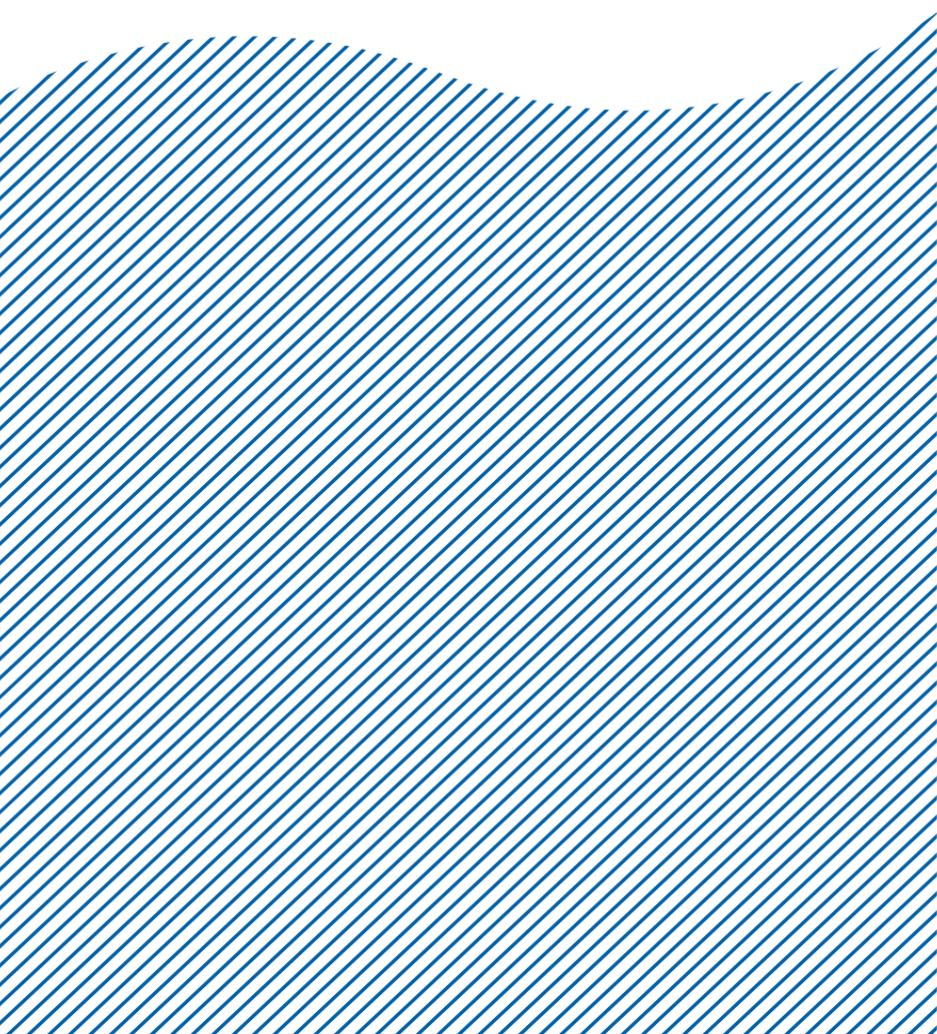


**Informe de
resultados**

**Enero-marzo de
2015**

7 de mayo de 2015



Index

1	Resumen	4
1.1	Introducción.....	5
1.2	Resumen de información financiera y de explotación	7
2	Resumen de actividades	8
2.1	Actividades más destacadas del primer trimestre	9
2.2	Principales proyectos de I+D en curso	11
3	Presentación de la información financiera	13
3.1	Adquisiciones completadas 2014.....	14
4	Principales riesgos financieros y política de cobertura.....	15
4.1	Riesgo derivado de los tipos de cambio.....	16
4.2	Riesgo derivado de los tipos de interés	16
4.3	Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias	17
5	Estados financieros consolidados	18
5.1	Ingresos ordinarios	20
5.2	Costes de explotación del Grupo	23
5.3	EBITDA y beneficio de explotación	25
5.4	Gastos financieros netos	25
5.5	Gasto por impuestos	26
5.6	Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado.....	26
6	Otros datos financieros.....	28
6.1	Inversión en investigación y desarrollo	29
6.2	Inversiones en inmovilizado	29
7	Información para inversores	31
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	32
7.2	Evolución de la acción en 2015.....	32
7.3	Remuneración a los accionistas	33
8	Glosario de términos.....	34
9	Apéndice: Cuadros financieros	35

9.1	Estado de posición financiera (resumido)	35
9.2	Endeudamiento financiero.....	36
9.3	Flujos de efectivo del Grupo	38

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales de primer trimestre, cerrado el 31 de marzo de 2015

- **En el negocio de distribución, el número de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 11,4% hasta los 139,9 millones**
- **En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen total de pasajeros embarcados aumentó un 8,4%, hasta un total de 165,3 millones**
- **Los ingresos crecieron un 14,0%, hasta los 989,4 millones de euros**
- **El EBITDA aumentó un 10,9%, hasta los 389,6 millones de euros**
- **El beneficio ajustado¹ aumentó un 9,7%, hasta los 209,9 millones de euros**
- **La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2015 (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior) se sitúa en 1.683,5 millones de euros (un ratio de deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,25 veces).**

Hemos iniciado el año 2015 con unos sólidos resultados. Durante los tres primeros meses del año, los ingresos y el EBITDA crecieron un 14,0% y un 10,9%, respectivamente, lo que se traduce en un incremento del beneficio ajustado del 9,7%. Estos resultados se sustentan en la positiva evolución de nuestros negocios de distribución y soluciones tecnológicas, en la contribución de las adquisiciones realizadas en 2014 y en el efecto cambiario positivo derivado de la apreciación del dólar frente al euro con respecto a 2014.

En el negocio de distribución, durante el trimestre renovamos o firmamos contratos de distribución con 10 aerolíneas, garantizando así una oferta integral de contenido aéreo a las agencias de viajes usuarias de Amadeus. Nuestros volúmenes de reservas aéreas siguieron aumentando gracias al incremento de 2,4 puntos porcentuales en nuestra cuota de mercado mundial durante el periodo, que amplió aún más nuestro alcance internacional. Seguimos beneficiándonos del crecimiento del mercado asiático a través de la expansión de nuestro mercado objetivo con la integración de Corea del Sur en 2014. Además, nuestros volúmenes crecieron a tasas de dos dígitos en EE. UU., impulsados por el aumento sostenido de la posición de mercado. Nuestra cuota de mercado mundial alcanzó el 42,3% durante el periodo y se tradujo en un crecimiento del volumen de reservas aéreas del 11,4% y en un incremento de los ingresos de distribución del 10,7%.

Los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas crecieron un 24% interanual. El incremento de los pasajeros embarcados se situó en el 8,4%, gracias al efecto positivo de la migración de Korean Air realizada a finales del tercer trimestre de 2014. Las grandes migraciones programadas para los próximos años, como las de Southwest (negocio nacional), Japan Airlines, Thomas Cook, China Airlines y SWISS, seguirán impulsando esta tendencia de crecimiento. Todas nuestras actividades dentro del negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas registraron una evolución positiva durante el trimestre, gracias al éxito de nuestros esfuerzos de venta incremental y cruzada, así como al crecimiento orgánico. Además, la contribución de nuestras iniciativas de crecimiento en otros sectores verticales (soluciones tecnológicas para aeropuertos) o en otras áreas transversales (pagos) siguió reforzándose.

Los ingresos y el EBITDA generalmente se ven afectados por un elevado número de fluctuaciones de los tipos de cambio, debido a las diferentes exposiciones de nuestros ingresos y nuestra base de costes (véase apartado 4.1). En un contexto de fluctuaciones cambiarias muy acusadas, como las del dólar frente al euro en 2015 con

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

respecto a 2014², el efecto resultante puede ser más acusado. En el primer trimestre de 2015, el crecimiento de los ingresos y el EBITDA —excluyendo el efecto de los tipos de cambio— fue del 8,8% y del 8,7%, respectivamente. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, el margen de EBITDA permaneció estable durante el trimestre con respecto al año anterior.

