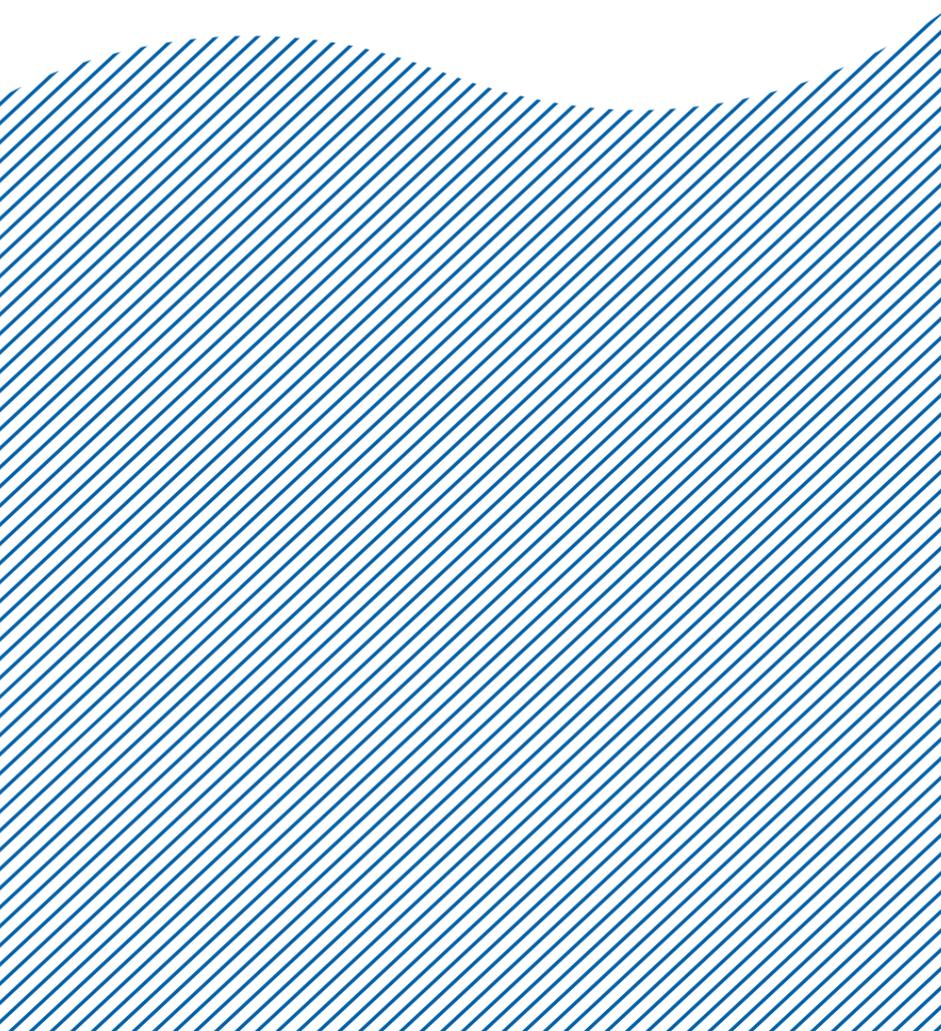


Resumen del ejercicio 2014

27 de febrero de 2015



Indice

1	Resumen	3
1.1	Introducción.....	4
1.2	Información operativa y financiera resumida	6
2	Resumen de actividades	8
2.1	Actividades más destacadas del cuarto trimestre	9
2.2	Principales proyectos de I+D en curso	12
3	Presentación de la información financiera	14
3.1	Adquisiciones completadas en 2014	15
3.2	Ejercicios de asignación de precio de adquisición	16
3.3	Presentación de la información financiera.....	16
4	Rendimiento operativo de las líneas de negocio	21
4.1	Negocio de distribución.....	23
4.2	Negocio de soluciones tecnológicas	27
4.3	EBITDA	30
5	Estados financieros consolidados	32
5.1	Cuenta de resultados del Grupo	33
5.2	Estado de posición financiera (resumido)	40
5.3	Flujos de efectivo del Grupo	46
6	Información para inversores	50
6.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	51
6.2	Evolución de la acción en 2014.....	51
6.3	Remuneración de los accionistas.....	52
7	Glosario de términos.....	53
8	Anexo. Iniciativas sociales y medioambientales de Amadeus	54

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales del ejercicio 2014 highlights (cerrado el 31 de diciembre de 2014)

- **En el negocio de distribución, el número de reservas realizadas a través de agencias de viajes aumentó un 5,2% hasta los 466,5 millones.**
- **En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen total de pasajeros embarcados aumentó un 12,9%, hasta un total de 695,4 millones.**
- **Los ingresos crecieron un 10,1%, hasta los 3.417,7 millones de euros.**
- **El EBITDA aumentó un 9,9%, hasta los 1.306,0 millones de euros.**
- **El beneficio ajustado¹ aumentó un 9,9%, hasta los 681,1 millones de euros.**
- **El flujo de caja libre aumentó un 10,1%, hasta 596,3 millones de euros.**
- **Remuneración ordinaria a los accionistas de 0,70 euros por acción (incremento del 12%), más un programa de recompra de acciones propias de 320 millones de euros.**
- **La deuda financiera neta (según la definición contenida en los contratos de financiación bancaria Senior) era de 1.738,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 (1,32 veces el EBITDA de los últimos doce meses).**

Hemos concluido el ejercicio 2014 con unos buenos resultados. En 2014, los ingresos y el EBITDA del Grupo crecieron un 10,1% y un 9,9%, respectivamente, lo que, a su vez, se tradujo en un aumento del beneficio ajustado del 9,9%. Nuestro crecimiento es el resultado de las contribuciones positivas de nuestros negocios de distribución y soluciones tecnológicas, así como de las adquisiciones que completamos en la primera mitad del año (Newmarket, UFIS e i:FAO²). El crecimiento de los ingresos, el EBITDA y el beneficio ajustado, excluyendo las adquisiciones, fue del 7,5%, el 7,7% y el 7,8%, respectivamente.

En el negocio de distribución, durante el cuarto trimestre, renovamos o firmamos contratos de distribución con 15 aerolíneas. Nuestros volúmenes siguieron progresando de forma positiva gracias al crecimiento estable del sector y al considerable incremento de nuestra cuota de mercado mundial, que aumentó 1,4 p.p. durante el trimestre. Este incremento se vio impulsado por nuestra presencia en Asia, donde hemos aumentado nuestros mercados ampliando nuestra presencia en Corea del Sur. Más allá de esta expansión regional, EE.UU. sigue siendo la región donde más crecemos y en la que nuestras credenciales siguen creciendo positivamente en varios frentes. En el conjunto del año, nuestra cuota de mercado mundial creció hasta el 40,7%, lo que supone 0,7 p.p. más que el año pasado. Excluyendo las adquisiciones, nuestros ingresos de distribución aumentaron un 5,6% en 2014, debido fundamentalmente al alza de nuestro volumen de reservas aéreas (5,2%) y a la mejora moderada de los precios.

