



**Informe de gestión
Enero-septiembre 2012
8 de noviembre de 2012**

Índice

1	Resumen.....	3
1.1	Introducción	3
1.2	Información financiera resumida	5
2	Resumen de actividades	6
3	Resumen financiero	11
3.1	Ingresos ordinarios.....	11
3.2	Gastos de explotación del Grupo	15
3.3	Beneficio de explotación (EBIT)	17
3.4	Gastos financieros netos.....	18
3.5	Impuesto de sociedades	19
3.6	Beneficio de operaciones continuadas	19
4	Otros datos financieros	20
4.1	Beneficio ajustado.....	21
4.2	Ganancias por acción (BPA)	21
4.3	Inversión en I+D.....	22
4.4	Inversiones en inmovilizado	23
5	Información para inversores	24
5.1	Estructura accionarial.....	24
5.2	Evolución de la acción en el periodo	24
5.3	Pago de dividendo	25
6	Presentación de la información financiera	26
7	Glosario de términos	28
8	Apéndice: Cuadros financieros.....	29
8.1	Estado de posición financiera (resumido).....	29
8.2	Deuda financiera según Contrato de Financiación y conciliación con estados financieros.....	30
8.3	Estado de flujo de caja.....	31

1 Resumen

1.1 Introducción

Datos principales de los primeros nueve meses del año (cerrados el 30 de septiembre de 2012)

- Las reservas aéreas totales a través de agencias de viajes crecieron un 3,9% (12 millones) en los nueve primeros meses de 2012 con respecto al mismo periodo de 2011, hasta situarse en los 319,7 millones.
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 28,4% (un incremento de 92,9 millones) frente al mismo periodo de 2011, hasta alcanzar un total de 420,4 millones.
- Los ingresos ordinarios crecieron un 8,4%¹, hasta los 2.233,1 millones de euros.
- El EBITDA aumentó un 6,4%¹, hasta los 889,3 millones de euros.
- El beneficio ajustado² del periodo se incrementó hasta los 481,3 millones de euros, un 20,2% más con respecto a los 400,6 millones de euros del mismo periodo de 2011.

Aunque el entorno macroeconómico mundial sigue marcado por la debilidad y la volatilidad, Amadeus continúa mejorando sus resultados. A pesar de la desaceleración experimentada por el sector de los GDS desde el segundo trimestre del año, seguimos incrementando nuestros volúmenes en el negocio de distribución, gracias a nuestro posicionamiento competitivo y al crecimiento de nuestra cuota de mercado en 0,9 puntos porcentuales en lo que va de año. Por su parte, el negocio de soluciones tecnológicas mantuvo su tendencia de crecimiento, impulsado por el flujo continuo de migraciones tecnológicas de nuevos clientes. Además, seguimos cumpliendo con nuestro compromiso de garantizar el suministro de contenidos de viajes a nuestras agencias de viajes clientes gracias a la renovación y firma de nuevos acuerdos de distribución con aerolíneas relevantes, y seguimos ampliando el negocio de soluciones tecnológicas mediante la incorporación de nuevos clientes y nuevos productos a nuestra cartera, como la solución Amadeus Passenger Revenue Accounting, lanzada en septiembre.

Como resultado, nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 3,9% en el periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2012 y situaron el crecimiento de los ingresos de distribución en el 6,4%. Las migraciones completadas recientemente y el crecimiento orgánico del volumen de pasajeros impulsaron el incremento de los pasajeros embarcados a través de nuestra tecnología un 28,4%; ambos factores,

¹ Con ánimo de facilitar la comparación, los ingresos asociados a la resolución del contrato de servicio tecnológicos con United en el segundo trimestre de 2011, así como determinados costes de migración incurridos en relación con el mencionado contrato, han sido reclasificados desde las partidas de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación, respectivamente, a la línea de Otros ingresos (gastos) en las cifras del año 2011. Las cifras de crecimiento mostradas toman en consideración esta reclasificación. EBITDA ajustado para excluir los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, como se detalla en las páginas 26 y 27

² Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas de operaciones continuadas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable y los costes extraordinarios de cancelación de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales, la refinanciación de deuda, la resolución del contrato con United Airlines (en 2011) y la OPV.

combinados con la positiva evolución de nuestro área de soluciones tecnológicas, elevaron el crecimiento de los ingresos en este negocio hasta el 15,1%. Así, los ingresos totales del Grupo aumentaron un 8,4%¹, mientras que el crecimiento del EBITDA se situó en el 6,4%¹. El beneficio ajustado² del periodo registró un saludable crecimiento del 20,2%, debido principalmente al aumento del EBITDA y a la reducción sustancial de nuestro gasto financiero.

La generación de caja siguió dando muestras de fortaleza y, como resultado, nuestra deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2012 era de 1.581,1 millones de euros (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior), cifra que sitúa el ratio deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses en 1,4 veces y que supone una reducción de 270,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2011.

En el mes de julio, abonamos un dividendo complementario (bruto) por un total de 87 millones de euros que, junto con el dividendo a cuenta pagado a comienzos de 2012, sitúa el importe total de los beneficios distribuidos con cargo a los resultados de 2011 en 165 millones de euros.

El 18 de octubre de 2012, el Consejo de Administración revisó al alza la política de dividendos futura de la Sociedad, incrementando la propuesta de reparto (*pay-out*) hasta una horquilla entre el 40% y el 50% del beneficio consolidado del ejercicio (excluidas partidas extraordinarias). Además, el Consejo de Administración de la Sociedad espera proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo total con cargo al ejercicio 2012 de 50 céntimos de euro (brutos) por acción con derecho a percibir el dividendo. Esto supone un incremento del 35% frente al dividendo total (bruto) por acción abonado en 2012 con cargo al ejercicio 2011.

1.2 Información financiera resumida

Información financiera resumida Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012 ¹	Jul-Sep 2011 ¹	Variación (%)	Ene-Sep 2012 ¹	Ene-Sep 2011 ^{1,2}	Variación (%)
Principales indicadores de negocio						
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	37,7%	37,2%	0,5 p.p.	38,1%	37,2%	0,9 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	99,4	97,7	1,8%	319,7	307,7	3,9%
Reservas no aéreas (millones)	14,2	14,4	(1,6%)	46,1	46,4	(0,7%)
Reservas totales (millones)	113,6	112,1	1,3%	365,8	354,1	3,3%
Pasajeros embarcados (millones)	161,4	123,5	30,6%	420,4	327,5	28,4%
Aerolíneas migradas a 30 de septiembre				110	96	
Resultados financieros						
Ingresos de Distribución	533,1	508,8	4,8%	1.690,5	1.588,4	6,4%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	191,2	162,0	18,0%	542,6	471,4	15,1%
Ingresos ordinarios	724,2	670,8	8,0%	2.233,1	2.059,8	8,4%
EBITDA	282,9	263,5	7,4%	889,8	835,6	6,5%
Margen de EBITDA (%)	39,1%	39,3%	(0,2 p.p.)	39,8%	40,6%	(0,7 p.p.)
Beneficio del periodo ajustado de operaciones continuadas⁽³⁾	148,8	136,8	8,8%	481,3	400,6	20,2%
Ganancias por acción ajustadas de operaciones continuadas (euros)⁽⁴⁾	0,34	0,31	9,7%	1,08	0,90	21,1%
Flujos de efectivo						
Inversiones en inmovilizado	88,8	59,7	48,7%	236,7	231,3	2,3%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁽⁵⁾	221,9	264,8	(16,2%)	665,6	681,6	(2,4%)
Conversión de efectivo (%) ⁽⁶⁾	78,4%	100,5%	(22,0 p.p.)	74,8%	75,8%	(1,0 p.p.)
Endeudamiento⁽⁷⁾						
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación				1.581,1	1.851,8	(14,6%)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)				1,43x	1,75x	

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

² Para facilitar la comparación, los ingresos asociados con la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines en el segundo trimestre de 2011, así como ciertos costes de migración incurridos en relación con este contrato, se han reclasificado de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación, respectivamente, al epígrafe Otros ingresos (gastos) en las cifras de 2011.

³ Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas de operaciones continuadas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable y los costes extraordinarios de cancelación de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales, la refinanciación de deuda, la resolución del contrato con United Airlines (en 2011) y la OPV.

⁴ Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado de operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la sociedad dominante. Están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

⁵ Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante. En las cifras de 2011 están incluidos Opodo y el pago recibido de United Airlines por la resolución del contrato de servicios tecnológicos.

⁶ Representa el flujo de caja operativo antes de impuestos del periodo expresado como porcentaje del EBITDA (incluyendo Opodo y la resolución del contrato con United Airlines, en 2011).

⁷ Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior.

2 Resumen de actividades

Actividades más destacadas del periodo

El equipo gestor sigue centrado en reforzar la propuesta de valor para nuestros clientes asegurando la oferta más amplia de contenido para las agencias de viajes usuarias de nuestro sistema, la ampliación de nuestro alcance internacional a través de incrementos de cuota de mercado y la evolución de nuestra cartera de productos y su gama de funciones, tanto en el negocio de distribución como en el de soluciones tecnológicas. Hemos seguido invirtiendo para fortalecer nuestro liderazgo tecnológico y nuestra ventaja competitiva. Nuestro objetivo es reforzar la posición de liderazgo en todos nuestros negocios sin dejar de expandir nuestro negocio, especialmente en el área de soluciones tecnológicas.

