



Resumen del primer semestre de 2013

2 de agosto de 2013

Índice

1	Resumen.....	3
1.1	Introducción.....	3
1.2	Información financiera resumida.....	5
2	Resumen de actividades operativas.....	6
3	Resumen financiero.....	11
3.1	Ingresos ordinarios.....	12
3.2	Gastos de explotación del Grupo.....	16
3.3	Beneficio de explotación (EBIT).....	20
3.4	Gastos financieros netos.....	21
3.5	Impuesto de sociedades.....	21
3.6	Resultado del periodo.....	22
3.7	Beneficio ajustado.....	22
3.8	Ganancias por acción.....	22
4	Otros datos financieros.....	23
4.1	Inversión en I+D.....	23
4.2	Inversión en inmovilizado.....	23
5	Información para inversores.....	26
5.1	Estructura accionarial.....	26
5.2	Evolución de la acción en el periodo.....	26
6	Presentación de la información financiera.....	27
7	Glosario de términos.....	29
8	Apéndice: Cuadros financieros.....	30
8.1	Estado de posición financiera (resumido).....	30
8.2	Deuda financiera según contrato de financiación y conciliación con estados financieros.....	31
8.3	Estado de flujo de caja.....	32

1 Resumen

1.1 Introducción

Datos principales del primer semestre (cerrado el 30 de junio de 2013)

- Las reservas aéreas totales realizadas a través de agencias de viajes crecieron un 5,8% (12,8 millones) con respecto al primer semestre de 2012, hasta alcanzar los 233,1 millones.
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen total de pasajeros embarcados aumentó un 9,7% (25,1 millones) frente al primer semestre de 2012, hasta alcanzar un total de 284,1 millones.
- Los ingresos ordinarios crecieron un 5,7%, hasta los 1.595,1 millones de euros.
- El EBITDA creció un 6,3%¹, hasta los 645,9 millones de euros.
- El beneficio ajustado² aumentó hasta los 349,6 millones de euros, un incremento del 5,2% con respecto a los 332,4 millones del mismo periodo de 2012.

Hasta la fecha, 2013 está siendo un año lleno de logros para Amadeus, a pesar de que la economía mundial aún transmite pocas señales de recuperación y la volatilidad persiste en el entorno macroeconómico global. En el primer semestre del año, Amadeus continuó mejorando sus resultados.

Aunque el crecimiento de la industria de la distribución sigue siendo moderado (0,7%), el posicionamiento competitivo de Amadeus y el incremento de su cuota de mercado siguieron contribuyendo a un fuerte aumento de los volúmenes: las reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes crecieron un 5,8% en el primer semestre de 2013, impulsando el crecimiento de los ingresos del negocio de distribución un 5,0%. Por su parte, el crecimiento del negocio de soluciones tecnológicas siguió sustentándose en la migración de nuevos clientes a nuestra plataforma y en el crecimiento orgánico de nuestros clientes actuales. El volumen de pasajeros embarcados creció un 9,7%, y junto con la buena evolución del negocio de soluciones tecnológicas, impulsaron el crecimiento de los ingresos de este segmento un 8%. Los ingresos totales del Grupo aumentaron un 5,7%, mientras que el crecimiento del EBITDA fue un 6,3%¹. El beneficio ajustado² del periodo aumentó un 5,2% gracias a la mejora del EBITDA y a la reducción del gasto financiero.

Además, mantuvimos nuestro compromiso con la investigación y el desarrollo (I+D) como motor de crecimiento y, de este modo, continuamos invirtiendo considerablemente durante el periodo para expandir nuestro negocio hacia nuevas áreas de crecimiento, como las soluciones tecnológicas para aeropuertos y empresas de asistencia en tierra (*ground handling*) o la mejora de las herramientas de Distribución para hoteles y proveedores de servicios ferroviarios. Asimismo, lanzamos nuevas soluciones dentro de nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas y seguimos innovando en soluciones de

¹ El EBITDA se ajustó en el primer semestre de 2012 para excluir partidas extraordinarias relacionadas con la OPV, tal como se detalla en las páginas 27 y 28.

² Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (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 costes de cancelación 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 y, en 2012, con la OPV.

Resumen del primer semestre de 2013

comercialización y búsqueda de última generación dentro de nuestro negocio de distribución, que sigue presentando grandes oportunidades. También continuamos cerrando acuerdos en el área de distribución, garantizando así contenidos relevantes a nuestras agencias de viajes clientes, aumentando el alcance de nuestro negocio y reforzando la naturaleza recurrente de los ingresos.

La generación de caja continuo fuerte y, como resultado, nuestra deuda financiera neta consolidada a 30 de junio de 2013 se sitúa en 1.319,8 millones de euros (según la definición contenida en el contrato de financiación senior), cifra que sitúa el coeficiente deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses en 1,15 veces y que supone una reducción de 175,4 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2012. Durante el semestre, se abonó un dividendo a cuenta por un total de 111,0 millones de euros con cargo al beneficio del ejercicio 2012.

1.2 Información financiera resumida

Información financiera resumida Cifras en millones de euros	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012 ¹	Variación (%)
Principales indicadores de negocio			
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,0%	38,3%	1,7 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	233,1	220,3	5,8%
Reservas no aéreas (millones)	31,0	31,9	(2,8%)
Reservas totales (millones)	264,1	252,2	4,7%
Pasajeros embarcados (millones)	284,1	259,0	9,7%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	1.215,6	1.157,4	5,0%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	379,5	351,4	8,0%
Ingresos ordinarios	1.595,1	1.508,9	5,7%
Contribución de Distribución ⁽²⁾	565,3	546,6	3,4%
Contribución de Soluciones tecnológicas ⁽²⁾	266,2	245,2	8,6%
Contribución	831,5	791,8	5,0%
Costes indirectos netos ⁽²⁾	(185,6)	(184,3)	0,7%
EBITDA	645,9	607,5	6,3%
Margen de EBITDA (%)	40,5%	40,3%	0,2 p.p.
Beneficio ajustado⁽³⁾	349,6	332,4	5,2%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽⁴⁾	0,79	0,75	5,2%
Flujos de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	207,1	147,8	40,1%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁽⁵⁾	402,2	443,7	(9,4%)
	30/06/2013	31/12/2012	Variación (%)
Endeudamiento⁽⁶⁾			
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.319,8	1.495,2	(11,7%)
Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)	1,15x	1,34x	

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

² Las cifras de 2013 reflejan las nuevas normas de asignación de costes entre los diferentes segmentos de negocio adoptadas desde el 1 de enero de 2013 (véase nota en el apartado 6 de la página 27). A los efectos de facilitar la comparación, las cifras de 2012 han sido reformuladas.

³ Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (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 costes de cancelación 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 y, en 2012, con la OPV.

⁴ Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

⁵ Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante.

⁶ Cálculo basado en la definición contenida en las cláusulas del contrato de financiación senior.

2 Resumen de actividades operativas

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, incrementando nuestro alcance internacional con avances en cuota de mercado y el desarrollo 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 esta posición de liderazgo en todos nuestros negocios sin dejar de ampliar nuestro alcance comercial, especialmente en el negocio de soluciones tecnológicas.

A continuación presentamos una selección de los principales hitos alcanzados en las diferentes áreas de negocio durante el segundo trimestre de 2013:

Negocio de distribución

Aerolíneas

- Como parte de nuestro continuo esfuerzo en materia de inversión para garantizar el acceso a nuestras agencias clientes de todo el mundo a una completa gama de tarifas, horarios y disponibilidad, se firmaron y renovaron varios acuerdos de distribución de contenido con American Airlines, BQB Lineas Aereas, Cyprus Airways, Eva Airways y su filial nacional y regional UNI Airways, Porter Airlines, Thai Airways y su filial Thai Smile. Más del 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. Además, se firmaron nuevos acuerdos de distribución mundial con aerolíneas como Air Bagan, Air Lituania o StarPerú, facilitando a las agencias de viajes el acceso a la oferta de estas aerolíneas en todo el mundo a través del sistema Amadeus.
- Las reservas en aerolíneas de bajo coste siguieron siendo una fuente importante y constante de crecimiento. En términos interanuales, las reservas totales en aerolíneas de bajo coste realizadas por agencias de viajes a través de Amadeus aumentaron un 31,3% en el segundo trimestre y un 25,9% durante el primer semestre del año.
- Amadeus anunció que desarrollará un protocolo de conectividad XML integral basada en API entre Amadeus y la interfaz de American Airlines, consolidando así su liderazgo en el próspero segmento de las soluciones de comercialización para aerolíneas. Una vez en marcha, esta nueva conectividad XML facilitará una más amplia distribución de servicios complementarios, ofertas personalizadas en tiempo real y mejores soluciones de comercialización, (*ancillary services*) como por ejemplo la posibilidad de reservar Main Cabin Extra, la categoría de asientos *premium* de American Airlines.
- La solución Amadeus Airline Ancillary Services siguió creciendo gracias a que 28 de nuestras aerolíneas clientes optaron por utilizarla para el canal indirecto (a través del sistema Amadeus). De estas aerolíneas, un total de 15 ya están vendiendo sus servicios complementarios utilizando esta tecnología de Amadeus. Actualmente, además, las

agencias de viajes utilizan esta solución para vender servicios complementarios en 45 países. Esta solución permite a las aerolíneas vender cualquier servicio complementario a cualquier usuario en el contexto apropiado, ya que maximiza las oportunidades de venta, optimiza la variedad y el valor de la oferta para los clientes y, por último, contribuye a aumentar los beneficios.