Aunque seguimos impulsando nuestros negocios actuales, también estamos trabajando de forma decidida para sentar las bases que nos permiten expandirnos con acierto a nuevas áreas, como tecnología para hoteles, trenes y entornos aeroportuarios. Tras haber finalizado la fase inicial de definición de especificaciones con InterContinental Hotels Group (IHG), ahora estamos centrados en el desarrollo de un sistema de reservas de huéspedes (GRS, por sus siglas en inglés) de última generación. Con IHG se impulsará la innovación en el sector hotelero en un futuro inmediato mediante el uso de un modelo comunitario en la nube completamente nuevo —el primero del sector—, que se asemejará al modelo que Amadeus ha desarrollado y aplica con éxito para la industria aérea mundial. IHG tiene objetivos muy ambiciosos para sus hoteles y huéspedes y para Amadeus es muy relevante que su tecnología ocupe un papel clave para conseguirlos.

También anunciamos la adquisición de Air-Transport IT Services, Inc. (AirIT), una operación con la que reforzamos la expansión de nuestro negocio de tecnología para aeropuertos en Norteamérica. Las soluciones de AirIT se emplean en 30 de los 50 aeropuertos de mayor tráfico de EE.UU. y en más de 115 aerolíneas y 120 aeropuertos de EE. UU., Canadá y el Caribe. Con esta adquisición, Amadeus acelera la expansión de su negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos en la región, además de hacerse con una importante cartera de clientes y un equipo altamente experimentado.

Continuamos muy centrados en el desarrollo tecnológico. Nuestra inversión en I+D alcanzó el 14,7% de los ingresos en el primer trimestre de 2015 y se destinó a impulsar el crecimiento a largo plazo mediante las implantaciones en clientes, la evolución de productos, la expansión de la cartera de soluciones, las inversiones en nuevos negocios y la continuación de la retirada de TPF.

La deuda financiera neta consolidada a 31 de marzo de 2015 (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior) se sitúa en 1.683,5 millones de euros, lo que representa un ratio de deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,25 veces. Durante el periodo, se abonó un dividendo a cuenta por un total de 141,3 millones de euros con cargo al beneficio del ejercicio 2014. A 31 de marzo de 2015, hemos invertido 240,5 millones de euros en recompras de acciones en el marco del programa de recompra de acciones anunciado por la compañía e iniciado en diciembre de 2014.

2. Variación del 22,0% en el tipo de cambio USD-EUR desde el 1,3788 del 31 de marzo de 2014 hasta el 1,0759 del 31 de marzo de 2015 (fuente: BCE).

1.2 Resumen de información financiera y de explotación

Información financiera resumida Cifras en millones de euros	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Principales indicadores operativos			
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	42,3%	39,9%	2,4 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	139,9	125,5	11,4%
Reservas no aéreas (millones)	16,5	15,4	6,9%
Reservas totales (millones)	156,4	141,0	10,9%
Pasajeros embarcados (millones)	165,3	152,5	8,4%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	721,6	651,7	10,7%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	267,7	215,9	24,0%
Ingresos ordinarios	989,4	867,6	14,0%
EBITDA	389,6	351,4	10,9%
Margen de EBITDA (%)	39,4%	40,5%	(1,1 p.p.)
Beneficio ajustado¹	209,9	191,3	9,7%
Ganancias por acción ajustadas (euros)²	0,48	0,43	11,6%
Flujos de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	137,0	102,5	33,6%
Flujos de caja libre ³	224,3	205,0	9,4%
	31/03/2015	31/12/2014	Variación (%)
Endeudamiento⁴			
Deuda Financiera neta según contratos de financiación	1.683,5	1.738,5	(3,2%)
Deuda financiera neta según contratos de financiación / EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses)	1,25x	1,32x	

- Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de contratos de cobertura de tipos de interés y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.
- 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.
- Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos impuestos pagados menos comisiones financieras e intereses pagados.
- Basado en la definición contenida en las cláusulas del Contrato de Financiación Senior. La deuda financiera neta según contrato de financiación incluye la deuda relacionada con el programa de recompra de acciones anunciado el 11 de diciembre de 2014, por importe de 89,7 millones de euros y 288,8 millones de euros a 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades más destacadas del primer trimestre

A continuación figura una selección de los hitos que se han producido en las diferentes áreas de negocio durante el primer trimestre del año 2015:

Negocio de distribución

- Las aerolíneas que tienen contratos de distribución firmados con Amadeus representan más del 80% de las reservas aéreas realizadas a través de Amadeus en todo el mundo. Durante el trimestre, se renovaron y se firmaron contratos de distribución con diez aerolíneas de red. Estos contratos desempeñan un papel fundamental en el compromiso continuo de Amadeus por ofrecer a las agencias de viajes usuarias de su sistema en todo el mundo la gama más completa de tarifas, horarios y disponibilidad.
- Las reservas de aerolíneas de bajo coste a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus crecieron interanualmente un 19% durante el primer trimestre. Nuestra tecnología XML aporta un gran valor a las aerolíneas de bajo coste, ya que pone a su disposición el alcance y rentabilidad de la distribución a través de agencias de viajes, al tiempo que elimina la complejidad asociada con los procesos tradicionales de emisión de billetes de las aerolíneas. Hasta la fecha, más de 80 aerolíneas de bajo coste, entre ellas Ryanair y Easyjet, se han convertido en socios de distribución de Amadeus.
- Las soluciones de comercialización siguieron captando clientes durante el primer trimestre. Actualmente, un total de 117 aerolíneas tienen contratada la solución Amadeus Airline Ancillary Services, que les permite ofrecer sus servicios complementarios en 105 mercados en todo el mundo. Además desde el lanzamiento de Amadeus Fare Family Solution, un producto que permite a las aerolíneas distribuir directamente tarifas personalizadas, éste ha sido contratado por 19 aerolíneas.
- Southwest Airlines reforzó su alianza con Amadeus mediante un acuerdo plurianual de ámbito mundial que da acceso a las tarifas y al inventario de la aerolínea a los usuarios de Amadeus e-Travel Management y cytric, las herramientas de gestión de viajes corporativos que ofrecen Amadeus y i:FAO, respectivamente. En todo el mundo, más de 6.000 empresas utilizan e-Travel Management y la solución cytric de i:FAO (empresa adquirida por Amadeus en 2014) tiene más de 2.600 empresas usuarias. Adicionalmente, las dos empresas están estudiando cómo colaborar para ofrecer una experiencia y unas capacidades mejoradas a los clientes de Southwest.
- Amadeus anunció un acuerdo con Blacklane, una empresa que ofrece traslados a precios fijos reservados con antelación en más de 50 países de todo el mundo. Blacklane se convertirá en el primer proveedor totalmente integrado en la solución Amadeus Taxi & Transfer, que permite a los viajeros reservar traslados del mismo modo que reservan actualmente vuelos, hoteles o coches de alquiler.

Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- China Airlines, la aerolínea de bandera y la de mayor tamaño de la República de China (Taiwán), junto con su filial, Mandarin Airlines, implantarán la plataforma Altéa al completo. Este acuerdo supone el primer servicio tecnológico para aerolíneas que ofrece Amadeus en chino y convertirá a Altea en el sistema de gestión del pasaje líder en Taiwán.
- Jet Asia Airways, aerolínea tailandesa con base en el aeropuerto de Suvarnabhumi, migró a todo el paquete Altéa en tan solo tres meses, convirtiéndose en la migración más rápida realizada por Amadeus con una compañía aérea asiática.
- A 31 de marzo, 133 aerolíneas en todo el mundo tenían contratados los módulos Altéa Reservation (gestión de ventas y reservas) y Altéa Inventory (gestión de inventario), 118 de las cuales tenían contratada la plataforma Altéa al completo. De las aerolíneas que los contrataron, 124 aerolíneas ya tenían implantados

los módulos Altéa Reservation y Altéa Inventory. Y de éstas, 95 tenían implantado todo el paquete Altéa. Ser usuario de la plataforma supone tener una integración más estrecha entre las aerolíneas asociadas que necesitan compartir información sobre disponibilidad, tarifas, clientes y reservas, y posibilita que el cliente tenga una experiencia homogénea entre los distintos socios de una alianza aérea.