A continuación figura una selección de los hitos que se han producido en las diferentes áreas de negocio durante el tercer trimestre de 2012:

Negocio de distribución

Aerolíneas

- El negocio de distribución para aerolíneas continuó creciendo durante el tercer trimestre gracias a la renovación de acuerdos de distribución de contenido con aerolíneas como AeroSvit - Ukrainian Airlines, Air Greenland, Emirates, Nepal Airlines y Qantas, entre otras. El acuerdo con Delta Air Lines se amplió para incluir la venta de Economy Comfort - los asientos premium economy que ofrecen más espacio para las piernas - a través de las agencias de viajes conectadas a Amadeus. Además, se firmaron acuerdos de distribución de contenido con dos compañías que anteriormente no estaban disponibles en nuestro sistema de reservas: Bek Air y Nas Air. Los acuerdos de distribución garantizan el acceso a una amplia gama de tarifas, horarios y disponibilidad a todas las agencias usuarias del sistema Amadeus. Actualmente, el 80% de las reservas gestionadas a través de Amadeus en todo el mundo se realizan en aerolíneas que tienen suscritos acuerdos de distribución con nosotros.
- Amadeus sigue siendo pionera en el ámbito de la distribución de los servicios complementarios (ancillary services) gracias a una solución integral que permite a las aerolíneas vender estos servicios adicionales a través del canal de las agencias de viajes, así como de sus propios centros de atención telefónica, sus oficinas de venta de billetes y sus portales, cumpliendo plenamente con los estándares de la industria. A cierre de septiembre, 46 aerolíneas tenían contratada la solución Amadeus Ancillary Services para distribuir sus servicios complementarios a través del canal directo y/o el indirecto. En concreto, 21 aerolíneas la habían contratado para vender dichos servicios a través del canal indirecto. Nueve de estas aerolíneas ya venden servicios complementarios a través de agencias de viajes en 16 países: airberlin, Air Caraïbes, Air France, Corsair, Finnair, Iberia, KLM, NIKI y Qantas.
- Las aerolíneas de bajo coste siguieron siendo un área de crecimiento para Amadeus. Las reservas en aerolíneas de bajo coste realizadas por agencias de viajes a través del sistema Amadeus aumentaron un 13,2% en tasa interanual en el tercer trimestre y un 14,5% en lo que va de año. Asimismo, la compañía sigue invirtiendo en soluciones que

permiten efectuar reservas en aerolíneas de bajo coste a las agencias de viajes usuarias y a los clientes corporativos de Amadeus. Un ejemplo de este crecimiento es **SpiceJet**, una aerolínea de bajo coste india cuya oferta comenzó a estar disponible para los usuarios de Amadeus e-Travel Management (AeTM), la herramienta de autorreserva de Amadeus para viajes de empresa. Este anuncio supuso un hito para Amadeus por ser la primera aerolínea india de bajo coste que comenzaba a distribuir su oferta a través de AeTM.

Agencias de viajes y plataformas de distribución de viajes en Internet

- FCm Travel Solutions, multinacional especializada en la gestión de viajes corporativos y gastos, renovó su acuerdo de distribución mundial de contenido por cinco años. En virtud de este acuerdo, el contenido en Amadeus seguirá estando disponible en la red de socios de FCm a través de la plataforma de venta Amadeus Selling Platform y de la solución AeTM.
- En la región de Asia-Pacífico, el crecimiento continuó de la mano de Cleartrip, uno de los portales de viajes más importantes de la India, que anunció un acuerdo tecnológico plurianual por el que Amadeus le suministrará soluciones de búsqueda de tarifas y acceso a contenidos de viaje internacionales. En virtud de esta nueva alianza a largo plazo, Cleartrip utilizará Amadeus como proveedor tecnológico preferente para su oferta aérea en Internet y su portal estará basado en Amadeus Web Services 2.0. Por otra parte, Lotus Tours Limited, un destacado proveedor de servicios de viaje y mayorista de billetes de Hong Kong, firmó una alianza de diez años de duración con Amadeus para el suministro de servicios de consultoría y de soluciones tecnológicas integrales y personalizadas.
- Amadeus firmó un acuerdo de cinco años con CCRA Travel Solutions, empresa internacional especializada en la integración y distribución de servicios para el sector del viaje, con el objetivo de suministrar sus servicios de distribución y la tecnología necesaria para apoyar a CCRA en sus planes de expansión para la formación de un consorcio internacional de agencias de viajes. Ya se han alcanzado acuerdos con socios de CCRA en Polonia, Irlanda, Portugal, el Benelux, Singapur, la India, Tailandia, Venezuela, Colombia, Perú, Sudáfrica y Egipto.

Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- El crecimiento prosiguió en esta área de negocio gracias a la contratación por parte de nuevas aerolíneas del paquete completo Amadeus Altéa Suite, la plataforma de gestión de clientes totalmente integrada para compañías aéreas, que incluye los módulos Altéa Reservation, Altéa Inventory y Altéa Departure Control System. EVA Airways, la segunda mayor aerolínea internacional de Taiwán, seleccionó el paquete completo Amadeus Altéa para gestionar sus clientes, así como los pasajeros internacionales de su filial UNI Airways. La compañía fue aceptada recientemente como miembro de Star Alliance, la alianza aérea de la que Amadeus es el proveedor de plataformas tecnológicas preferente. El acuerdo a largo plazo con Amadeus supondrá para EVA Airways y UNI Airways incorporarse a la plataforma tecnológica comunitaria de Star Alliance —utilizada ya por el 64% de sus miembros—, que ofrece funciones mejoradas de gestión de clientes tanto para entornos comerciales como aeroportuarios.

- Otras tres aerolíneas, AeroSvit – Ukrainian Airlines, Egyptair y su filial Air Sinai, completaron el paquete Amadeus Altéa contratando el módulo Altéa Departure Control.
- Estos acuerdos recientes elevan a 122 el número de aerolíneas que tienen contratados los módulos Altéa Reservation y Altéa Inventory al cierre del tercer trimestre, de las cuales 102 tienen contratado el paquete Amadeus Altéa completo. Teniendo en cuenta estos contratos, Amadeus estima que el número de pasajeros embarcados a través de su plataforma Altéa superará los 760 millones en 2014, lo que supondrá un incremento de casi el 70% frente a los 439 millones de pasajeros embarcados en 2011 y una tasa de crecimiento anual compuesto de alrededor del 20%.
- Durante el tercer trimestre del año, se realizaron con éxito las migraciones tecnológicas de Singapore Airlines y su filial SilkAir. A cierre del mes septiembre, 110 aerolíneas tienen implantados los módulos Altéa Reservation y Altéa Inventory.
- Amadeus siguió ampliando su cartera de soluciones tecnológicas con el lanzamiento de la solución Passenger Revenue Accounting y el anuncio de un contrato con British Airways, que se convirtió en la primera aerolínea en adoptar este nuevo producto. British Airways se beneficiará de las ventajas de esta solución web fácil de usar, concebida para ayudar a las aerolíneas a incrementar los ingresos, reducir los costes de explotación y tomar decisiones de gestión de ingresos con mayor rapidez y precisión, acercando así la contabilidad de ingresos a las funciones operativas. Además, esta nueva solución transforma la contabilidad de ingresos, que deja de ser una tarea que consume muchos recursos humanos para convertirse en una función estratégica flexible. Ya en octubre, Saudi Arabian Airlines también anunció la contratación de Amadeus Passenger Revenue Accounting y se convertirá, a comienzos de 2013, en la primera aerolínea en implantarla.
- La cartera de soluciones tecnológicas independientes de Amadeus también siguió captando clientes como resultado de iniciativas acertadas de venta incremental. Se aumentó el número de aerolíneas que han contratado el uso del estándar de mensajería electrónica EMD (Electronic Miscellaneous Document), entre ellas AeroSvit – Ukrainian Airlines, Air Astana, LOT Polish Airlines y Tunisair. El estándar EMD mejora los servicios relacionados con la emisión de billetes, así como la distribución de una amplia gama de productos que ayudan a personalizar los viajes mediante servicios complementarios (ancillary services), como el exceso de equipaje. Egyptair y El Al contrataron la solución Amadeus Ancillary Services. EVA Airways contrató Amadeus Ticket Changer (ATC), una solución que simplifica el proceso de reemisión de billetes combinando el avanzado motor Amadeus Fares and Pricing con potentes funciones de billeteaje a través de múltiples canales.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- En el pujante negocio de las soluciones tecnológicas para aeropuertos, la solución Altéa Departure Control for Ground Handlers fue contratada por nuevas empresas de servicios en tierra (handling), entre ellas Aviation Handling Services y SEA Handling. Altéa DCS for Ground Handlers permite a las aerolíneas clientes de las compañías de handling beneficiarse de las capacidades tecnológicas de vanguardia de los módulos Altéa DCS Customer Management y Altéa DCS Flight Management. La compañía sigue realizando implantaciones tecnológicas que permiten a los aeropuertos procesar vuelos de aerolíneas no usuarias de Altéa DCS, y aunque su contribución a los ingresos es todavía pequeña, esta línea de negocio está creciendo de forma constante.

