



# Informe de Gestión 1T 2013

9 de mayo de 2013

amADEUS

## Índice

1	Resumen .....	3
1.1	Introducción .....	3
1.2	Información financiera resumida .....	5
2	Resumen de actividades.....	6
	Actividades más destacadas del periodo .....	6
3	Resumen financiero.....	10
3.1	Ingresos ordinarios.....	11
3.2	Gastos de explotación del Grupo .....	14
3.3	Resultado de explotación .....	17
3.4	Gastos financieros netos.....	17
3.5	Impuesto de sociedades .....	18
3.6	Resultado del periodo. Beneficio ajustado del periodo .....	18
4	Otros datos financieros.....	20
4.1	Inversión en I+D.....	20
4.2	Inversión en inmovilizado (CAPEX).....	20
5	Información para inversores.....	23
5.1	Capital suscrito. Estructura accionarial.....	23
5.2	Evolución de la acción en el periodo .....	23
5.3	Pago de dividendo .....	24
6	Presentación de la información financiera.....	24
7	Glosario de términos.....	25
8	Apéndice: Cuadros financieros .....	26
8.1	Estado de posición financiera (resumido).....	26
8.2	Deuda financiera según Contrato de Financiación y conciliación con estados financieros .....	27
8.3	Estado de flujo de caja.....	28

# 1 Resumen

## 1.1 Introducción

### Datos más destacados del primer trimestre (periodo de tres meses cerrado el 31 de marzo de 2013)

- En el negocio de distribución, las reservas aéreas totales a través de agencias de viajes crecieron un 2,9% (o en 3,3 millones) con respecto al primer trimestre de 2012, hasta los 119,3 millones de reservas.
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 13,6% frente al primer trimestre de 2012, hasta un total de 131,7 millones de pasajeros.
- Los ingresos ordinarios crecieron un 4,0%, hasta los 795,0 millones de euros (4.7% ajustado por el efecto de tipo de cambio).
- El EBITDA aumentó un 5,3%<sup>1</sup>, hasta situarse en 323,4 millones de euros (6.2% ajustado por el efecto de tipo de cambio).
- El beneficio<sup>2</sup> ajustado del periodo se incrementó hasta los 176,3 millones de euros, un aumento del 5,0% frente a los 167,9 millones de euros del mismo periodo de 2012.

En línea con su trayectoria de los últimos trimestres, Amadeus siguió creciendo en el primer trimestre de 2013, a pesar de unas condiciones macroeconómicas y de la industria débiles, y de una desafiante base de comparación del primer trimestre de 2012. Nuestros sólidos resultados operativos y unos ingresos recurrentes (derivados de los contratos existentes) sentaron una vez más las bases para lograr una tasa de crecimiento positiva. Los resultados registrados por el grupo se basan en la evolución positiva de las dos líneas de negocio: el de distribución se vio impulsado por un aumento de 1,6 puntos porcentuales en la cuota de mercado, mientras que los procesos de migración, combinados con la expansión orgánica de las principales métricas, propiciaron el crecimiento de la división de soluciones tecnológicas, en la que nuestra estrategia de expansión siguió dando sus frutos.

Las reservas aéreas totales a través de agencias de viajes crecieron un 2,9% durante el periodo trimestral, lo que permitió un crecimiento de los ingresos del negocio de distribución del 2,4%, hasta alcanzar los 612,2 millones de euros. Este crecimiento se alcanzó a pesar del impacto negativo que supone tener dos días hábiles menos en el periodo (efecto de Semana Santa y el año bisiesto en 2012); si excluyéramos este efecto, el crecimiento de las reservas hubiese sido superior, en torno a un 4.6%. El volumen de pasajeros embarcados (PB, por sus iniciales en inglés) aumentó un 13,6% lo que, junto con la positiva evolución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas, elevó el crecimiento de los ingresos en este segmento hasta el 9,8%. Así, los ingresos totales del Grupo aumentaron un 4,0%, mientras que el crecimiento del EBITDA se situó en el 5,3%<sup>1</sup>. El beneficio ajustado<sup>2</sup> del periodo aumentó un 5,0%.

<sup>1</sup> Ajustado para excluir los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, como se detalla en la página 24.

<sup>2</sup> Excluido el efecto neto de impuestos de (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales, así como con la OPV.

## Resumen del primer trimestre de 2013

Además, durante el trimestre seguimos invirtiendo fuertemente en nuestro negocio y en tecnología y mantuvimos el dinamismo de los últimos meses en las nuevas áreas de negocio. Se renovaron importantes contratos en el área de distribución, garantizando así contenidos relevantes para nuestras agencias de viajes usuarias e incrementando la visibilidad del negocio.

La generación de caja siguió siendo elevada y, como resultado, nuestra deuda financiera neta<sup>3</sup> a 31 de marzo de 2013 era de 1.440,8 millones de euros, cifra que sitúa el ratio deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses en 1,28 veces y que supone una reducción de 54,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2012. Durante el periodo, se abonó un dividendo a cuenta por un total de 111,1 millones de euros con cargo al beneficio del ejercicio 2012.

---

<sup>3</sup> Según la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior

## 1.2 Información financiera resumida

Información financiera resumida Cifras en millones de euros	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012 <sup>1</sup>	Variación (%)
<b>Principales indicadores de negocio</b>			
<b>Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes</b>	<b>39.8%</b>	<b>38.2%</b>	<b>1.6 p.p.</b>
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	119.3	115.9	2.9%
Reservas no aéreas (millones)	15.5	16.4	(5.5%)
<b>Reservas totales (millones)</b>	<b>134.8</b>	<b>132.3</b>	<b>1.9%</b>
<b>Pasajeros embarcados (millones)</b>	<b>131.7</b>	<b>115.9</b>	<b>13.6%</b>
<b>Aerolíneas migradas a 31 de marzo</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	
<b>Resultados financieros</b>			
Ingresos de Distribución	612.2	597.6	2.4%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	182.9	166.6	9.8%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>795.0</b>	<b>764.1</b>	<b>4.0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>323.4</b>	<b>307.2</b>	<b>5.3%</b>
Margen de EBITDA (%)	40.7%	40.2%	0.5 p.p.
<b>Beneficio del periodo ajustado<sup>(2)</sup></b>	<b>176.3</b>	<b>167.9</b>	<b>5.0%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)<sup>(3)</sup></b>	<b>0.40</b>	<b>0.38</b>	<b>5.4%</b>
<b>Flujos de efectivo</b>			
Inversiones en inmovilizado	101.9	73.0	39.5%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos <sup>(4)</sup>	194.6	195.2	(0.3%)
	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>Endeudamiento<sup>(5)</sup></b>			
<b>Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación</b>	<b>1,440.8</b>	<b>1,495.2</b>	<b>(3.6%)</b>
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)	1.28x	1.34x	

<sup>1</sup> Cifras ajustadas que excluyen gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

<sup>2</sup> Excluido el efecto neto de impuestos de las siguiente partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) los cambios en el valor razonable de los 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.

<sup>3</sup> Beneficio por acción correspondiente al beneficio ajustado del periodo atribuible a la sociedad dominante. El beneficio ajustado por acción del primer trimestre de 2013 y el primer trimestre de 2012 está calculado sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo (444,0 y 445,5 millones de acciones, respectivamente).

