

Rapport MutuaValue

Amadeus IT

BMEX:AMS

Pays	Spain			
Industrie	Technology			
Supersecteur	Technology			
Secteur	Software and Computer Services			
Sous Secteur	Software			
Employés	18 629			
Chiffre d'affaires 2023	5 441	mEUR	PER 2023	26,9
Résultat net 2023	1 118	mEUR	Dividend Yield 2023	1,1%
Market Cap 31.12.2023	29 030	mEUR	Béta boursier	1,33
Cours au 31.12.2023	64,9	EUR		

AMADEUS IT GROUP, S.A., anciennement Amadeus IT Holding SA, est une société basée en Espagne engagée dans la fourniture de services des technologies de l'information, principalement pour les industries du tourisme et du voyage. Les activités de la Société sont réparties en 2 segments d'activité : Distribution et Solutions informatiques. La division Distribution offre un Système Mondial de Distribution, un système informatisé de réservation dans le monde entier utilisé comme un point d'accès unique pour la réservation des sièges d'avion, des chambres d'hôtel et d'autres services liés aux voyages par les agences de voyage et les sociétés de gestion de voyage. La division Solutions informatiques offre une gamme de solutions technologiques qui permettent d'automatiser les processus de base pour les fournisseurs de voyage. Ses clients comprennent des transporteurs de services complets et des compagnies aériennes bas prix, les gestionnaires d'hôtel, les opérateurs ferroviaires, les opérateurs de croisière et de ferry, les assureurs de voyage et les compagnies de location de voitures, entre autres. La Société exerce ses activités par l'intermédiaire de nombreuses filiales en Europe, dans les Amériques, en Asie, en Afrique et en Australie.