Nuestro negocio de soluciones tecnológicas continuó con su tendencia positiva en el cuarto trimestre. Las migraciones a la plataforma Altéa siguieron contribuyendo a los volúmenes de pasajeros embarcados, que crecieron un 9,7%. Los resultados positivos del último trimestre confirmaron el sólido incremento obtenido durante el año, evidenciado por un aumento de los ingresos en este área de negocio del 12,9% (excluidas las adquisiciones), gracias al incremento del 12,9% en los pasajeros embarcados. A lo largo de 2014, nos beneficiamos de las grandes migraciones completadas en Asia hacia finales de 2013 y también llevamos a cabo

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 instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.

² Los resultados de Newmarket, UFIS e i:FAO se consolidan en las cuentas de Amadeus desde el 5 de febrero, el 1 de febrero y el 1 de julio de 2014, respectivamente.

la migración de Korean Air a finales del tercer trimestre de 2014. Cuando se realice la migración de los nuevos clientes firmados a lo largo del año (como Southwest, Japan Airlines, Swiss, Thomas Cook, Vistara), estaremos procesando cerca de 1.000 millones de pasajeros al año en 2017. También durante el ejercicio, 16 nuevas aerolíneas comenzaron a usar el módulo Altéa DCS (gestión de salidas de vuelos) y proseguimos con nuestros esfuerzos de venta incremental de soluciones de comercio electrónico y soluciones tecnológicas independientes entre nuestros clientes.

En 2014, también realizamos importantes progresos en nuestras nuevas iniciativas, como la oferta de soluciones tecnológicas para aeropuertos, hoteles y compañías de tren. Amadeus está en una posición inmejorable para aprovechar oportunidades de mercado, impulsar la innovación en estos sectores y dar forma al futuro de los viajes. Aunque todavía están en una fase temprana, las soluciones tecnológicas para aeropuertos siguieron ganando terreno en el segmento de los servicios de asistencia en tierra (*handling*) a través de nuestra solución Altéa DCS for Ground Handlers, nuestra oferta ACUS diferenciada tuvo una acogida muy positiva en el mercado y nuestra cartera de soluciones de gestión para aeropuertos continuó incrementando gradualmente su número de clientes. En las áreas de tecnología para hoteles y transporte ferroviario, seguimos trabajando con InterContinental Hotels Group y BeneRail International en el contexto de nuestras relaciones y alianzas estratégicas. Además, creemos que en el futuro, al impulsar la conectividad en todos estos segmentos, Amadeus aportará importantes ventajas a sus socios en la industria, pues hará posible una mayor personalización de las ofertas a los viajeros.

Seguimos muy centrados en nuestra tecnología. Nuestra inversión en I+D creció un 8,7% en 2014, hasta representar el 15,9% de los ingresos. Las migraciones de clientes, el desarrollo de productos, la ampliación de la cartera y la inversión en nuevas oportunidades —factores que apuntalan nuestro crecimiento futuro— constituyeron nuestras principales acciones en el ámbito de la innovación y el desarrollo durante el periodo.

A 31 de diciembre de 2014, nuestra deuda financiera neta consolidada ascendía a 1.738,5 millones de euros (según la definición contenida en los contratos de financiación bancaria *Senior*), lo que representa un ratio deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,32 veces. A pesar de generar un flujo de caja libre de 596,3 millones de euros (+10,1% frente a 2013), nuestro apalancamiento se incrementó con respecto al año anterior debido a las adquisiciones completadas durante el primer semestre, así como al programa de recompra de acciones propias anunciado por Amadeus el 11 de diciembre de 2014.

El Consejo de Administración de Amadeus acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias, 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 el 2,79% del capital social de la compañía (o 12.500.000 acciones).

En diciembre de 2014, el Consejo de Administración también propuso un ratio objetivo de distribución de los beneficios de 2014 del 50%. Por consiguiente, el Consejo de Administración propondrá un dividendo bruto total de 0,70 euros por acción con cargo al beneficio del ejercicio 2014 a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación en junio de 2015, lo que representa un incremento del 12% frente al dividendo de 2013. En enero de 2015, ya se pagó un dividendo a cuenta de 0,32 euros (brutos) por acción.

1.2 Información operativa y financiera resumida

Información financiera resumida <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2014	Año 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.) ¹	Variación (%) (exc. adq.) ¹
Principales indicadores de negocio					
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,7%	40,1%	0,7 p.p.	40,7%	0,7 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	466,5	443,4	5,2%	466,5	5,2%
Reservas no aéreas (millones)	59,4	59,2	0,3%	59,4	0,3%
Reservas totales (millones)	525,8	502,6	4,6%	525,8	4,6%
Pasajeros embarcados (millones)	695,4	615,7	12,9%	695,4	12,9%
Resultados financieros					
Ingresos de Distribución	2.455,1	2.317,8	5,9%	2.447,7	5,6%
Ingresos de Soluciones tecnológicas ²	962,6 ²	785,9	22,5%	887,3	12,9%
Ingresos ordinarios²	3.417,7²	3.103,7	10,1%	3.335,0	7,5%
Contribución de Distribución	1.082,1	1.035,9	4,5%	1.080,3	4,3%
Contribución de Soluciones tecnológicas ²	651,0 ²	550,7	18,2%	627,0	13,8%
Contribución²	1.733,1²	1.586,6	9,2%	1.707,2	7,6%
EBITDA²	1.306,0²	1.188,7	9,9%	1.280,1	7,7%
Margen de EBITDA (%)	38,2%	38,3%	(0,1 p.p.)	38,4%	0,1 p.p.
Beneficio ajustado³	681,1	619,5	9,9%	667,7	7,8%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁴	1,53	1,39	9,9%	1,50	7,8%
Flujos de efectivo					
Inversiones en inmovilizado	427,5	411,2	4,0%	419,4	2,0%
Flujos de caja libre ⁵	596,3	541,7	10,1%	n.a.	n.a.
	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)		
Endeudamiento⁶					
Deuda financiera neta según contratos de financiación	1.738,5	1.210,7	43,6%		
Deuda financiera neta según contratos de financiación / EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses)	1,32x	1,01x			

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna "Variación (%) (excl. adquisiciones)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de estas adquisiciones.
2. Los ingresos y la contribución del negocio de soluciones tecnológicas (incluyendo adquisiciones) se vieron afectados por los efectos contables derivados de los ejercicios de asignación de precios de adquisición al inmovilizado (PPA) en el cuarto trimestre de 2014, en relación con la consolidación de Newmarket y UFIS en Amadeus. Estos efectos, que ascienden a 10,1 millones de euros, afectaron negativamente a los ingresos consolidados, a la contribución del grupo y al EBITDA (incluidas adquisiciones). No influyen en las cifras que excluyen las adquisiciones. Véase tabla en la sección 3.3 e información detallada en la sección 3.2.