<sup>4</sup> Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante.

<sup>5</sup> Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior.

## 2 Resumen de actividades

### Actividades más destacadas del periodo

Desde el punto de vista operativo, se ha seguido progresando a través del enfoque del equipo gestor en reforzar la posición de liderazgo que mantenemos en todos nuestros segmentos. Al mismo tiempo, seguimos expandiéndonos a través de la evolución de nuestras líneas de negocio, para continuar cubriendo las necesidades cambiantes de la industria. Además, hemos seguido invirtiendo para mantener nuestra ventaja competitiva como proveedor de soluciones tecnológicas, a la par que nuestros niveles de rentabilidad.

A continuación figura una selección de los hitos logrados en las diferentes áreas de negocio durante el primer trimestre de 2013:

### **Distribution**

#### ***Aerolíneas***

- Se firmaron contratos de distribución de contenido con varias aerolíneas, como Alitalia, British Airways, China Airlines, Estonian Air, Iberia, Iberia Express, Insel Air e Insel Air Aruba, LOT Polish Airlines y Mandarin Airlines. Estos acuerdos garantizan el acceso a una amplia gama de tarifas, horarios y disponibilidad a las agencias usuarias del sistema Amadeus en todo el mundo. Actualmente, el 80% de las reservas procesadas a través de Amadeus a nivel mundial se realizan en aerolíneas que tienen suscritos acuerdos de distribución con la compañía.
- También se firmaron nuevos acuerdos de distribución mundial con Al Masria, Pegasus Asia, Seaborne y Silver Airways. Estas aerolíneas comenzaron a distribuir su oferta entre las agencias de viajes de todo el mundo a través de Amadeus.
- Las reservas de aerolíneas de bajo coste siguieron registrando un crecimiento considerable. Durante el primer trimestre, el total de reservas de vuelos de aerolíneas de bajo coste realizadas por agencias de viajes a través de Amadeus aumentó un 22% en tasa interanual.
- Amadeus también siguió consolidando su posición de liderazgo en la creciente área de soluciones de comercialización. Al final del trimestre, un total de 67 aerolíneas tenían contratada Amadeus Ancillary Services, una solución integral basada en los estándares tecnológicos del sector que permite a las aerolíneas vender sus servicios complementarios a través del canal indirecto de las agencias de viajes, así como a través de canales directos como su propio centro de atención al cliente o su página web. De estas aerolíneas, 24 la han elegido en concreto para la comercialización a través del sistema Amadeus (canal indirecto), y 14 de ellas ya la tienen implantada y la están utilizando. La última aerolínea en implantar la solución fue Aegean para vender servicios opcionales como la selección de asiento, el equipaje adicional y el equipaje deportivo. La aerolínea utiliza Electronic Miscellaneous Document (EMD), el estándar de comunicación electrónica del sector para vender los servicios complementarios. Esta tecnología mejora los servicios relacionados con la emisión de billetes y permite a las aerolíneas comercializar una amplia gama de este tipo de servicios. Actualmente, las agencias de viajes utilizan la tecnología de Amadeus para vender servicios complementarios de aerolíneas en 40 países

#### ***Compañías ferroviarias***

- Thalys, la compañía ferroviaria internacional de alta velocidad que conecta París y Bruselas con Alemania y los Países Bajos, eligió a Amadeus para ampliar su distribución a través del canal de las agencias de viajes. Empezando por el mercado alemán, su oferta de tren estará disponible junto al de las aerolíneas para determinadas rutas en la pantalla neutral de Amadeus que utilizan agentes de viajes y empresas. En concreto, las agencias usuarias de la plataforma de venta de Amadeus –conocida como Amadeus Selling Platform– y los usuarios de la herramienta de autorreserva para viajes corporativos –Amadeus e-Travel Management–, tendrán acceso a todo el abanico de tarifas de Thalys, incluidas las tarifas negociadas, horarios y disponibilidades, para comparar de forma efectiva los trayectos de tren de alta velocidad con los aéreos en determinadas rutas.

### **Otros**

- Cabforce, el motor de búsqueda online de la red de reserva de taxis de tarifa plana, se alió con Amadeus para ofrecer trayectos a aeropuertos y reservas de taxis a agencias de viajes, empresas de gestión de viajes corporativos y compañías usuarias de Amadeus e-Travel Management y Amadeus Selling Platform Connect. Esta solución conjunta —que puede añadir servicios de taxi a millones de itinerarios de viaje— estará disponible muy pronto en el Reino Unido y Finlandia.

### **Agencias de viaje y plataformas de distribución de viajes en Internet**

- Asia-Pacífico siguió siendo una región de crecimiento clave para Amadeus. Travel Expert Limited, la red minorista de distribución de viajes más destacada y de mayor tamaño de Hong Kong, implantó con éxito un paquete de soluciones de Amadeus en más de 60 establecimientos, lo que la convierte en la mayor implementación de un sistema de distribución mundial en este estado. Asimismo, se firmó un acuerdo de distribución íntegra de contenido con Travel Boutique Online India, el consolidador de viajes para el segmento corporativo más destacado de Asia, que facilitará a las agencias funciones de búsqueda, reserva y venta inigualables dentro de una gama de productos hoteleros.

## **Soluciones tecnológicas**

### **Soluciones tecnológicas para aerolíneas**

- El crecimiento prosiguió durante el trimestre en esta área, destacando la contratación por parte de SriLankan Airlines, la aerolínea nacional de Sri Lanka, del paquete completo Altéa, la plataforma integrada de gestión de pasajeros para líneas aéreas que incluye los módulos Altéa Reservation, Altéa Inventory y Altéa Departure Control System. Según el acuerdo —el primero de este tipo que firma Amadeus en el subcontinente indio—, tanto SriLankan Airlines como su aerolínea asociada Mihin Lanka habrán migrado a la plataforma completa Altéa a finales de 2014.
- Teniendo en cuenta los contratos actuales, Amadeus calcula que el número de pasajeros embarcados a través de su plataforma Altéa superará los 800 millones en 2015, lo que supondrá un incremento de casi el 42% frente a los 564 millones de pasajeros embarcados en 2012 y una tasa de crecimiento anual compuesto de casi el 12,5%.
- Por otra parte, la cartera de soluciones tecnológicas independientes también siguió captando nuevos clientes como resultado de iniciativas exitosas de venta incremental. Se firmaron

contratos con nuevas aerolíneas para el uso del estándar de mensajería electrónica EMD, como fue el caso de Adria Airways y SATA Group. El EMD mejora los servicios relacionados con la emisión de billetes, así como la distribución de una amplia gama de productos de aerolíneas que ayudan a personalizar la oferta de viaje mediante servicios complementarios, como el equipaje adicional. Kenya Airways, Libyan Airlines y Qatar Airways contrataron Amadeus Ticket Changer (ATC), herramienta que simplifica el proceso de reemisión de billetes gracias a la combinación del avanzado motor de búsqueda Amadeus Fares and Pricing con una funcionalidad de emisión de billetes multicanal. Amadeus firmó otros contratos para la utilización de otras soluciones tecnológicas independientes, como Revenue Integrity y Mobile Solutions.