- Lufthansa se convirtió en la primera aerolínea en contratar Altéa Corporate Recognition, una solución que permite identificar las reservas corporativas en el momento en que se efectúan. Realizando ofertas personalizadas en todas las etapas del trayecto, optimizando el gasto total y mejorando la experiencia de viaje, las aerolíneas pueden centrarse activamente en las necesidades de las empresas y ofrecer servicios como el equipaje opcional y asientos preferentes. Este servicio se complementa con las soluciones actuales de fidelización y personalización de Amadeus: Loyalty Management Suite y Altéa Awards Suite.

Tecnología para hoteles (Hotel IT)

- El 29 de abril de 2015, InterContinental Hotels Group PLC (“IHG”) anunció que desarrollará junto con Amadeus un sistema de reservas de huéspedes (GRS, por sus siglas en inglés) de última generación. Juntas, IHG y Amadeus transformarán los fundamentos tecnológicos de la industria hotelera mundial aplicando un nuevo modelo comunitario en la nube —el primero del sector hotelero— que se asemeja al modelo ya desarrollado por Amadeus para el sector aéreo mundial. Este anuncio culmina la fase inicial de definición de especificaciones para evaluar posibles tecnologías y soluciones que impulsen la innovación en el sector y que ofrezcan ventajas a largo plazo a los propietarios de hoteles y a los huéspedes.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- El aeropuerto de Múnich ha conseguido reducir el tiempo de espera en sus pistas un 50% y los retrasos de los vuelos entrantes un 24%, además de mejorar un 22% el grado de cumplimiento de las franjas de vuelo, gracias en parte al uso de Amadeus Airport Sequence Manager. Esta solución forma parte de Airport-Collaborative Decision Making Portal (A-CDM), la plataforma en la nube lanzada por Amadeus el año pasado. Este producto mejora la planificación de las salidas de vuelos y la capacidad de las pistas con el fin de reducir el impacto medioambiental y generar ventajas para todo el ecosistema aeroportuario.
- Nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos aceleró su expansión con la adquisición de la empresa con sede en Florida AirIT, anunciada el 23 de abril de 2015 y que permite a Amadeus consolidarse en Norteamérica, el mayor mercado de tecnología para aeropuertos del mundo. Las soluciones de AirIT se emplean en 30 de los 50 aeropuertos de mayor tráfico de EE. UU. y tienen una sólida base de clientes formada por más de 115 aerolíneas y 120 aeropuertos de EE. UU., Canadá y el Caribe. Fuera de Norteamérica, Amadeus podrá complementar su oferta actual con la cartera PROPworks® de AirIT, una solución de gestión de ingresos e instalaciones escalable y altamente personalizable para aeropuertos de todos los tamaños. En EE. UU., PROPworks® está en uso en cuatro de los cinco aeropuertos de mayor tráfico.

Pagos

- Elavon, un destacado proveedor de servicios internacionales de pago que trabaja con más de 50 de las principales aerolíneas del mundo y el procesador de pagos con tarjeta más importante del mundo dentro del sector de los viajes, integrará sus soluciones de procesamiento de pagos en la plataforma Amadeus Payments Platform (APP), que es utilizada por más de 300 aerolíneas y garantiza un proceso de autorización rápido y sencillo integrado en la emisión y venta de billetes.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Las principales inversiones en I+D acometidas en el primer trimestre de 2015 correspondieron a:

- Esfuerzos de implantación de clientes:
 - Trabajo de desarrollo para las migraciones a Altéa previstas en 2015, como All Nippon Airways (el negocio de vuelos internacionales) y Thomas Cook Group, así como para los próximos años (como Southwest, para su negocio de vuelos nacionales, Japan Airlines y Swiss). A ello se suman los desarrollos de implantación relacionados con los nuevos clientes del módulo Altéa Departure Control System y de las soluciones de comercio electrónico e independientes.
 - Trabajos para la implantación de nuestro nuevo módulo de contabilidad y gestión de ingresos (Revenue Accounting) en nuestros clientes British Airways y South African Airways.
 - Trabajos de implantación relacionados con nuestra solución DCS for Ground Handlers, específica para las empresas de handling.
 - Implantación de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, incluida la ampliación de nuestra base de clientes usuarios de las soluciones de comercialización de servicios complementarios, así como la incorporación de nuevas empresas usuarias de nuestra herramienta de autoreserva.
- Ampliación de la cartera de productos:
 - Soluciones para aerolíneas, como el nuevo Altéa Revenue Management Suite, que se encuentra en fase de desarrollo con nuestro socio de lanzamiento Scandinavian Airlines (SAS), y soluciones para áreas como disponibilidad, funciones para dispositivos móviles y desarrollos XML de acuerdo con el estándar NDC.
 - Soluciones para agencias de viajes, compañías de gestión de viajes y empresas, tales como una plataforma de ventas de última generación, motores de búsqueda y herramientas para dispositivos móviles.
 - Inversiones en nuestro nuevo concepto de sistema de comercialización mundial (Global Merchandising Platform), que incluyen la ampliación de las funciones de *merchandising*, mejoras en las soluciones de compra y reserva y distribución de servicios complementarios.
 - Regionalización, con el objetivo de adaptar mejor nuestra cartera de productos a las características de regiones específicas.
- Mayores recursos destinados a nuestras nuevas iniciativas (tecnología para hoteles, trenes, aeropuertos, pagos y *travel intelligence*) para ampliar nuestra cartera actual de soluciones:
 - Desarrollo de nuevos módulos de nuestro paquete de soluciones tecnológicas para aeropuertos, incluidos los contratados por los aeropuertos de Múnich y Copenhague.
 - Costes iniciales asociados con los acuerdos suscritos con IHG y Bene Rail dentro de nuestros negocios de hoteles y trenes, respectivamente.
 - Mejora de la capacidad de distribución para los segmentos de hoteles y trenes.
 - Inversiones en las áreas de pagos y *travel intelligence*, donde seguimos trabajando con diferentes socios en el sector.
- La retirada progresiva de la licencia para el procesamiento de transacciones TPF, que implica la migración paulatina de la plataforma de Amadeus a tecnologías de última generación y sistemas abiertos, proyectos de rendimiento de sistemas destinados a maximizar los niveles de servicio y fiabilidad, así como otras tecnologías transversales como Amadeus Collaborative Technology (un programa corporativo enfocado en el

diseño de una nueva arquitectura de componentes de software que mejore la eficiencia y otorgue más flexibilidad).

3 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).

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

3.1 Adquisiciones completadas 2014

- **Adquisición de Newmarket**

El 5 de febrero de 2014, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de NMTI Holdings y su grupo de empresas ("Newmarket"). El importe en efectivo de la operación fue de 333,2 millones de euros. La operación se financió íntegramente con un nuevo préstamo bancario (este crédito se refinanció con una emisión de bonos en euros en diciembre de 2014). Los resultados de Newmarket se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 5 de febrero de 2014.

En el cuarto trimestre de 2014, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de Newmarket en las cuentas de Amadeus.

- **Adquisición de i:FAO**

El 23 de junio de 2014, Amadeus adquirió el 69,07% de los derechos de voto de i:FAO AG y su grupo de empresas ("I:FAO") a través de una oferta pública de adquisición, por un precio total en efectivo de 55,8 millones de euros. La operación se financió íntegramente en efectivo. A 31 de marzo de 2015, Amadeus poseía el 70,26% de las acciones de la entidad. Los resultados de i:FAO se consolidaron en nuestras cuentas desde el 1 de julio de 2014.

En el primer trimestre de 2015, se llevó a cabo el ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de i:FAO en las cuentas de Amadeus. Así pues, se contabilizó un gasto de amortización adicional de 3,7 millones de euros en el gasto total de amortización del grupo.

- **Adquisición de UFIS**

Además, Amadeus compró el 100% de los derechos de voto de UFIS Airport Solutions AS y su grupo de empresas ("UFIS") el 24 de enero de 2014. El precio de la operación fue de 18,8 millones de euros. La operación se financió íntegramente en efectivo. Los resultados de UFIS se consolidaron en las cuentas de Amadeus desde el 1 de febrero de 2014.