Hoteles

- La distribución de reservas hoteleras siguió creciendo a un ritmo constante a medida que la ratio «vuelos-hotel» (o *attachment rate*, relación entre las reservas aéreas y las reservas hoteleras asociadas) de las agencias de viajes de empresa creció un 7,7% en lo que va de año. Este importante ratio informa sobre el número de reservas hoteleras vinculadas a reservas de vuelos y ha crecido gracias a los últimos programas de Amadeus centrados en la integración de contenido y la adopción de la tecnología por parte de los usuarios. Por ejemplo, hemos incorporado consolidadores de hoteles y marcas adicionales a nuestro inventario hasta elevar el número de establecimientos hoteleros disponibles a más de 300.000. Además, están en negociaciones un gran número de incorporaciones adicionales.

Agencias de viajes y plataformas de distribución de viajes en Internet

- CheapAir.com, la agencia de viajes *online* con sede en EE.UU., implantó la tecnología Amadeus Extreme Search para impulsar su conocida función Deal Finder, que permite a los usuarios introducir su ciudad de residencia y visualizar instantáneamente las tarifas aéreas más económicas disponibles de hasta 168 de los destinos nacionales e internacionales más demandados. Amadeus Extreme Search es una exclusiva e intuitiva solución de compra para agencias de viajes *online* que revoluciona la forma en que los viajeros buscan a través de Internet.
- Amadeus siguió firmando un gran número de contratos con agencias de viajes pequeñas y medianas. Destacamos de forma especial la región de Asia-Pacífico, que contribuyó al incremento de la cuota de mercado mundial durante el periodo, con nuevos clientes como Destination Specialists (Cebu) y Uni-Orient Travel.

Soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Air Dolomiti, la aerolínea italiana que forma parte del Grupo Lufthansa, contrató los módulos Altéa de reservas y de gestión de inventario, los dos primeros componentes de Amadeus Altéa Suite, la plataforma integrada de gestión de pasajeros para aerolíneas.
- Teniendo en cuenta los acuerdos actualmente en vigor, Amadeus estima que el número de pasajeros embarcados a través de su plataforma Altéa superará los 800 millones en 2015³, lo que supondría un incremento de casi el 42% con respecto a los 564 millones de pasajeros embarcados en 2012 (una tasa de crecimiento anual compuesto de casi el 12,5%).

³ Pasajeros embarcados de 2015 calculados aplicando las proyecciones de crecimiento regional de IATA a las últimas cifras disponibles de pasajeros embarcados, basadas en fuentes públicas o información interna (en caso de estar ya en nuestra plataforma).

- Un gran número de aerolíneas clientes migró sus sistemas al módulo Altéa de control de salidas de vuelos (DCS), tales como Aigle Azur, Air Astana, Air Corsica, Air France-KLM y sus filiales, Air Greenland, Bulgaria Air, Scandinavian Airlines (SAS) y su filial Wideroe's Flyveselskap, Singapore Airlines y su filial SilkAir, así como Ural Airlines.
- Partiendo del histórico acuerdo con Scandinavian Airlines (SAS) —la principal aerolínea de la región y compañía de bandera de Dinamarca, Noruega y Suecia—, se estableció una alianza estratégica a largo plazo por la que SAS migrará sus sistemas a Altéa Revenue Management, una nueva solución de Amadeus para la gestión de ingresos. Altéa Revenue Management reduce considerablemente el procesamiento de datos, una tarea a menudo tediosa que ralentiza las operaciones de gestión de ingresos de las aerolíneas. Además, ofrece a las aerolíneas que alojan sus sistemas en la plataforma Altéa una ventaja única con respecto a sus competidores: el acceso ininterrumpido a tarifas, horarios, registros de pasajeros (PNR), billetes e ingresos, así como a datos del sistema de control de salidas. Poco después del anuncio, SAS y su filial Wideroe's Flyveselskap se convertían en los socios de lanzamiento de Altéa Revenue Management, que incorpora ya la capacidad de gestión basada en datos sobre origen y destino. Las aerolíneas implantarán la nueva solución de Amadeus a principios de 2015. Además, Amadeus abrirá un «Centro de Competencia» en materia de gestión de ingresos en Copenhage (Dinamarca) en el que más de 20 empleados de SAS —muchos de los cuales son reconocidos expertos a escala mundial en este campo— pasarán a formar parte de nuestra compañía.
- Air France-KLM, el grupo de aerolíneas franco-holandés líder, firmó un acuerdo a largo plazo de comercio electrónico por el cual utilizará la tecnología de reserva de Amadeus durante cinco años más en sus portales nacionales e internacionales. Gracias a oportunidades de venta adicionales, se consiguieron otros clientes para la cartera de soluciones tecnológicas independientes. Por ejemplo, se firmaron contratos con nuevas aerolíneas para el uso del estándar de comunicación electrónica para el sector del viaje —Electronic Miscellaneous Document (EMD)—, como fue el caso de Air Dolomiti, Egyptair y Norwegian. También se firmaron contratos para otras soluciones, como Award Shopper, e-Commerce, Revenue Availability, Amadeus Ticket Changer Disruption y Enhanced Baggage Policy.
- Amadeus siguió ampliando su presencia en Norteamérica con la apertura de un nuevo centro para el área de soluciones tecnológicas para aerolíneas en Dallas (Texas, EE. UU.). Las aerolíneas clientes estadounidenses y canadienses —como Southwest Airlines— se beneficiarán de una mayor especialización y experiencia local en soluciones tecnológicas para líneas aéreas. Así, Amadeus seguirá aportando su experiencia y trayectoria como socio tecnológico de preferencia a aerolíneas de todo el mundo.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- La provisión de soluciones tecnológicas para aeropuertos siguió representando una gran oportunidad de crecimiento para Amadeus y en junio se anunció el lanzamiento de una nueva gama de soluciones para operadores aeroportuarios. En este área, destacan los acuerdos con los aeropuertos de Múnich y Copenhague, en virtud de los cuales Amadeus colaborará con ellos para desarrollar e implantar dos nuevas soluciones tecnológicas: Amadeus Airport Sequence Manager, que optimiza la secuencia de despegue y proporciona información situacional común a todos los agentes que participan en las

operaciones del aeropuerto, y Amadeus Airport Fixed Resource Optimiser, diseñada para determinar la mejor asignación posible de recursos fijos, según los horarios y las características de los vuelos y teniendo en cuenta los motores de negocio del aeropuerto y las aerolíneas. El enfoque comunitario que Amadeus aplica a la tecnología ha mejorado la forma en que las aerolíneas y las empresas de servicios de asistencia en tierra (handling) trabajan conjuntamente y, gracias a este lanzamiento, ahora los aeropuertos podrán formar parte de este enfoque integrado de las operaciones.

- La cartera de soluciones para empresas de servicios de asistencia en tierra (Altéa Departure Control System for Ground Handlers) siguió captando nuevos clientes: cuatro nuevas empresas firmaron acuerdos durante el segundo trimestre, elevando el número total a 26. Además, Aviator —la mayor empresa de servicios de *handling* de los países escandinavos— y Alyzia en París se convirtieron en las primeras dos empresas de este tipo en contratar la solución Altéa Self-Service Check-in.