3. 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 instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes. Ver sección 5.1.8 para más información.
4. 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. Ver sección 5.1.9 para más información.
5. Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante menos impuestos pagados menos comisiones financieras e intereses pagados. Ver sección 5.3 para más información.
6. Basado en la definición contenida en las cláusulas de los contratos de financiación bancaria *Senior*. La deuda financiera neta según contratos de financiación a 31 de diciembre de 2014 engloba una deuda por importe de 288,8 millones de euros relacionada con el programa de recompra de acciones propias anunciado el 11 de diciembre de 2014, como se explica en la sección 5.2.5.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades más destacadas del cuarto trimestre

A continuación figura una selección de los hitos que se han producido en las diferentes áreas de negocio durante el cuarto trimestre del año 2014:

Negocio de distribución

Aerolíneas

- Se renovaron o firmaron contratos de distribución con 15 aerolíneas en el marco del compromiso continuo de Amadeus por ofrecer a las agencias de viajes usuarias de sistema en todo el mundo la gama más completa de tarifas, horarios y disponibilidad. Las aerolíneas que tienen contratos de distribución firmados con Amadeus representan más del 80% de las reservas aéreas que procesamos en todo el mundo.
- Las reservas de aerolíneas de bajo coste realizadas por agencias de viajes con Amadeus crecieron un 12% interanual en el último trimestre. Desde su introducción en 2007, la tecnología XML de Amadeus ha permitido a las aerolíneas *de bajo coste* beneficiarse del alcance y de la rentabilidad que se consigue mediante la distribución a través del canal de las agencias de viajes y, al mismo tiempo, eliminar la complejidad asociada a los procesos tradicionales de emisión de sus billetes. Hasta la fecha, 79 aerolíneas de bajo coste son clientes de distribución de Amadeus.
- Expedia, uno de los portales de viajes más grandes del mundo, firmó un acuerdo con Amadeus por el que comenzará a ofrecer a sus clientes tarifas personalizadas de una selección de aerolíneas a mediados de 2015, a las que se sumarán más compañías aéreas a finales de año. Esta solución permite a las aerolíneas participantes ofrecer familias de tarifas especiales y que los viajeros elijan la tarifa que incluya los atributos más importantes para ellos. El merchandising y la personalización de las ofertas de venta son vitales para que los actores del sector del viaje puedan responder mejor a las necesidades de los clientes y conseguir ingresos adicionales en un mercado que evoluciona a gran velocidad.
- Se formalizó un acuerdo plurianual con Ctrip, distribuidor de viajes líder en China por capitalización de mercado, para dar acceso con Amadeus a toda la oferta aérea en sus puntos de venta fuera de China continental. En principio, el acuerdo cubrirá Hong Kong, Taiwán, Corea y Estados Unidos, y se prevé que en el futuro abarque Canadá, Australia, Nueva Zelanda, Japón y Tailandia. Ctrip implementará la solución Amadeus Master Pricer TravelBoard (incluida la función multiproveedor) como motor de búsqueda de tarifas económicas, así como Amadeus Mini Rules y Amadeus Ticket Changer, con la intención de adoptar otras de las potentes soluciones de búsqueda online de Amadeus en un futuro próximo.
- La brecha que existe en el primer y el último tramo de los viajes en avión se ha conseguido cerrar gracias a Amadeus Taxi & Transfer, una solución desarrollada en colaboración con Cabforce y que ya permite reservar estos trayectos a través de la página web del socio de lanzamiento, Scandinavian Airlines. Aunque los servicios de traslado en taxi de Cabforce, que ofrece un servicio unificado en más de 35 países, ya estaban disponibles a través de Amadeus e-Travel Management y Amadeus Selling Platform, esta alianza representa la primera vez que se integra una solución para los traslados en taxi en el portal de una aerolínea. Varias líneas aéreas trabajan para integrar próximamente la solución Amadeus Taxi & Transfer en sus páginas web.
- Las soluciones de comercialización de Amadeus siguieron captando clientes y otras ocho aerolíneas contrataron Amadeus Ancillary Services, la solución específica para la comercialización de servicios complementarios. Entre ellas figura Etihad Airways, que se convirtió en la primera aerolínea de los Emiratos Árabes Unidos en adoptar la solución con el fin de que las agencias de viajes usuarias de Amadeus puedan reservar sus populares plazas con espacio adicional para las piernas. Actualmente, un total de 110 aerolíneas tienen contratada la solución integrada Amadeus Airline Ancillary Services, que permite a las aerolíneas ofrecer sus servicios complementarios en más de 100 mercados en todo el mundo. Una aerolínea también contrató Amadeus Fare Family, elevando a 15 el total de clientes de esta solución.

- Además, Etihad Airways implantó una prueba piloto de Amadeus Electronic Miscellaneous Document (EMD), una tecnología que permite a las agencias de viajes emitir documentos para todos los servicios relacionados con viajes, incluidos los servicios desagregados de aerolíneas, en un único registro electrónico de pasajero (PNR). Calculamos que Amadeus genera actualmente al menos el 90%³ de los EMD que se producen en todo el mundo.

Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Tras las migraciones a Altéa de Seaport Airlines y los vuelos internacionales de Southwest Airlines, Cape Air contrató el paquete completo Altéa y se convirtió en la tercera aerolínea estadounidense usuaria. Cape Air es una de las aerolíneas regionales más importantes de EE.UU. y transporta anualmente más de 735.000 pasajeros entre cinco regiones, entre ellas EE.UU., el Caribe y Micronesia.
- Azul Brazilian Airlines, una destacada compañía aérea de bajo coste brasileña, implantó el módulo Altéa Reservation (gestión de ventas y reservas) y la tecnología de emisión de billetes para sus vuelos internacionales, después de haber abierto rutas a nuevos destinos como Fort Lauderdale / Miami y Orlando. Desplegada con éxito en tan solo tres meses, esta tecnología ya ha hecho posible que los vuelos internacionales de Azul Brazilian Airlines se puedan visualizar, consultar y comprar a través de cualquier canal directo o indirecto de ventas, incluidas las conexiones.
- Vistara, una aerolínea de red creada recientemente en la India, se convirtió en la primera del país en implantar soluciones tecnológicas para aerolíneas de Amadeus. La nueva compañía —una sociedad conjunta creada por Tata Sons Limited y Singapore Airlines Limited (SIA)— utiliza la plataforma Altéa al completo (esto es, la utiliza como su sistema de reservas, gestión de inventario y control de salidas en aeropuertos), pero también como su sistema de contabilidad y gestión de ingresos.
- El grupo de aerolíneas Thomas Cook serán las primeras aerolíneas vacacionales en utilizar la cartera de productos Altéa. Cuatro de sus aerolíneas basadas en Alemania, Reino Unido, Escandinavia y Bélgica adoptarán la plataforma para gestionar sus reservas, la gestión de inventario y el control de salidas de vuelos.
- Al cierre del año, 133 aerolíneas en todo el mundo tenían contratados los módulos Altéa Reservation y Altéa Inventory, 117 de las cuales tenían contratado el paquete íntegro Altéa. En esta misma fecha, 124 aerolíneas ya tenían implantados los módulos Altéa Reservation y Altéa Inventory. Y de éstas, 91 tenían implantado todo el paquete Altéa. La plataforma Altéa permite una integración más estrecha entre las aerolíneas asociadas que necesitan compartir información sobre disponibilidad, tarifas, clientes y reservas, y hace posible una experiencia homogénea para los clientes entre los distintos socios de una alianza aérea. Teniendo en cuenta los contratos mencionados, Amadeus calcula que el número de pasajeros anuales embarcados a través de su plataforma Altéa se situará en torno a los mil millones en 2017, lo que supondrá un incremento del 44% frente a los 695 millones de pasajeros embarcados en 2014 y una tasa de crecimiento anual compuesto (TACC) de alrededor del 13%.