En el cuarto trimestre de 2014, se llevó a cabo un ejercicio de asignación de precio de adquisición en relación con la consolidación de UFIS en las cuentas de Amadeus.

4 Principales riesgos financieros y política de cobertura



4.1 Riesgo derivado de los tipos de cambio

La compañía presenta su información financiera en euros. Sin embargo, como consecuencia de su actividad y presencia internacional, Amadeus obtiene parte de sus resultados en monedas diferentes del euro y, por lo tanto, las fluctuaciones de los tipos de cambio influyen en dichos resultados. Asimismo, parte de nuestras entradas y salidas de tesorería están denominadas en monedas distintas del euro.

Nuestros ingresos se generan principalmente en euros o en dólares (esta segunda moneda representa entre el 25% y el 30% de nuestros ingresos totales). Los ingresos generados en divisas distintas del euro o el dólar no son significativos.

A su vez, entre el 35% y el 45% de nuestros costes de explotación³ está denominado en muchas monedas diferentes del euro, incluido el dólar, que representa entre el 20% y el 25% de nuestros gastos de explotación. El resto de los gastos de explotación en divisas está denominado en diferentes monedas, las más importantes de las cuales son la libra esterlina, el dólar australiano, la corona sueca, el baht tailandés y la rupia india. Algunas de las monedas de esta cesta (como el dólar de Hong Kong, el riyal de Árabes Saudí y el baht tailandés) suelen fluctuar frente al euro de forma similar a como fluctúa el tipo de cambio dólar-euro, aunque el grado de correlación varía a lo largo del tiempo.

El objetivo de Amadeus es reducir la volatilidad de los flujos de efectivo denominados en divisas distintas del euro a causa de las fluctuaciones de los tipos de cambio. Nuestra estrategia de cobertura es la siguiente:

- (i) La estrategia para nuestra exposición al dólar se basa en el uso de una cobertura natural, por la cual los flujos netos de tesorería generados en esta moneda se compensan con el pago de deuda e impuestos denominados en dólares. Formalizamos contratos de derivados cuando la cobertura natural no es suficiente para cubrir la exposición pendiente.
- (ii) También cubrimos varias monedas, como la libra esterlina, el dólar australiano y la corona sueca, para las que formalizamos derivados de tipos de cambio con bancos.

Cuando las coberturas en vigor se pueden acoger a la contabilidad de coberturas que recogen las NIIF, las ganancias y pérdidas se reconocen en el apartado de ingresos (en el epígrafe de ingresos no procedentes de reservas, dentro del negocio de distribución). Nuestros mecanismos de cobertura generalmente se acogen a la contabilidad de coberturas de las NIIF.

4.2 Riesgo derivado de los tipos de interés

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

A 31 de marzo de 2015, el 22%⁴ de nuestra deuda financiera total según Contrato de Financiación Senior estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor, o al Líbor en dólares. Con los acuerdos de cobertura de tipos de interés que tenemos contratados, este porcentaje se reduce hasta el 15%.

-
- 3. Incluye coste de los ingresos, retribuciones a empleados y otros gastos de explotación. No incluye depreciación y amortización.
 - 4. En este porcentaje se incluye la financiación a corto plazo que obtenemos a través de nuestro programa de pagarés europeos (ECP). El tipo de interés de estos pagarés es fijo, pero dado que tienen que refinanciarse con mucha frecuencia, consideramos que este tipo de financiación conlleva un riesgo de tipos de interés y, por lo tanto, lo incluimos en la categoría de deuda a tipo variable a efectos de gestión del riesgo.

4.3 Riesgo relacionado con la evolución de las acciones propias

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

De acuerdo con las normas de estos planes, cuando alcanzan su vencimiento, los beneficiarios reciben una cantidad de acciones de Amadeus que en el caso de los planes en vigor oscilará (dependiendo de la evolución de determinadas condiciones de desempeño) entre un máximo de 1.838.000 acciones y un mínimo de 325.000 acciones, aproximadamente. La intención de Amadeus es hacer uso de esta autocartera para liquidar estos planes a su vencimiento.

5 Estados financieros consolidados



Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Ingresos ordinarios	989,4	867,6	14,0%
Coste de los ingresos	(271,5)	(226,7)	19,8%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(269,0)	(224,7)	19,7%
Otros gastos de explotación	(56,2)	(63,3)	(11,1%)
Depreciación y amortización	(96,3)	(74,9)	28,6%
Beneficio de la explotación	296,2	277,9	6,6%
Gastos financieros netos	(1,2)	(17,6)	(93,0%)
Otros ingresos (gastos)	(0,9)	0,5	n.a.
Beneficio antes de impuestos	294,1	260,8	12,8%
Gasto por impuestos	(91,2)	(82,2)	11,0%
Beneficio después de impuestos	202,9	178,7	13,6%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	(0,4)	0,5	n.a.
Beneficio del periodo	202,5	179,2	13,0%
Principales indicadores financieros			
EBITDA	389,6	351,4	10,9%
Margen de EBITDA (%)	39,4%	40,5%	(1,1 p.p.)
Beneficio ajustado¹	209,9	191,3	9,7%
Ganancias por acción ajustadas (euros)²	0,48	0,43	11,6%

- Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de contratos de cobertura de tipos de interés y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.
- 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.

5.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos crecieron un 14,0% en el primer trimestre de 2015, desde los 867,6 millones de euros del primer trimestre de 2014 hasta los 989,4 millones de euros. El crecimiento de los ingresos se debió a la evolución positiva de nuestros negocios, la contribución de nuestras adquisiciones en 2014 y el efecto cambiario positivo derivado de la revalorización del dólar frente al euro (véase la sección 4.1 para ampliar la información sobre la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio).

Ingresos ordinarios <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Ingresos de Distribución	721,6	651,7	10,7%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	267,7	215,9	24,0%
Ingresos ordinarios	989,4	867,6	14,0%

5.1.1 Negocio de distribución

Los ingresos del negocio de distribución aumentaron un 10,7% en el primer trimestre de 2015. Este incremento es consecuencia del crecimiento tanto de los ingresos por reservas como de los ingresos no procedentes de reservas, favorecidos por la contribución de i:FAO y el efecto cambiario positivo derivado de la revalorización del dólar frente al euro. Excluyendo el efecto cambiario, el crecimiento de los ingresos por reservas se debió a los mayores volúmenes (crecimiento del 10,9% en las reservas totales) y a una dinámica de precios más bajos provocada por (i) el crecimiento de mercados más domésticos, como Corea del Sur y Norteamérica, así como del segmento de aerolíneas de bajo coste (las reservas de aerolíneas de bajo coste a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus creció un 19% en el primer trimestre), (ii) el impacto negativo de la combinación de productos en los volúmenes de reservas no aéreas, ya que la contribución de las reservas de tren — caracterizadas por una baja comisión unitaria por reserva— a los volúmenes totales no aéreos aumentó durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

Evolución de los principales indicadores operativos de negocio

Las reservas aéreas de Amadeus aumentaron un 11,4% en el primer trimestre de 2015 y superaron el crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes⁵, cifrado en el 5,0%. Nuestra cuota de mercado mundial⁵ se situó en el 42,3%, un incremento de 2,4 puntos porcentuales frente al mismo periodo de 2014, gracias a la migración de las agencias de viajes conectadas anteriormente a Topas en Corea del Sur a la plataforma de Amadeus, así como el incremento continuo de nuestra cuota de mercado en Norteamérica.

5. La industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes se define como el volumen total de reservas procesadas en agencias de viaje por los CRS globales o regionales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos o en operadores en un único país (estos últimos, principalmente en China, Japón y Rusia). También se excluyen reservas de otros proveedores de la industria como reservas de hotel, de coche o de ferrocarril. Desde finales del tercer trimestre de 2014, incluye las reservas procesadas por las agencias de viajes conectadas a la plataforma de Amadeus que anteriormente estaban conectadas al CRS surcoreano Topas. Nuestra cuota de mercado se calcula como nuestro porcentaje estimado dentro de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes, como se define en esta nota.