Otras noticias del trimestre

- La publicación de informes vanguardistas sobre el futuro de la industria del viaje se ha convertido en un elemento distintivo de Amadeus. Durante el semestre, dos nuevos estudios promovidos por la compañía contribuyeron a estimular el debate dentro y fuera del sector (ambos disponibles en la página *web* de Amadeus):
 - El estudio *At the Big Data Crossroads: turning towards a smarter travel experience* (En la encrucijada de *big data*: hacia una experiencia de viaje optimizada), realizado por el Profesor Thomas H. Davenport de Harvard Business School, examina la aparición de nuevas tecnologías y estrategias para gestionar el *Big Data*. Además, explica la forma en que el Big Data puede ser aprovechado para reenfocar los viajes hacia las necesidades y preferencias de los consumidores, en lugar de centrarse en los procesos de la industria. El estudio está basado en la profusa información aportada por directores de tecnología y expertos en Big Data de empresas de todo el mundo, entre ellas Air France-KLM, Cathay Pacific, Eurostar, Facebook, Frontier Airlines, KAYAK, Hoteles Marriott y el Aeropuerto de Múnich.
 - Un nuevo estudio, realizado a través de la herramienta de análisis Amadeus Air Traffic Travel, reveló que Asia es el mercado aéreo de mayor tamaño, el de más rápido crecimiento y el más competitivo. La herramienta, que forma parte de la cartera de Travel Intelligence de la compañía, ofrece los cálculos más rigurosos del volumen de pasajeros para cualquier origen y destino del planeta. El estudio también apunta que el 22% de todos los vuelos del mundo se concentra en sólo 300 «super rutas», cada una de las cuales transporta a más de un millón de pasajeros al año.
- Amadeus entró en el segmento de la fidelización de clientes de aerolíneas con la adquisición de Hitit Loyalty, la división de servicios de fidelización y gestión de relaciones con el cliente (CRM) de Hitit Computer Services, un proveedor con base en Turquía. Hitit Loyalty es líder en el segmento de los servicios de fidelización para aerolíneas en términos de clientes. La adquisición traerá consigo la integración completa de las actividades de fidelización de Hitit en la plataforma Altéa de Amadeus en 2013. Actualmente, más de la mitad de los clientes de la división adquirida de Hitit son usuarios de la plataforma Altéa de Amadeus.
- Amadeus siguió demostrando su compromiso con las actividades de Responsabilidad Social Corporativa con su acuerdo con UNICEF para colaborar en la mejora de la calidad

de vida de los niños en todo el mundo. La alianza permitirá a los proveedores y distribuidores de productos de viaje captar fondos para UNICEF ofreciendo a sus clientes la posibilidad de realizar microdonaciones al reservar viajes a través de Internet, mediante el uso de la tecnología desarrollada por Amadeus. El proceso de las microdonaciones será extremadamente sencillo y permitirá a los viajeros realizar fácilmente una donación a UNICEF al completar su proceso de compra *online*.

- La agencia de calificaciones crediticias para inversores Moody's Investors Service elevó de «Baa3» a «Baa2» la calificación de Amadeus de su deuda a largo plazo y deuda senior no garantizada, además de mantener una perspectiva estable para la compañía. Estas buenas noticias se produjeron poco después de que la agencia Standard & Poor's, también revisara al alza la calificación crediticia de Amadeus.
- El Banco Europeo de Inversiones (BEI), el organismo de la Unión Europea dedicado a la financiación a largo plazo, concedió a Amadeus un segundo préstamo de 150 millones de euros destinado a financiar las actividades de I+D para diversos proyectos en el área de distribución entre 2013 y 2015. Este préstamo se suma a otro anterior, por valor de 200 millones de euros, que el BEI concedió a Amadeus en mayo de 2012.
- Durante el primer semestre, Amadeus devolvió —utilizando su efectivo disponible— los 106 millones de euros restantes de su préstamo puente (el tramo B del crédito senior firmado en mayo de 2011), que venció en mayo.
- En su Junta General de Accionistas celebrada en junio se aprobaron todas las propuestas presentadas por el Consejo de Administración. Entre las propuestas aprobadas figura el dividendo total del ejercicio 2012, cuyo importe asciende a 223,8 millones de euros, un incremento del 35% respecto al del ejercicio 2011. También representa un porcentaje de reparto del 45% del beneficio del ejercicio 2012, frente al 36% correspondiente al año anterior. El valor del dividendo bruto por acción es de 0,50 euros, de los cuales se abonó un dividendo a cuenta de 0,25 euros en enero de 2013 y el dividendo complementario de 0,25 euros el 30 de julio de 2013 (fecha ex-cupón).
- Como parte de su compromiso de comunicación con todos sus grupos de interés, Amadeus publicó su *Informe Anual 2012* y su *Informe de Sostenibilidad 2012*. Este último informe, al que la Global Reporting Initiative (GRI) concedió el Nivel de Aplicación A+, analiza la repercusión económica, medioambiental y social del negocio de Amadeus, así como su contribución al cumplimiento de los objetivos en materia de sostenibilidad (versión interactiva de ambos documentos en la *web* de Amadeus, tanto en inglés como en español).

3 Resumen financiero



Cuenta de resultados del grupo

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012 ¹	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012 ¹	Variación (%)
Ingresos ordinarios	800,1	744,7	7,4%	1.595,1	1.508,9	5,7%
Coste de los ingresos	(204,7)	(184,4)	11,0%	(417,9)	(382,0)	9,4%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(211,1)	(190,0)	11,1%	(411,0)	(371,0)	10,8%
Depreciación y amortización	(69,8)	(59,5)	17,3%	(137,6)	(123,2)	11,6%
Otros gastos de explotación	(60,3)	(68,8)	(12,3%)	(117,4)	(146,2)	(19,7%)
Beneficio de la explotación	254,2	242,0	5,0%	511,2	486,4	5,1%
Ingresos por intereses	0,4	1,4	(70,6%)	0,6	1,9	(66,8%)
Gastos financieros	(17,8)	(26,7)	(33,3%)	(35,8)	(47,9)	(25,4%)
Otros gastos financieros	(2,9)	(2,1)	34,2%	(2,9)	(2,1)	37,8%
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(0,2)	5,1	n.a.	0,4	2,6	(84,5%)
Gastos financieros netos	(20,5)	(22,4)	(8,3%)	(37,6)	(45,5)	(17,3%)
Otros ingresos (gastos)	3,2	(2,2)	n.a.	2,9	(2,8)	n.a.
Beneficio antes de impuestos	236,9	217,5	8,9%	476,5	438,2	8,7%
Gasto por impuestos	(75,6)	(67,4)	12,2%	(152,1)	(135,8)	12,0%
Beneficio después de impuestos	161,3	150,1	7,5%	324,4	302,4	7,3%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	1,1	1,2	(1,0%)	2,3	1,7	32,4%
Beneficio del periodo	162,4	151,2	7,4%	326,7	304,1	7,4%
Principales indicadores financieros						
EBITDA	322,5	300,4	7,4%	645,9	607,5	6,3%
Margen de EBITDA (%)	40,3%	40,3%	0,0 p.p.	40,5%	40,3%	0,2 p.p.
Beneficio ajustado⁽²⁾	173,4	164,5	5,4%	349,6	332,4	5,2%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽³⁾	0,39	0,37	5,0%	0,79	0,75	5,2%

¹ Cifras ajustadas para excluir los costes extraordinarios del primer semestre de 2012 relacionados con la OPV.

² Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (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 costes de cancelación 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 y, en 2012, con la OPV.

³ Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

3.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos durante el segundo trimestre de 2013 aumentaron un 7,4%, hasta alcanzar los 800,1 millones de euros, desde los 744,7 millones de euros registrados en 2012. En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio, los ingresos aumentaron un 5,7% hasta los 1.595,1 millones de euros.

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

- El negocio de distribución registró un crecimiento del 7,8% (o 43,6 millones de euros) durante el segundo trimestre de 2013, impulsado por la mejora en el crecimiento de la industria de los GDS y el incremento de nuestra cuota de mercado. Durante el semestre, los ingresos de distribución crecieron un 5,0%.
- El negocio de soluciones tecnológicas registró un crecimiento del 6,4% (o 11,8 millones de euros) durante el segundo trimestre de 2013, impulsado por el continuo crecimiento de dos dígitos de nuestros ingresos transaccionales de TI y a pesar de los menores ingresos de distribución directa, tal como estaba previsto. Los ingresos no transaccionales también registraron una buena evolución gracias a las comisiones de

Resumen del primer semestre de 2013

implantación y de los trabajos y servicios relacionados. En el primer semestre de 2013, los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas aumentaron un 8,0%.

Ingresos ordinarios Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012	Variación (%)
Ingresos de Distribución	603,4	559,9	7,8%	1.215,6	1.157,4	5,0%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	196,6	184,9	6,4%	379,5	351,4	8,0%
Ingresos ordinarios	800,1	744,7	7,4%	1.595,1	1.508,9	5,7%

3.1.1 Negocio de distribución

Nuestro negocio de distribución continuó creciendo durante el segundo trimestre de 2013, impulsado principalmente por el aumento de la cuota de mercado, así como por el impacto positivo de las variaciones en los tipos de cambio derivado de la apreciación del dólar frente al euro y nuestras actividades de cobertura.