³ En base a estimaciones internas. Calculado como el volumen de EMD emitidos por Amadeus sobre el total de EMD generados anualmente.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- El aeropuerto londinense de Gatwick Airport (LGW) se convirtió en el primero en implantar la herramienta en la nube Amadeus Airport-Collaborative Decision Making Portal (A-CDM). El objetivo del estándar europeo A-CDM es conectar todo el ecosistema aeroportuario (operadores de aeropuertos, aerolíneas, empresas de handling y gestores de tráfico aéreo) para operar de forma más eficiente y transparente compartiendo información precisa y puntual. Gatwick optó por la eficiencia de la tecnología en la nube de Amadeus para acelerar los plazos de implantación de este estándar. Se consiguió desplegar la solución de Amadeus en más de 300 usuarios en tan solo ocho semanas. Con ayuda de esta tecnología, Gatwick procesará 55 vuelos a la hora en la pista con mayor actividad del mundo y un volumen de pasajeros adicionales de hasta 2 millones.
- Recientemente, Innsbruck se convirtió en el primer aeropuerto en contratar la solución de Amadeus Airport Passenger Verification, que facilita los procesos de control de seguridad, y también el primer aeropuerto en implantar Amadeus Common Use Service. Por último el aeropuerto también ha iniciado la implantación de la solución Baggage Reconciliation.

Pagos

- Con el fin de ampliar la capacidad de sus clientes de aceptar más formas de pago de los viajeros en más países y en más monedas, Amadeus firmó un acuerdo internacional para integrar en su plataforma de pagos (Amadeus Payment Platform, APP) la extensa oferta de servicios de pago de Worldpay, el líder mundial en procesamiento de pagos, gestión de riesgos y medios de pago alternativos. Como la fase de aprobación está integrada en el flujo de emisión y venta de billetes, Amadeus Payment Platform garantiza un proceso rápido y sencillo para todos sus usuarios y, además, mejora la información de las transacciones, lo que facilita la conciliación de los pagos

Otras noticias del cuarto trimestre

- El compromiso histórico de Amadeus con la innovación volvió a ser reconocido: Amadeus es la primera empresa europea por inversión en I+D en el sector de los viajes y el turismo en 2013, según el *EU Industrial R&D Investment Scoreboard*. Este informe anual de la Comisión Europea clasifica a las empresas europeas por su inversión total en I+D. Entre 2004 y 2013, la inversión acumulada de Amadeus en esta actividad es cercana a los 3.000 millones de euros.
- Próximo al periodo navideño, la iniciativa de Iberia.com con UNICEF celebró su primer aniversario anunciando que se habían recaudado más de 200.000 euros a través del motor de microdonaciones desarrollado por Amadeus. Los fondos contribuirán a mejorar la vida de 600.000 niños en Chad en el marco de una campaña de vacunación. Las donaciones crecieron con respecto a los 70.000 euros recaudados en el primer semestre para sumar otros 130.000 euros en el segundo, demostrando así el potencial transformador aún por descubrir que encierra el uso de la tecnología aplicada al viaje para ayudar en causas sociales. Este dato se conocía tras anunciarse que Finnair se sumaba a la iniciativa en el cuarto trimestre y que instalaría el motor de microdonaciones de Amadeus en su página web para también apoyar a UNICEF.
- Amadeus presentó el estudio *Cleared for take-off* («Listo para despegar»), que insta a las empresas de viajes a adoptar y aplicar los principios del *Lean thinking* en las áreas de TI y operaciones, ya que, de lo contrario, corren el riesgo de quedar rezagadas. El estudio fue elaborado por el experto en innovación James Woudhuysen bajo encargo de Amadeus, y señala que adoptar el método *Lean thinking* en TI y eliminar las actividades que no crean valor para el cliente es la única forma que tiene la industria para mejorar el control sobre la complejidad y los costes de los sistemas.
- La edición 2014 del *CDP Climate Performance Leadership Index* concedió a Amadeus la calificación "A" por sus acciones para reducir las emisiones de carbono y frenar el cambio climático. Este índice engloba 187

empresas cotizadas identificadas por sus actuaciones sobresalientes en materia de gestión del cambio climático y es elaborado por CDP, una ONG internacional que fomenta la economía sostenible a instancias de más de 700 inversores que representan más de un tercio del capital de inversión mundial.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Las principales inversiones en I+D de 2014 corresponden a:

— Esfuerzos de implantación de clientes:

- Trabajo de desarrollo para las migraciones a Altéa durante el año (fundamentalmente el negocio de vuelos internacionales de Southwest, Korean Air y un gran número de migraciones al módulo Altéa DCS). Además, las migraciones de nuevos clientes programadas para los próximos años (como las de Southwest —negocio de pasajeros nacionales—, Japan Airlines y Swiss). A ello se suman los desarrollos de implantación relacionados con los nuevos clientes 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.
- Esfuerzos de implantación relacionados con la solución DCS for Ground Handlers, específica para operadores de *handling*, que incluyen las implantaciones de 2014, así como las previstas para los próximos años.
- Migración en Corea del Sur de las agencias de viajes desde Topas —el sistema de reservas previo— al sistema Amadeus.
- Implantación de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas y agencias de viajes, incluida la incorporación de aerolíneas de bajo coste a la plataforma y la ampliación de nuestra base de clientes usuarios de las soluciones de comercialización de servicios complementarios (*ancillary services*).

— Ampliación de la cartera de productos:

- Soluciones para aerolíneas en áreas como gestión de ingresos, disponibilidad, horarios, 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 servicios complementarios.
- Inversiones en torno a la creación del denominado Total Travel Record (la futura evolución del PNR, que contiene toda la información sobre el viajero, incluidos datos sobre ventas cruzadas, ventas a través de diferentes canales y múltiples GDS, así como funciones de gestión de clientes).
- Regionalización, con el objetivo de adaptar mejor nuestra cartera de productos a las características de regiones específicas.

— Mayores recursos destinados a nuestras nuevas iniciativas (hoteles, trenes, tecnología para 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 BeneRail 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 sectoriales.
- La retirada progresiva de la licencia para el procesamiento de transacciones TPF, que implica la migración gradual de la plataforma de Amadeus a tecnologías de última generación como Linux y Unix (actualmente, cerca del 90% de nuestro software se basa en sistemas abiertos de última generación que mejoran la eficiencia y aportan más flexibilidad en términos de arquitectura y escalabilidad de la plataforma), otras tecnologías que afectan a diferentes áreas, como Amadeus Collaborative Technology (un programa corporativo para mejorar el sistema Amadeus que dará lugar a una nueva plataforma y arquitectura técnicas para una nueva aplicación de ventas, compartida por nuestras dos líneas de negocio) y proyectos de rendimiento de sistemas destinados a maximizar los niveles de fiabilidad y servicio.

3 Presentación de la información financiera



La información financiera mostrada en este informe tiene como fuente los estados financieros consolidados auditados de Amadeus IT Holding, S.A. y Sociedades Dependientes, los cuales han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera en la forma adoptada por la Unión Europea.