Principales indicadores operativos	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes⁵	5,0%	4,4%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes⁵	42,3%	39,9%	2,4 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	139,9	125,5	11,4%
Reservas no aéreas (millones)	16,5	15,4	6,9%
Reservas totales (millones)	156,4	141,0	10,9%

Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes

El volumen de reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 5,0% en el primer trimestre de 2015. El crecimiento del mercado en Asia y Pacífico fue considerable y se benefició de la migración de las agencias de viajes surcoreanas desde Topas a Amadeus a finales del tercer trimestre de 2014 y de una positiva evolución subyacente. Norteamérica también registró un comportamiento positivo en un entorno macroeconómico favorable. Por su parte, Europa occidental continuó mostrando inestabilidad económica, lo que generó un crecimiento escaso. Latinoamérica cedió terreno durante el trimestre, arrastrada sobre todo por Brasil y Venezuela. Por último, los problemas geopolíticos siguieron afectando considerablemente a la región de Europa Central, del Este y del Sur (Rusia, Ucrania) y a Oriente Medio y África (Libia, Siria).

Reservas de Amadeus

Las reservas aéreas realizadas por agencias de viajes a través de Amadeus aumentaron un 11,4% durante el primer trimestre de 2015, como resultado del fuerte incremento de la cuota de mercado (2,4 p.p.) y el crecimiento del sector. En concreto, nuestras reservas procesadas en Asia y Pacífico y Norteamérica se beneficiaron considerablemente de la incorporación de las reservas de las agencias de viajes de Corea del Sur y del incremento de la cuota de mercado en Norteamérica. Como resultado, estas regiones elevaron considerablemente su peso dentro de las reservas totales. Europa occidental, que redujo su peso hasta el 40,7%, y Latinoamérica registraron una evolución positiva a pesar de la debilidad del mercado. Por su parte, las reservas en Oriente Medio y África y en Europa Central, del Este y del Sur se vieron muy afectadas por las situaciones políticas que viven estas regiones.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes <i>Cifras en millones</i>	Ene-Mar 2015	% del total	Ene-Mar 2014	% del total	Variación (%)
Europa Occidental	56,9	40,7%	55,7	44,4%	2,1%
Asia y Pacífico	24,9	17,8%	16,7	13,3%	49,0%
Norteamérica	22,6	16,1%	17,3	13,8%	30,1%
Oriente Medio y África	15,8	11,3%	16,0	12,8%	(1,4%)
Europa Central, del Este y del Sur	11,7	8,3%	11,8	9,4%	(0,9%)
Sudamérica y América Central	8,1	5,8%	8,0	6,4%	1,5%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	139,9	100,0%	125,5	100,0%	11,4%

En cuanto a la distribución no aérea, las reservas aumentaron un 6,9% durante el primer trimestre de 2015. Esta evolución se debió a la positiva contribución de la mayor parte de las categorías no aéreas, en concreto, las reservas de tren.

5.1.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Durante el primer trimestre de 2015, los ingresos de nuestro negocio de soluciones tecnológicas crecieron un 24,0%. Este aumento se sustentó en el crecimiento subyacente de nuestro negocio, la aportación de Newmarket y UFIS y el efecto cambiario positivo derivado de la apreciación del dólar frente al euro.

El crecimiento subyacente en soluciones tecnológicas se debió a la evolución positiva de todas las líneas de ingresos y, muy especialmente, (i) al aumento de los ingresos de Altéa, gracias a las migraciones de clientes realizadas desde el año pasado, al crecimiento orgánico de nuestros clientes actuales y a la actividad de venta cruzada; (ii) al crecimiento de los ingresos procedentes de honorarios de implantación, debido principalmente a los ingresos diferidos que se empiezan a reconocer después de la migración efectiva del cliente, y (iii) a la creciente aportación de las áreas de soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos.

Evolución de los principales indicadores operativos de negocio

El número total de pasajeros embarcados a través de la tecnología Amadeus creció hasta 165,3 millones en el primer trimestre de 2015, lo que representa un incremento del 8,4% frente al primer trimestre de 2014. El incremento del periodo se debió al impacto anual completo de las migraciones a Altéa realizadas en 2014 (principalmente Korean Air) y al crecimiento orgánico (+2,6%).

Principales indicadores operativos	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	165,3	152,5	8,4%
Aerolíneas migradas (a 31 de marzo) ¹	124	118	

1. Aerolíneas que migraron, como mínimo, al módulo de gestión de inventario de Altéa, además de utilizar el módulo de reservas.

En el primer trimestre de 2015, el peso de Asia y Pacífico siguió aumentando hasta representar el 28,5% del total de pasajeros embarcados, gracias a las compañías asiáticas que se incorporaron a la plataforma Altéa en 2014 (sobre todo, Korean Air), así como a los buenos resultados de algunos de nuestros clientes en la región. Norteamérica también elevó su peso respecto al total con la implantación en Southwest (el negocio de vuelos internacionales), Seaport y Cape Air el año pasado. Ambas regiones seguirán incrementando su peso durante los próximos años, con la migración de Japan Airlines y Southwest (el negocio de vuelos nacionales), entre otras. Latinoamérica también creció considerablemente, gracias a las nuevas migraciones y al crecimiento orgánico de nuestros actuales clientes. Por su parte, Oriente Medio y África registró un crecimiento moderado a pesar de la inestabilidad política que afecta a la región. Por último, las huelgas que sufrieron algunos clientes importantes y la crisis geopolítica en Rusia y Ucrania afectaron a las cifras de pasajeros embarcados en Europa occidental y en Europa Central, del Este y del Sur; este último mercado también se vio afectado por la absorción de una compañía aérea por otra que no es cliente de Altéa.

Pasajeros embarcados de Amadeus <i>Cifras en millones</i>	Ene-Mar 2015	% del total	Ene-Mar 2014	% del total	Variación (%)
Europa Occidental	67,0	40,5%	66,6	43,7%	0,6%
Asia y Pacífico	47,0	28,5%	38,2	25,1%	23,0%
Oriente Medio y África	24,7	14,9%	23,9	15,7%	3,3%
Sudamérica y América Central	19,1	11,6%	16,5	10,8%	15,6%
Europa Central, del Este y del Sur	6,6	4,0%	7,2	4,7%	(7,5%)
Norteamérica	0,8	0,5%	0,0	0,0%	n.a.
Pasajeros embarcados totales	165,3	100,0%	152,5	100,0%	8,4%

5.2 Costes de explotación del Grupo

5.2.1 Coste de los ingresos

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

El coste de los ingresos aumentó un 19,8%, desde 226,7 millones de euros en el primer trimestre de 2014 hasta 271,5 millones de euros en el primer trimestre de 2015, significativamente afectado por el fuerte impacto negativo de la fluctuación de los tipos de cambio monetarios en el periodo (véase la explicación sobre la exposición a las fluctuaciones de los tipos de cambio en la sección 4.1).

El incremento subyacente durante el trimestre se debió principalmente a (i) los mayores volúmenes de reservas aéreas en el negocio de distribución (+11,4%); (ii) el aumento de las comisiones de distribución por el mayor peso dentro de nuestros volúmenes totales de algunos países donde Amadeus cuenta con ACO que no son filiales al 100% (distribución a través de terceros), especialmente en la India y Corea del Sur; y (iii) el incremento de nuestros incentivos unitarios, como resultado del perfil actual de nuestra base de clientes y las presiones competitivas.

5.2.2 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados y Otro gastos de explotación

Una gran parte de los empleados de Amadeus son programadores. Amadeus también contrata a proveedores externos para apoyar su actividad de desarrollo, que complementan su personal indefinido. La relación entre personal indefinido y los proveedores externos dedicados a la I+D varía en función de las necesidades de negocio y la cartera de proyectos, lo que repercute en la evolución de las partidas de "Retribuciones a empleados" y "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados.

La partida global de gastos de explotación, incluidas las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, aumentó un 12,9% en el primer trimestre de 2015 frente al mismo trimestre de 2014, hasta los 325,3 millones de euros.