Otras noticias del tercer trimestre

- En China, Amadeus acogió con satisfacción la publicación del reglamento sobre Sistemas Informatizados de Reservas (CRS) de la Agencia de Aviación Civil de China. Se espera que esta normativa abra la puerta a tecnologías mejoradas de distribución mundial de reservas en el mercado chino que pueden beneficiar considerablemente al sector de los viajes y a los consumidores del país. El reglamento entró en vigor el 1 de octubre de 2012 y por primera vez permite a las aerolíneas extranjeras utilizar sistemas de distribución global para distribuir sus tarifas aéreas a través de agencias de viajes en China.
- El 24 de septiembre, Amadeus debutó en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) —el índice de empresas sostenibles que elabora Dow Jones— como integrante del subíndice mundial (DJSI-World) y el subíndice europeo (DJSI-Europe). De las 57 compañías invitadas a participar en el sector de los servicios auxiliares, en el que está integrada Amadeus, sólo 12 fueron seleccionadas y Amadeus figuró como líder absoluto de este sector con 82 puntos. La compañía logró las puntuaciones más altas en varias categorías, incluida la categoría general de Dimensión económica y social de su negocio, además de en Políticas y gestión medioambiental y parámetros sociales como Indicadores de prácticas laborales y derechos humanos, y Atracción y retención de talento. La meta de Amadeus en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa y la sostenibilidad es mejorar gradual y visiblemente la contribución de la compañía a la sociedad. Con esta finalidad, se utilizan los recursos que hacen de Amadeus una compañía única: su gente y su talento, sus capacidades tecnológicas y su experiencia en el sector mundial de los viajes, al tiempo que se trabaja en colaboración con otros socios, lo que marca una verdadera diferencia. La inclusión en el Dow Jones Sustainability Index es una clara señal de que la compañía está realizando progresos sustanciales en esta área crucial.
- En agosto, Amadeus inauguró unas instalaciones energéticas anexas a su centro de procesamiento de datos de Erding, cerca de Múnich (Alemania). Amadeus encargó la construcción de las nuevas instalaciones anexas, que actúan como una extensión de la estructura del edificio original, para responder ante el crecimiento reciente de la compañía tras los nuevos e importantes contratos firmados y las migraciones realizadas en el marco de su negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas, así como por la puesta en marcha de su cartera de nuevos negocios (New Businesses), que abarca tecnología para el sector ferroviario, hoteles y, más recientemente, para el sector aeroportuario.
- Durante el trimestre, Amadeus anunció que pondrá una de sus principales plataformas tecnológicas —Amadeus ARIA™ Templates— a disposición de la comunidad de código abierto. Amadeus ARIA™ Templates está pensada para facilitar el desarrollo de aplicaciones web, que están aumentando su complejidad, ofreciendo características innovadoras que aceleran las implantaciones. El lanzamiento de este marco tecnológico de código abierto ha marcado un hito en el sector y va a revolucionar la forma en la que la industria del viaje diseña nuevas interfaces de usuario, simplificando considerablemente las complejidades asociadas al desarrollo de aplicaciones móviles para viajes y garantizando que los clientes de Amadeus se beneficiarán de una gama lo más amplia posible de innovaciones orientadas al desarrollo de aplicaciones.
- Elaborar estudios de mercado esclarecedores e informes pioneros son dos actividades indisolublemente ligadas a la posición de Amadeus como líder en tecnología para viajes. Recientemente se han publicado varios trabajos que siguen estimulando y dando forma al

debate en la industria mundial del viaje. A continuación figuran las ideas más destacadas de dos de estos informes, disponibles en la página *web* de Amadeus:

- *Open for business* recoge argumentos a favor de que el sector de los viajes adopte el software de código fuente abierto para beneficiarse de una mayor innovación, responder más rápido a los cambios en la industria y los consumidores, y reducir los costes. El informe esboza cómo los sistemas abiertos podrían liberar al sector de su dependencia del software con licencia y ofrecer a las empresas de viajes una ventaja competitiva mayor.
- *The Amadeus Review of Ancillary Revenue Results for 2011* fue elaborado por Amadeus y IdeaWorksCompany, la consultora líder en el área de los ingresos por servicios complementarios de las líneas aéreas. Este estudio se basó en la información financiera registrada por 108 aerolíneas de todo el mundo, 50 de las cuales desglosan sus actividades en el área de los servicios complementarios, para identificar los ingresos por servicios complementarios de las aerolíneas, concluyendo que crecieron hasta los 18,2 millones de euros en 2011. Esta cifra supone un crecimiento de los ingresos por servicios complementarios del 66% en dos años, entre 2009 y 2011.

3 Resumen financiero

Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados del Grupo <i>Cifras en millones de euros</i>	Jul-Sep 2012 ¹	Jul-Sep 2011 ¹	Variación (%)	Ene-Sep 2012 ¹	Ene-Sep 2011 ^{1,2}	Variación (%)
Ingresos ordinarios	724,2	670,8	8,0%	2.233,1	2.059,8	8,4%
Coste de los ingresos	(184,2)	(166,0)	11,0%	(566,2)	(509,2)	11,2%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(186,7)	(162,3)	15,0%	(558,4)	(489,0)	14,2%
Depreciación y amortización	(65,6)	(56,6)	16,0%	(188,8)	(177,7)	6,3%
Otros gastos de explotación	(69,3)	(78,0)	(11,2%)	(215,4)	(223,3)	(3,5%)
Beneficio de la explotación	218,5	207,8	5,1%	704,2	660,7	6,6%
Ingresos por intereses	0,3	1,2	(77,6%)	2,2	4,0	(44,9%)
Gastos financieros	(23,2)	(27,2)	(14,7%)	(72,4)	(177,2)	(59,1%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	0,0	0,3	n.a.	0,0	15,7	n.a.
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(2,4)	2,1	n.a.	0,2	8,5	(97,9%)
Gastos financieros netos	(25,4)	(23,6)	7,5%	(70,0)	(149,1)	(53,0%)
Otros ingresos (gastos)	(10,2)	0,7	n.a.	(12,9)	55,3	n.a.
Beneficio antes de impuestos	182,9	184,9	(1,1%)	621,3	566,9	9,6%
Gasto por impuestos	(56,7)	(57,3)	(1,1%)	(192,6)	(175,7)	9,6%
Beneficio después de impuestos	126,2	127,6	(1,1%)	428,7	391,1	9,6%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	1,2	(0,9)	n.a.	2,9	(0,6)	n.a.
Beneficio del periodo de operaciones continuadas	127,4	126,7	0,6%	431,6	390,5	10,5%
Beneficio neto de operaciones interrumpidas	0,0	0,0	n.a.	0,0	276,5	n.a.
Beneficio del periodo	127,4	126,7	0,6%	431,6	667,0	(35,3%)
Principales indicadores financieros						
EBITDA	282,9	263,5	7,4%	889,8	835,6	6,5%
Margen de EBITDA (%)	39,1%	39,3%	(0,2 p.p.)	39,8%	40,6%	(0,7 p.p.)
Beneficio ajustado de operaciones continuadas⁽³⁾	148,8	136,8	8,8%	481,3	400,6	20,2%
Ganancias por acción ajustadas de operaciones continuadas (euros)⁽⁴⁾	0,34	0,31	9,7%	1,08	0,90	21,1%

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

² Para facilitar la comparación, los ingresos asociados a la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines en el segundo trimestre de 2011, así como ciertos costes de migración incurridos en relación con este contrato, se han reclasificado de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación, respectivamente, al epígrafe Otros ingresos (gastos) en las cifras de 2011.

³ Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas de operaciones continuadas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable y los costes extraordinarios de cancelación de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales, la refinanciación de deuda, la resolución del contrato con United Airlines (en 2011) y la OPV.

⁴ Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado de operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la sociedad dominante. Están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

3.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos durante el tercer trimestre de 2012 aumentaron un 8,0%, yendo desde los 670,8 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2011 hasta los 724,2 millones de euros en el trimestre de 2012. En el periodo de nueve meses, los ingresos aumentaron un 8,4%, desde los 2.059,8 millones de euros de 2011 hasta los 2.233,1 millones de euros de 2012.

El incremento de los ingresos se sustentó en el crecimiento registrado tanto por el negocio de distribución como por el de soluciones tecnológicas:

- Un crecimiento del 4,8% (24,3 millones de euros) en nuestro negocio de distribución en el tercer trimestre de 2012, impulsado fundamentalmente por el incremento de la cuota de mercado, la positiva evolución de los precios y un efecto cambiario también

positivo. En el periodo de nueve meses, los ingresos de distribución crecieron un 6,4%.