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 en 2014

• Adquisición de Newmarket

El 5 de febrero de 2014, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de NMTI Holdings Inc. y su grupo de empresas ("Newmarket"). El pago realizado por la operación fue de 333,2 millones de euros. La operación se financió íntegramente con un nuevo préstamo bancario, que se hizo efectivo el 4 de febrero de 2014 (como se explica en la sección 5.2.5, este crédito se refinanció con una emisión de bonos en euros en diciembre de 2014). Amadeus consolidó a Newmarket en sus cuentas el 5 de febrero de 2014, tras la aprobación de la adquisición por parte de la Comisión Federal de Comercio estadounidense en enero de 2014.

Los costes relacionados con la transacción ascendieron a 4,9 millones de euros y fueron reconocidos en su totalidad en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados consolidada para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013. Estos costes afectaron negativamente a nuestros resultados operativos, concretamente al EBITDA, margen de EBITDA, resultado de explotación, beneficio, beneficio ajustado, BPA y BPA ajustado en 2013.

Newmarket registró unos sólidos resultados en 2014. Los ingresos ordinarios aumentaron en una cifra de un dígito alto y el EBITDA creció doble dígito. La expansión del margen de EBITDA se produjo como resultado de la combinación del crecimiento de los ingresos y eficiencias logradas en determinadas líneas de coste.

• 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 importe pagado de 55,8 millones de euros. A 31 de diciembre de 2014, Amadeus tenía el 70,22% de las acciones de la entidad. Los resultados de i:FAO son consolidados en nuestras cuentas desde el 1 de julio de 2014.

i:FAO continuó con su evolución positiva y registró un crecimiento de un dígito alto en sus ingresos, apoyado en un aumento de sus ingresos tanto de clientes existentes como de nuevos clientes. Por su parte, el EBITDA creció doble dígito.

Los estados financieros de i:FAO que se han consolidado en las cuentas de Amadeus son provisionales y están sujetos a cambios en los próximos trimestres. Además, se realizará un ejercicio de asignación del precio de adquisición durante los doce meses siguientes a la fecha de la adquisición. Como consecuencia de ello, los saldos de activos y pasivos consolidados de i:FAO podrían sufrir ajustes, que podrían generar ganancias o pérdidas.

Como resultado del proceso de oferta pública y los gastos asociados a la adquisición de i:FAO, asumimos costes extraordinarios (no deducibles) por importe de 1,6 millones de euros en el primer trimestre de 2014. Estos costes han afectado negativamente a nuestros resultados operativos, concretamente al EBITDA, margen de EBITDA, resultado de explotación, beneficio, beneficio ajustado, BPA y BPA ajustado.

- **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. La contraprestación transferida fue de 18,8 millones de euros. La operación se financió íntegramente en efectivo. Los resultados de UFIS se consolidan en las cuentas de Amadeus desde el 1 de febrero de 2014.

UFIS registró unos resultados notables en 2014. Sus ingresos experimentaron un crecimiento de doble dígito, como resultados de la implementación durante el año de contratos firmados, y el EBITDA aumentó significativamente. UFIS está ya operacionalmente integrado en Amadeus.

3.2 Ejercicios de asignación de precio de adquisición

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 y UFIS en las cuentas de Amadeus. A consecuencia de dicho ejercicio, se registraron los siguientes efectos:

- (i) un importe de 10,1 millones de euros que anteriormente se había reconocido como ingreso se difirió en el balance, lo que provocó una reducción por dicho importe en los ingresos del grupo,
- (ii) un gasto de amortización adicional de 13,5 millones que elevó el gasto total de amortización del grupo.

Estos efectos han repercutido en las cifras del grupo (en concreto, en las cifras del negocio de soluciones tecnológicas incluyendo los resultados de las fusiones y adquisiciones, ya que tanto Newmarket como UFIS se consolidan en este segmento). Las cifras excluyendo la contribución de las adquisiciones no se han visto alteradas por estos efectos.

3.3 Presentación de la información financiera

Las cifras de 2014 del grupo reflejan el efecto derivado de la contribución de las empresas adquiridas. Las tablas que figuran a continuación muestran nuestros resultados financieros en dos columnas: una para las cifras del grupo (incluidos los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO) y otra para las cifras que excluyen los resultados consolidados de las empresas adquiridas.

Además, para mayor claridad, las repercusiones de los ejercicios de PPA realizados en 2014 en relación con la consolidación de Newmarket y UFIS en las cuentas de Amadeus (que afectan al segmento de soluciones tecnológicas, donde se consolidan las dos empresas), como se explica anteriormente, también se presentan por separado.

Para facilitar la comparación, los resultados financieros mostrados en las secciones 4 "Resultados operativos y financieros por segmento" y 5.1 "Cuenta de resultados del Grupo" se indican excluyendo los resultados consolidados de las empresas adquiridas. Estas cifras no se ven afectadas por los ajustes derivados de los ejercicios de PPA en relación con la consolidación de Newmarket y UFIS.

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Año 2014	Efectos PPA	Año 2014 inc. adq. exc. PPA	Contrib. Adq.	Año 2014 exc. adq.	Año 2013	Var. %	Var. % exc. adq.
Ingresos ordinarios	3.417,7	10,1	3.427,8	92,7	3.335,0	3.103,7	10,1%	7,5%
Coste de los ingresos	(879,7)	0,0	(879,7)	(7,8)	(872,0)	(803,7)	9,5%	8,5%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(970,4)	0,0	(970,4)	(38,5)	(931,9)	(846,3)	14,7%	10,1%
Otros gastos de explotación	(254,3)	0,0	(254,3)	(10,5)	(243,7)	(259,7)	(2,1%)	(6,2%)
Depreciación y amortización ordinaria	(257,6)	0,0	(257,6)	(3,5)	(254,1)	(218,1)	18,1%	16,5%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(80,7)	13,5	(67,2)	(0,1)	(67,1)	(69,1)	16,8%	(2,8%)
Deterioro de inmovilizado	(19,4)	0,0	(19,4)	0,0	(19,4)	(18,8)	2,9%	2,9%
Depreciación y amortización	(357,6)	13,5	(344,1)	(3,5)	(340,6)	(306,0)	16,9%	11,3%
Beneficio de la explotación	955,7	23,6	979,3	32,4	946,8	888,0	7,6%	6,6%
Ingresos financieros	2,8	0,0	2,8	0,0	2,8	2,1	33,8%	32,0%
Gastos por intereses	(68,1)	0,0	(68,1)	(8,7)	(59,4)	(69,8)	(2,5%)	(14,9%)
Otros gastos financieros	(5,6)	0,0	(5,6)	(0,8)	(4,9)	(1,9)	203,2%	161,2%
Diferencias positivas (negativas) de cambio	14,6	0,0	14,6	0,3	14,3	(1,6)	n.a.	n.a.
Gastos financieros netos	(56,3)	0,0	(56,3)	(9,1)	(47,2)	(71,2)	(20,9%)	(33,7%)
Otros ingresos (gastos)	(1,3)	0,0	(1,3)	(0,1)	(1,2)	7,1	n.a.	n.a.
Beneficio antes de impuestos	898,0	23,6	921,6	23,3	898,3	823,9	9,0%	9,0%
Gasto por impuestos	(268,7)	(8,9)	(277,6)	(9,7)	(267,9)	(266,0)	1,0%	0,7%
Beneficio después de impuestos	629,4	14,7	644,1	13,6	630,5	558,0	12,8%	13,0%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	2,8	0,0	2,8	0,0	2,8	5,1	(45,3%)	(45,3%)
Beneficio del periodo	632,2	14,7	646,9	13,6	633,3	563,1	12,3%	12,5%
Ganancias por acción (euros)	1,42	0,03	1,45	0,03	1,42	1,27	12,2%	12,5%
Impacto del PPA	44,9	(14,7)	30,2	(0,0)	30,2	47,3	(5,1%)	(36,2%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable	(10,1)	0,0	(10,1)	(0,3)	(9,8)	1,2	n.a.	n.a.
Partidas no recurrentes	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9	(4,8)	n.a.	n.a.
Deterioro de inmovilizado	13,2	0,0	13,2	0,0	13,2	12,8	3,6%	3,6%
Beneficio ajustado¹	681,1	0,0	681,1	13,3	667,7	619,5	9,9%	7,8%
Ganancias por acción ajustadas (euros)²	1,53	0,00	1,53	0,03	1,50	1,39	9,9%	7,8%
Principales indicadores financieros								
EBITDA	1.306,0	10,1	1.316,1	36,0	1.280,1	1.188,7	9,9%	7,7%
Margen de EBITDA (%)	38,2%	n.a.	38,4%	38,8%	38,4%	38,3%	(0,1 pp.)	0,1 p.p.