Como resultado de ello, nuestros ingresos de distribución aumentaron un 7,8% hasta los 603,4 millones de euros, situando el incremento de los ingresos en la primera mitad de 2013 en un 5,0%.

Evolución de los principales indicadores de negocio

Durante el segundo trimestre de 2013, el volumen de reservas aéreas procesadas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus registró un incremento considerable del 9,0%. Continuamos ampliando nuestra cuota de mercado, principalmente en Norteamérica, alcanzando una cuota de mercado mundial del 40,2%, lo que supone un incremento de 1,9 puntos porcentuales. A su vez, la industria de la distribución por GDS creció un 2,9%, favorecida por las fechas de la Semana Santa.

Distribución Principales indicadores de negocio	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012	Variación (%)
Crecimiento de la industria de GDS	2,9%	0,1%		0,7%	2,4%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,2%	38,3%	1,9 p.p.	40,0%	38,3%	1,7 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	113,8	104,4	9,0%	233,1	220,3	5,8%
Reservas no aéreas (millones)	15,5	15,5	0,0%	31,0	31,9	(2,8%)
Reservas totales (millones)	129,3	119,9	7,9%	264,1	252,2	4,7%

Industria de distribución

Las reservas totales de la industria crecieron un 2,9% en el segundo trimestre de 2013. Tal como mencionamos anteriormente, esta cifra se vio favorecida por las fechas de la Semana Santa: nuestras estimaciones internas apuntan a una recuperación subyacente más leve si se excluye el impacto de las fechas de la Semana Santa. En lo que va de año, el crecimiento de la industria se sitúa en un 0,7%, aun afectado por el impacto negativo de la diferencia en el número de días laborables (2012 fue año bisiesto).

Cabe destacar que se observó una recuperación de la industria durante el segundo trimestre del año en todas las regiones, registrándose unos niveles de crecimiento superiores al 10% en Latinoamérica, centro, este y sureste de Europa (CESE) y el área del Pacífico. Asia sigue mostrando unas bajas tasas de crecimiento, ya que los mercados más grandes de la región, como la India, Japón y Taiwán, siguen registrando un mal comportamiento (todos han experimentado un crecimiento negativo en el segundo trimestre).

Amadeus

Las reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes crecieron un 9,0% en el segundo trimestre de 2013, registrándose mayores volúmenes en todas las zonas geográficas, particularmente en Norteamérica, Latinoamérica y CESE. En el conjunto del primer semestre, las reservas a través de agencias de viajes crecieron un 5,8%.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes Cifras en millones	Ene-Jun 2013	% del Total	Ene-Jun 2012	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	101,1	43,4%	101,8	46,2%	(0,7%)
Asia y Pacífico	32,0	13,7%	31,0	14,1%	3,4%
Oriente Medio y África	30,3	13,0%	29,4	13,4%	3,0%
Norteamérica	29,3	12,6%	20,7	9,4%	41,5%
Europa Central, del Este y del Sur	23,8	10,2%	22,2	10,1%	7,2%
Sudamérica y América Central	16,5	7,1%	15,1	6,9%	9,3%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	233,1	100,0%	220,3	100,0%	5,8%

El peso relativo de las reservas de Europa occidental continúa siendo el más importante de nuestras reservas aéreas totales, aunque nuestra exposición a Norteamérica se ha incrementado de manera notable.

Durante el segundo trimestre de 2013, nuestra cuota de mercado mundial de reservas aéreas a través de agencias de viajes experimentó un crecimiento de 1,9 puntos porcentuales, situándose en el 40,2%, o el 40,0% en lo que va de año. Registramos una fuerte evolución en Norteamérica —impulsada principalmente por nuestro nuevo contrato con una gran agencia de viajes online en esa región— pero el aumento de la cuota de mercado mundial fue resultado de un crecimiento en la mayor parte de zonas geográficas. El cambio en el peso relativo de las regiones sobre la totalidad de nuestras reservas es neutral en 2013.

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, las reservas se mantuvieron estables en el segundo trimestre de 2013 (15,5 millones), ya que el crecimiento del volumen de reservas hoteleras (con mayores comisiones por reserva) se vio contrarrestado por un descenso en el volumen de reservas de compañías ferroviarias (con comisiones por reserva más bajas).

3.1.2 Soluciones tecnológicas

Durante el segundo trimestre de 2013, nuestro negocio de soluciones tecnológicas mantuvo su tendencia de crecimiento y registró una mejora de los ingresos del 6,4%. En el primer semestre del año, el crecimiento de los ingresos fue del 8,0%.

Las migraciones a Altéa siguen siendo el principal motor de crecimiento del segundo trimestre, gracias, particularmente, a las migraciones llevadas a cabo con éxito durante el primer semestre de 2013 (como Eva Air, Uni y Ural Airlines) y al impacto positivo del efecto anual de Singapore Airlines (que migró en julio de 2012).

- Nuestros ingresos transaccionales de TI siguieron registrando un fuerte crecimiento en el segundo trimestre de 2013, impulsados principalmente por las mencionadas migraciones (crecimiento del volumen de pasajeros embarcados a través de la plataforma Altéa del 6,5% en el segundo trimestre y del 9,7% en el primer semestre del año), así como por el crecimiento experimentado en las líneas de ingresos vinculadas a soluciones de comercio electrónico y soluciones independientes. El

Resumen del primer semestre de 2013

promedio de ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado se mantuvo prácticamente estable, tal como estaba previsto.

- Los ingresos de la distribución directa cayeron durante el periodo, tal como se esperaba, como consecuencia de la migración de algunos de nuestros actuales usuarios del módulo de reservas (principalmente SAS) al módulo de gestión de inventario de Amadeus Altéa Suite en 2012. Además, la salida de LAN en la segunda mitad del año tuvo un impacto negativo en el crecimiento de estos ingresos.
- Los ingresos no transaccionales continuaron su tendencia positiva durante el segundo trimestre, impulsados especialmente por el reconocimiento de ingresos diferidos y otros pagos puntuales de clientes en relación con servicios o proyectos ad-hoc.

Evolución de los principales indicadores de negocio

El número total de pasajeros embarcados en el segundo trimestre de 2013 creció hasta los 152,4 millones (un 6,5% más que en el segundo trimestre de 2012), gracias al impacto de las migraciones y a pesar del efecto negativo derivado del cese de actividades de determinados clientes (como Aerosvit).

Soluciones tecnológicas Principales indicadores de negocio	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	152,4	143,1	6,5%	284,1	259,0	9,7%
Aerolíneas migradas a 30 de junio ¹				108	108	

¹ Aerolíneas que migraron, como mínimo, al módulo de gestión de inventario de Altéa, además del módulo de reservas. El número de clientes ha sido ajustado para eliminar aquellas aerolíneas que cesaron su actividad en 2012 —y en lo que va de 2013— así como las aerolíneas que abandonaron la plataforma Altéa (como es el caso de Etihad).

A 30 de junio de 2013, el 51,2% del volumen total de pasajeros embarcados fue generado por aerolíneas occidentales, lo que supone un descenso frente al mismo periodo de 2012, dado el mayor peso de nuestro volumen de pasajeros embarcados en la región Asia Pacífico. Este incremento fue debido a la contribución de las aerolíneas asiáticas recientemente incorporadas a la plataforma, como Cathay Pacific, Singapore Airlines y EVA Air. El creciente peso de la región Asia-Pacífico continuará en el segundo semestre del año, ya que a finales de junio se llevó a cabo la migración de Garuda Indonesia y tenemos programada una serie de migraciones de compañías asiáticas para dicho semestre (como Asiana y Thai Airways).

Pasajeros embarcados de Amadeus Cifras en millones	Ene-Jun 2013	% del Total	Ene-Jun 2012	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	145,4	51,2%	138,1	53,3%	5,2%
Oriente Medio y África	47,7	16,8%	47,8	18,5%	(0,2%)
Asia y Pacífico	43,7	15,4%	27,0	10,4%	61,9%
Sudamérica y América Central	32,2	11,3%	31,8	12,3%	1,1%
Europa Central, del Este y del Sur	15,2	5,3%	14,3	5,5%	6,0%
Pasajeros embarcados totales	284,1	100,0%	259,0	100,0%	9,7%

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 (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 11,0%, de 184,4 millones de euros en el segundo trimestre de 2012 a 204,7 millones de euros en el mismo periodo de 2013. En el periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2013, el coste de los ingresos ascendió a 417,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,4% frente al mismo periodo de 2012.