- Se registró un crecimiento del 18,0% (29,2 millones de euros) en nuestro negocio de soluciones tecnológicas en el tercer trimestre de 2012, gracias al incremento de los ingresos transaccionales de TI resultantes de las migraciones de clientes a la plataforma Altéa tanto en 2011 (impacto anual completo) como en 2012, a las acertadas iniciativas de venta cruzada en nuestra cartera de soluciones tecnológicas y al crecimiento orgánico. En los nueve primeros meses de 2012, los ingresos de soluciones tecnológicas crecieron un 15,1%.

Ingresos ordinarios Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011	Variación (%)	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Variación (%)
Ingresos de Distribución	533,1	508,8	4,8%	1.690,5	1.588,4	6,4%
Ingresos de Soluciones tecnológicas ⁽¹⁾	191,2	162,0	18,0%	542,6	471,4	15,1%
Ingresos ordinarios	724,2	670,8	8,0%	2.233,1	2.059,8	8,4%

¹ Para facilitar la comparación, los ingresos asociados a la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines en el segundo trimestre de 2011 se han reclasificado de Ingresos ordinarios al epígrafe Otros ingresos (gastos) en las cifras de Ene-Sep 2011.

3.1.1 Negocio de distribución

El negocio de distribución siguió su crecimiento durante el tercer trimestre de 2012, impulsado sobre todo por el incremento de la cuota de mercado y la mejora del precio medio durante el periodo debido a un conjunto de reservas de perfil más favorable y al efecto positivo de los tipos de cambio.

Como resultado de ello, nuestros ingresos de distribución aumentaron un 4,8% hasta los 533,1 millones de euros, cifra que sitúa el incremento de los ingresos en los nueve primeros meses de 2012 en un 6,4%.

Evolución de los principales indicadores de negocio

En el tercer trimestre de 2012, el volumen de reservas aéreas de agencias de viajes a través de Amadeus aumentó un 1,8% como resultado del alza de 0,5 puntos porcentuales de la cuota de mercado de la compañía y a pesar del descenso registrado por la industria de los GDS durante el trimestre.

Distribución. Principales indicadores de negocio	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011	Variación (%)	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Variación (%)
Crecimiento de la industria de GDS	(0,5%)	3,3%		1,5%	2,2%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	37,7%	37,2%	0,5 p.p.	38,1%	37,2%	0,9 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	99,4	97,7	1,8%	319,7	307,7	3,9%
Reservas no aéreas (millones)	14,2	14,4	(1,6%)	46,1	46,4	(0,7%)
Reservas totales (millones)	113,6	112,1	1,3%	365,8	354,1	3,3%

Industria de los GDS

El crecimiento de la industria de los GDS durante el trimestre se vio afectado negativamente por el menor número de días laborables durante el periodo con respecto al mismo periodo

de 2011. Como resultante, la industria de los GDS se contrajo un 0,5% durante el trimestre. Descontando este efecto, la industria de los GDS registró un leve crecimiento en torno al 0,4%, aunque ligeramente superior al crecimiento del segundo trimestre de 2012.

Durante el tercer trimestre, observamos una desaceleración en la tasa de crecimiento del sector en prácticamente todas las regiones, con la excepción de MEA, debido al entorno macroeconómico actual. Esta desaceleración fue especialmente fuerte tanto en Europa occidental, con descensos notables en las reservas a través de GDS en los países periféricos, y en Asia-Pacífico, donde el aumento de la cuota de mercado de las aerolíneas de bajo coste también se tradujo en un menor volumen de reservas a través de GDS. Esta situación tuvo una incidencia especialmente fuerte en el mercado indio. La industria de los GDS de Norteamérica también siguió registrando descensos en las reservas.

Amadeus

En el tercer trimestre de 2012, las reservas aéreas realizadas por agencias de viajes a través del sistema Amadeus crecieron más que la industria de los GDS, un 1,8%, y situaron el crecimiento de las reservas aéreas a través de agencias en un 3,9% en los nueve primeros meses del año. El aumento se vio afectado negativamente por nuestra fuerte exposición a Europa occidental, donde registramos descensos en los volúmenes, y nuestra elevada cuota de mercado en la India, este último efecto compensado parcialmente por nuestros buenos resultados en otros mercados de la región como Japón y Australia.

Durante el tercer trimestre, nuestra cuota de mercado mundial en reservas aéreas a través de agencias de viajes experimentó un crecimiento de 0,5 puntos porcentuales, lo que sitúa nuestra cuota de mercado mundial en el 38,3%. Hemos registrados buenos resultados en la mayoría de mercados, especialmente en Oriente Medio y África y Asia-Pacífico.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes <i>Cifras en millones</i>	Ene-Sep 2012	% del Total	Ene-Sep 2011	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	144,8	45,3%	145,7	47,3%	(0,6%)
Europa Central, del Este y del Sur	33,1	10,3%	30,8	10,0%	7,4%
Oriente Medio y África	43,4	13,6%	37,7	12,2%	15,4%
Norteamérica	30,4	9,5%	28,9	9,4%	5,2%
Sudamérica y América Central	22,7	7,1%	20,9	6,8%	8,5%
Asia y Pacífico	45,3	14,2%	43,8	14,2%	3,4%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	319,7	100,0%	307,7	100,0%	3,9%

Las reservas de Europa occidental siguieron perdiendo peso dentro de nuestras reservas aéreas totales, con un notable incremento del porcentaje que representa la región de Oriente Medio y África.

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, nuestras reservas en el tercer trimestre de 2012 disminuyeron ligeramente hasta los 14,2 millones, frente a los 14,4 millones del mismo periodo de 2011, debido fundamentalmente al descenso de las reservas de tren.

3.1.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Durante el tercer trimestre de 2012, nuestro negocio de soluciones tecnológicas mantuvo su tendencia de crecimiento y registró un alza de los ingresos del 18,0%. En los nueve primeros meses del año, el crecimiento de los ingresos fue del 15,1%. Las migraciones a la

plataforma Altéa siguen siendo el principal motor de crecimiento; así, se completaron varias migraciones tecnológicas entre finales de 2011 (como airberlin y Norwegian Air Shuttle ASA) y los nueve primeros meses de 2012 (Cathay Pacific, Scandinavian Airlines y Singapore Airlines). También nos beneficiamos de un efecto positivo de los tipos de cambio durante el periodo.

- Los ingresos transaccionales de TI aumentaron considerablemente en el tercer trimestre de 2012 como resultado del crecimiento en todas las principales áreas de actividad de esta línea de negocio. Los volúmenes de pasajeros embarcados procesados a través de la plataforma Altéa aumentaron un 30,6% y nuestras soluciones de comercio electrónico e independientes incrementaron con fuerza los ingresos durante el periodo. Los ingresos medios transaccionales de TI por pasajero embarcado siguieron mostrando una tendencia a la baja, como se preveía, debido a: (i) la aportación de aerolíneas híbridas incorporadas recientemente, (ii) la integración de los pasajeros embarcados generados por Norwegian Air Shuttle, que era anteriormente un cliente de TI de Amadeus y los ingresos que generaba ya se incluían en los ingresos transaccionales de TI, y (iii) un ritmo más bajo de crecimiento de los ingresos por soluciones de comercio electrónico e independientes con respecto a los volúmenes de pasajeros embarcados de Altéa, lo que tuvo un efecto dilutivo implícito en este indicador.
- Con respecto a los ingresos de distribución directa, seguimos registrando el descenso previsto de los ingresos procedentes de reservas de nuestros clientes del módulo de reservas (Reservation), dada la migración de algunos de estos usuarios a al menos el módulo Inventory de Altéa Suite.
- Los ingresos no transaccionales del tercer trimestre aumentaron considerablemente, debido a (i) un ascenso de los ingresos contabilizados en el periodo en relación con las implantaciones de Altéa (que habían sido diferidos y contabilizados en nuestro balance durante el proceso de migración) y (ii) un aumento de los ingresos por actividades de adaptación y servicios.

Evolución de los principales indicadores de negocio

El número total de pasajeros embarcados en el tercer trimestre de 2012 creció hasta los 161,4 millones (un 30,6% más que en el tercer trimestre de 2011), gracias al impacto de las migraciones (principalmente bmi y Norwegian Air Shuttle en 2011, y Cathay Pacific, Scandinavian Airlines y Singapore Airlines en 2012) y el fuerte crecimiento orgánico, y a pesar del efecto negativo derivado del cese de actividades de determinados clientes. Ajustado por aerolíneas comparables en ambos periodos, el crecimiento orgánico de los clientes actuales en base homogénea fue del 6,9% —por encima del crecimiento del tráfico aéreo mundial— gracias a la favorable combinación de aerolíneas en nuestra base de clientes.

Soluciones tecnológicas. Principales indicadores de negocio	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011	Variación (%)	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	161,4	123,5	30,6%	420,4	327,5	28,4%
Aerolíneas migradas (a 30 de septiembre)				110	96	

A 30 de septiembre de 2012, el 53,0% de nuestro total de pasajeros embarcados procedió de aerolíneas de Europa occidental, lo que supone un incremento frente al mismo periodo de 2011 gracias a la contribución de las compañías europeas recientemente incorporadas a nuestra plataforma. El peso de los volúmenes de pasajeros embarcados en Asia-Pacífico también aumentó de forma muy importante con la migración de Cathay Pacific y Singapore Airlines durante los nueve primeros meses de 2012. El significativo crecimiento registrado en Oriente Medio y África se debe fundamentalmente a la recuperación del tráfico aéreo en la región, que se resintió en 2011 por la inestabilidad política. Latinoamérica también ha crecido con fuerza, impulsada por la buena evolución de los clientes de Altéa en la región. Por su parte, el ligero descenso del volumen de pasajeros en la región CESE se debe íntegramente a que Malev dejó de operar (el volumen en esta región crece un 7% si se excluye este impacto).