### ***Soluciones tecnológicas para aeropuertos***

- Dentro de nuestro creciente negocio de tecnología para aeropuertos, Amadeus rubricó dos nuevos acuerdos de contratación de su plataforma específica para empresas de servicios de asistencia en tierra (handling) —conocida como Amadeus Altéa Departure Control System (DCS) for Ground Handlers—. El primero de ellos, con BAGS Ground Service, que se convirtió en la segunda empresa de handling de Asia que se beneficiará de las funciones de Altéa DCS. El segundo, con Aerogate Munich, un proveedor europeo de servicios de handling que trabaja con aerolíneas como AirBerlin e Iberia en el aeropuerto de Múnich. Asimismo, Amadeus firmó un acuerdo con Map Handling - AMC Group para realizar pruebas con Amadeus Airport Contract and Billing, un sistema integral de gestión y control de los procesos administrativos relacionados con servicios de asistencia en tierra. Esta tecnología garantiza que las empresas de handling mejoren los servicios de seguimiento, informes y facturación que ofrecen a las aerolíneas.

### ***Soluciones tecnológicas para hoteles***

- En el área de soluciones tecnológicas para hoteles, una cadena europea de tamaño medio inició la puesta en marcha de una plataforma integrada de comercio electrónico para entornos web y móviles, tras los recientes desarrollos aportados por Amadeus para el mercado hotelero mundial. Esta solución —disponible en varios idiomas para portales en numerosos mercados— ofrece a los hoteles y a las cadenas hoteleras servicios de motor de reservas escalable, optimización del uso para aumentar las tasas de conversión online, alojamiento informático en la nube, gestión dinámica de portales e inteligencia de negocio.

### ***Otras noticias del trimestre***

- La elaboración de estudios reveladores e informes pioneros es una actividad indisolublemente ligada a la posición de Amadeus como referente en tecnología para viajes. Durante el primer trimestre se publicaron diversos trabajos que estimularon y dieron forma al debate en la industria mundial del viaje:
  - *The Rail Journey to 2020* (El viaje en tren en 2020) prevé que el tráfico ferroviario de larga distancia en Europa crecerá en torno al 21% hasta superar los 1.360 millones de pasajeros en 2020. También analiza seis factores que influirán de forma determinante en el crecimiento de la larga distancia en tren y aborda el potencial de negocio de este mercado. Para realizar el estudio, se consultaron más de 100 fuentes de empresas ferroviarias, entes públicos y organismos reguladores, y un equipo de investigación de Amadeus construyó modelos predictivos fundamentados en información de fuentes certificadas.



- *Shaping the future of travel in Asia Pacific: the big four travel effects* (Dibujando el futuro de los viajes en Asia-Pacífico: cuatro grandes tendencias) destaca las cuatro tendencias clave que impulsarán cambios significativos en el sector del viaje de Asia-Pacífico hasta 2030. Cambios geopolíticos, sociales y tecnológicos tendrán una influencia fundamental en la región e implicaciones para los viajeros, los proveedores de servicios de viajes y el sector en general. Elaborado por la firma de estudios de mercado y consultoría Frost & Sullivan bajo encargo de Amadeus, el estudio se basó en encuestas a 1.531 empresas y turistas en los siete mercados principales de la región, además de 13 entrevistas en profundidad a directivos de la industria.

### 3 Resumen financiero



**Cuenta de resultados del grupo**

<b>Cuenta de resultados del Grupo</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012 <sup>1</sup>	Variación (%)
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>795.0</b>	<b>764.1</b>	<b>4.0%</b>
Coste de los ingresos	(213.3)	(197.6)	7.9%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(199.9)	(181.0)	10.4%
Depreciación y amortización	(67.8)	(63.8)	6.3%
Otros gastos de explotación	(57.1)	(77.4)	(26.2%)
<b>Beneficio de la explotación</b>	<b>257.0</b>	<b>244.4</b>	<b>5.1%</b>
Ingresos por intereses	0.2	0.6	(57.7%)
Gastos financieros	(17.9)	(21.2)	(15.5%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(0.1)	0.0	n.a.
Diferencias positivas (negativas) de cambio	0.7	(2.5)	(126.2%)
Gastos financieros netos	(17.1)	(23.1)	(26.0%)
Otros ingresos (gastos)	(0.2)	(0.5)	n.a.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>239.6</b>	<b>220.7</b>	<b>8.6%</b>
Gasto por impuestos	(76.5)	(68.4)	11.7%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>163.1</b>	<b>152.3</b>	<b>7.1%</b>
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	1.2	0.6	n.a.
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>164.3</b>	<b>152.9</b>	<b>7.5%</b>
<b>Principales indicadores financieros</b>			
<b>EBITDA</b>	<b>323.4</b>	<b>307.2</b>	<b>5.3%</b>
Margen de EBITDA (%)	40.7%	40.2%	0.5 p.p.
<b>Beneficio ajustado del periodo<sup>(2)</sup></b>	<b>176.3</b>	<b>167.9</b>	<b>5.0%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)<sup>(3)</sup></b>	<b>0.40</b>	<b>0.38</b>	<b>5.4%</b>

<sup>1</sup> Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

<sup>2</sup> 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) los cambios en el valor razonable de los 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.

<sup>3</sup> Beneficio por acción correspondiente al beneficio ajustado de operaciones continuadas del periodo atribuible a la sociedad dominante. El beneficio por acción del primer trimestre de 2013 y el primer trimestre de 2012 están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo (444,0 y 445,5 millones de acciones, respectivamente).

**3.1 Ingresos ordinarios**

Los ingresos totales crecieron un 4,0%, desde 764,1 millones de euros en el primer trimestre de 2012 hasta 795,0 millones en el primer trimestre de 2013. El incremento de los ingresos del Grupo se sustentó en el incremento registrado tanto por el negocio de distribución como por el de soluciones tecnológicas. El impacto del tipo de cambio fue negativo en el periodo: ajustados por las diferencias de cambio, los ingresos habrían crecido un 4,7% en el periodo.

## Resumen del primer trimestre de 2013

Ingresos ordinarios Cifras en millones de euros	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012	Variación (%)
Ingresos de Distribución	612.2	597.6	2.4%
Ingresos de Soluciones tecnológicas <sup>(1)</sup>	182.9	166.6	9.8%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>795.0</b>	<b>764.1</b>	<b>4.0%</b>

### 3.1.1 Negocio de distribución

La buena evolución de Amadeus durante el primer trimestre de 2013, con un alza de 1,6 puntos porcentuales en la cuota de mercado, permitió impulsar el crecimiento de los ingresos en nuestro negocio de distribución, a pesar de la debilidad del sector de la distribución y del considerable impacto negativo relacionado con el menor número de días laborables durante el periodo: a tenor del año bisiesto y las fechas de la Semana Santa, hubo aproximadamente 1,8 días laborables menos que en el primer trimestre de 2012. Además, el crecimiento de los ingresos en 2012 se vio favorecido por el impacto positivo del tipo de cambio, mientras que la evolución del par EUR-USD en el primer trimestre de 2013 tuvo un impacto ligeramente negativo en nuestros ingresos.