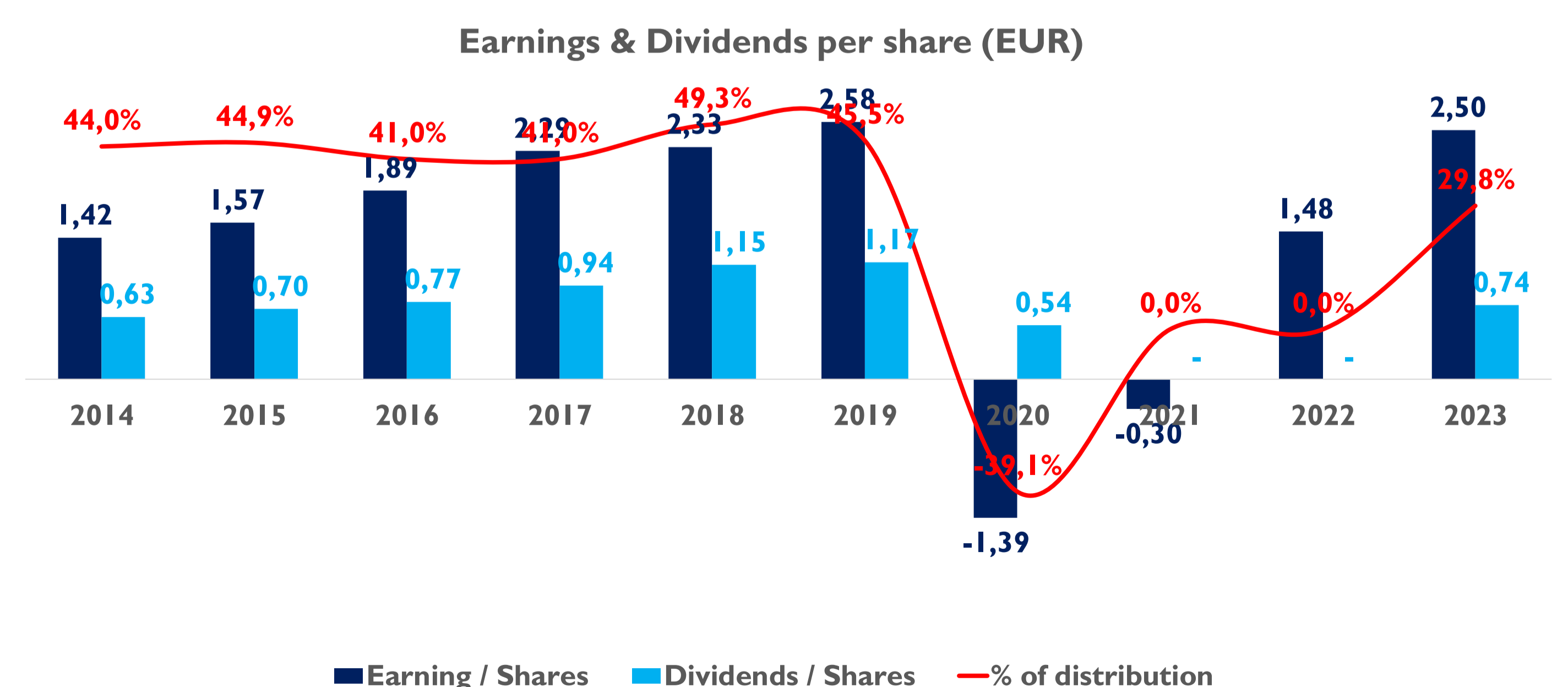
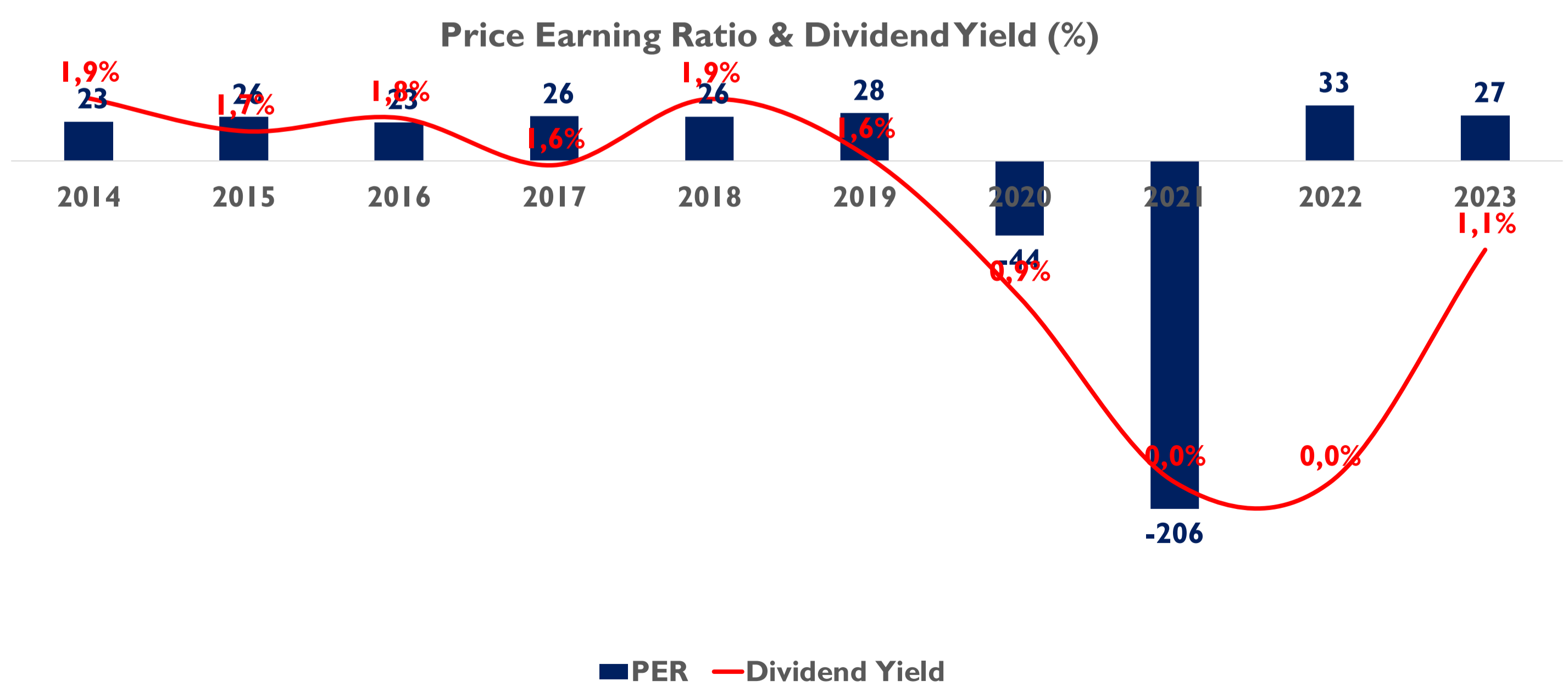