Pasajeros embarcados de Amadeus <i>Cifras en millones</i>	Ene-Sep 2012	% del Total	Ene-Sep 2011	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	222,9	53,0%	171,4	52,3%	30,1%
Europa Central, del Este y del Sur	24,5	5,8%	24,9	7,6%	(1,8%)
Oriente Medio y África	75,8	18,0%	65,3	19,9%	16,1%
Sudamérica y América Central	49,4	11,7%	42,5	13,0%	16,2%
Asia y Pacífico	47,9	11,4%	23,4	7,1%	104,7%
Pasajeros embarcados totales	420,4	100,0%	327,5	100,0%	28,4%

3.2 Gastos de explotación del Grupo

3.2.1 Coste de los ingresos

Estos costes comprenden fundamentalmente: (i) incentivos por reserva pagados a agencias de viajes, (ii) comisiones de distribución por reserva pagadas a las organizaciones comerciales de Amadeus (ACO) en las que la compañía no tiene mayoría accionarial, (iii) comisiones de distribución pagadas a clientes de Amadeus Altéa por determinados tipos de reservas aéreas efectuadas a través de sus canales de venta directa, y (iv) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos cargos por conexión.

El coste de los ingresos aumentó un 11,0%, desde los 166,0 millones de euros en el tercer trimestre de 2011 hasta los 184,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2012. En el periodo de nueve meses, el coste de los ingresos ascendió a 566,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,2% frente al mismo periodo de 2011. Este incremento se debió principalmente a (i) los mayores volúmenes de reservas en el negocio de distribución (+3,3%); (ii) el crecimiento de los incentivos unitarios frente a los de los nueve primeros meses de 2011, como resultado del perfil actual de nuestra base de clientes y las presiones competitivas, con un importante impacto anual de los acuerdos firmados durante 2011; (iii) las mayores comisiones de distribución relacionadas con la recuperación tras la inestabilidad política experimentada en Oriente Medio y Norte de África, donde Amadeus cuenta con ACO que no son filiales al 100% (distribución a través de terceros); y (iv) el efecto negativo de tipo de cambio por la depreciación del euro en el periodo frente a diferentes divisas.

Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en los nueve primeros meses de 2012 fue del 25,4%, cifra ligeramente superior al porcentaje registrado en el mismo periodo de 2011, un 24,7%.

3.2.2 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados

Las retribuciones a los empleados y gastos asimilados aumentaron un 15,0% en el tercer trimestre de 2012 hasta situarse en 186,7 millones de euros, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV. Para el periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2012, las retribuciones a los empleados y gastos asimilados se situaron en 558,4 millones de euros, un 14,2% más con respecto a los 489,0 millones de euros del mismo periodo de 2011. Este aumento es consecuencia de:

- Un incremento del 8% en la media de los ETC (excluido personal subcontratado).
- La revisión anual del salario base en función de las condiciones del mercado en todo el mundo más los incrementos salariales asociados a promociones (aprox. 3-4%).
- El efecto de la depreciación del euro frente a varias monedas (la devaluación del euro tuvo un efecto negativo sobre la base de costes de muchos mercados) (se tradujo en una tasa de crecimiento aprox. 2 p.p. más alta).
- Otros elementos extraordinarios, como una mayor incidencia de nuestro plan de incentivos, y también el refuerzo de nuestro equipo gestor con la contratación de profesionales del sector en varias áreas.

El incremento en la media de ETC durante los nueve primeros meses del año se debió a:

- La conversión de aproximadamente 500 empleados subcontratados de nuestro centro de desarrollo de Bangalore en empleados indefinidos, lo que se tradujo en un trasvase de costes de explotación desde el epígrafe "Otros gastos de explotación" a la línea "Retribuciones a los empleados". Excluyendo el efecto de este cambio, nuestro número medio de ETC (excluido personal subcontratado) creció un 6% con respecto a 2011, un aumento similar al registrado durante el primer semestre del año. Esta conversión es una decisión estratégica para reducir costes y aumentar la eficiencia (mejor gestión de las aptitudes y aumento de la capacidad). Aunque se esperan ahorros a partir de 2013 gracias a un descenso de los costes unitarios y una mayor eficiencia del centro de desarrollo, esta decisión tiene un efecto limitado sobre nuestra base de costes en 2012, ya que los ahorros se compensan con algunos costes extraordinarios.
- El refuerzo de nuestra asistencia comercial y técnica en áreas geográficas que experimentan un fuerte crecimiento (regionalización) o donde se han identificado considerables oportunidades de negocio (por ejemplo Norteamérica y Asia-Pacífico).
- El refuerzo de los equipos que dan apoyo a la creciente base de clientes tras los proyectos de implantación, incluyendo la prestación de nuevos servicios y asistencia local.
- El aumento de la contratación en el área de desarrollo relacionada con el trabajo de implantación tanto en el negocio de soluciones tecnológicas como en el de distribución, con una inversión importante dedicada a la migración de clientes que contrataron en 2011 y 2012, como Korean Air, Thai Airways, All Nippon Airways o Southwest en el negocio de soluciones tecnológicas, o Topas, Expedia y Kayak en el negocio de distribución.
- El aumento de la contratación para nuevos proyectos de I+D (nuevos productos y funciones) y para dotar de personal al área New Businesses.

3.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización aumentó un 16,0%, de 56,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2011 a 65,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2012. En el periodo de nueve meses, la depreciación y amortización aumentó un 6,3%, desde 177,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2011 hasta 188,8 millones de euros a 30 de septiembre de 2012.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó considerablemente en el tercer trimestre del año continuando con la tendencia ya existente de mayor amortización de activos intangibles (compensada en el segundo trimestre por el ajuste retroactivo de la amortización de determinados activos, derivados de la extensión de su vida útil). De hecho, la amortización del inmovilizado inmaterial siguió aumentando considerablemente en el trimestre, ya que una gran parte de los gastos capitalizados en nuestro balance comenzaron a amortizarse (por ejemplo, los relacionados con las migraciones a la plataforma Altéa de Singapore y Cathay, así como determinados proyectos relacionados con el desarrollo de productos en el negocio de Distribución, que comenzaron a ser amortizados durante el año. Este efecto se vio compensado parcialmente por la revisión de la vida útil de determinados activos, que se tradujo en un menor gasto por depreciación.

En los nueve primeros meses de 2012, la depreciación y amortización ordinaria creció un 8,5%.

Depreciación y Amortización Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011	Variación (%)	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Variación (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(47,1)	(38,7)	21,8%	(134,0)	(123,5)	8,5%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(17,8)	(17,8)	(0,0%)	(53,3)	(53,3)	(0,0%)
Deterioro de inmovilizado	(0,7)	(0,1)	n.a.	(1,6)	(1,0)	n.a.
Depreciación y amortización	(65,6)	(56,6)	16,0%	(188,8)	(177,7)	6,3%
Depreciación y amortización capitalizados ⁽¹⁾	1,1	0,9	25,1%	3,2	2,8	16,6%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(64,5)	(55,7)	15,8%	(185,6)	(174,9)	6,1%

¹ Includo en el epígrafe Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo.

3.2.4 Otros gastos de explotación

Estos gastos descendieron un 11,2%, de 78,0 millones de euros en el tercer trimestre de 2011 a 69,3 millones de euros en el mismo periodo de 2012. En el periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre, se registró un descenso interanual del 3,5% en el epígrafe Otros gastos de explotación.

Como se ha explicado en el apartado Retribuciones a los empleados, aproximadamente 500 trabajadores subcontratados de nuestro centro de desarrollo de Bangalore fueron contratados como personal indefinido durante el periodo, con lo que se produjo un trasvase de costes de explotación desde Otros gastos de explotación a Retribuciones a los empleados. Además, se siguen realizando iniciativas de control de costes que se han traducido en una evolución estable de los gastos de explotación (excluyendo el efecto del centro de Bangalore), comparado con el ascenso de los costes en el tercer trimestre de 2011.

3.3 Beneficio de explotación (EBIT)

El beneficio de explotación del tercer trimestre de 2012 creció en 10,6 millones de euros (5,1%), excluyendo el efecto de los costes extraordinarios de la OPV, lo que sitúa el

beneficio de explotación en los nueve primeros meses de 2012 en 704,2 millones de euros, un 6,6% más que en el mismo periodo de 2011. Este incremento se vio impulsado por el crecimiento de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, compensado parcialmente por un incremento en los costes indirectos y unos mayores gastos de depreciación y amortización.

