- Altea NDC Connect, es una funcionalidad que permite a los usuarios de Altéa NDC integrar automáticamente su contenido NDC en la Amadeus Travel Platform.

Productos para Hospitality

- Amadeus Sales and Event Management ayuda a los hoteles a incrementar el negocio a través de la venta, organización y gestión eficiente de los eventos.
- iHotelier es el sistema web de reserva central para hoteles de TravelClick. Flexible e integrada, esta solución se conecta a numerosos canales de distribución y ofrece módulos de distribución para los siguientes canales: web, móvil, voz, agencias de viajes y agencias de viajes *online*.
- Single Media Agency ofrece a los establecimientos hoteleros un acceso asequible a las editoriales de medios para impulsar tráfico adicional a las páginas web de los hoteles y aumentar las reservas directas.

Productos para aeropuertos

- Amadeus Biometric Integrator facilita la conectividad entre el Servicio de verificación de viajeros de la agencia de Aduanas y Protección de Fronteras de un país y los sistemas de control de salidas de las aerolíneas. Posibilita un proceso de un solo paso que permite, gracias a la verificación biométrica, con reconocimiento facial, confirmar la identidad del pasajero y autorizar su embarque.
- Amadeus Airport Common-Use Service (ACUS) es una solución *cloud* que permite instalar y acceder a los sistemas de procesamiento de pasajeros de las aerolíneas en cualquier lugar de la forma deseada (tanto dentro como fuera de la terminal aeroportuaria).
- Amadeus EASE (Amadeus Extended Airline System Environment) permite a las aerolíneas conectar aeropuertos directamente a sus centro de datos y operar sus aplicaciones nativas, sin modificaciones ni limitaciones derivadas de la infraestructura aeroportuaria.
- Amadeus Passenger Verification garantiza que solo los viajeros autorizados puedan acceder a la zona de embarque mediante la verificación de su tarjeta de embarque contra la información de dicho pasajero incluida en los sistemas de la aerolínea.
- AODB por sus siglas en inglés Airport Operating Data Base es un registro inteligente para alojar, gestionar y difundir información compleja relativa a los vuelos para mejorar los

procesos de toma de decisiones de elevada relevancia en la totalidad del entorno aeroportuario.

- Resource Management System brinda a los aeropuertos una panorámica completa sobre sus recursos fijos, permitiendo así un uso óptimo de las infraestructuras existentes para maximizar la rentabilidad y el valor de los mismos.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer
ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernández

Director, Investor Relations
cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

AmadeusITGroup



amadeus.com/investors

Cláusula de exención de responsabilidad

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