Como resultado de esto, los ingresos del negocio de distribución crecieron un 2,4% en el primer trimestre de 2013, hasta un total de 612,2 millones de euros. Las reservas totales (tanto aéreas como no aéreas) aumentaron un 1,9% y el ingreso unitario medio por reserva se incrementó ligeramente gracias a un perfil de reservas más favorable.

### Evolución de los principales indicadores de negocio

Durante el primer trimestre de 2013, el volumen de reservas aéreas procesadas a través de agencias de viajes conectadas a Amadeus aumentó un 2,9% -a pesar del crecimiento negativo registrado por la industria de los GDS durante el periodo (descenso del 1,3%)- gracias al excepcional incremento de 1,6 puntos porcentuales en la cuota de mercado, como resultado, principalmente, de las reservas generadas por el contrato con Expedia y de la expansión en regiones de elevado crecimiento como Asia-Pacífico, Oriente Medio, África y Latinoamérica.

Distribución. Principales indicadores de negocio	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012	Variación (%)
<b>Crecimiento de la industria de GDS</b>	<b>(1.3%)</b>	<b>4.6%</b>	
<b>Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes</b>	<b>39.8%</b>	<b>38.2%</b>	<b>1.6 p.p.</b>
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	119.3	115.9	2.9%
Reservas no aéreas (millones)	15.5	16.4	(5.5%)
<b>Reservas totales (millones)</b>	<b>134.8</b>	<b>132.3</b>	<b>1.9%</b>

### Industria de la distribución

Las reservas totales a través de agencias de viajes cayeron un 1,3% en el primer trimestre de 2013. Tal como mencionamos anteriormente, esta cifra refleja el impacto negativo de casi dos días laborables menos durante el periodo. Ajustadas por los días laborables, las reservas totales del sector habrían aumentado aproximadamente un 0,3 %, continuando la tendencia de ralentización observada desde el segundo semestre de 2012 como resultado de: i) el crecimiento negativo en Europa occidental y EE.UU., debido al complejo entorno macroeconómico, (ii) el peor

## Resumen del primer trimestre de 2013

comportamiento relativo de Asia-Pacífico, donde grandes mercados como la India aún están decreciendo y donde el impacto de las aerolíneas de bajo coste se está traduciendo en un mayor grado de desintermediación, y (iii) el descenso de los viajes corporativos que, en su mayor parte, son gestionados por agencias de viajes.

### Amadeus

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes crecieron un 2,9 % en el periodo. Ajustado por los días laborables, el crecimiento de las reservas aéreas a través de Amadeus habría sido de aproximadamente un 4,6 %, en línea con la tasa de crecimiento registrada en el primer trimestre de 2012 y muy por encima de la tasa media de dicho año, gracias a la contribución de las reservas de Expedia en Norteamérica, que se ve reflejada en el crecimiento de las reservas en un 37% en la región. Nuestra exposición a Europa occidental se ha reducido al 45% del total de las reservas aéreas), como consecuencia de la reciente evolución negativa y las condiciones macroeconómicas débiles. Por otro lado, continuamos mostrando una buena evolución en los mercados emergentes como CESE o Latinoamérica. En conjunto, logramos un incremento en la cuota de mercado mundial de 1,6 puntos porcentuales, lo que la sitúa en el 39,8%.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes Cifras en millones	Ene-Mar 2013	% del Total	Ene-Mar 2012	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	54.1	45.4%	56.2	48.5%	(3.7%)
Asia y Pacífico	16.3	13.7%	16.1	13.9%	1.4%
Norteamérica	14.8	12.4%	10.8	9.3%	37.0%
Oriente Medio y África	14.4	12.1%	14.1	12.2%	2.0%
Europa Central, del Este y del Sur	11.7	9.8%	11.1	9.6%	5.4%
Sudamérica y América Central	8.0	6.7%	7.6	6.6%	4.3%
<b>Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes</b>	<b>119.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>115.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.9%</b>

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, nuestras reservas en el primer trimestre de 2013 disminuyeron un 5,5%, hasta los 15,5 millones. Las reservas no aéreas (principalmente trenes y hoteles) se concentran, en gran medida, en Europa occidental, donde el efecto de la Semana Santa fue significativo y donde persiste la debilidad del entorno macroeconómico.

### 3.1.2 Soluciones tecnológicas

Durante el primer trimestre de 2013, nuestro negocio de soluciones tecnológicas mantuvo su tendencia de crecimiento y registró una mejora de los ingresos del 9,8%. Este incremento fue propiciado por el alza de los ingresos tanto transaccionales como no transaccionales. Las migraciones a la plataforma Altéa siguen siendo el principal motor de crecimiento en el primer trimestre del año, ya que estamos cosechando los frutos de las migraciones de aerolíneas realizadas en 2012.

- Los ingresos transaccionales de TI aumentaron considerablemente en el primer trimestre de 2013 como resultado del crecimiento en todas las principales áreas de actividad de esta línea de negocio. Los ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado se ajustaron a las expectativas de la compañía.
- Los ingresos derivados de la distribución directa se redujeron durante el periodo, tal como esperábamos, debido a una caída de las reservas conforme algunos de nuestros actuales clientes del módulo Altéa Reservation (especialmente SAS) migraban al módulo Altéa Inventory en 2012. Además, la salida de LAN en la segunda mitad del año tuvo un impacto negativo en el crecimiento de estos ingresos.

## Resumen del primer trimestre de 2013

- Los ingresos no transaccionales aumentaron, principalmente, como resultado del reconocimiento de ingresos diferidos previamente como ingresos no transaccionales y de ciertos pagos extraordinarios realizados por parte de los clientes en relación con los servicios prestados o con proyectos puntuales.

Al mismo tiempo, seguimos invirtiendo en este negocio con el fin de prepararnos de cara a las importantes migraciones previstas para 2013 (final de año) y los próximos años, y con ánimo de seguir mejorando nuestra cartera de productos y ampliar el negocio de soluciones tecnológicas en otros sectores distintos del sector aéreo.

### Evolución de los principales indicadores de negocio

El número total de pasajeros embarcados a través de nuestra tecnología en el primer trimestre de 2013 creció hasta los 131,7 millones, es decir, un 13,6% más que en el primer trimestre de 2012. El crecimiento orgánico en base comparable<sup>4</sup> de los clientes actuales fue del 4,6 % —ligeramente 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	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	131.7	115.9	13.6%
Aerolíneas migradas a 31 de marzo	107	107	

A 31 de marzo de 2013, el 49,2% del total de pasajeros embarcados correspondió a aerolíneas de Europa occidental, lo que supone un descenso frente al mismo periodo de 2012, mientras que la región de Asia-Pacífico sigue creciendo, gracias a la migración de Cathay Pacific y Singapore Airlines en 2012. Actualmente, la región de Asia-Pacífico representa el 16% del total de pasajeros embarcados y seguirá incrementando su peso relativo a medida que vayamos realizando las migraciones previstas hasta finales de año (Thai Airways, Asiana y Garuda Indonesia).