EBITDA Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012 ¹	Jul-Sep 2011 ¹	Variación (%)	Ene-Sep 2012 ¹	Ene-Sep 2011 ^{1,2}	Variación (%)
Beneficio de la explotación	218,5	207,8	5,1%	704,2	660,7	6,6%
Depreciación y amortización	65,6	56,6	16,0%	188,8	177,7	6,3%
Depreciación y amortización capitalizados	(1,1)	(0,9)	25,1%	(3,2)	(2,8)	16,6%
EBITDA	282,9	263,5	7,4%	889,8	835,6	6,5%
Margen de EBITDA (%)	39,1%	39,3%	(0,2 p.p.)	39,8%	40,6%	(0,7 p.p.)

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

² Para facilitar la comparación, los ingresos asociados a la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines en el segundo trimestre de 2011, así como ciertos costes de migración incurridos en relación con este contrato, se han reclasificado de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación, respectivamente, al epígrafe Otros ingresos (gastos) en las cifras de 2011.

EBITDA

El EBITDA (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV) ascendió a 282,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2012, lo que supone un incremento interanual del 7,4%. En el conjunto de los nueve primeros meses, el EBITDA se situó en 889,8 millones de euros (margen de EBITDA del 39,8%), un 6,5% más que en el mismo periodo de 2011.

El aumento del EBITDA se apoyó en el crecimiento tanto del negocio de distribución como de soluciones tecnológicas, y se vio parcialmente compensado por el incremento de nuestros costes indirectos netos.

Nuestros ingresos, costes y EBITDA se ven afectados por la exposición neta a la conversión del USD y otras divisas que están parcialmente cubiertas. Durante 2012, el margen de EBITDA se ha visto afectado negativamente por la evolución de las divisas: ajustado por el efecto negativo de los tipos de cambio, el margen de EBITDA de los nueve primeros meses del año sería 40,2%, aproximadamente 0,4 p.p. más. En el tercer trimestre, el margen de EBITDA habría sido 39,2%, casi en línea con el margen de EBITDA registrado en el tercer trimestre de 2011.

3.4 Gastos financieros netos

Durante los nueve primeros meses, y ajustando la cifra de 2011 por unos costes extraordinarios de 37,0 millones de euros³, los gastos financieros netos descendieron un 37,5% o en 42,0 millones de euros.

Gastos financieros netos Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011	Variación (%)	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Variación (%)
Gastos financieros netos	(25,4)	(23,6)	7,5%	(70,0)	(149,1)	(53,0%)
Gastos financieros netos (excluyendo el efecto de las comisiones de financiación diferidas extraordinarias en 2011)	(25,4)	(23,6)	7,5%	(70,0)	(112,1)	(37,5%)

³ En relación con la deuda asumida en 2005 y su posterior refinanciación en 2007, se generaron y capitalizaron algunas comisiones de financiación diferidas. Tras la cancelación de deuda que tuvo lugar en el marco del proceso de refinanciación en mayo de 2011, estas comisiones de financiación diferidas se registraron en el segundo trimestre de 2011 y se incluyen en el apartado Gastos financieros netos.

Este descenso de los gastos financieros netos a 30 de septiembre de 2012 se explica por (i) el menor importe de la deuda bruta media; y (ii) un menor interés medio pagado en el marco del nuevo paquete de financiación (Contrato de Financiación Senior no garantizado firmado en mayo de 2011, la posterior emisión de bonos en julio de 2011 y el préstamo del BEI en mayo de 2012).

En el tercer trimestre del año, los gastos financieros netos aumentaron un 7,5%, ya que los efectos positivos descritos anteriormente se vieron compensados por las pérdidas cambiarias del periodo y la ausencia de los efectos positivos por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros registrados en 2011. Los gastos financieros, que no incluyen las pérdidas cambiarias ni las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros, descendieron un 14,7%, desde 27,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2011 hasta 23,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2012.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación actuales ascendía a 1.581,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2012, cifra que supone una reducción de 270,7 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2011, gracias al flujo de caja libre generado durante el periodo tras (i) el pago del dividendo de 2011 por un importe total de 165,4 millones de euros; y (ii) la compra de acciones propias para cubrir entregas futuras de acciones relacionadas con los planes de incentivos en acciones para el equipo directivo. Además, el importe de la deuda se ve afectado negativamente por la evolución del tipo de cambio EUR-USD sobre la parte de nuestra deuda denominada en dólares.

Durante el periodo de nueve meses, se produjeron los siguientes cambios en nuestra estructura de capital:

- La amortización parcial de la financiación bancaria (tramo A del crédito senior), como se acordó en el contrato de financiación senior.
- Amortización parcial del préstamo puente (tramo B del crédito senior) por importe de 350 millones de euros.
- El Banco Europeo de Inversiones (BEI) concedió a Amadeus un préstamo por importe de 200 millones de euros.
- Una nueva línea de crédito por importe de 200 millones de euros, de la que no se había realizado ninguna disposición a 30 de septiembre de 2012.

3.5 Impuesto de sociedades

El impuesto de sociedades de los nueve primeros meses de 2012 se situó en 192,6 millones de euros. El tipo impositivo del periodo fue del 31%.

3.6 Beneficio de operaciones continuadas

Como resultado de lo expuesto, el beneficio de operaciones continuadas en el periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2012, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, fue de 431,6 millones de euros, un 10,5% más (41,4 millones de euros) con respecto al beneficio de 390,5 millones de euros registrado en el mismo periodo de 2011.

4 Otros datos financieros



4.1 Beneficio ajustado

Beneficio ajustado Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011	Variación (%)	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Variación (%)
Beneficio del periodo de operaciones continuadas reportado	127,4	123,9	2,8%	426,3	381,7	11,7%
Ajuste: Costes extraordinarios relacionados con la OPV ⁽¹⁾	0,1	2,8		5,3	8,8	
Beneficio del periodo de operaciones continuadas	127,4	126,7	0,6%	431,6	390,5	10,5%
Ajustes						
Impacto del PPA ⁽²⁾	12,2	12,2	(0,0%)	36,7	36,7	(0,0%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ⁽³⁾	1,7	(1,7)	n.a.	2,9	(16,6)	n.a.
Partidas extraordinarias ⁽⁴⁾	7,0	(0,5)	n.a.	8,9	(10,7)	n.a.
Deterioro de inmovilizado	0,5	0,1	n.a.	1,1	0,7	64,7%
Beneficio del periodo ajustado de operaciones continuadas	148,8	136,8	8,8%	481,3	400,6	20,2%

¹ Efecto neto de los costes extraordinarios relacionados con la OPV.

² Efecto neto de la amortización del inmovilizado inmaterial identificado en el ejercicio de asignación del precio de adquisición o PPA realizado durante la adquisición apalancada (*leveraged buy-out*) de Amadeus.

³ Efecto neto de las variaciones en el valor razonable y los costes extraordinarios de cancelación de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas de operaciones continuadas.

⁴ Efecto neto de las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales de operaciones continuadas, y, en 2011, la refinanciación de deuda y la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines.

El beneficio de operaciones continuadas (ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV) creció un 10,5% (41,4 millones de euros) en los nueve primeros meses de 2012.

Después de ajustarlo por (i) partidas no recurrentes y (ii) cargos contables relacionados con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y otras partidas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado (de operaciones continuadas) en los nueve primeros meses del año aumentó un 20,2%.

4.2 Ganancias por acción (BPA)

Ganancias por acción Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011	Variación (%)	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Variación (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6		447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(3,6)	(2,1)		(3,3)	(2,1)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	444,0	445,5		444,3	445,5	
Ganancias por acción de operaciones continuadas (euros)⁽¹⁾	0,29	0,28	1,6%	0,97	0,87	11,4%
Ganancias por acción ajustadas de operaciones continuadas (euros)⁽²⁾	0,34	0,31	9,7%	1,08	0,90	21,1%

¹ Ganancias por acción correspondientes al beneficio del periodo de operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la sociedad dominante (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV). Están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

² Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado de operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la sociedad dominante (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV). Están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

La tabla anterior muestra las ganancias por acción del periodo, basadas en el beneficio de operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la sociedad dominante (después de intereses minoritarios, que ascendieron a unas pérdidas de 0,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2012 y un beneficio de 1,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2011). En base ajustada (beneficio ajustado, como se detalla en la sección 4.1 anterior), Amadeus registró un incremento de las ganancias por acción del 21,1% en los primeros nueve meses de 2012.

4.3 Inversión en I+D

En el tercer trimestre de 2012, la inversión total en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 24,2% frente al mismo periodo de 2011. En el periodo de nueve meses, la inversión total en I+D aumentó un 15,4%. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 13,0% en los primeros nueve meses de 2012, cifra ligeramente superior al 12,3% que supuso en el mismo periodo de 2011.

Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011 ¹	Variación (%)	Ene-Sep 2012 ¹	Ene-Sep 2011 ¹	Variación (%)
Inversión en I+D⁽²⁾	101,8	81,9	24,2%	291,1	252,3	15,4%
Como % de Ingresos ordinarios	14,1%	12,2%	1,8 p.p.	13,0%	12,3%	0,8 p.p.

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

² Neto de créditos fiscales a la investigación.