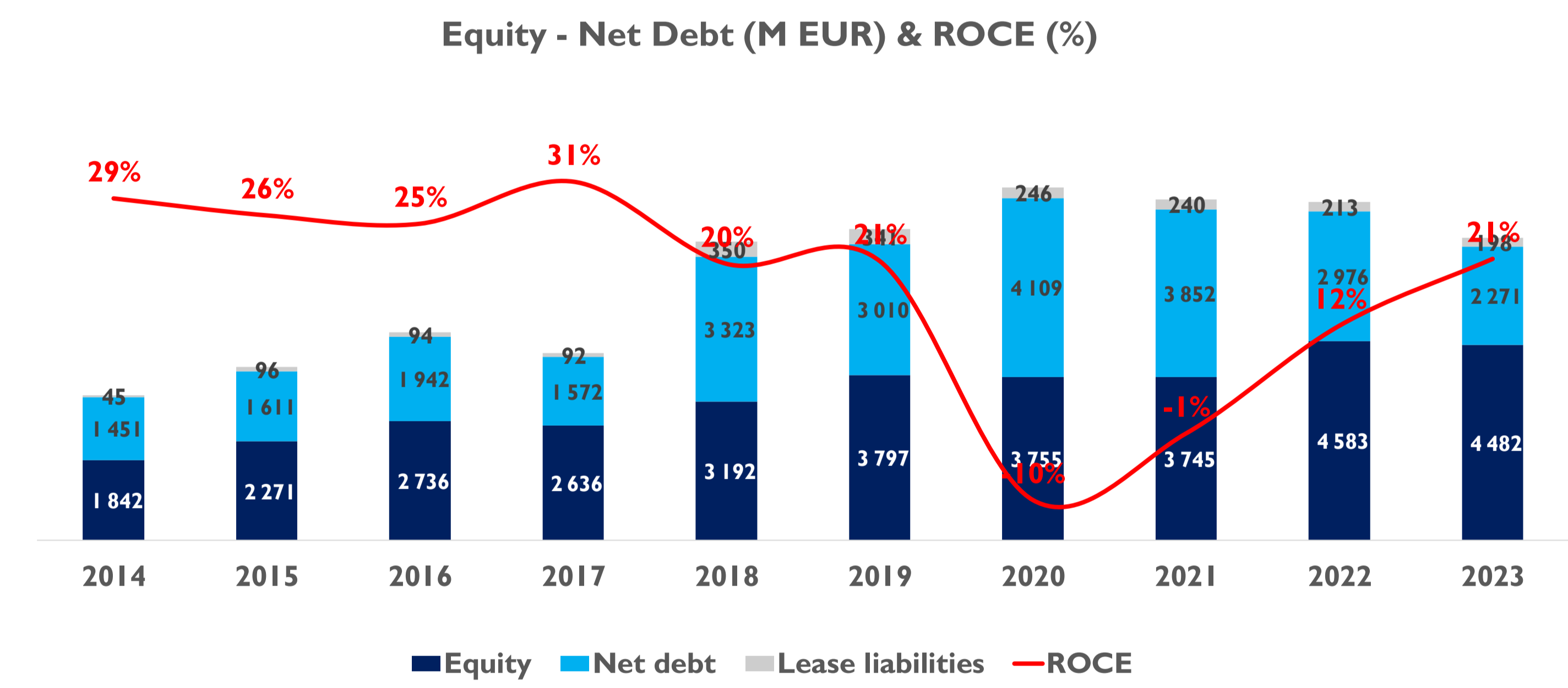
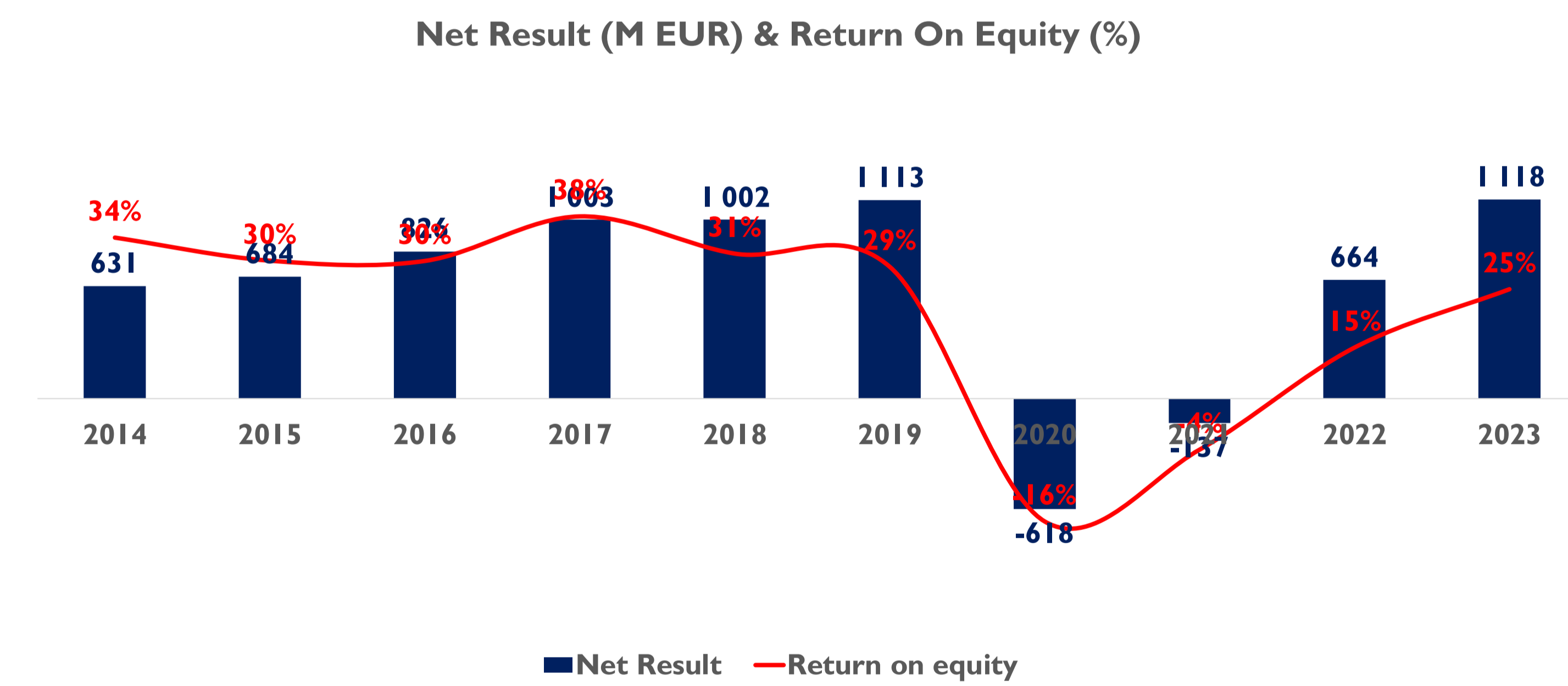