Pasajeros embarcados de Amadeus Cifras en millones	Ene-Mar 2013	% del Total	Ene-Mar 2012	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	64.8	49.2%	59.6	51.4%	8.6%
Oriente Medio y África	24.0	18.2%	22.7	19.5%	6.0%
Asia y Pacífico	20.7	15.7%	11.4	9.9%	80.9%
Sudamérica y América Central	16.4	12.4%	16.1	13.9%	1.6%
Europa Central, del Este y del Sur	5.9	4.5%	6.1	5.3%	(3.6%)
<b>Pasajeros embarcados totales</b>	<b>131.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>115.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.6%</b>

## 3.2 Gastos de explotación del Grupo

La evolución de los gastos de explotación del Grupo en cualquier trimestre se ve condicionada, principalmente, por (i) la evolución de nuestros incentivos unitarios (coste de los ingresos), (ii) el aumento de la plantilla (tanto empleados indefinidos —retribuciones a los empleados y gastos asimilados— como subcontratados —otros gastos de explotación—) y costes asociados, así como por (iii) la naturaleza de nuestras inversiones y, por tanto, la parte de los costes sujeta a capitalización en virtud de las normas contables vigentes. Por último, hay que tener en cuenta ciertos gastos en los que se incurre en cualquier trimestre y que no son recurrentes, así como el

<sup>4</sup> Ajustado por aerolíneas comparables en ambos periodos.

impacto del tipo de cambio en nuestra base de costes como resultado de la evolución del euro frente a varias divisas.

### 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 la plataforma Altéa por determinados tipos de reservas aéreas efectuadas a través de sus canales de venta directa, y (vi) gastos de transmisión de datos relacionados con el mantenimiento de nuestra red informática, incluidos cargos por conexión.

El coste de los ingresos aumentó un 7,9%, desde los 197,6 millones de euros del primer trimestre de 2012 hasta los 213,3 millones de euros a cierre del primer trimestre de 2013. Esto se debió principalmente a (i) un mayor volumen de reservas en el negocio de distribución durante el periodo (+1,9%) y (ii) el crecimiento del incentivo unitario como resultado del nuevo perfil de clientes y de la presión competitiva, destacando especialmente el impacto de los acuerdos firmados en 2012 sobre el conjunto del ejercicio (p. ej. Expedia), que se vio parcialmente compensado por el impacto positivo del tipo de cambio.

### 3.2.2 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados

Las retribuciones a los empleados y gastos asimilados aumentaron un 10,4%, desde los 181,0 millones de euros del primer trimestre de 2012 hasta los 199,9 millones de euros del primer trimestre de 2013. Este aumento es consecuencia de:

- Un incremento del 7% en el número medio de ETC frente al mismo periodo de 2012. Esta cifra incluye la contratación de aproximadamente 500 empleados que estaban subcontratados por Amadeus en Bangalore como personal indefinido desde julio de 2012.
- La revisión del salario base en función de las condiciones del mercado en todo el mundo (aproximadamente +3-4 %).

Además de la contratación en régimen indefinido de los empleados anteriormente subcontratados en Bangalore, el incremento en el número medio de ETC durante el primer trimestre del año se debió a:

- El refuerzo de nuestra asistencia comercial y técnica en áreas geográficas que experimentan un fuerte crecimiento (regionalización) o donde se han identificado importantes oportunidades de negocio (p. ej. Norteamérica).
- Mayor número de empleados en nuestra área de desarrollo en relación con el trabajo de implantación de soluciones tecnológicas y de distribución, con un volumen de inversión considerable destinado a la migración de clientes durante el periodo (Eva Air, Uni Airways y Ural) y a las migraciones previstas para los próximos 24 meses (Southwest, Korean, Asiana, All Nippon Airways, etc.), así como a las actividades de migración a nuestro módulo de control de salidas Altéa DCS (Air France-KLM y Lufthansa, entre otros). Además, seguimos asignando recursos a los actuales procesos de desarrollo e implantación de soluciones como Revenue Accounting y Revenue Management, así como a funcionalidades como el código compartido, el control de la disponibilidad y la comercialización. En el segmento de distribución, Topas y Kayak representan la mayor parte del crecimiento de la plantilla, así como nuestra herramienta Amadeus eTravel Management y otras actividades como la creación del nuevo concepto *Total Travel Record*.

## Resumen del primer trimestre de 2013

- Aumento de la plantilla para nuevos proyectos de I+D (nuevos productos y funcionalidades) y desarrollo de nuevas áreas de negocio como resultado de la mejora de las expectativas empresariales, especialmente en el segmento de los servicios de asistencia en tierra (*handling*) y servicios tecnológicos para aeropuertos.
- Finalmente, cabe destacar el aumento de la plantilla en nuestro centro de procesamiento de datos en Erding a fin de garantizar un nivel constante de máxima fiabilidad.

### 3.2.3 Otros gastos de explotación

Estos gastos se redujeron un 26,2 % durante el periodo, desde los 77,4 millones de euros del primer trimestre de 2012 hasta los 57,1 millones del primer trimestre de 2013. Este descenso se explica fundamentalmente por la contratación en régimen indefinido de unos 500 empleados anteriormente subcontratados por Amadeus en Bangalore y el consiguiente trasvase de los costes al epígrafe "Retribuciones a los empleados y gastos asimilados". Es importante señalar, como se ha explicado anteriormente, que una gran parte del incremento de la inversión se compone de costes que son susceptibles de capitalización. Además, teniendo en cuenta el difícil entorno macroeconómico y la particular debilidad del sector, la compañía ha aplicado una mayor disciplina en la gestión de costes, lo que se ha traducido en unos menores costes generales y de administración. Finalmente, el impacto del tipo de cambio en la cifra global fue ligeramente positivo.

En términos netos, las partidas de gastos de personal y otros gastos de explotación no variaron durante el periodo.

Retribuciones a los empleados y gastos asimilados+ Otros gastos de explotación Cifras en millones de euros	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012	% Variación
Retribuciones a los empleados y asimilados+ Otros gastos de explotación	(257.0)	(258.4)	(0.5%)

También hay que mencionar que una parte significativa de nuestros gastos operativos, sobre todo aquellos relacionados con las actividades internas de desarrollo, son susceptibles de ser capitalizados (principalmente implementaciones de clientes y proyectos iniciados en 2012 que fueron inicialmente contabilizados íntegramente como gasto). Eso supone una base de referencia inferior en gastos operativos en la cuenta de resultados y un nivel superior de Capex en el periodo actual. La intensidad con la que progresamos en dichos proyectos puede variar a lo largo del año, determinando niveles mayores o menores de Capex y de gastos operativos en cada trimestre. Finalmente, también la natural evolución de cada proyecto puede implicar distintos niveles de capitalización y por lo tanto de reconocimiento de gasto.

## EBITDA

El EBITDA del primer trimestre del año ascendió a 323,4 millones de euros (representa un margen de EBITDA del 40,7%), lo que supone un incremento interanual del 5,3%. En moneda constante, el crecimiento del EBITDA habría sido del 6,2%, ya que este parámetro se vio afectado negativamente por la conversión de los flujos en dólares a euros. El margen de EBITDA aumentó 0,5 puntos porcentuales respecto a 2012 debido, fundamentalmente, al mayor peso del segmento de soluciones tecnológicas, cuyos márgenes están creciendo gracias al impacto positivo del mayor



## Resumen del primer trimestre de 2013

volumen de capitalizaciones. El margen de EBITDA también se vio negativamente afectado, aunque no en gran medida, por el tipo de cambio.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre el beneficio de explotación y el EBITDA.