Este incremento de la inversión en I+D es reflejo de las mayores inversiones realizadas como resultado de proyectos nuevos que hemos lanzado, la mayor parte de los cuales corresponden a nuestro negocio de soluciones tecnológicas, e incluye inversiones relacionadas con los nuevos contratos firmados en 2011 y en el primer semestre 2012, y con las nuevas áreas de inversión.

Las principales inversiones de I+D están relacionadas con:

- La expansión de la cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas (nuevos módulos de Altéa o nuevos productos/funciones, como Revenue Accounting, Revenue Management, servicios complementarios, funciones para códigos compartidos, control de disponibilidad, soluciones para móviles y soluciones de pago para aerolíneas).
- Esfuerzos de migración en relación con la plataforma Altéa (clientes que migran a los módulos Inventory o Departure Control System en 2012) u otras soluciones tecnológicas (por ejemplo, Saudi Arabian Airlines y British Airways a Revenue Accounting), así como otras implementaciones (migración de agencias de viajes en Corea a la plataforma Amadeus, a raíz de nuestro acuerdo con Topas firmado en mayo de 2011; Amadeus Hotel Platform; Rail Track; diseño de páginas *web* de comercio electrónico).
- Ciertas inversiones en I+D relacionadas con clientes ganados recientemente, así como procesos de venta en marcha.
- Inversión efectuada en el negocio de distribución, centrada en aplicaciones tecnológicas para (i) agencias de viajes (por ejemplo, soluciones de compra y reserva, calculadora de tarifas, comercialización, servicios complementarios, perfiles de viajeros o productos de *front office*), (ii) aerolíneas (disponibilidad, horarios, servicios complementarios, gestión de ingresos, Ticketless Access para aerolíneas de bajo coste), (iii) actividades de desarrollo para reforzar nuestras herramientas de distribución para hoteles (Amadeus Hotel Optimisation Package) y para trenes (Amadeus Agent Track, Fly by Rail), y (iv) empresas (Amadeus e-Travel Management, interfaces de venta para viajeros de negocios).
- Las actividades de adaptación de parte de nuestra cartera de productos a las características de regiones concretas (por ejemplo, una solución de venta específica para las necesidades de las agencias de gestión de viajes de negocios en los EE.UU.).

- Las inversiones en las áreas de tecnología para hoteles (Amadeus Hotel Platform e inversiones relacionadas en hoteles) y para aeropuertos (sistemas operativos para aeropuertos), incluida la nueva solución Customer Management for Ground Handlers.
- La retirada progresiva de TPF y la evolución técnica de nuestra plataforma, incluidas algunas actividades recurrentes de inversión.

4.4 Inversiones en inmovilizado

La inversión en inmovilizado ascendió a 88,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2012, cifra que supone un incremento significativo frente al mismo periodo de 2011 y el segundo trimestre de 2012. A tenor de la naturaleza de nuestras inversiones tanto en inmovilizado material como inmaterial, las cifras de inversión en inmovilizado pueden mostrar variaciones trimestrales dependiendo de cuándo se realizan determinadas inversiones. Por ejemplo, nuestras inversiones en relaciones contractuales, como pagos de incentivos a la firma de contratos con agencias de viajes, pueden producirse en diferentes periodos en función del momento de las negociaciones.

El incremento en el tercer trimestre de 2012 se debe (i) al aumento de las capitalizaciones frente a 2011 como resultado de la mayor inversión en I+D, y (ii) a los mayores incentivos a la firma de contratos abonados durante el periodo.

En los nueve primeros meses del año, cuando las diferencias en los tiempos en que se realizan las inversiones son menos relevantes, la inversión en inmovilizado aumentó un 2,3% interanual, hasta un total de 236,7 millones de euros. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado en los nueve primeros meses de 2012 fue un 10,6%, frente al 11,2% que representó en el mismo periodo de 2011.

Inversiones en inmovilizado <i>Cifras en millones de euros</i>	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011	Variación (%)	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Variación (%)
Inversiones en Inmovilizado material	10,7	10,0	7,1%	32,1	30,9	3,9%
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	78,1	49,7	57,1%	204,6	200,4	2,1%
Inversiones en Inmovilizado	88,8	59,7	48,7%	236,7	231,3	2,3%
Como % de Ingresos ordinarios	12,3%	8,9%	3,4 p.p.	10,6%	11,2%	(0,6 p.p.)

5 Información para inversores

5.1 Estructura accionarial

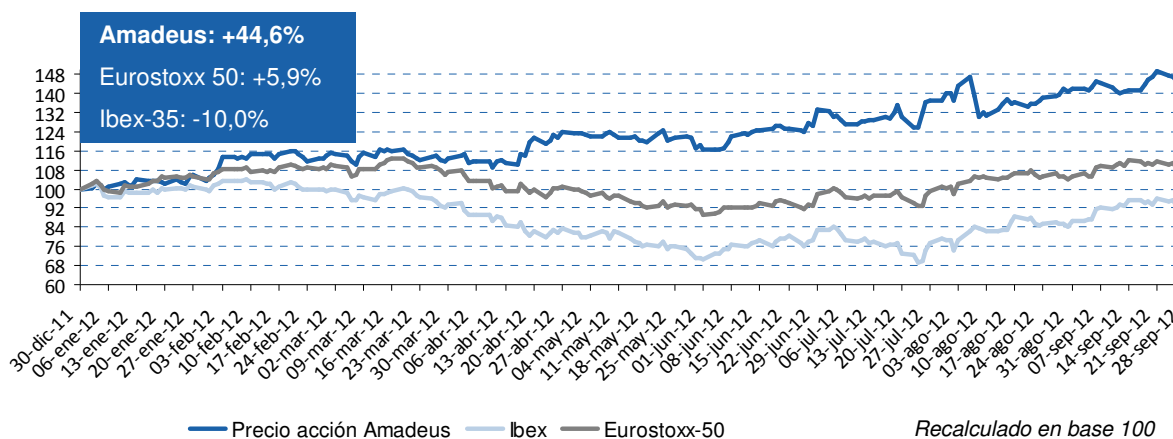
La estructura accionarial a 30 de septiembre de 2012 se describe en la tabla que figura a continuación.

Accionistas	Acciones	% Participación
Société Air France	34.578.223	7,73%
Lufthansa AITH Beteiligungs, GmbH	34.073.439	7,61%
Iberia, Líneas Aéreas de España Sociedad Anónima Operadora, SAU ⁽¹⁾	3.742.200	0,84%
Capital en poder del público	371.140.372	82,92%
Autocartera ⁽²⁾	3.580.204	0,80%
Consejo de Administración	467.512	0,10%
Total	447.581.950	100,00%

¹ Iberia tiene concertada una operación de derivados financieros ("collar") sobre la totalidad de su participación en Amadeus IT Holding, S.A. (33.562.331 acciones, representativas del 7,50% del capital social). En garantía de sus obligaciones en relación con el derivado financiero, Iberia otorgó una garantía financiera sobre la totalidad de sus acciones en Amadeus que incorpora un derecho de disposición de las acciones a favor del acreedor pignoraticio, que fue ejercitado sobre un total de 29.820.131 acciones de Amadeus IT Holding S.A., representativas del 6,66% del capital social, si bien Iberia tiene el derecho a ejercitar o dirigir el ejercicio de los derechos de voto que confieren esas acciones mediante un derecho de recompra sobre las acciones transmitidas, que puede ejercitarse en cualquier momento.

² Los derechos de voto están suspendidos mientras estén en posesión de la compañía.

5.2 Evolución de la acción en el periodo



Amadeus	
Número de acciones cotizadas	447.581.950
Cotización a 30 de septiembre de 2012 (en €)	18,3
Cotización máxima: Ene - Sep 2012 (in €)	18,7
Cotización mínima: Ene - Sep 2012 (in €)	12,5
Capitalización bursátil (en millones de euros)	8.115
Cotización media ponderada en 3T 2012 (en €) ¹	15,3
Volumen Medio Diario: Ene - Sep 2012 (Nº acciones)	4.346.733

¹ Excluidas aplicaciones

5.3 Pago de dividendo

El 18 de octubre de 2012, el Consejo de Administración de Amadeus revisó la política de dividendos de la Sociedad, incrementando la propuesta de reparto (*pay-out*) hasta una horquilla entre el 40% y el 50% del beneficio consolidado del ejercicio (excluidas partidas extraordinarias), frente a la política anterior fijada en 2010 consistente en un *pay-out* de entre un 30% y un 40%.

Para este ejercicio 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad espera proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo total con cargo a los resultados de dicho ejercicio de 50 céntimos de euro brutos por acción con derecho a percibir el dividendo, y prevé que el pago del dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2012 sea efectivo en enero de 2013. Dicho dividendo a cuenta se fijará en 25 céntimos de euro brutos por acción, equivalente al 50% del dividendo bruto total por acción anticipado.

6 Presentación de la información financiera

La información financiera mostrada en este informe ha sido preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y no ha sido sometida a revisión por parte de los auditores.

Los importes monetarios o de otra naturaleza incluidos en este informe han sido sujetos a ajustes por redondeo. Cualquier discrepancia que exista en las tablas entre los totales y las sumas de las partidas enumeradas es debida a dichos redondeos.