Retribuciones a los empleados+Otros gastos de explotación <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Retribuciones a los empleados y asimilados+Otros gastos de explotación	(325,3)	(288,0)	12,9%

Este crecimiento en la cifra agregada de estas partidas de costes se debió a los siguientes factores:

- Un incremento del 10% en el número medio de ETC (personal indefinido y externo), debido en gran medida a la consolidación de las adquisiciones realizadas en 2014 (Newmarket, UFIS y i:FAO).
- La revisión anual del salario de los empleados en todo el mundo, que tuvo lugar en abril de 2014.
- Un importante efecto cambiario negativo (véase la explicación sobre la exposición a las fluctuaciones de los tipos de cambio en el apartado 4.1).
- Estos efectos se vieron compensados por (i) las eficiencias conseguidas en nuestro coste unitario, gracias a la transferencia de parte de nuestras actividades de desarrollo a países con un coste unitario menor, y (ii) el incremento del gasto capitalizado durante el periodo.

El crecimiento orgánico en el número medio de ETC se debió principalmente a:

- El aumento del personal de I+D, derivado de la inversión en la ampliación y evolución de la cartera de productos, los avances realizados en las nuevas iniciativas y los mayores recursos dedicados a los proyectos de optimización del sistema (más información en los apartados 2.2 y 6.1).
- El refuerzo de nuestra asistencia comercial y técnica, a resultas de la ampliación de nuestra base de clientes, nuestro alcance geográfico (como Asia y Pacífico y Norteamérica) y nuestra cartera de productos (incluidas las nuevas iniciativas).

5.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 27,2% en el primer trimestre de 2015 frente al mismo periodo de 2014.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 25,6% en el primer trimestre de 2015. Este incremento se debió principalmente a (i) una mayor amortización del inmovilizado inmaterial, principalmente ligada a la amortización de los gastos en desarrollo capitalizados en nuestro balance, a medida que el producto o contrato asociado comenzó a generar ingresos durante los últimos doce meses (por ejemplo, aquellos costes capitalizados previamente en relación con las migraciones de clientes realizadas durante los últimos doce meses, así como a algunos proyectos relacionados con el desarrollo de productos), (ii) un aumento del gasto por depreciación, debido sobre todo a las incorporaciones al inmovilizado material en 2014, tales como equipos y aplicaciones de procesamiento de datos adquiridos para nuestro centro de datos en Erding (Alemania) y un contrato de arrendamiento financiero de un edificio de oficinas en Niza, firmado en marzo de 2014, y (iii) una mayor depreciación y amortización derivada de la consolidación de las adquisiciones completadas en 2014.

La amortización relacionada con la asignación de los precios de adquisición al inmovilizado también se incrementó durante el periodo como resultado de la consolidación de las empresas adquiridas en 2014, así como los ejercicios de asignación de precios de adquisición al inmovilizado en relación con la consolidación de Newmarket y UFIS en el cuarto trimestre de 2014, y de i:FAO en el primer trimestre de 2015 (más información en la sección 3).

Depreciación y Amortización <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(71,6)	(57,0)	25,6%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(24,8)	(17,9)	38,1%
Depreciación y amortización	(96,3)	(74,9)	28,6%
Depreciación y amortización capitalizados ¹	2,9	1,5	99,9%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(93,4)	(73,5)	27,2%

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

5.3 EBITDA y beneficio de explotación

En el primer trimestre de 2015, el EBITDA ascendió a 389,6 millones de euros, lo que representa un aumento del 10,9% frente al mismo periodo del año anterior. El EBITDA del primer trimestre de 2015 se vio favorecido por la evolución de los tipos de cambio (véase apartado 4.1, donde se explica la exposición de nuestros resultados de explotación a las fluctuaciones de los tipos de cambio). Excluyendo el efecto cambiario, el EBITDA creció un 8,7% por la evolución positiva de nuestros negocios de distribución y soluciones tecnológicas y la contribución de las empresas adquiridas en 2014.

El margen de EBITDA representó el 39,4% de los ingresos, 1,1 puntos porcentuales menos que hace un año. Excluyendo el efecto cambiario, el margen de EBITDA no registró variaciones y se situó en el 40,5%.

Por su parte, el beneficio de explotación en el primer trimestre de 2015 se incrementó en 18,3 millones de euros (un 6,6%), a consecuencia del crecimiento del EBITDA y el aumento de los costes de depreciación y amortización.

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

EBITDA <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Beneficio de la explotación	296,2	277,9	6,6%
Depreciación y amortización	96,3	74,9	28,6%
Depreciación y amortización capitalizados	(2,9)	(1,5)	99,9%
EBITDA	389,6	351,4	10,9%
Margen de EBITDA (%)	39,4%	40,5%	(1,1 p.p.)

5.4 Gastos financieros netos

Gastos financieros netos <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Ingresos financieros	0,0	0,6	(99,3%)
Gastos por intereses	(16,8)	(16,8)	(0,3%)
Otros gastos financieros	(0,7)	(0,8)	(5,0%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	16,3	(0,6)	n.a.
Gastos financieros netos	(1,2)	(17,6)	(93,0%)

Los gastos financieros netos cayeron un 93,0%, hasta los 1,2 millones de euros, durante el primer trimestre de 2015, desde los 17,6 millones de euros registrados en 2014.

Este descenso se explica principalmente por las ganancias cambiarias de 16,3 millones de euros en el trimestre, frente a las pérdidas cambiarias de 0,6 millones de euros en el primer trimestre de 2014. Este positivo resultado por ganancias cambiarias se debió principalmente a la considerable apreciación del dólar frente al euro durante el trimestre con respecto al mismo periodo de 2014, que afectó a los activos y pasivos denominados en dólares en nuestro balance que no están ligados a las actividades de explotación de la compañía.

Por su parte, los gastos por intereses del primer trimestre de 2015 se vieron afectados negativamente por el reconocimiento de comisiones de financiación diferidas pendientes por importe de 1,6 millones de euros, relacionadas con la línea de crédito *revolver* que se canceló en marzo de 2015 (y se reemplazó con una nueva línea de crédito *revolver* de 1.000 millones de euros, véase apéndice 9.2 para ampliar la información). Excluyendo este efecto, los gastos por intereses descendieron un 9,8% frente al primer trimestre de 2014, debido a una reducción del coste medio de la deuda.

5.5 Gasto por impuestos

El gasto por impuestos en el primer trimestre de 2015 se situó en 91,2 millones de euros, frente a los 82,2 millones de euros del mismo periodo de 2014. El tipo impositivo del primer trimestre de 2015 fue del 31,0%, inferior al 31,5% del mismo periodo de 2014. El descenso del tipo impositivo se debió principalmente al (nuevo) tipo más bajo del impuesto de sociedades en España.

5.6 Beneficio del periodo. Beneficio del periodo ajustado

Como resultado de lo expuesto, el beneficio del primer trimestre de 2015 ascendió a 202,5 millones de euros, un 13% más que el beneficio de 179,2 millones de euros del mismo periodo de 2014.

5.6.1 Beneficio del periodo ajustado

Beneficio ajustado <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Beneficio del periodo reportado	202,5	179,2	13,0%
Ajustes			
Impacto del PPA ¹	16,9	12,2	38,2%
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ²	(11,2)	0,3	n.a.
Partidas extraordinarias	1,7	(0,4)	n.a.
Beneficio del periodo ajustado	209,9	191,3	9,7%

1. Efecto neto de los ajustes contables derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición.
2. Efecto neto de las variaciones en el valor razonable de contratos de cobertura de tipos de interés y las diferencias positivas / (negativas) de cambio.

Tras realizar ajustes por (i) partidas no recurrentes y (ii) efectos contables derivados de ejercicios de asignación de precios de adquisición y otras partidas no operativas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado aumentó un 9,7% en el primer trimestre de 2015 frente al mismo periodo de 2014.