Dicho incremento se debió, en su mayor parte, al volumen más elevado de reservas aéreas en el negocio de distribución durante el periodo. Además, nuestros incentivos unitarios aumentaron respecto al primer semestre de 2012, como resultado del cambio en el perfil de nuestra base de clientes y de las presiones competitivas, con un impacto anual de los acuerdos firmados durante 2012.

Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en el primer semestre de 2013 se situó en el 26,2%, cifra ligeramente superior al porcentaje registrado en el primer semestre de 2012 de 25,3%.

3.2.2 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados

Las retribuciones a los empleados y gastos asimilados aumentaron un 11,1% en el segundo trimestre de 2013, mientras que en el conjunto del primer semestre del año se registró un crecimiento del 10,8% frente al mismo periodo de 2012 (de 371,0 millones de euros in 2012 a 411,0 millones en 2013). Este aumento es consecuencia de:

- Un incremento del 8% en la media de empleados equivalentes a tiempo completo (ETC) frente al mismo periodo de 2012, así como la incorporación a la plantilla de cerca de 500 empleados previamente subcontratados por Amadeus en Bangalore.
- Las revisiones salariales anuales en todo el mundo, llevadas a cabo en abril de 2013.

Este aumento ha sido parcialmente compensado por un efecto positivo de variación en los tipos de cambio.

El incremento en la media de ETC en el primer semestre del año se debió fundamentalmente al aumento de la plantilla en el área de desarrollo, pero también se reforzó el número de empleados asignados a las áreas comercial, soporte corporativo y operaciones:

- Mayor número de empleados en el área de I+D, básicamente en relación con trabajos de implementación, tanto en el negocio de soluciones tecnológicas como en el de distribución, así como con nuevos proyectos (nuevos productos y funcionalidades).
 - Se dedicó un importante volumen de inversión a la migración de clientes durante el primer semestre del año (Eva Airways, Uni y Ural en el primer trimestre, Garuda

Indonesia y Air Dolomiti en el segundo) y a aquéllas previstas para los próximos 24 meses (Thai Airways, Southwest Airlines, Korean Air, Asiana, All Nippon Airways, etc.). Además, se dedicaron importantes recursos a la migración de 19 aerolíneas a nuestro módulo de control de salidas de vuelos (DCS) (Air France-KLM, SAS, Ural Airlines, Singapore Airlines y Air Astana, entre otras). También estamos trabajando en la implantación de la solución Revenue Accounting en nuestros clientes de lanzamiento. En el negocio de distribución, los proyectos con Topas y Kayak representan la mayor parte del crecimiento, así como nuestra nueva plataforma de distribución para ferrocarril.

- Aumento de la plantilla para nuevos proyectos de I+D, como la herramienta de gestión de ingresos Revenue Management, y para el desarrollo de funcionalidades, como por ejemplo soluciones relacionadas con el código compartido, el control de la disponibilidad y la comercialización. Otros proyectos importantes en el área de distribución incluyen el registro de pasajeros totales (Traveller Record) o nuestra oferta para empresas, incluida la herramienta de autorreserva e-Travel Management. Cabe destacar el importante crecimiento del área de New Businesses en comparación con el primer semestre de 2012, en particular, en los servicios de *handling* y soluciones tecnológicas para aeropuertos, pero también en el segmento hotelero y de pagos.
- El refuerzo de nuestra asistencia comercial y técnica en áreas geográficas en las que el negocio experimenta un fuerte crecimiento (regionalización) o en las que se han identificado importantes oportunidades de negocio (por ejemplo, soluciones tecnológicas para aeropuertos).
- La adquisición de Amadeus IT Services Turkey (antiguamente Hitit Loyalty), líder del mercado (por número de clientes) en el segmento de los servicios de fidelización para aerolíneas.
- Por último, cabe destacar el incremento en el número de empleados del centro de datos de Erding a fin de garantizar un nivel máximo y sostenible de fiabilidad, así como para seguir impulsando el desarrollo (entornos de pruebas, gobierno y eficiencia, etc.).

3.2.3 Otros gastos de explotación

Estos gastos se redujeron un 12,3%, de 68,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2012 a 60,3 millones de euros en el segundo trimestre de 2013, lo que sitúa el descenso de los gastos de explotación para el conjunto del primer semestre de 2013 en un 19,7%. Esta reducción se debió parcialmente a la incorporación a la plantilla de cerca de 500 empleados previamente subcontratados por Amadeus en Bangalore y el posterior traspaso del coste a la partida de gastos de personal. Conviene destacar, tal como se explicó previamente, que una gran parte del incremento de la inversión durante el ejercicio está relacionada con el área de I+D, y corresponde principalmente a costes capitalizables. Además, teniendo en cuenta el difícil entorno macroeconómico y, en particular, la debilidad de la industria, la empresa ha adoptado medidas más estrictas de gestión de costes que han permitido conseguir ahorros en ciertos costes fijos. Por último, el impacto de las variaciones en los tipos de cambio tuvo un efecto ligeramente positivo en la cifra total.

Resumen del primer semestre de 2013

En términos agregados, los gastos de personal y otros gastos de explotación aumentaron un 2,2% en el periodo.

Retribuciones a los empleados y gastos asimilados+Otros gastos de explotación Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012	% Variación	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012	% Variación
Retribuciones a los empleados y asimilados+ Otros gastos de explotación	(271,4)	(258,8)	4,9%	(528,4)	(517,2)	2,2%

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

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

3.2.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización aumentó un 17,3%, de 59,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2012 hasta los 69,8 millones de euros del mismo periodo de 2013. En base semestral, la depreciación y amortización aumentó un 11,6%, desde 123,2 millones de euros en el primer semestre de 2012 hasta 137,6 millones de euros en el primer semestre de 2013.

La depreciación y amortización ordinaria ascendió a 52,0 millones de euros en el segundo trimestre del año y 102,1 millones de euros en el primer semestre de 2013, lo que equivale a un incremento del 17,5% respecto a 2012, como resultado de (i) un aumento de la amortización de activos inmateriales, ya que ciertos gastos capitalizados en nuestro balance (por ejemplo, aquellos relacionados con las migraciones a Altéa) empezaron a amortizarse en 2012 y en la primera mitad de 2013, una vez que los ingresos asociados comenzaron a reconocerse en nuestra cuenta de resultados y (ii) en menor medida, un aumento de la amortización de inmovilizado material.

Depreciación y Amortización Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012	Variación (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(52,0)	(41,8)	24,6%	(102,1)	(86,9)	17,5%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(17,7)	(17,8)	(0,2%)	(35,5)	(35,5)	(0,0%)
Deterioro de inmovilizado	0,0	0,0	n.a.	0,0	(0,9)	n.a.
Depreciación y amortización	(69,8)	(59,5)	17,3%	(137,6)	(123,2)	11,6%
Depreciación y amortización capitalizados ⁽¹⁾	1,4	1,1	27,5%	2,8	2,1	33,3%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(68,3)	(58,4)	17,1%	(134,7)	(121,1)	11,2%

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

EBITDA

El EBITDA del segundo trimestre de 2013 fue de 322,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,4% frente al mismo periodo de 2012. El margen sobre ingresos fue del 40,3%, en línea con 2012. En el primer semestre de 2013, el EBITDA ascendió a €645,9 millones de euros, un incremento del 6,3% frente al primer semestre de 2012. El margen de EBITDA fue el 40,5%. El incremento del EBITDA se sustentó en el crecimiento registrado tanto por el negocio de distribución como por el de soluciones tecnológicas, así como por un ligero impacto positivo de las variaciones en los tipos de cambio.

Resumen del primer semestre de 2013

EBITDA <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012 ¹	Variación (%)
Ingresos de Distribución	1.215,6	1.157,4	5,0%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	379,5	351,4	8,0%
Ingresos ordinarios	1.595,1	1.508,9	5,7%
Contribución de Distribución	565,3	546,6	3,4%
<i>Margen de contribución de Distribución (%)</i>	<i>46,5%</i>	<i>47,2%</i>	<i>(0,7 p.p.)</i>
Contribución de Soluciones tecnológicas	266,2	245,2	8,6%
<i>Margen de contribución de Soluciones tecnológicas (%)</i>	<i>70,2%</i>	<i>69,8%</i>	<i>0,4 p.p.</i>
Contribución total	831,5	791,8	5,0%
Margen de contribución total (%)	52,1%	52,5%	(0,4 p.p.)
Costes indirectos netos	(185,6)	(184,3)	0,7%
EBITDA	645,9	607,5	6,3%
Margen de EBITDA (%)	40,5%	40,3%	0,2 p.p.