Venta de Opodo

El 30 de junio de 2011, el Grupo completó la venta de Opodo y sus filiales. En el periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2011, Opodo se presenta como actividad interrumpida en la cuenta de resultados del Grupo. Como resultado de esta venta, el Grupo obtuvo una plusvalía de 270,9 millones de euros. Esta plusvalía, así como los costes extraordinarios relacionados con la venta, se presentan como "beneficio de operaciones interrumpidas".

Pago extraordinario de United Airlines por la rescisión del contrato de Altéa

El 6 de mayo de 2011, Amadeus anunció que había acordado con United Airlines la rescisión de un contrato por el cual la aerolínea iba a migrar a la plataforma Altéa Suite en 2013. United Airlines acordó realizar un pago extraordinario de 75,0 millones de dólares a Amadeus en compensación por la cancelación del contrato de servicios tecnológicos. El pago se hizo efectivo en el segundo trimestre de 2011 y se contabilizó (en euros, por importe de 51,7 millones) en el epígrafe de "Ingresos ordinarios" en la cuenta de resultados totales consolidada dentro de los estados financieros.

Para facilitar la comparación, este ingreso, así como ciertos costes de migración incurridos en relación con este contrato, se han reclasificado de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación, respectivamente, al epígrafe Otros ingresos (gastos) de las cifras de 2011 en la cuenta de resultados del Grupo contenida en este informe.

Costes extraordinarios relativos a la Oferta Pública de Venta

El 29 de abril de 2010, Amadeus comenzó a cotizar en las bolsas españolas. La empresa incurrió en gastos extraordinarios asociados a la oferta que han afectado a las cifras de 2010, 2011 y 2012.

Con ánimo de facilitar la comparación, las cifras de 2011 y 2012 reflejadas en este informe han sido ajustadas para excluir dichos costes.

En la siguiente tabla se detallan los costes extraordinarios relativos a la OPV que se han excluido de dichas cifras:

Costes extraordinarios relacionados con la OPV Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012	Jul-Sep 2011	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados ⁽¹⁾	(0,1)	(4,0)	(7,7)	(13,9)
Otros gastos de explotación ⁽²⁾	0,0	0,0	0,0	1,2
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	(0,1)	(4,0)	(7,7)	(12,7)
Gastos por impuestos	0,0	1,2	2,4	3,9
Impacto sobre Beneficio del periodo	(0,1)	(2,8)	(5,3)	(8,8)

Informe de gestión Enero-septiembre de 2012

¹ Los costes incluidos en "Retribuciones a los empleados y gastos asimilados" se refieren al coste asociado al plan de incentivos de carácter extraordinario (Value Sharing Plan) que entró en vigor al admitirse nuestras acciones a cotización en las bolsas españolas, y que se devenga mensualmente a lo largo de los dos años siguientes al comienzo de su aplicación.

² Los costes incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de los nueve primeros meses de 2011 corresponden a un ajuste positivo en relación con un exceso de provisiones por impuestos no deducibles registradas en 2010, reconocido en base a las liquidaciones tributarias definitivas (cerradas en el primer trimestre de 2011).

7 Glosario de términos

- ACO: Amadeus Commercial Organisations
- BEI: Banco Europeo de Inversiones
- CESE: Siglas en inglés de *centro, este y sur de Europa*
- CINIIF: Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- EBITDA: Siglas en inglés de *Earnings before interest, tax, depreciation and amortization* (Beneficio de explotación más gastos por amortizaciones menos amortizaciones incluidas en capitalizaciones)
- ETC: Número equivalente a empleados a tiempo completo
- GDS: Global Distribution System, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para reservar pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por parte de las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- Industria de GDS: incluye la totalidad de las reservas aéreas procesadas por los GDS, excluyendo (i) las reservas aéreas procesadas por los operadores regionales (principalmente en China, Japón, Corea del Sur y Rusia) y (ii) las reservas de otros tipos de productos de viaje, tales como habitaciones de hotel, alquiler de coches y billetes de tren
- JV se refiere a empresas gestionadas conjuntamente (Joint Venture)
- n.a.: No aplicable
- OPV: Oferta Pública de Venta
- PB: Siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory)
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de *asignación del precio de adquisición* (ver página 21 para más información)
- RTC: Siglas en inglés de *crédito fiscal a la investigación*
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- TPF: Siglas en inglés de *solución para el procesamiento de transacciones*, una licencia de solución tecnológica de IBM
- USD: dólar norteamericano

8 Apéndice: Cuadros financieros

8.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de situación financiera		
<i>Cifras en millones de euros</i>	30/09/2012	31/12/2011
Inmovilizado material	282,1	282,3
Inmovilizado inmaterial	1.851,7	1.778,4
Fondo de comercio	2.065,0	2.070,7
Otros activos no corrientes	120,8	107,6
Activo no corriente	4.319,7	4.239,0
Activo corriente	446,3	412,1
Tesorería y otros activos equivalentes	390,9	393,2
Total Activo	5.156,9	5.044,3
Fondos propios	1.580,4	1.266,2
Deuda a largo plazo	1.594,8	2.015,1
Otros pasivos a largo plazo	827,0	745,0
Pasivo no corriente	2.421,8	2.760,1
Deuda a corto plazo	367,3	226,5
Otros pasivos a corto plazo	787,5	791,6
Pasivo corriente	1.154,7	1.018,0
Total Pasivo y Fondos propios	5.156,9	5.044,3
Deuda financiera neta	1.571,1	1.848,4

8.2 Deuda financiera según Contrato de Financiación y conciliación con estados financieros

Endeudamiento <i>Cifras en millones de euros</i>	30/09/2012	31/12/2011
<u>Definición según Contrato de Financiación⁽¹⁾</u>		
Contrato de Financiación Senior (EUR)	529,2	951,9
Contrato de Financiación Senior (USD) ⁽²⁾	405,8	442,3
Bonos a largo plazo	750,0	750,0
Préstamo BEI	200,0	0,0
Otras deudas con instituciones financieras	12,1	9,8
Obligaciones por arrendamiento financiero	74,9	77,5
Garantías	0,0	13,6
Deuda Financiera Ajustada	1.972,0	2.245,0
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(390,9)	(393,2)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	1.581,1	1.851,8
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)⁽³⁾	1,43x	1,75x
<u>Conciliación con estados financieros</u>		
Deuda Financiera Neta (según estados financieros)	1.571,1	1.848,4
Intereses a pagar	(12,1)	(26,1)
Garantías	0,0	13,6
Gastos financieros diferidos	11,8	16,0
Ajuste préstamo BEI	10,3	0,0
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	1.581,1	1.851,8

¹ Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior.

² Los saldos pendientes denominados en dólares se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1,2939 y 1,2930 (tipo oficial publicado por el BCE el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de septiembre de 2012, respectivamente).

³ EBITDA según Contrato de Financiación de los últimos doce meses según las definiciones incluidas en el Contrato de Financiación Senior.

8.3 Estado de flujo de caja

Estado de flujos de efectivo consolidado Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012 ¹	Jul-Sep 2011 ¹	Variación (%)	Ene-Sep 2012 ¹	Ene-Sep 2011 ¹	Variación (%)
EBITDA (excluyendo Opodo)	282,9	263,5	7,4%	889,8	835,6	6,5%
EBITDA de Opodo y cobro de United ⁽²⁾	0,0	0,0	n.a.	0,0	64,1	n.a.
Cambios en el capital circulante	27,8	61,0	(54,4%)	12,4	13,2	(6,0%)
Inversiones en inmovilizado	(88,8)	(59,7)	48,7%	(236,7)	(231,3)	2,3%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	221,9	264,8	(16,2%)	665,6	681,6	(2,4%)
Impuestos	(19,3)	(3,9)	n.a.	(100,1)	(42,0)	138,4%
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	(2,9)	(19,0)	(84,8%)	(11,3)	406,3	n.a.
Flujos de efectivo no operativos	0,4	0,2	n.a.	3,4	(5,5)	n.a.
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	(7,1)	(1,3)	n.a.	(22,7)	(19,2)	18,7%
Flujo de efectivo	193,0	240,8	(19,8%)	534,9	1.021,4	(47,6%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(47,2)	(43,2)	9,1%	(78,3)	(190,7)	(58,9%)
Devoluciones de deuda financiera	(108,8)	(405,1)	(73,1%)	(292,7)	(879,5)	(66,7%)
Pagos a accionistas	(86,6)	(134,3)	(35,5%)	(197,4)	(134,3)	46,9%
Otros flujos financieros	0,0	0,0	n.a.	30,9	0,0	n.a.
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	(49,5)	(341,9)	(85,5%)	(2,6)	(183,2)	(98,6%)
Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁽³⁾						
Saldo inicial	440,0	709,4	(38,0%)	393,0	550,7	(28,6%)
Saldo final	390,4	367,5	6,2%	390,4	367,5	6,2%

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

² Incluye el pago recibido de United Airlines por la resolución del contrato de servicios tecnológicos en 2011.

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

Contactos

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer

ana.depro@amadeus.com

Elena Ávila

Director, Relación con Inversores

elena.avila@amadeus.com

Web: www.amadeus.com

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 documento 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.