<b>EBITDA</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012 <sup>1</sup>	Variación (%)
<b>Beneficio de la explotación</b>	<b>257.0</b>	<b>244.4</b>	<b>5.1%</b>
Depreciación y amortización	67.8	63.8	6.3%
Depreciación y amortización capitalizados	(1.4)	(1.0)	39.9%
<b>EBITDA</b>	<b>323.4</b>	<b>307.2</b>	<b>5.3%</b>
Margen de EBITDA (%)	40.7%	40.2%	0.5 p.p.

<sup>1</sup> Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

### 3.2.4 Depreciación y amortización

Esta partida aumentó un 5,8% durante el primer trimestre, pasando de 62,8 millones de euros en 2012 a 66,4 millones de euros en 2013. La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 10,8% en el primer trimestre de 2013 respecto al mismo periodo de 2012 debido a un notable incremento en la amortización del inmovilizado inmaterial, ya que ciertos gastos capitalizados en nuestro balance (p. ej. los relacionados con las actividades de migración a Altéa) empezaron a amortizarse en 2012 y durante el primer trimestre de 2013, una vez que los correspondientes contratos comenzaron a generar ingresos en nuestra cuenta de resultados

<b>Depreciación y Amortización</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012	Variación (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(50.0)	(45.1)	10.8%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(17.8)	(17.8)	0.2%
Deterioro de inmovilizado	0.0	(0.9)	n.a.
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>(67.8)</b>	<b>(63.8)</b>	<b>6.3%</b>
Depreciación y amortización capitalizados <sup>(1)</sup>	1.4	1.0	39.9%
<b>Depreciación y amortización después de capitalizaciones</b>	<b>(66.4)</b>	<b>(62.8)</b>	<b>5.8%</b>

<sup>1</sup> Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados del Grupo.

## 3.3 Resultado de explotación

El resultado de explotación en el primer trimestre de 2013 aumentó 12,6 millones de euros (un 5,1%) hasta alcanzar los 257,0 millones de euros. Este incremento registrado es resultado del crecimiento de los ingresos en nuestras dos líneas de negocio —tal como se explica más arriba— y de la positiva evolución de los costes, parcialmente contrarrestada por un aumento del gasto por depreciación y amortización.

## 3.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos del periodo se redujeron un 26% durante el primer trimestre: desde 23,1 millones de euros a 17,1 millones de euros. Este descenso se explica por el menor importe de la deuda bruta media pendiente en el primer trimestre de 2013 frente al mismo periodo de 2012.

## Resumen del primer trimestre de 2013

La deuda financiera neta según las condiciones de los contratos de financiación actuales («deuda financiera neta según Contrato de Financiación *Senior*») ascendía a 1.440,8 millones de euros a 31 de marzo de 2013, cifra que supone una reducción de 54,4 millones de euros con respecto a la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2012. Básicamente, esta reducción fue el resultado de una conjunción de los siguientes factores:

- El flujo de caja libre generado durante el periodo, una vez deducido el pago de un dividendo a cuenta por un importe total de 111,1 millones de euros.
- El efecto negativo de la evolución del tipo de cambio EUR-USD sobre la parte de nuestra deuda denominada en dólares.

### 3.5 Impuesto de sociedades

El gasto por impuesto de sociedades del primer trimestre de 2013 ascendió a 76,5 millones de euros. El tipo impositivo durante el periodo se situó en el 31,9 %, en línea con el tipo impositivo efectivo de 2012, aunque superior al tipo aplicado en el primer trimestre de 2012, lo que resultó en un incremento del gasto por impuestos.

### 3.6 Resultado del periodo. Beneficio ajustado del periodo

Como resultado de lo anterior, el beneficio del primer trimestre de 2013 ascendió a 164,3 millones de euros, un aumento del 10,8 % respecto a los 152,9 millones registrados en 2012.

#### Beneficio ajustado del periodo

<b>Beneficio ajustado</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012	Variación (%)
<b>Beneficio del periodo reportado</b>	<b>164.3</b>	<b>148.3</b>	<b>10.8%</b>
Ajuste: Costes extraordinarios relacionados con la OPV <sup>(1)</sup>	0.0	4.6	
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>164.3</b>	<b>152.9</b>	<b>7.5%</b>
<b>Ajustes</b>			
Impacto del PPA <sup>(2)</sup>	12.2	12.2	(0.6%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable <sup>(3)</sup>	(0.4)	1.7	n.a.
Partidas extraordinarias <sup>(4)</sup>	0.2	0.4	n.a.
Deterioro de inmovilizado	0.0	0.6	-100.0%
<b>Beneficio del periodo ajustado</b>	<b>176.3</b>	<b>167.9</b>	<b>5.0%</b>

<sup>1</sup> Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

<sup>2</sup> Efecto neto de impuestos de la amortización del inmovilizado inmaterial identificado en el ejercicio de asignación de precio de adquisición (PPA) realizado durante la adquisición apalancada.

<sup>3</sup> Efecto neto de impuestos de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros y de las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas

<sup>4</sup> Efecto neto de las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales

Tras realizar los debidos ajustes 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 del periodo aumentó un 5,0 % en el primer trimestre de 2013.

#### Beneficio por acción

## Resumen del primer trimestre de 2013

<b>Beneficio ajustado por acción</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012	Variación (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447.6	447.6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(3.4)	(3.4)	
<b>Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)</b>	<b>444.2</b>	<b>444.2</b>	
<b>Ganancias por acción del periodo (euros)<sup>(1)</sup></b>	<b>0.37</b>	<b>0.34</b>	<b>7.8%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)<sup>(2)</sup></b>	<b>0.40</b>	<b>0.38</b>	<b>5.4%</b>

<sup>1</sup> Beneficio por acción correspondiente al beneficio del periodo atribuible a la sociedad dominante (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV). Calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

<sup>2</sup> Beneficio por acción correspondiente al beneficio ajustado del periodo atribuible a la sociedad dominante. Calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

El beneficio por acción del periodo (basado en el beneficio del periodo atribuible a los propietarios de la sociedad dominante, después de intereses minoritarios, que ascendieron a 0,2 millones de euros en el primer trimestre de 2013) aumentaron un 7,9%. En base ajustada (beneficio ajustado, como se detalla en la sección anterior), Amadeus registró un beneficio por acción de 0,40 euros en los primeros tres meses del año, un 5,4% más que en el mismo periodo de 2012.

## 4 Otros datos financieros

### 4.1 Inversión en I+D

En el primer trimestre de 2013, la inversión total en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 26,5% frente al mismo periodo de 2012. Expresados como porcentaje de los ingresos, los costes de I+D representaron el 14,9% en el trimestre, proporción ligeramente superior al nivel del 14,2% del ejercicio completo 2012.

Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012 <sup>1</sup>	Variación (%)
Inversión en I+D <sup>(2)</sup>	118.1	93.4	26.5%
Como % de Ingresos ordinarios	14.9%	12.2%	2.6 p.p.