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

En 2013, la empresa ha aplicado nuevas normas de asignación de determinados costes fijos, como los costes de personal, instalaciones y oficinas, a fin de mejorar la asignación de costes entre las distintas líneas de negocio. Esta reasignación ha resultado en cambios en la contribución de cada segmento así como en sus márgenes de contribución, reflejando de un modo más exacto nuestra información por segmentos de negocio y sus niveles de rentabilidad. A efectos de comparación, la información por segmentos de negocio correspondiente al periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2012 ha sido reformulada. Para evitar dudas a este respecto, se trata únicamente de un ejercicio de reasignación entre segmentos que no tiene ningún impacto en el EBITDA del Grupo o el margen de EBITDA.

Contribución del negocio de distribución

La contribución del negocio de distribución fue de 565,3 millones de euros en el primer semestre de 2013, un 3,4% más que en el mismo periodo de 2012. Expresada como porcentaje de los ingresos, esta cifra representa un margen del 46,5%, por debajo del margen de contribución del 47,2% registrado en el primer semestre de 2012.

El incremento en la contribución de este negocio fue resultado del efecto combinado del crecimiento del 5,0% de los ingresos, como se explica en la sección 3.1.1 anterior, y el aumento del 6,5% de nuestros costes de explotación netos. Este aumento de los costes de explotación es atribuible fundamentalmente a:

- Mayores pagos de incentivos a las agencias de viajes, por los mayores volúmenes de reservas aéreas procesadas a través de este canal durante el periodo (+5,8%) y por el incremento de los incentivos unitarios, como resultado de la situación competitiva y el perfil de las agencias de viajes que efectuaron las reservas, con un importante impacto anual de los acuerdos firmados durante 2012.
- El aumento de los gastos comerciales, atribuible fundamentalmente a la expansión del negocio y a los nuevos clientes.
- El aumento de la inversión en desarrollo durante el periodo, por ejemplo: (i) nuevos productos y soluciones para agencias de viajes, empresas y aerolíneas, incluidos sofisticados motores de reservas y búsqueda (p. ej., Air Extreme, Amadeus Affinity Shopper) y herramientas de autorreserva para empresas, (ii) mayor inversión en relación con la distribución hotelera y ferroviaria, (iii) mayores costes derivados de la migración de agencias de viajes coreanas a nuestra plataforma, como resultado del

Resumen del primer semestre de 2013

acuerdo con Topas, y (iv) mayores esfuerzos en materia de nuevos contratos (Kayak, entre otros).

- Las revisiones salariales anuales.

Soluciones tecnológicas

La contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas creció un 8,6% en el primer semestre de 2013, hasta los 266,2 millones de euros. Expresado como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas registró una mejora, desde el 69,8% del primer semestre de 2012 hasta el 70,2% en el mismo periodo de 2013.

Este incremento del 8,6% en la contribución del negocio de soluciones tecnológicas se debió al crecimiento de los ingresos, tal como se explica en el apartado 3.1.2 anterior, y se vio parcialmente compensado por el aumento del 6,7% registrado en los costes de explotación netos. El aumento de los costes de explotación se debió fundamentalmente a:

- Un incremento del gasto en I+D relacionado con implementaciones de clientes (migraciones realizadas en 2012 y la primera mitad de 2013, así como migraciones previstas para los próximos años) y nuevas funcionalidades (como las soluciones Revenue Accounting y Revenue Management). Esto se refleja en el fuerte incremento en el número de ETC en nuestra área de desarrollo.
- Inversiones adicionales en la unidad de New Businesses, incluida la solución Airport IT y las de *handling*, pagos y móviles (p. ej. Trip Concierge).
- Los mayores esfuerzos comerciales en relación con la gestión de cuentas y la asistencia local para áreas de diversificación, y la importante expansión comercial, incluyendo el aumento en la actividad en Norteamérica y Asia-Pacífico, así como los equipos post-implementación necesarios para dar apoyo a nuestra creciente base de clientes.
- Las revisiones salariales anuales.

Costes indirectos

Los costes indirectos netos aumentaron en 1,3 millones de euros (0,7%) en el primer semestre de 2013. Este aumento se debió a:

- Incremento de los ETC en las funciones de apoyo corporativo para expandir nuestra estructura corporativa tras el crecimiento del negocio, y en nuestro centro de datos en Erding para garantizar un nivel máximo y sostenible de fiabilidad y el servicio de apoyo a nuestra área de desarrollo.
- Revisiones anuales salariales.
- Incremento de los gastos generales y administrativos, como informática, contratación y formación (como resultado del crecimiento de los ETC y de las actividades de desarrollo).

Todo ello compensado por un aumento de las capitalizaciones, debido al crecimiento de la inversión en I+D y de las capitalizaciones directas.

3.3 Beneficio de explotación (EBIT)

El beneficio de explotación del segundo trimestre de 2013 aumentó en 12,2 millones de euros (5,0%), alcanzando los 511,2 millones de euros en el primer semestre, un 5,1% más

Resumen del primer semestre de 2013

que en el mismo periodo de 2012. Este incremento fue el resultado del crecimiento de nuestros negocios de distribución y de soluciones tecnológicas, aunque se vio parcialmente compensado por un aumento del gasto de amortización.

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

EBITDA Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012 ¹	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012 ¹	Variación (%)
Beneficio de la explotación	254,2	242,0	5,0%	511,2	486,4	5,1%
Depreciación y amortización	69,8	59,5	17,3%	137,6	123,2	11,6%
Depreciación y amortización capitalizados	(1,4)	(1,1)	27,5%	(2,8)	(2,1)	33,3%
EBITDA	322,5	300,4	7,4%	645,9	607,5	6,3%
Margen de EBITDA (%)	40,3%	40,3%	0,0 p.p.	40,5%	40,3%	0,2 p.p.

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

3.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos cayeron un 8,3% en el segundo trimestre, desde 22,4 millones de euros en 2012 hasta 20,5 millones de euros en 2013.

Este descenso se explica por el menor importe de la deuda bruta media pendiente, que se tradujo en una caída de los gastos financieros del 33,3%, compensada sólo parcialmente por las diferencias negativas de cambio durante el periodo, en comparación con las diferencias positivas de cambio registradas en el mismo periodo de 2012.

La deuda financiera neta, de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación actuales, ascendía a 1.319,8 millones de euros a 30 de junio de 2013, cifra que supone una reducción de 175,4 millones de euros frente al 31 de diciembre de 2012, gracias a la caja generada durante el periodo (tras el pago de un dividendo a cuenta por un importe total de 111,0 millones de euros en enero de 2013). Además, la deuda financiera se vio afectada negativamente por el impacto de la variación del tipo de cambio EUR-USD en la parte de la deuda denominada en dólares.

Durante el primer semestre, se produjeron los siguientes cambios en nuestra estructura de capital:

- Amortización parcial de la financiación bancaria (tramo A del crédito senior), tal como se acordó en el contrato de financiación senior, así como la devolución voluntaria de 81,2 millones de euros.
- Amortización total del préstamo puente (tramo B del crédito senior) por importe de 106 millones de euros.
- El Banco Europeo de Inversiones concedió a Amadeus un nuevo préstamo al desarrollo por importe de 150 millones de euros.
- Vencimiento de una línea de crédito por importe de 100 millones de euros (a 30 de junio de 2013 no se había realizado ninguna disposición del importe restante de 200 millones de euros, que vence en 2014).

3.5 Impuesto de sociedades

El impuesto de sociedades del primer semestre de 2013 ascendió a 152,1 millones de euros. El tipo impositivo efectivo del periodo fue del 31,9%, superior al 31,0% aplicado en el mismo periodo de 2012.

3.6 Resultado del periodo

Como resultado de lo anterior, el beneficio del segundo trimestre de 2013 se situó en 162,4 millones de euros, un incremento del 7,4% frente al mismo periodo de 2012. El beneficio en el primer semestre de 2013 alcanzó los 326,7 millones de euros, lo que también supone un incremento del 7,4% frente al primer semestre de 2012.

3.7 Beneficio ajustado

El beneficio ajustado aumentó un 5,2% en el primer semestre de 2013 (5,4% en el segundo trimestre del ejercicio).