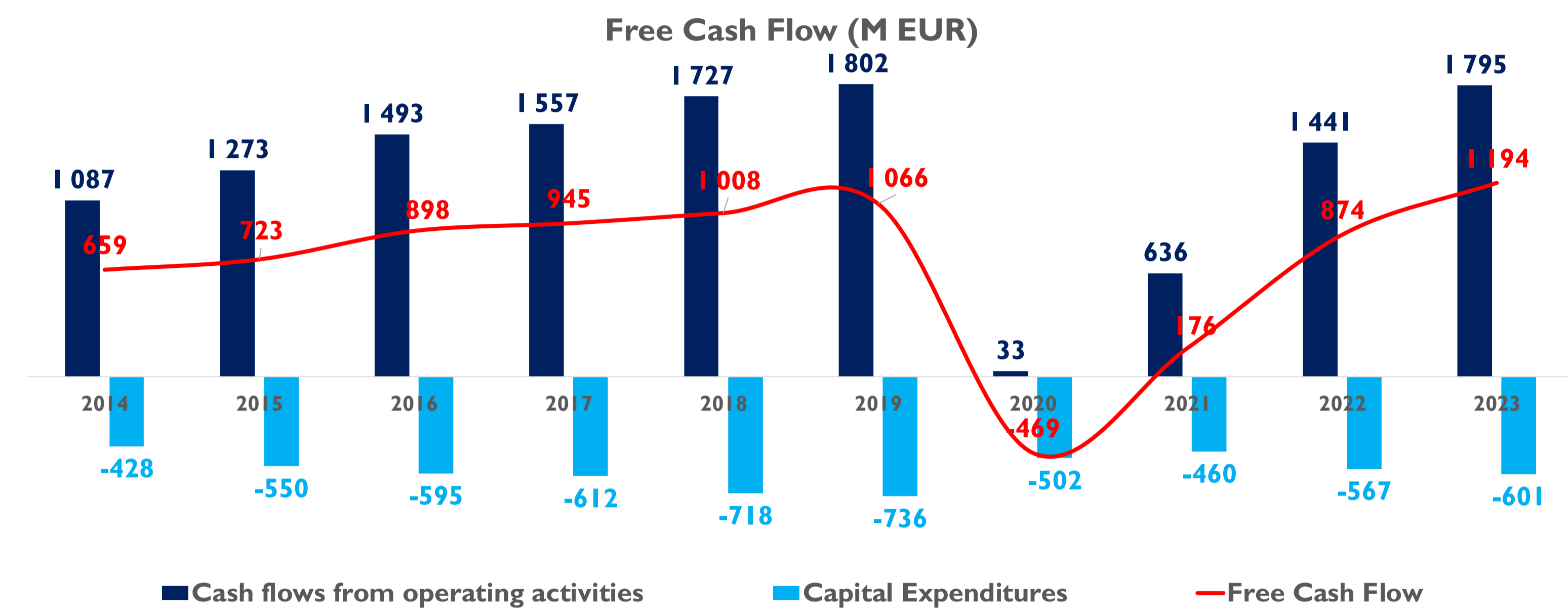
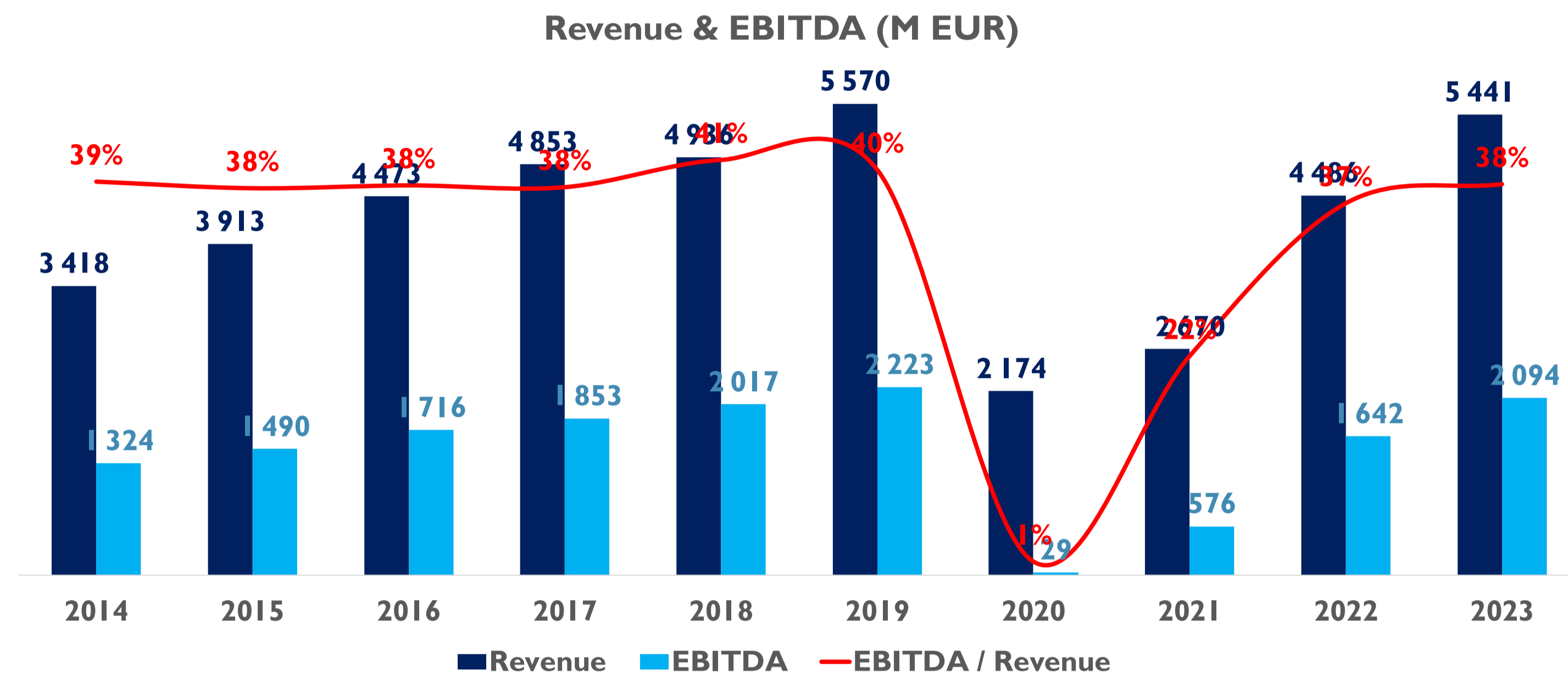
Documents

- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

Amadeus IT

Industry Technology
 Supersector Technology
 Sector Software and Computer Services
 Sub Sector Software



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Amadeus IT

Industry	Technology
Supersector	Technology
Sector	Software and Computer Services
Sub Sector	Software

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Amadeus IT	3 418	3 913	4 473	4 853	4 936	5 570	2 174	2 670	4 486	5 441
Salesforce, Inc.	-	4 936	6 325	6 997	9 153	11 823	13 934	18 764	24 838	28 755
SAP	17 561	20 793	22 062	23 460	24 708	27 553	27 338	27 840	30 872	31 207
Adobe Inc.	3 416	4 405	5 554	6 088	7 886	9 944	10 487	13 937	16 507	17 802
Intuit Inc.	3 711	3 850	4 453	4 317	5 209	6 039	6 258	8 505	11 931	13 178
ServiceNow, Inc.	562	924	1 319	1 612	2 278	3 080	3 683	5 206	6 793	8 228
Dassault Systèmes	2 294	2 839	3 056	3 228	3 477	4 018	4 452	4 860	5 665	5 951
The Sage Group plc	1 735	1 940	1 693	1 927	2 051	2 278	2 138	2 197	2 198	2 519
Procore Technologies, Inc	-	-	-	94	163	257	326	455	675	871
Total	32 698	43 600	48 935	52 575	59 861	70 563	70 790	84 433	103 964	113 953