- 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 instrumentos financieros 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.

Información por segmento de negocio <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2014	Efectos PPA	Año 2014 inc. adq. exc. PPA	Contrib. Adq.	Año 2014 exc. adq.	Año 2013	Var. %	Var. % exc. adq.
Ingresos de distribución	2.455,1	0,0	2.455,1	7,4	2.447,7	2.317,8	5,9%	5,6%
Ingresos de soluciones tecnológicas	962,6	10,1	972,7	85,3	887,3	785,9	22,5%	12,9%
Ingresos del Grupo	3.417,7	10,1	3.427,8	92,7	3.335,0	3.103,7	10,1%	7,5%
<i>Costes de explotación</i>	<i>(1.433,9)</i>	<i>0,0</i>	<i>(1.433,9)</i>	<i>(5,5)</i>	<i>(1.428,3)</i>	<i>(1.339,3)</i>	<i>7,1%</i>	<i>6,6%</i>
<i>Capitalizaciones directas</i>	<i>60,9</i>	<i>0,0</i>	<i>60,9</i>	<i>0,0</i>	<i>60,9</i>	<i>57,4</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,1%</i>
Costes operativos netos	(1.373,0)	0,0	(1.373,0)	(5,5)	(1.367,5)	(1.281,9)	7,1%	6,7%
Contribución de distribución	1.082,1	0,0	1.082,1	1,9	1.080,3	1.035,9	4,5%	4,3%
Margen de contribución (%)	44,1%	n.a.	44,1%	25,3%	44,1%	44,7%	(0,6 p.p.)	(0,6 p.p.)
<i>Costes de explotación</i>	<i>(479,2)</i>	<i>0,0</i>	<i>(479,2)</i>	<i>(57,8)</i>	<i>(421,4)</i>	<i>(409,9)</i>	<i>16,9%</i>	<i>2,8%</i>
<i>Capitalizaciones directas</i>	<i>167,6</i>	<i>0,0</i>	<i>167,6</i>	<i>6,6</i>	<i>161,0</i>	<i>174,7</i>	<i>(4,1%)</i>	<i>(7,9%)</i>
Costes operativos netos	(311,6)	0,0	(311,6)	(51,2)	(260,4)	(235,1)	32,5%	10,7%
Contribución de soluciones tecnológicas	651,0	10,1	661,1	34,1	627,0	550,7	18,2%	13,8%
Margen de contribución (%)	67,6%	n.a.	68,0%	40,0%	70,7%	70,1%	(2,5 p.p.)	0,6 p.p.
Contribución total	1.733,1	10,1	1.743,2	36,0	1.707,2	1.586,6	9,2%	7,6%
Margen de contribución (%)	50,7%	n.a.	50,9%	38,8%	51,2%	51,1%	(0,4 p.p.)	0,1 p.p.
<i>Costes indirectos</i>	<i>(528,7)</i>	<i>0,0</i>	<i>(528,7)</i>	<i>0,0</i>	<i>(528,7)</i>	<i>(500,5)</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,6%</i>
<i>Capitalizaciones indirectas y RTCs</i>	<i>101,6</i>	<i>0,0</i>	<i>101,6</i>	<i>0,0</i>	<i>101,6</i>	<i>102,5</i>	<i>(0,9%)</i>	<i>(0,9%)</i>
Costes indirectos netos	(427,1)	0,0	(427,1)	0,0	(427,1)	(398,0)	7,3%	7,3%
EBITDA	1.306,0	10,1	1.316,1	36,0	1.280,1	1.188,7	9,9%	7,7%
Margen de EBITDA (%)	38,2%	n.a.	38,4%	38,8%	38,4%	38,3%	(0,1 p.p.)	0,1 p.p.