Beneficio ajustado Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012	Variación (%)
Beneficio del periodo reportado	162,4	150,6	7,8%	326,7	298,9	9,3%
Ajuste: Costes extraordinarios relacionados con la OPV ⁽¹⁾	0,0	0,6		0,0	5,2	
Beneficio del periodo	162,4	151,2	7,4%	326,7	304,1	7,4%
Ajustes						
Impacto del PPA ⁽²⁾	12,1	12,2	(0,9%)	24,3	24,5	(0,7%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ⁽³⁾	1,0	(0,5)	n.a.	0,6	1,3	(51,9%)
Partidas extraordinarias ⁽⁴⁾	(2,2)	1,5	n.a.	(2,0)	1,9	n.a.
Deterioro de inmovilizado	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,6	n.a.
Beneficio del periodo ajustado	173,4	164,5	5,4%	349,6	332,4	5,2%

¹ Efecto después de impuestos de los costes extraordinarios relacionados con la OPV.

² Efecto después de impuestos de la amortización de los activos inmateriales identificados en el ejercicio de asignación del precio de adquisición (PPA) realizado tras la compra apalancada de Amadeus.

³ Efecto después de impuestos de los cambios en el valor razonable y los costes de cancelación de instrumentos financieros, y las diferencias positivas (negativas) de cambio no operativas.

⁴ Efecto neto de las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionarias.

3.8 Ganancias por acción

La siguiente tabla muestra las ganancias por acción del periodo, en base al beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de intereses minoritarios, que ascendieron a 0,2 millones de euros en el segundo trimestre de 2013 y a 0,4 millones de euros en la primera mitad del año 2013). En base ajustada (beneficio ajustado, como se detalla en la sección 3.7 anterior), Amadeus registró un incremento de las ganancias por acción del 5,0% en el segundo trimestre de 2013 y del 5,2% en la primera mitad del ejercicio.

Beneficio ajustado por acción Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012	Variación (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6		447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(3,7)	(4,2)		(3,6)	(3,2)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	443,9	443,4		444,0	444,4	
Ganancias por acción del periodo (euros)⁽¹⁾	0,37	0,34	7,0%	0,73	0,68	7,4%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)⁽²⁾	0,39	0,37	5,0%	0,79	0,75	5,2%

¹ Beneficio por acción correspondiente al beneficio del periodo atribuible a la sociedad dominante (excluidos los costes extraordinarios de 2012 relacionados con la OPV). Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

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

4 Otros datos financieros

4.1 Inversión en I+D

La inversión total en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 21,2% en el segundo trimestre de 2013 frente al mismo periodo de 2012. En el primer semestre del año, la inversión total en I+D creció un 23,8% frente al mismo periodo de 2012. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió a 14,7% en el periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2013.

Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012 ¹	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012 ¹	Variación (%)
Inversión en I+D ⁽²⁾	116,3	96,0	21,2%	234,4	189,3	23,8%
Como % de Ingresos ordinarios	14,5%	12,9%	1,6 p.p.	14,7%	12,5%	2,1 p.p.

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

² Neto de créditos fiscales a la investigación.

Tal como se ha explicado en este documento, el aumento de la inversión en I+D en el segundo trimestre de 2013 refleja, entre otros aspectos:

- i. Una mayor inversión resultante del elevado número de proyectos en curso, principalmente en el área de soluciones tecnológicas (migraciones previstas, ampliación de la cartera e iniciativas en materia de desarrollo de productos, como los relacionados con servicios complementarios, código compartido, plataforma móvil o control de disponibilidad).
- ii. Un incremento del coste derivado de la creación de nuevos centros de desarrollo, establecidos en ciertos emplazamientos geográficos estratégicos (por ejemplo, Corea o Dubái) o especializados en nuevas competencias (como las soluciones tecnológicas para aeropuertos).
- iii. Inversiones adicionales en nuevos proyectos o en iniciativas existentes, como las nueva línea de negocio de New Businesses, especialmente en el área de soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT) y para servicios de asistencia en tierra (groundhandling), para hoteles (Hotel IT), pagos o móviles.
- iv. Inversiones en el reemplazo del entorno TPF y mayores esfuerzos en relación con el rendimiento del sistema a fin de mantener los máximos niveles de fiabilidad y servicio para los clientes.

Además, estamos continuamente poniendo en marcha mejores procedimientos que nos permitan identificar más eficazmente las distintas categorías de inversión que deberían contemplarse en el marco de I+D (p. ej., definición de los requisitos del producto, que incluye una fase inicial de delimitación del alcance o evaluación del nivel de funcionalidad requerido por nuestros clientes y que determina el desarrollo del producto).

4.2 Inversión en inmovilizado

La inversión total en inmovilizado ascendió a 105,2 millones de euros en el segundo trimestre de 2013. En el conjunto del semestre, la inversión total en inmovilizado se situó en 207,1 millones de euros, cifra que supone un aumento interanual del 40,1%.

El importe total de la inversión en inmovilizado material en el primer semestre de 2013 ascendió a 28,5 millones de euros, un 33,4% más que en el mismo periodo de 2012. Por su

Resumen del primer semestre de 2013

parte, la inversión en inmovilizado inmaterial durante el primer semestre de 2013 ascendió a 178,6 millones de euros, un significativo incremento de 41,3% frente al mismo periodo de 2012. Ello se debió, principalmente, al aumento de los gastos de I+D capitalizados, ya que la mayor parte del crecimiento de la inversión en I+D está relacionada con proyectos susceptibles de capitalización (principalmente implementaciones en clientes y proyectos en curso que fueron lanzados en 2012 e inicialmente llevados a gastos en su totalidad).

Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado ascendió al 13,0% durante el periodo, dentro del rango previsto por la empresa.

Inversiones en inmovilizado <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012	Variación (%)
Inversiones en Inmovilizado material	16,4	11,2	46,9%	28,5	21,4	33,4%
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	88,8	63,6	39,7%	178,6	126,5	41,3%
Inversiones en Inmovilizado	105,2	74,8	40,7%	207,1	147,8	40,1%
Como % de Ingresos ordinarios	13,2%	10,0%	3,1 p.p.	13,0%	9,8%	3,2 p.p.

Es importante destacar que la mayor parte de nuestras inversiones no tiene ningún ingreso asociado en estos momentos, o bien se trata de inversiones en proyectos que generarán ingresos a lo largo de la vida de los contratos —de 10 a 15 años en el caso de las soluciones tecnológicas para aerolíneas—, lo que afecta al ratio de inversión en inmovilizado como porcentaje de los ingresos a corto plazo. Es más, una parte importante de nuestras inversiones (aquellas relacionadas con la migración de clientes) la paga el cliente, pero no se reconoce como ingreso. Por lo tanto, se trata de una inversión en inmovilizado que no tiene un impacto negativo en la tesorería y en relación con la cual los ingresos no se reconocen como tales, lo que hace que el ratio inversión en inmovilizado sobre ingresos sea menos relevante.

Otra información relevante



5 Información para inversores

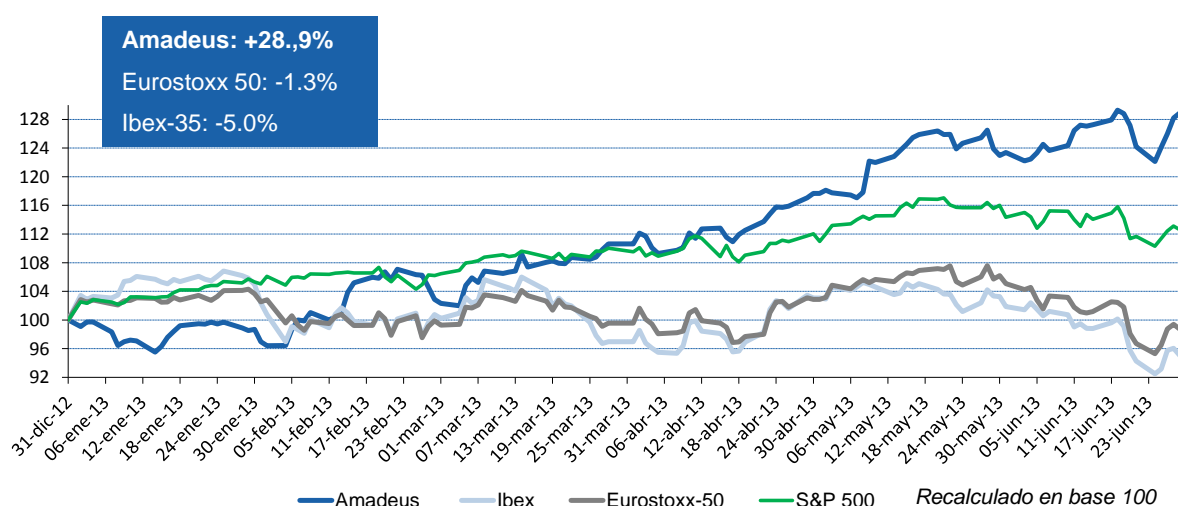
5.1 Estructura accionarial

La estructura accionarial a 30 de junio de 2013 se describe en la tabla que figura a continuación.