<sup>1</sup> Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

<sup>2</sup> Neto de créditos fiscales a la investigación y ajustado por el préstamo del BEI

Tal como se explica en este documento (véase apartado 3.2.22 Retribuciones a empleados y gastos asimilados), el incremento en la partida de I+D durante el primer trimestre de 2013 refleja, entre otros aspectos:

- i. Una mayor inversión como resultado del mayor número de proyectos en curso, principalmente en el área de soluciones tecnológicas (migraciones previstas, actuales ampliaciones de cartera e iniciativas en materia de desarrollo de productos, como las relacionadas con servicios complementarios, código compartido, plataforma móvil o control de la disponibilidad).
- ii. Un incremento en los costes debido a la creación de nuevos centros de desarrollo, establecidos localmente en algunas regiones geográficas estratégicas (p. ej. Corea y Dubái) o especializados en nuevas competencias (como las soluciones tecnológicas para aeropuertos).
- iii. Inversiones adicionales en nuevos proyectos o mayores esfuerzos en relación con las iniciativas en curso, como las nuevas áreas de negocio, especialmente en el segmento de soluciones tecnológicas para aeropuertos y tecnología para empresas de *handling*, así como en el de soluciones tecnológicas para hoteles incluyendo la creación de una plataforma de comercio electrónico para web y móvil disponible para la industria hotelera
- iv. Inversión continua en el rediseño de TPF y mayor concentración en relación con el rendimiento del sistema a fin de mantener los máximos niveles de fiabilidad y servicio para los clientes.

Además, mejoramos continuamente los procedimientos que nos permiten identificar más eficazmente las distintas categorías de inversión que deberían considerarse dentro del ámbito del I+D (p. ej., Product Requirement Definition, proceso de definición de los requisitos de un producto, que incluye una fase inicial de delimitación o evaluación a grandes rasgos del nivel de funcionalidad exigido por nuestros clientes y que orientará la evolución del producto).

### 4.2 Inversión en inmovilizado (CAPEX)

El importe total de la inversión en inmovilizado material en el primer trimestre de 2013 ascendió a 12,1 millones de euros, un incremento del 18,7% frente al mismo periodo de 2012. La inversión en inmovilizado inmaterial durante el primer trimestre de 2013 ascendió a 89,8 millones de euros, un

## Resumen del primer trimestre de 2013

importante aumento de casi un 43%, impulsado principalmente por el mayor volumen de capitalización de gastos de I+D, ya que la mayor parte del incremento de la inversión en I+D corresponde a proyectos susceptibles de capitalización (básicamente, implantaciones en clientes y proyectos en curso que se iniciaron en 2012 y que, en un primer momento, se llevaron íntegramente a gastos).

Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado ascendió a un 12,8% durante el periodo, una cifra que se sitúa dentro del rango esperado por la empresa.

Es importante señalar que la mayor parte de nuestras inversiones no cuentan con ningún ingreso asociado en este momento, o se trata de inversiones en proyectos que generarán ingresos a lo largo de la vida de los contratos —es decir, en unos 10 o 15 años, en el caso de las soluciones tecnológicas para aerolíneas— por lo que tienen un impacto en el ratio a corto plazo. Además, una parte sustancial de nuestras inversiones (las relacionadas con la migración de nuestros clientes) la paga, de hecho, el cliente, aunque no se reconoce como ingreso. Por lo tanto, se trata de una inversión en inmovilizado que no tiene un impacto negativo en el nivel de efectivo y en la que los ingresos no se reconocen como tales, razón por la que el ratio de inversión en inmovilizado sobre ingresos resulta menos relevante.

<b>Inversiones en inmovilizado</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012	Variación (%)
Inversiones en Inmovilizado material	12.1	10.2	18.7%
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	89.8	62.9	42.9%
<b>Inversiones en Inmovilizado</b>	<b>101.9</b>	<b>73.0</b>	<b>39.5%</b>
Como % de Ingresos ordinarios	12.8%	9.6%	3.3 p.p.

# Otra información relevante



## 5 Información para inversores

### 5.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

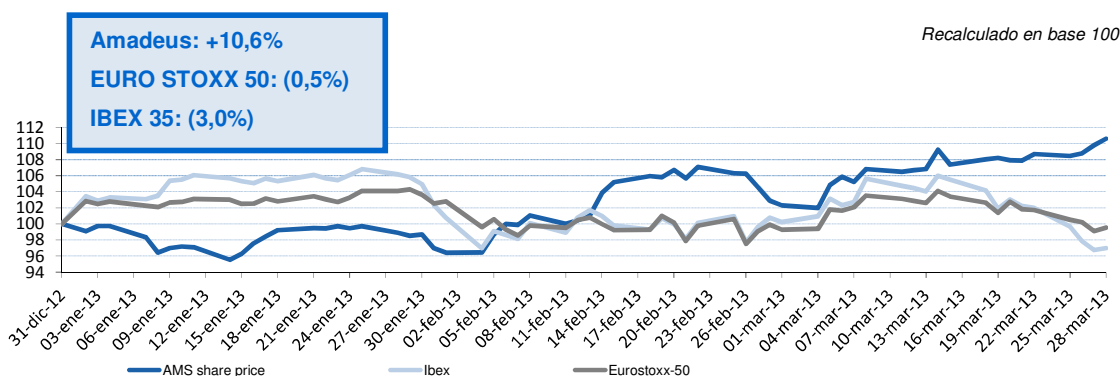
A 31 de marzo de 2013, el capital suscrito de la compañía era de 4.475.819,5 euros, representados por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 31 de marzo de 2013 se describe en la tabla que figura a continuación.

Accionistas	Acciones	% Participación
Air France Finance	22,578,223	5.04%
Malta Pension Investments	17,903,279	4.00%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	3,742,200	0.84%
Free float	399,368,926	89.23%
Autocartera <sup>(1)</sup>	3,571,810	0.80%
Board of Directors	417,512	0.09%
<b>Total</b>	<b>447,581,950</b>	<b>100.00%</b>

<sup>1</sup> 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 31 de marzo de 2013 (en €)	21.08
Cotización máxima: Ene - Mar 2013 (in €)	21.08
Cotización mínima: Ene - Mar 2013 (in €)	18.20
Capitalización bursátil (en millones de euros)	9,433
Cotización media ponderada en 1T 2013 (en €) <sup>1</sup>	19.5
Volumen Medio Diario: Ene - Mar 2013 (Nº acciones)	5,136,492

<sup>1</sup> Excluidas aplicaciones

### 5.3 Pago de dividendo

En 2013, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas un dividendo bruto de 0,50 euros por acción, incluyendo un dividendo a cuenta de 0,25 euros (brutos) por acción, que ya fue abonado el 30 de enero de 2013. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta para los resultados de 2012 e incluida en los estados financieros consolidados auditados de Amadeus IT Holding, S.A. y sus filiales, establece el reparto de un total de 223,8 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2012.

## 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 están 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.

### 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. En el año 2013 no hay costes relativos a la OPV. Con ánimo de facilitar la comparación con periodos anteriores, las cifras de 2012 reflejadas en este informe se han ajustado para excluir dichos costes.