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Amadeus IT		14%	14%	8%	2%	13%	-61%	23%	68%	21%	2%
Salesforce, Inc.			28%	11%	31%	29%	18%	35%	32%	16%	27%
SAP		18%	6%	6%	5%	12%	-1%	2%	11%	1%	5%
Adobe Inc.		29%	26%	10%	30%	26%	5%	33%	18%	8%	20%
Intuit Inc.		4%	16%	-3%	21%	16%	4%	36%	40%	10%	20%
ServiceNow, Inc.		64%	43%	22%	41%	35%	20%	41%	30%	21%	31%
Dassault Systèmes		24%	8%	6%	8%	16%	11%	9%	17%	5%	11%
The Sage Group plc		12%	-13%	14%	6%	11%	-6%	3%	0%	15%	5%
Procore Technologies, Inc					74%	58%	27%	39%	49%	29%	45%
Moyenne		33%	12%	7%	14%	18%	0%	19%	23%	10%	14%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Amadeus IT	631	684	826	1 003	1 002	1 113	- 618	- 137	664	1 118
Salesforce, Inc.	-	241	45	150	111	988	103	3 595	1 354	191
SAP	3 275	3 064	3 631	4 018	4 083	3 337	5 145	5 256	1 714	2 576
Adobe Inc.	209	578	1 109	1 412	2 263	2 627	4 287	4 257	4 459	4 978
Intuit Inc.	739	335	929	810	1 058	1 386	1 488	1 821	1 937	2 187
ServiceNow, Inc.	-	148	182	429	124	23	558	97	203	305
Dassault Systèmes	291	402	447	519	569	615	491	774	932	1 051
The Sage Group plc	241	263	244	337	328	313	348	339	293	243
Procore Technologies, Inc	-	-	-	46	49	74	78	234	269	174
Total	5 238	4 903	6 712	8 079	9 341	10 864	11 263	15 874	11 389	13 757

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Amadeus IT		8%	21%	21%	0%	11%	-155%	-78%	-586%	68%	2%
Salesforce, Inc.			-81%	-433%	-26%	787%	-90%	3401%	-62%	-86%	4%
SAP		-6%	19%	11%	2%	-18%	54%	2%	-67%	50%	-7%
Adobe Inc.		177%	92%	27%	60%	16%	63%	-1%	5%	12%	23%
Intuit Inc.		-55%	177%	-13%	31%	31%	7%	22%	6%	13%	18%
ServiceNow, Inc.		23%	135%	-71%	-81%	-2492%	-83%	109%	50%	421%	
Dassault Systèmes		38%	11%	16%	10%	8%	-20%	58%	20%	13%	12%
The Sage Group plc		9%	-7%	38%	-3%	-5%	11%	-3%	-14%	-17%	-5%
Procore Technologies, Inc					7%	49%	6%	199%	15%	-35%	25%
Moyenne		-6%	37%	20%	16%	16%	4%	41%	-28%	21%	9%

* 2017 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Amadeus IT	
Industry	Technology
Supersector	Technology
Sector	Software and Computer Services
Sub Sector	Software

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Amadeus IT	956	1 053	1 212	1 323	1 393	1 475	- 800	- 106	963	1 454
Salesforce, Inc.	-	-	134	109	54	206	476	165	- 1 514	622
SAP	4 331	4 252	5 121	4 877	5 703	6 335	6 621	2 885	4 672	6 584
Adobe Inc.	340	830	1 417	1 808	2 481	2 909	3 453	5 123	5 717	6 099
Intuit Inc.	1 069	678	1 178	1 163	1 307	1 650	1 773	2 207	2 410	2 881
ServiceNow, Inc.	-	125	- 153	- 401	- 85	37	89	162	227	333
Dassault Systèmes	431	633	672	729	768	813	670	1 019	1 303	1 298
The Sage Group plc	444	489	449	498	503	524	425	389	378	479
Procore Technologies, Inc.	-	-	-	- 46	- 48	- 74	- 48	- 252	- 272	- 190
Total	7 445	7 648	9 758	10 321	12 276	14 198	12 420	9 978	14 882	21 987

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Amadeus IT	3 337	3 978	4 772	4 300	6 865	7 148	8 110	7 838	7 772	6 950
Salesforce, Inc.	-	6 509	6 314	7 758	8 846	14 342	31 622	39 897	65 664	63 210
SAP	27 694	29 051	30 953	28 093	31 553	43 537	42 307	49 915	50 357	44 072
Adobe Inc.	6 646	9 161	9 771	8 322	10 426	10 698	11 478	14 282	14 018	12 752
Intuit Inc.	2 635	2 339	1 583	1 203	1 267	1 971	2 017	8 977	20 292	20 970
ServiceNow, Inc.	566	652	607	860	1 276	2 598	3 087	4 255	6 132	8 081
Dassault Systèmes	2 199	2 188	2 424	2 535	2 817	9 311	8 434	8 303	8 713	7 268
The Sage Group plc	1 494	1 627	1 609	2 142	2 196	2 233	2 162	1 752	2 402	2 270
Procore Technologies, Inc.	-	-	-	-	- 112	- 153	- 353	748	936	893
Total	44 572	55 506	58 032	55 212	65 132	91 685	108 864	135 966	176 285	166 466