5.6.2 Ganancias por acción

Ganancias por acción	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(11,5)	(3,0)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	436,1	444,6	
Ganancias por acción del periodo (euros)¹	0,46	0,40	15,0%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)²	0,48	0,43	11,6%

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

La tabla anterior muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), tanto de conformidad con los estados financieros como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla más arriba). En el primer trimestre de 2015, el beneficio por acción según los estados financieros creció un 15,0% y nuestro beneficio por acción ajustado aumentó un 11,6%.

El 11 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración acordó poner en marcha un programa de recompra de acciones propias. La inversión máxima será de 320 millones de euros y no superará 12.500.000 acciones (el 2,79% del capital suscrito de la compañía). A 31 de marzo de 2015, la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones propias (320 millones de euros) se ha registrado en el estado de posición financiera como una reducción del patrimonio, como si ya se hubiera realizado en la fecha del anuncio del programa, y las acciones propias vinculadas al programa se han incluido en el número medio ponderado de acciones en autocartera en 2015, que se muestra en la tabla anterior.

6 Otros datos financieros



6.1 Inversión en investigación y desarrollo

En el primer trimestre de 2015, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 16,0% frente al mismo periodo de 2014, afectado por un significativo impacto cambiario negativo. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, ascendió al 14,7% en el primer trimestre de 2015.

Este aumento de la I+D se explica por:

- Las mayores inversiones en iniciativas de ampliación y evolución de la cartera de productos en áreas como comercialización y disponibilidad, y en actividades de implantación en clientes.
- Los mayores recursos dedicados a las nuevas iniciativas, concretamente (i) en el sector hotelero, incluidos los recursos asignados al acuerdo con IHG, (ii) en el sector ferroviario, donde se asignaron equipos a nuestros socios, como Bene Rail, (iii) y en *travel intelligence*, y (iv) la contribución en I+D derivada de la consolidación de Newmarket.
- Los mayores esfuerzos dedicados a los proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas con el fin de elevar al máximo la fiabilidad y los niveles de servicio y seguridad para nuestra base de clientes, así como las inversiones continuas en la retirada progresiva de TPF, que conlleva la migración paulatina de la plataforma de la empresa a sistemas abiertos a través de tecnologías de última generación.

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

Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Inversión en I+D¹	145,4	125,3	16,0%
Como % de los Ingresos ordinarios	14,7%	14,4%	0,3 p.p.

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

6.2 Inversiones en inmovilizado

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

La inversión en inmovilizado en el primer trimestre de 2015 se situó en 137,0 millones de euros, cifra que supone un aumento del 33,6% frente al mismo periodo de 2014. Expresada como porcentaje de los ingresos, esta supuso un 13,8%.

El aumento de la inversión en inmovilizado durante el trimestre es consecuencia de:

- El aumento de 19,4 millones de euros en la inversión en inmovilizado material, debido principalmente a (i) un incremento en las compras de equipos informáticos para nuestro centro de datos, en parte motivado por diferencias en las fechas de compra de los mismos respecto al primer trimestre del 2014, para permitir una actividad de procesamiento de transacciones mayor y mejorar el rendimiento del sistema y (ii) la compra de equipamiento para nuestro nuevo edificio en Niza (Francia).
- El incremento del 16,6% de la inversión en inmovilizado inmaterial, debido principalmente a: (i) el aumento de las capitalizaciones de software como resultado de la mayor inversión en I+D, como se explica en la sección anterior, combinado con un incremento de la ratio de capitalización, en el que influye la intensidad de la actividad de desarrollo, la cartera de proyectos emprendidos y las diferentes fases en que se encuentran los mismos, y (ii) la suma de las inversiones de las empresas adquiridas en 2014. La inversión en inmovilizado inmaterial ascendió al 10,7% de los ingresos, un porcentaje similar al del primer trimestre de 2014.

Es importante destacar que la mayor parte de nuestras inversiones no registraron ningún ingreso asociado durante esta fase, o bien se trata de inversiones en proyectos que generarán ingresos durante la vigencia de los contratos (una media de entre 10-15 años en soluciones tecnológicas para aerolíneas y entre 3-5 años en la línea de Distribución), por lo que afectan a la inversión en inmovilizado expresada como porcentaje del ratio de ingresos a corto plazo. Lo que es más importante, una parte considerable de nuestras inversiones (en concreto, las relacionadas con las migraciones de nuestros clientes) es financiada por estos últimos, aunque no se reconocen como ingresos sino que se difieren en el balance. Por lo tanto, se trata de una inversión en inmovilizado que no tiene un impacto negativo en el nivel de caja y en relación con la cual los ingresos por este concepto no se reconocen como tales, lo que hace que el ratio de inversión en inmovilizado sobre ingresos sea menos relevante.

Inversión en inmovilizado <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
Inversión en Inmovilizado material	31,2	11,8	n.a.
Inversión en Inmovilizado inmaterial	105,7	90,7	16,6%
Inversiones en Inmovilizado	137,0	102,5	33,6%
Como % de los Ingresos ordinarios	13,8%	11,8%	2,0 p.p.

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

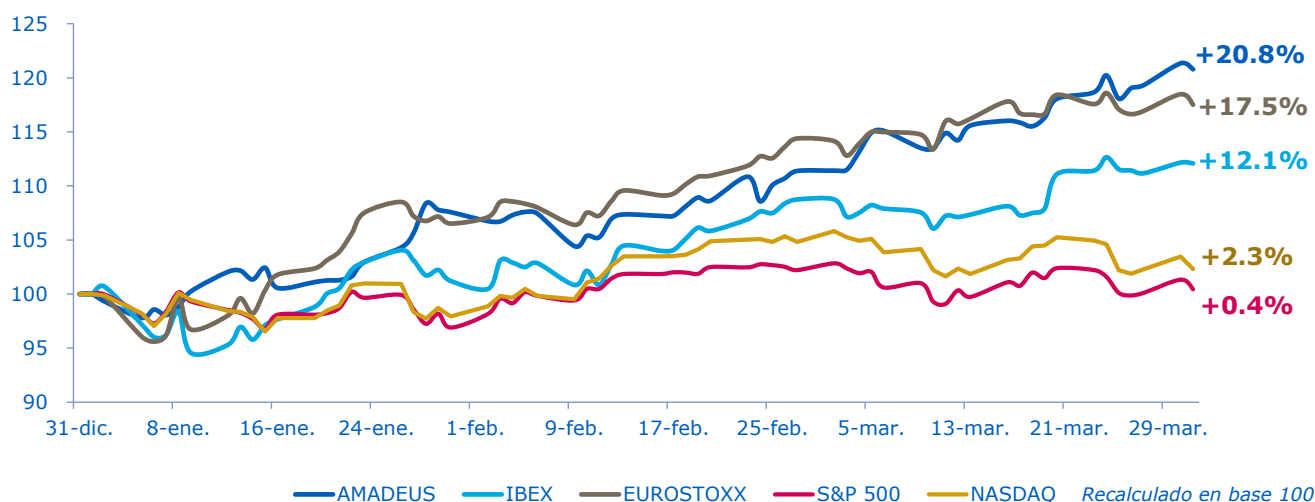
A 31 de marzo de 2015, el capital suscrito de la compañía era de 4.475.819,5 euros, representados por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 31 de marzo de 2015 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free Float)	437.961.250	97,85%
Autocartera ¹	9.215.446	2,06%
Consejo de Administración	405.254	0,09%
Total	447.581.950	100%

- Los derechos de voto están suspendidos mientras las acciones estén en posesión de la compañía. Incluye acciones de autocartera adquiridas en el amparo del programa de recompra de acciones propias, como se indica en la sección 7.3.2.

7.2 Evolución de la acción en 2015



Amadeus

Número de acciones cotizadas (Nº acciones)	447.581.950
Cotización a 31 de marzo de 2015 (en €)	39,96
Cotización máxima: ene - mar 2015 (en €) (30 de marzo de 2015)	40,15
Cotización mínima: ene - mar 2015 (en €) (5 de enero de 2015)	32,36
Capitalización bursátil a 31 de marzo de 2015 (en millones de euros)	17.885
Cotización media ponderada: ene - mar 2015 (en €) ¹	35,94
Volumen medio diario: ene - mar 2015 (Nº de acciones)	4.060.274

- Excluidas aplicaciones.