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

<b>Costes extraordinarios relacionados con la OPV</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados <sup>(1)</sup>	0.0	(6.7)
Otros gastos de explotación <sup>(2)</sup>	0.0	0.0
<b>Impacto sobre Beneficio antes de impuestos</b>	<b>0.0</b>	<b>(6.7)</b>
Gastos por impuestos	0.0	2.1
<b>Impacto sobre Beneficio del periodo</b>	<b>0.0</b>	<b>(4.6)</b>

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.



## 7 Glosario de términos

- ACO: Siglas de Amadeus Commercial Organisations, Organizaciones Comerciales de Amadeus
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- APAC: región de Asia-Pacífico
- CESE: Siglas en inglés de centro, este y sur de Europa
- DCS: Siglas de “Departure Control System”, sistema de control de salidas de vuelos
- EMD: Comunicaciones electrónicas EMD (Electronic Miscellaneous Document), el estándar de comunicación electrónica para el sector del viaje
- BPA: Beneficio por acción
- EIB: Siglas en inglés de Banco Europeo de Inversiones
- ETC: Número de empleados equivalente a tiempo completo
- GDS: Siglas de Global Distribution System, sistema mundial de distribución. Es una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para la reserva de pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes corporativos.
- Industria de Distribución: 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.
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- CINIIF: Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- OPV: Oferta Pública de Venta
- KPI: Siglas en inglés de indicadores clave de rendimiento
- LATAM: Latinoamérica
- LCC: Siglas en inglés de aerolíneas de bajo coste
- LTM: Siglas en inglés de los últimos doce meses
- MEA: Siglas en inglés de Oriente Medio y África
- MENA: Siglas en inglés de Oriente Medio y Norte de África
- n.a.: No aplica
- PB: Siglas en inglés de pasajero embarcado, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory).
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición (véase página 18 para más información)
- RTC: Siglas en inglés de crédito fiscal a la investigación
- TA: Siglas en inglés de agencias de viajes
- TPF: Siglas en inglés de solución para el procesamiento de transacciones, una licencia de solución tecnológica de IBM

## 8 Apéndice: Cuadros financieros

### 8.1 Estado de posición financiera (resumido)

<b>Estado de situación financiera</b> <i>Cifras en millones de euros</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Inmovilizado material	296.6	299.4
Inmovilizado inmaterial	1,916.3	1,879.0
Fondo de comercio	2,065.8	2,065.4
Otros activos no corrientes	149.1	140.0
Activo no corriente	4,427.8	4,383.9
Activo corriente	480.8	371.7
Tesorería y otros activos equivalentes	459.3	399.9
<b>Total Activo</b>	<b>5,367.8</b>	<b>5,155.4</b>
Fondos propios	1,695.0	1,531.4
Deuda a largo plazo	1,547.2	1,541.3
Otros pasivos a largo plazo	904.4	871.0
Pasivo no corriente	2,451.5	2,412.2
Deuda a corto plazo	363.2	353.3
Otros pasivos a corto plazo	858.0	858.5
Pasivo corriente	1,221.2	1,211.8
<b>Total Pasivo y Fondos propios</b>	<b>5,367.8</b>	<b>5,155.4</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>1,451.1</b>	<b>1,494.7</b>

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

Endeudamiento Cifras en millones de euros	31/03/2013	31/12/2012
<b>Definición según Contrato de Financiación<sup>(1)</sup></b>		
Contrato de Financiación Senior (EUR)	490.8	490.8
Contrato de Financiación Senior (USD) <sup>(2)</sup>	372.5	361.5
Bonos a largo plazo	750.0	750.0
Préstamo BEI	200.0	200.0
Otras deudas con instituciones financieras	66.6	72.7
Obligaciones por arrendamiento financiero	20.2	20.1
<b>Deuda Financiera Ajustada</b>	<b>1,900.0</b>	<b>1,895.0</b>
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(459.3)	(399.9)
<b>Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación</b>	<b>1,440.8</b>	<b>1,495.2</b>
<b>Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)<sup>(3)</sup></b>	<b>1.28x</b>	<b>1.34x</b>
<b>Conciliación con estados financieros</b>		
<b>Deuda Financiera Neta (según estados financieros)</b>	<b>1,451.1</b>	<b>1,494.7</b>
Intereses a pagar	(30.1)	(21.2)
Gastos financieros diferidos	10.3	11.8
Ajuste préstamo BEI	9.5	9.9
<b>Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación</b>	<b>1,440.8</b>	<b>1,495.2</b>

<sup>1</sup> Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior.

<sup>2</sup> Los saldos pendientes denominados en dólares se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1.2939 y 1.3356 (tipo oficial publicado por el BCE el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

<sup>3</sup> Ebitda según Contrato de Financiación de los últimos doce meses conforme a las definiciones incluidas en el Contrato de Financiación Senior.

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

Según las condiciones del Contrato de Financiación Senior, la deuda financiera:

- (i) No incluye los intereses devengados a pagar (30,1 millones de euros a 31 de marzo de 2013), que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros.
- (ii) Se calcula en función de su valor nominal, mientras que a los efectos de los estados financieros, nuestra deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, después de deducir las comisiones de financiación diferidas (fundamentalmente las comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que ascienden a 10,3 millones de euros a 31 de marzo de 2013) y
- (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 (9,5 millones de euros a 31 de marzo 2013).

### 8.3 Estado de flujo de caja

Estado de flujos de efectivo consolidado <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2012 <sup>1</sup>	Variación (%)
EBITDA (excluyendo Opodo)	323.4	307.2	5.3%
Cambios en el capital circulante	(26.9)	(38.9)	(30.9%)
Inversiones en inmovilizado	(101.9)	(73.0)	39.5%
<b>Flujo de efectivo operativo antes de impuestos</b>	<b>194.6</b>	<b>195.2</b>	<b>(0.3%)</b>
Impuestos	(8.1)	(16.1)	(49.4%)
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	0.0	(7.1)	n.a.
Flujos de efectivo no operativos	(0.4)	(0.2)	n.a.
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	0.4	0.5	(28.0%)
<b>Flujo de efectivo</b>	<b>186.4</b>	<b>172.3</b>	<b>8.2%</b>
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(7.2)	(12.8)	(43.5%)
Devoluciones de deuda financiera	(10.5)	(40.2)	(73.9%)
Pagos a accionistas	(111.1)	(78.1)	42.3%
<b>Variación de tesorería y otros activos equivalentes</b>	<b>57.6</b>	<b>41.2</b>	<b>39.6%</b>
<b>Tesorería y otros activos equivalentes, netos<sup>(3)</sup></b>			
Saldo inicial	399.6	393.0	1.7%
Saldo final	457.2	434.2	5.3%

<sup>1</sup> Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

<sup>2</sup> Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

## Personas de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

**Ana de Pro**

*Chief Financial Officer*

[ana.depro@amadeus.com](mailto:ana.depro@amadeus.com)

**Elena Ávila**

*Head of Investor Relations*

[elena.avila@amadeus.com](mailto:elena.avila@amadeus.com)

**Web:** [www.amadeus.com](http://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.*