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Amadeus IT	29%	26%	25%	31%	20%	21%	-10%	-1%	12%	21%	12%
Salesforce, Inc.	-	-2%	2%	1%	2%	3%	1%	-4%	-1%	4%	-1%
SAP	16%	15%	17%	17%	18%	15%	16%	6%	9%	15%	13%
Adobe Inc.	5%	9%	15%	22%	24%	27%	30%	36%	41%	48%	29%
Intuit Inc.	41%	29%	74%	97%	103%	84%	88%	25%	12%	14%	31%
ServiceNow, Inc.	-22%	-23%	-66%	-10%	-3%	3%	5%	5%	5%	9%	2%
Dassault Systèmes	20%	29%	28%	29%	27%	9%	8%	12%	15%	18%	14%
The Sage Group plc	30%	30%	28%	23%	23%	23%	20%	22%	16%	21%	22%
Procore Technologies, Inc.	-	-	-	-	43%	48%	14%	-34%	-29%	-21%	-69%
Moyenne	17%	14%	17%	19%	19%	15%	11%	7%	8%	13%	12%

* 2017 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Amadeus IT	14 701	17 764	18 858	26 325	26 184	31 363	26 517	26 840	21 845	29 030
Salesforce, Inc.	-	32 363	42 959	45 364	71 124	101 593	123 164	183 155	208 290	152 826
SAP	69 716	88 147	98 955	111 453	103 842	143 471	127 183	146 622	113 270	164 657
Adobe Inc.	30 214	42 226	47 149	73 890	109 086	135 443	188 542	261 832	150 816	257 841
Intuit Inc.	19 242	27 300	27 530	29 403	45 664	64 181	65 164	126 339	117 728	131 879
ServiceNow, Inc.	8 123	12 380	11 604	18 802	27 655	46 860	86 615	113 531	73 326	132 276
Dassault Systèmes	12 678	18 681	18 381	22 511	27 040	38 572	43 892	69 682	44 638	59 140
The Sage Group plc	5 102	7 241	9 351	8 476	6 982	8 834	8 836	9 120	8 018	11 634
Procore Technologies, Inc.	-	-	-	8 639	8 581	8 173	2 000	9 465	6 039	9 013
Total	159 776	246 101	274 786	344 863	426 158	578 489	671 914	946 586	743 970	948 296

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Amadeus IT	631	684	826	1 003	1 002	1 113	- 618	137	664	1 118
Salesforce, Inc.	-	241	45	150	111	988	103	3 595	1 354	191
SAP	3 275	3 064	3 631	4 018	4 083	3 337	5 145	5 256	1 714	2 576
Adobe Inc.	209	578	1 109	1 412	2 263	2 627	4 287	4 257	4 459	4 978
Intuit Inc.	739	335	929	810	1 058	1 386	1 488	1 821	1 937	2 187
ServiceNow, Inc.	-	148	- 182	- 429	- 124	23	558	97	203	1 588
Dassault Systèmes	291	402	447	519	569	615	491	774	932	1 051
The Sage Group plc	241	263	244	337	328	313	348	339	293	243
Procore Technologies, Inc.	-	-	-	46	49	74	78	234	269	174
Total	5 238	4 903	6 712	8 079	9 341	10 864	11 263	15 874	11 389	13 757

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Amadeus IT	23	26	23	26	26	28	- 43	196	33	26	46
Salesforce, Inc.	-	134	955	303	639	103	1 199	51	154	801	124
SAP	21	29	27	28	25	43	25	28	66	64	31
Adobe Inc.	145	73	43	52	48	52	44	61	34	52	47
Intuit Inc.	26	81	30	36	43	46	44	69	61	60	50
ServiceNow, Inc.	-	55	- 68	- 27	- 151	- 1 186	84	893	559	241	83
Dassault Systèmes	44	46	41	43	47	63	89	90	48	56	61
The Sage Group plc	21	28	38	25	21	28	25	27	27	48	27
Procore Technologies, Inc.	-	-	-	187	173	110	26	40	22	52	57
Moyenne	31	50	41	43	46	53	60	60	65	69	54