Accionistas	Acciones	% de propiedad
Air France Finance	22.578.223	5,04%
Malta Pension Investments	17.903.279	4,00%
Acciones propias	3.769.142	0,84%
Consejo de Administración	342.512	0,08%
Capital flotante	402.988.794	90,04%
Total	447.581.950	100,00%

¹ Los derechos de voto están suspendidos mientras las acciones 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 junio de 2013 (en €)	24,56
Cotización máxima: ene - jun 2013 (en €) (18 junio 2013)	24,63
Cotización mínima: ene - jun 2013 (en €) (14 enero 2013)	18,20
Capitalización bursátil (en millones de euros)	10.993
Cotización media ponderada en 2T 2013 (en €) ¹	21,3
Volumen medio diario: ene - jun 2013 (Nº acciones)	3.740.724

¹ Excluidas operaciones negociadas mediante aplicaciones

6 Presentación de la información financiera

La información financiera consolidada mostrada en este informe ha sido preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y ha sido sometida a una revisión parcial por parte de 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.

Reasignación del coste por segmentos

En 2013, el grupo ha aplicado nuevas normas de imputación para determinados costes fijos, como los costes de personal, instalaciones y oficinas, a fin de mejorar la asignación de costes entre segmentos operativos (Distribución y Soluciones tecnológicas). Esta reasignación ha dado lugar a una estructura de costes de los segmentos operativos que refleja mejor cómo se gestiona la organización y cómo se toman las decisiones, ofreciendo una visión más precisa de nuestra información por segmentos y de los niveles de rentabilidad. Estos cambios entraron en vigor el 1 de enero de 2013 y, a efectos de comparación, la información por segmentos correspondiente al periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2012 ha sido reformulada. Para evitar cualquier tipo de duda, se trata simplemente de un ejercicio de reasignación entre segmentos operativos, sin que se hayan producido cambios en el resultado de explotación del Grupo como consecuencia de estas nuevas normas de imputación.

Cambios en la política contable

El Grupo ha adoptado, con carácter retroactivo, un cambio en la política contable para reflejar las modificaciones a la NIC 19 desde el 1 de enero de 2013. A efectos de comparación, el estado de situación financiera resumido para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y la cuenta de resultados del Grupo para el periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2012 han sido reformulados (y difieren de los anteriormente publicados).

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 OPV que han afectado a las cifras de 2010, 2011 y 2012. Los gastos relacionados con la OPV no afectarán al ejercicio 2013. A efectos de comparación, las cifras de 2012 que se muestran en este informe han sido ajustadas para excluir dichos costes en relación con los gastos de personal.

Resumen del primer semestre de 2013

Costes extraordinarios relacionados con la OPV Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2012	Ene-Jun 2012
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados ⁽¹⁾	(0,9)	(7,6)
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	(0,9)	(7,6)
Gastos por impuestos	0,3	2,3
Impacto sobre Beneficio del periodo	(0,6)	(5,2)

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: Amadeus Commercial Organisations
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- BCE: Banco Central Europeo
- BEI: Banco Europeo de Inversiones
- CESE: Siglas en inglés de centro, este y sur de Europa”
- DCS: Siglas en inglés de “Departure Control System”
- EMD: Comunicaciones electrónicas EMD (Electronic Miscellaneous Document), el estándar de comunicación electrónica para el sector del viaje.
- 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 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
- OPV: Oferta Pública de Venta
- n.a.: No aplica
- NIC: Norma Internacional de Contabilidad
- 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 y gestión de inventario
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- RTC: Siglas en inglés de crédito fiscal a la investigación
- TPF: Siglas en inglés de solución para el procesamiento de transacciones (*Transaction Processing Facility*), una licencia de solución tecnológica de IBM

8 Apéndice: Cuadros financieros

8.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de situación financiera Cifras en millones de euros	30/06/2013	31/12/2012
Inmovilizado material	291,3	299,4
Inmovilizado inmaterial	1.960,2	1.879,0
Fondo de comercio	2.073,3	2.065,4
Otros activos no corrientes	150,2	140,0
Activo no corriente	4.475,1	4.383,9
Activo corriente	431,2	371,7
Tesorería y otros activos equivalentes	429,0	399,9
Total Activo	5.335,3	5.155,4
Fondos propios	1.731,6	1.531,4
Deuda a largo plazo	1.561,1	1.541,3
Otros pasivos a largo plazo	959,5	871,0
Pasivo no corriente	2.520,6	2.412,2
Deuda a corto plazo	204,9	353,3
Otros pasivos a corto plazo	878,2	858,5
Pasivo corriente	1.083,1	1.211,8
Total Pasivo y Fondos propios	5.335,3	5.155,4
Deuda financiera neta	1.336,9	1.494,7

8.2 Deuda financiera según contrato de financiación y conciliación con estados financieros

Endeudamiento Cifras en millones de euros	30/06/2013	31/12/2012
Definición según contrato de financiación⁽¹⁾		
Contrato de financiación senior (EUR)	251,8	490,8
Contrato de financiación senior (USD) ⁽²⁾	316,0	361,5
Bonos a largo plazo	750,0	750,0
Préstamo BEI	350,0	200,0
Otras deudas con instituciones financieras	60,3	72,7
Obligaciones por arrendamiento financiero	20,6	20,1
Deuda financiera ajustada	1.748,8	1.895,0
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(429,0)	(399,9)
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.319,8	1.495,2
Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)⁽³⁾	1,15x	1,34x
Conciliación con estados financieros		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	1.336,9	1.494,7
Intereses a pagar	(39,1)	(21,2)
Gastos financieros diferidos	9,2	11,8
Ajuste préstamo BEI	12,8	9,9
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.319,8	1.495,2

¹ En base a 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 1,3080 y 1,3194 (tipo oficial publicado por el BCE el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, respectivamente).

³ EBITDA según contrato de financiación de los últimos doce meses, según las definiciones incluidas en el contrato de financiación senior.

Conciliación con la deuda financiera neta según nuestros estados financieros

En virtud de las condiciones del contrato de financiación, la deuda financiera:

- (i) No incluye los intereses devengados a pagar (39,1 millones de euros a 30 de junio de 2013) que reciben el tratamiento de deuda en nuestros estados financieros
- (ii) Se calcula con arreglo a su valor nominal, mientras que en 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 los nuevos acuerdos de financiación, que ascienden a 9,2 millones de euros a 30 de junio de 2013), y
- (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el Banco Europeo de Inversiones a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (12,8 millones de euros a 30 de junio de 2013).

8.3 Estado de flujo de caja

Estado de flujos de efectivo consolidado Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2013	Abr-Jun 2012 ¹	Variación (%)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2012 ¹	Variación (%)
EBITDA	322,5	300,4	7,4%	645,9	607,5	6,3%
Cambios en el capital circulante	(9,7)	22,9	n.a.	(36,6)	(16,1)	128,1%
Inversiones en inmovilizado	(105,2)	(74,8)	40,7%	(207,1)	(147,8)	40,1%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	207,6	248,5	(16,5%)	402,2	443,7	(9,4%)
Impuestos	(66,8)	(64,7)	3,3%	(75,0)	(80,8)	(7,2%)
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	(6,7)	(1,2)	440,2%	(6,7)	(8,4)	(20,4%)
Flujos de efectivo no operativos	1,6	3,2	(52,1%)	1,2	3,0	(60,3%)
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	0,5	(16,1)	n.a.	0,8	(15,6)	n.a.
Flujo de efectivo	136,2	169,7	(19,8%)	322,6	341,9	(5,7%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(8,1)	(18,4)	(56,0%)	(15,3)	(31,2)	(50,9%)
Devoluciones de deuda financiera	(151,9)	(143,8)	5,6%	(162,4)	(183,9)	(11,7%)
Pagos a accionistas	(4,7)	(32,7)	(85,6%)	(115,8)	(110,7)	4,6%
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	(28,5)	5,8	n.a.	29,1	47,0	(38,1%)
Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁽²⁾						
Saldo inicial	457,2	434,2	5,3%	399,6	393,0	1,7%
Saldo final	428,6	440,0	(2,6%)	428,6	440,0	(2,6%)

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

² Tesorería y otros activos equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

Personas de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Directora financiera

ana.depro@amadeus.com

Elena Ávila

Directora de relaciones con inversores

elena.avila@amadeus.com

Página 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.