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2014	Efectos PPA	Oct-Dic 2014 inc. adq. exc. PPA	Contrib. Adq.	Oct-Dic 2014 exc. adq.	Oct-Dic 2013	Var. %	Var. % exc. adq.
Ingresos ordinarios	832,7	10,1	842,8	30,2	812,6	741,7	12,3%	9,6%
Coste de los ingresos	(214,6)	0,0	(214,6)	(2,3)	(212,3)	(187,3)	14,5%	13,3%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(265,2)	0,0	(265,2)	(12,2)	(253,0)	(227,0)	16,8%	11,5%
Otros gastos de explotación	(81,5)	0,0	(81,5)	(1,4)	(80,1)	(86,5)	(5,8%)	(7,5%)
Depreciación y amortización ordinaria	(76,0)	0,0	(76,0)	(0,7)	(75,3)	(63,2)	20,2%	19,1%
Amortización del PPA	(25,6)	13,5	(12,1)	4,7	(16,8)	(16,8)	52,6%	0,0%
Deterioro de inmovilizado	(10,5)	0,0	(10,5)	0,0	(10,5)	(11,3)	(6,8%)	(6,8%)
Depreciación y amortización	(112,1)	13,5	(98,6)	3,9	(102,6)	(91,3)	22,8%	12,3%
Beneficio de la explotación	159,2	23,6	182,8	18,2	164,6	149,6	6,5%	10,1%
Ingresos financieros	0,7	0,0	0,7	0,0	0,7	0,9	(16,5%)	(20,7%)
Gastos por intereses	(18,8)	0,0	(18,8)	(4,0)	(14,8)	(17,3)	8,7%	(14,4%)
Otros gastos financieros	(3,6)	0,0	(3,6)	(0,7)	(2,8)	0,7	n.a.	n.a.
Diferencias positivas (negativas) de cambio	5,8	0,0	5,8	0,5	5,3	(2,1)	n.a.	n.a.
Gastos financieros netos	(15,8)	0,0	(15,8)	(4,2)	(11,6)	(17,8)	(11,3%)	(34,8%)
Otros ingresos (gastos)	(0,3)	0,0	(0,3)	(0,1)	(0,2)	4,6	n.a.	n.a.
Beneficio antes de impuestos	143,2	23,6	166,8	13,9	152,8	136,4	5,0%	12,1%
Gasto por impuestos	(30,9)	(8,9)	(39,8)	(6,8)	(32,9)	(46,4)	(33,4%)	(29,0%)
Beneficio después de impuestos	112,3	14,7	127,0	7,1	119,9	89,9	24,9%	33,3%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9	1,4	(39,5%)	(39,5%)
Beneficio del periodo	113,2	14,7	127,9	7,1	120,8	91,4	23,8%	32,2%
Ganancias por acción (euros)	0,25	0,03	0,29	0,02	0,27	0,21	23,7%	32,3%
Impacto del PPA	7,2	(14,7)	(7,5)	(3,2)	(4,3)	11,5	(36,9%)	n.a.
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable	(4,0)	0,0	(4,0)	(0,4)	(3,5)	0,9	n.a.	n.a.
Partidas extraordinarias	0,2	0,0	0,2	0,0	0,1	(3,1)	n.a.	n.a.
Deterioro de inmovilizado	7,2	0,0	7,2	0,0	7,2	7,6	(6,3%)	(6,3%)
Beneficio ajustado¹	123,8	0,0	123,8	3,5	120,3	108,3	14,3%	11,0%
Ganancias por acción ajustadas (euros)²	0,28	0,00	0,28	0,01	0,27	0,24	14,2%	11,2%
Principales indicadores financieros								
EBITDA	268,5	10,1	278,6	14,3	264,3	239,7	12,0%	10,3%
Margen de EBITDA (%)	32,2%	n.a.	33,1%	47,3%	32,5%	32,3%	(0,1 p.p.)	0,2 p.p.

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 instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.
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.

Ingresos por segmento <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2014	Efectos PPA	Oct-Dic 2014 inc. adq. exc. PPA	Contrib. Adq.	Oct-Dic 2014 exc. adq.	Oct-Dic 2013	Var. %	Var. % exc. adq.
Ingresos de distribución	593,6	0,0	593,6	3,7	589,9	534,2	11,1%	10,4%
Ingresos de soluciones tecnológicas	239,1	10,1	249,2	26,4	222,7	207,5	15,2%	7,4%
Ingresos del Grupo	832,7	10,1	842,8	30,2	812,6	741,7	12,3%	9,6%

4 Rendimiento operativo de las líneas de negocio



Información por segmento de negocio <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Ingresos de distribución	2.447,7	2.317,8	5,6%
Ingresos de soluciones tecnológicas	887,3	785,9	12,9%
Ingresos del Grupo	3.335,0	3.103,7	7,5%
Contribución de distribución	1.080,3	1.035,9	4,3%
<i>Margen de contribución de distribución (%)</i>	<i>44,1%</i>	<i>44,7%</i>	<i>(0,6 p.p.)</i>
Contribución de soluciones tecnológicas	627,0	550,7	13,8%
<i>Margen de contribución de soluciones tecnológicas (%)</i>	<i>70,7%</i>	<i>70,1%</i>	<i>0,6 p.p.</i>
Contribución total	1.707,2	1.586,6	7,6%
Costes indirectos netos ¹	(427,1)	(398,0)	7,3%
EBITDA	1.280,1	1.188,7	7,7%
Margen de EBITDA (%)	38,4%	38,3%	0,1 p.p.

1. Los costes netos indirectos incluyen los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros) y con la adquisición de Newmarket en 2013 (4,9 millones de euros).

Los ingresos aumentaron un 7,5% en el año. Este incremento se debió a los buenos resultados de nuestros dos negocios: (i) un crecimiento de 129,9 millones de euros (5,6%) en el negocio de distribución, y (ii) un incremento de 101,5 millones de euros (12,9%) en el negocio de soluciones tecnológicas.

El EBITDA ascendió a 1.280,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,7% con respecto a 2013 y un margen de EBITDA del 38,4%.

El aumento del EBITDA se sustentó en el incremento de las contribuciones tanto del negocio de distribución como de soluciones tecnológicas, y se vio parcialmente contrarrestado por el incremento de los costes indirectos netos.

4.1 Negocio de distribución

Distribución <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Principales indicadores de negocio			
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,7%	40,1%	0,7 p.p.
Reservas totales (millones)	525,8	502,6	4,6%
Resultados			
Ingresos ordinarios	2.447,7	2.317,8	5,6%
Costes de explotación	(1.428,3)	(1.339,3)	6,6%
Capitalizaciones directas	60,9	57,4	6,1%
Costes operativos netos	(1.367,5)	(1.281,9)	6,7%
Contribución	1.080,3	1.035,9	4,3%
Como % de Ingresos	44,1%	44,7%	(0,6 p.p.)

La oferta básica del negocio de distribución consiste en una plataforma de reservas, que opera a nivel mundial y que conecta a proveedores de viajes (tales como aerolíneas tradicionales y de bajo coste, hoteles, compañías ferroviarias, compañías de cruceros y ferry, empresas de alquiler de coches, turoperadores y compañías aseguradoras) con agencias de viajes online y tradicionales, para facilitar la distribución de productos y servicios de viajes, en lo que se denomina el "canal indirecto". Además, como parte de su negocio de distribución, Amadeus ofrece soluciones tecnológicas a algunas de las agencias de viajes usuarias y empresas, como funciones de comercio electrónico y de *mid* y *back-office*.

Nuestro negocio de distribución siguió creciendo durante 2014 gracias al incremento del volumen de reservas aéreas, motivado por el crecimiento del sector y de la cuota de mercado y la mejora de nuestro precios medio.

Como resultado de ello, los ingresos de distribución crecieron un 5,6% hasta alcanzar los 2.447,7 millones de euros en 2014. La contribución creció un 4,3% hasta 1.080,3 millones de euros y porcentualmente representó un 44,1% de los ingresos (por debajo del 44,7% de 2013).

4.1.1 Evolución de los principales indicadores operativos de negocio

Durante el cuarto trimestre de 2014, el volumen de reservas aéreas realizadas por las agencias de viajes a través de Amadeus registró un incremento del 7,5%, mientras que, a nivel sectorial, las reservas aéreas realizadas por agencias de viajes aumentaron un 3,6%. Nuestra cuota de mercado⁴ aumentó 1,4 p.p., gracias sobre todo al mercado norteamericano y a Corea del Sur (donde migramos a nuestro sistema a las agencias de viajes antes conectadas a Topas). Amadeus alcanzó una cuota de mercado mundial del 42,0%.

⁴ Cuota de mercado calculada en base al volumen total de reservas procesadas en agencias de viaje por los GDS globales o regionales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos u operadores en un único país, estos últimos principalmente en China, Japón, Corea del Sur (hasta la migración de las agencias de viajes conectadas a Topas a Amadeus a finales del tercer trimestre de 2014) y Rusia. También se excluyen reservas de otros proveedores de la industria como reservas de hotel de coche o de ferrocarril.