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Amadeus IT

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	3 418	3 913	4 473	4 853	4 936	5 570	2 174	2 670	4 486	5 441
Gross Profit	1 568	1 729	2 043	2 224	2 347	2 597	300	835	1 872	1 771
Operating Profit	956	1 053	1 212	1 323	1 393	1 475 -	800 -	106	963	1 454
Profit before tax	898	1 004	1 144	1 263	1 336	1 406 -	874 -	197	872	1 362
Income Tax	- 269 -	- 321 -	- 323 -	- 262 -	- 337 -	- 306	- 256	- 61 -	- 205 -	- 243
Net result attributable to owners of the company	631	684	826	1 003	1 002	1 113 -	618 -	137	664	1 118
EBITDA	1 324	1 490	1 716	1 853	2 017	2 223	29	576	1 642	2 094
Balance Sheet										
Net debt	1 495	1 708	2 036	1 664	3 673	3 351	4 355	4 093	3 189	2 469
Equity	1 842	2 271	2 736	2 636	3 192	3 797	3 755	3 745	4 583	4 482
Capital employed	3 337	3 978	4 772	4 300	6 865	7 148	8 110	7 838	7 772	6 950
Fixed Assets	4 077	4 861	5 987	5 352	8 187	8 675	7 385	7 198	7 675	7 045
Working Capital	- 740 -	- 883 -	- 1 216 -	- 1 053 -	- 1 322 -	- 1 527	725	639	97 -	95
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	1 087	1 273	1 493	1 557	1 727	1 802	33	636	1 441	1 795
Net cash generated from investing activities	- 804 -	- 659 -	- 1 371 -	- 668 -	- 2 078 -	- 837 -	- 1 474 -	- 206 -	- 493	5
Net cash generated from financing activities	- 405 -	- 275 -	- 387 -	- 751	- 333 -	- 970	- 2 456 -	- 866 -	- 640 -	- 2 186
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 118	- 339 -	- 262	- 130 -	- 17 -	1	- 993 -	- 426	- 306 -	- 396
Share Information										
Number of shares	444 406 409	436 568 659	436 819 780	437 148 585	430 367 526	430 812 844	445 207 000	450 032 743	449 949 027	447 439 058
Price	33,08	40,69	43,17	60,22	60,84	72,80	59,56	59,64	48,55	64,88
Market Cap	14 701	17 764	18 858	26 325	26 184	31 363	26 517	26 840	21 845	29 030
Earning / Shares	1,42	1,57	1,89	2,29	2,33	2,58 -	1,39 -	0,30	1,48	2,50
Earning / Shares (Diluted)	1,42	1,57	1,89	2,29	2,33	2,58 -	1,35 -	0,29	1,48	2,41
Dividends	0,63	0,70	0,77	0,94	1,15	1,17	0,54	-	-	0,74
Financial KPI										
Sales Variation		14%	14%	8%	2%	13%	-61%	23%	68%	21%
Gross Profit / Revenue	46%	44%	46%	46%	48%	47%	14%	31%	42%	33%
EBITDA / Revenue	39%	38%	38%	38%	41%	40%	1%	22%	37%	38%
Operating Profit / Revenue	28%	27%	27%	27%	28%	26%	-37%	-4%	21%	27%
Finance Result / Revenue	-2%	-1%	-2%	-1%	-1%	-1%	-3%	-3%	-2%	-2%
Tax Rate	-30%	-32%	-28%	-21%	-25%	-22%	-29%	-31%	-23%	-18%
Return on equity	34%	30%	30%	38%	31%	29%	-16%	-4%	15%	25%
Sales / Capital employed	1,0	1,0	0,9	1,1	0,7	0,8	0,3	0,3	0,6	0,8
Return on capital employed before income tax	29%	26%	25%	31%	20%	21%	-10%	-1%	12%	21%
Free Cash Flow / Revenue	19%	18%	20%	19%	20%	19%	-22%	7%	19%	22%
Net Debt / EBITDA*	1,1	1,1	1,1	0,8	1,6	1,4	141,2	6,7	1,8	1,1
Net Debt / Equity*	79%	71%	71%	60%	104%	79%	109%	103%	65%	51%
% Investments	-13%	-14%	-13%	-13%	-15%	-13%	-23%	-17%	-13%	-11%
% Working Capital	-22%	-23%	-27%	-22%	-27%	-27%	33%	24%	2%	-2%
% Fixed Assets	119%	124%	134%	110%	166%	156%	340%	270%	171%	129%
Price to book ratio	8,1	7,9	7,0	10,0	8,2	8,3	7,1	7,2	4,8	6,5
PER	23	26	23	26	26	28 -	44 -	206	33	27
Yield	1,9%	1,7%	1,8%	1,6%	1,9%	1,6%	0,9%	0,0%	0,0%	1,1%
% of distribution	44,0%	44,9%	41,0%	41,0%	49,3%	45,5%	-39,1%	0,0%	0,0%	29,8%

*Total net debt excluding lease liabilities