7.3 Remuneración a los accionistas

7.3.1 Pago de dividendo

En junio de 2015, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria un dividendo bruto total de 0,70 euros por acción. El 30 de enero de 2015, se abonó un dividendo a cuenta de 0,32 euros (brutos) por acción. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta relativa al resultado de 2014 descrito en los estados financieros consolidados auditados de Amadeus IT Holding, S.A. y sus filiales, establece el reparto de un total de 313,3 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2014.

7.3.2 Programa de recompra de acciones propias

En su reunión del 11 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de Amadeus acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones, de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2013, con el fin de reducir el capital social de la compañía (sujeto a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas en junio de 2015). Este programa estará en vigor hasta el 29 de mayo de 2015 y la inversión máxima será de 320 millones de euros y no superará las 12.500.000 acciones (o el 2,79% del capital social de la compañía).

A 31 de marzo de 2015, la compañía había comprado un total de 6.894.462 acciones por importe de 240,5 millones de euros, de los cuales 10,2 millones de euros estaban pendientes de pago. Los pagos futuros del programa, que ascienden a 89,7 millones de euros, han sido incluidos en el epígrafe "Otros pasivos a corto plazo" del estado de posición financiera, así como en la deuda financiera neta según el contrato de financiación a 31 de marzo de 2015.

El programa de recompra de acciones constituye una remuneración extraordinaria para los accionistas que, junto con el dividendo ordinario anual, incrementa de forma sustancial dicha remuneración. Desde nuestra OPV, la remuneración a los accionistas de Amadeus ha crecido de forma constante, lo que evidencia su importancia dentro del proceso de asignación del capital de Amadeus.

8 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: Siglas de Banco Europeo de Inversiones
- CRS: Siglas en inglés de Sistema Informatizado de Reservas
- DCS: Siglas en inglés de Departure Control System
- ECP: emisión de papel comercial, siglas en inglés de European Commercial Paper
- ETC: Número de empleados equivalentes 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
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- 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 y Rusia) y (ii) las reservas de otros tipos de productos de viaje, como habitaciones de hotel, alquiler de coches y billetes de tren
- "n.a.": Siglas en inglés de no disponible
- NDC: "New Distribution Capability", según la definición de la IATA
- OPV: Oferta Pública de Venta
- PB: Siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory)
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- RTC: Siglas en inglés de incentivo 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
- USD: Dólar estadounidense
- XML: Siglas en inglés de eXtensible Markup Language

9 Apéndice: Cuadros financieros

9.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera Cifras en millones de euros	31/03/2015	31/12/2014
Propiedades, planta y equipo	370,8	359,0
Inmovilizado inmaterial	2.461,9	2.352,9
Fondo de comercio	2.381,8	2.379,1
Otros activos no corrientes	166,0	150,7
Activo no corriente	5.380,5	5.241,7
Activo corriente	704,5	550,7
Tesorería y otros activos equivalentes	455,7	373,0
Total Activo	6.540,7	6.165,4
Fondos propios	2.115,8	1.867,4
Deuda a largo plazo	1.524,1	1.528,9
Otros pasivos a largo plazo	1.150,9	1.105,7
Pasivo no corriente	2.675,1	2.634,6
Deuda a corto plazo	535,7	294,7
Otros pasivos a corto plazo	1.214,2	1.368,6
Pasivo corriente	1.749,9	1.663,4
Total Pasivo y Fondos propios	6.540,7	6.165,4
Deuda financiera neta (según estados financieros)	1.604,1	1.450,6

9.2 Endeudamiento financiero

Endeudamiento Cifras en millones de euros	31/03/2015	31/12/2014
Definición según contrato de financiación¹		
Contrato de financiación senior (EUR)	41,3	74,4
Contrato de financiación senior (USD) ²	177,3	157,1
Emisión de Papel Comercial (ECP)	238,0	0,0
Bonos a largo plazo	1.150,0	1.150,0
Préstamo BEI	350,0	350,0
Otras deudas con instituciones financieras	49,9	46,5
Obligaciones por arrendamiento financiero	42,9	44,8
Programa de recompra de acciones propias	89,7	288,8
Deuda financiera ajustada	2.139,2	2.111,6
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(455,7)	(373,0)
Deuda financiera neta según contratos de financiación	1.683,5	1.738,5
Deuda financiera neta según contratos de financiación/ EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses)³	1,25x	1,32x
Conciliación con estados financieros		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	1.604,1	1.450,6
Intereses a pagar	(28,4)	(18,7)
Comisiones financieras diferidas	9,0	8,3
Ajuste préstamo BEI	9,1	9,6
Programa de recompra de acciones propias	89,7	288,8
Deuda financiera neta según contratos de financiación	1.683,5	1.738,5

- Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior.
- Los saldos pendientes denominados en dólares se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1,0759 y 1,2141 (tipo oficial publicado por el BCE el 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre de 2014, respectivamente).
- EBITDA según Contrato de Financiación de los últimos doce meses conforme a las definiciones incluidas en el Contrato de Financiación Senior.

Los principales cambios registrados en el primer trimestre de 2015 y que afectaron a la estructura de nuestra deuda son los siguientes:

- una nueva línea de crédito *revolver* en una única divisa por importe de 1.000 millones de euros en dos tramos (de 500 millones de euros cada uno), que se empleará: (i) para cancelar la línea de crédito *revolver* de 300 millones de euros en marzo de 2015, (ii) como soporte para la refinanciación de la emisión de bonos por importe de 750 millones de euros que vencen el 15 de julio de 2016, y (iii) como capital circulante y usos generales corporativos. A 31 de marzo de 2015, no se había utilizado esta línea de crédito.
- el uso del programa de pagarés europeos multdivisa (ECP), creado en diciembre de 2014, por un importe de 238,0 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

Además de lo anterior, también tuvieron un efecto significativo en nuestra deuda financiera según el contrato de financiación los factores que figuran a continuación:

- De conformidad con las condiciones que se estipulan en el contrato de financiación senior, Amadeus hizo una amortización de 33,1 millones de euros correspondientes al tramo del préstamo denominado en euros.
- El incremento del tramo denominado en dólares del préstamo senior se debió a la considerable revalorización del dólar frente al euro a 31 de marzo de 2015 frente al 31 de diciembre de 2014.
- Como se explica en la sección 7.3.2., la Compañía incrementó el número total de acciones compradas en el marco del Programa de recompra de acciones hasta 6.894.462 acciones a 31 de marzo de 2015. Los futuros pagos en el marco de este programa, que ascienden a 89,7 millones de euros, están incluidos en la deuda financiera según contrato de financiación.

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

En virtud de las condiciones del Contrato de Financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (28,4 millones de euros a 31 de marzo de 2015) que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 31 de marzo de 2015, ascendían a 9,0 millones de euros), (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (9,1 millones de euros a 31 de marzo de 2015), e (iv) incluye el pago pendiente del programa de recompra de acciones a 31 de marzo de 2015 (89,7 millones de euros), según lo explicado anteriormente, que se ha incluido en el epígrafe de "Otros pasivos a corto plazo" en el estado de situación financiera.

9.3 Flujos de efectivo del Grupo

Estado de flujos de efectivo consolidado <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2014	Variación (%)
EBITDA	389,6	351,4	10,9%
Cambios en el capital circulante	(9,9)	(19,7)	(49,9%)
Inversiones en inmovilizado	(137,0)	(102,5)	33,6%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	242,8	229,2	5,9%
Impuestos	(11,0)	(17,9)	(38,4%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(7,4)	(6,3)	18,7%
Flujo de caja libre	224,3	205,0	9,4%
Inversiones neta en sociedades	0,0	(345,1)	n.a.
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	4,5	(0,5)	n.a.
Devoluciones de deuda financiera	193,3	332,2	(41,8%)
Pagos a accionistas	(341,8)	(133,4)	n.a.
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	80,2	58,2	37,8%
Tesorería y otros activos equivalentes, netos¹			
Saldo inicial	372,8	490,6	
Saldo final	453,0	548,8	

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

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer

ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernández

Directora, Relación con Inversores

cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

AmadeusITGroup



investors.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.