Principales indicadores de negocio	Oct-Dic 2014	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014	Año 2013	Variación (%)
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes	3,6%	4,3%		3,2%	2,0%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	42,0%	40,6%	1,4 p.p.	40,7%	40,1%	0,7 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	110,3	102,6	7,5%	466,5	443,4	5,2%
Reservas no aéreas (millones)	14,9	14,4	3,0%	59,4	59,2	0,3%
Reservas totales (millones)	125,2	117,0	6,9%	525,8	502,6	4,6%

Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes

En el cuarto trimestre, la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes aceleró la tendencia positiva que se venía experimentando en los tres primeros trimestres de 2014, creciendo un 3,6%. Por regiones, Asia y Pacífico registraron el mejor comportamiento, gracias a la migración a Amadeus de las agencias de viajes surcoreanas que estaban conectadas a Topas, el CRS local. Norteamérica prosiguió con su recuperación y creció a un ritmo moderado. Por su parte, las regiones de centro, este y sur de Europa y Oriente Medio y África se vieron afectadas por la situación geopolítica en algunos países clave (como Rusia, Ucrania y Libia). Como se pudo observar a lo largo de todo el año, el sector en Latinoamérica siguió deteriorándose, lastrada por la evolución negativa de algunos países con un peso importante en la región (como Venezuela y Argentina). Sin embargo, Europa occidental registró un buen comportamiento, aunque a un ritmo muy bajo.

Las tendencias observadas en el cuarto trimestre del año son una continuación de lo visto durante todo el 2014. En el conjunto del año, la industria creció un 3,2%. En concreto, entre los factores importantes que afectaron a la industria de los GDS en 2014 se encuentran: (i) los menores volúmenes de reservas registrados en Latinoamérica, debido a la negativa evolución de algunos países clave de la región; (ii) el efecto de la situación geopolítica en Rusia y Ucrania, que repercute en la región de centro, este y sur de Europa; y (iii) la debilidad mostrada por algunos países de Oriente Medio y África, sobre todo a causa de la inestabilidad política. Por su parte, la región de Asia-Pacífico se ha beneficiado de la migración de las agencias de viajes surcoreanas de Topas a Amadeus. Por último, tanto Europa occidental como Norteamérica se recuperaron del mal tono exhibido en 2013 y el sector en ambas regiones registró tasas de crecimiento moderadas.

Reservas de Amadeus

Las reservas aéreas de agencias de viajes a través de nuestro sistema aumentaron un 7,5% durante el cuarto trimestre de 2014, impulsando el crecimiento total del año hasta un 5,2%. Amadeus continuó registrando una evolución superior a la de la industria, gracias al incremento de la cuota de mercado. A 31 de diciembre de 2014, la cuota de mercado mundial de la compañía se situaba en el 40,7%, que representa 0,7 p.p. más que en 2013.

Tanto Asia y Pacífico como Norteamérica fueron las regiones que registraron mayores incrementos de los volúmenes de reservas para Amadeus, por el doble efecto del crecimiento de la industria y el aumento de la cuota de mercado. En particular, la migración de las agencias de viajes surcoreanas de Topas a nuestra plataforma a finales del tercer trimestre de 2014 sustentó el crecimiento de nuestras reservas en esa región. Además, nuestras reservas en Oriente Medio y África registraron buenas tasas de crecimiento, a pesar de la debilidad de la industria a consecuencia de la inestabilidad política en algunos países clave. En Latinoamérica y en el centro, este y sur de Europa nuestros volúmenes de reservas se vieron lastrados por el entorno negativo en los planos macroeconómico

y geopolítico. Por último, nuestras reservas en Europa occidental siguieron creciendo, aunque a un ritmo moderado.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes <i>Cifras en millones</i>	Año 2014	% del Total	Año 2013	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	192,5	41,3%	187,9	42,4%	2,4%
Asia y Pacífico	70,4	15,1%	62,2	14,0%	13,2%
Norteamérica	63,4	13,6%	55,3	12,5%	14,6%
Oriente Medio y África	62,0	13,3%	57,7	13,0%	7,4%
Europa Central, del Este y del Sur	45,8	9,8%	46,9	10,6%	(2,3%)
Sudamérica y América Central	32,5	7,0%	33,5	7,6%	(3,0%)
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	466,5	100,0%	443,4	100,0%	5,2%

En cuanto a la distribución no aérea, las reservas crecieron un 0,3% hasta 59,4 millones en 2014, frente a los 59,2 millones de 2013, debido fundamentalmente al crecimiento de las reservas de hoteles, alquiler de coches y seguros, y a pesar del descenso de las reservas de tren.

4.1.2 Ingresos ordinarios

Distribución <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Ingresos ordinarios	589,9	534,2	10,4%	2.447,7	2.317,8	5,6%

Los ingresos del negocio de distribución crecieron un 10,4% en el cuarto trimestre de 2014, hasta los 589,9 millones de euros. Este crecimiento se debió al aumento de las reservas aéreas, como se indica más arriba, a los precios medios más altos y al efecto positivo de los tipos de cambio.

En 2014, los ingresos totales del negocio de distribución fueron 5,6% superiores a los de 2013. Este crecimiento fue impulsado por el aumento de los ingresos por reservas (+6,8%), aunque se vio parcialmente empañado por un descenso en los ingresos no procedentes de reservas (-1,4%):

- **Ingresos por reservas:** crecimiento del 6,8%, impulsado por el crecimiento de los volúmenes de reservas (+4,6% en las reservas totales) y un efecto positivo de los precios. Los precios crecieron un 2,1% frente a 2013, debido principalmente a (i) la favorable composición de las reservas aéreas, ya que aumentó el peso de las reservas más lucrativas (internacionales y regionales) dentro de nuestro volumen total de reservas; (ii) el positivo perfil de los clientes; (iii) la favorable combinación de productos en las reservas no aéreas, ya que la contribución de las reservas de tren (menor comisión unitaria por reserva) a las reservas no aéreas totales descendió durante el año con respecto al año anterior; y (iv) un incremento general en la comisión unitaria por reserva en nuestros productos no aéreos.

- **Ingresos no procedentes de reservas:** descenso del 1,4% en 2014, debido principalmente al efecto negativo de la evolución de la provisión para cancelaciones⁵.

Distribución. Ingresos Cifras en millones de euros	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Ingresos por reservas	2.113,5	1.979,0	6,8%
Ingresos no procedentes de reservas	334,2	338,9	(1,4%)
Ingresos ordinarios	2.447,7	2.317,8	5,6%
Ingreso medio por reserva (aérea y no aérea) (€)¹	4,02	3,94	2,1%

1. Representa nuestros ingresos procedentes de reservas divididos entre el número total de reservas aéreas y no aéreas.

4.1.3 Contribución

La contribución de nuestro negocio de distribución se calcula minorando de los ingresos aquellos costes de explotación directamente imputables al negocio (costes variables, fundamentalmente relacionados con comisiones de distribución e incentivos y costes de desarrollo de productos, marketing y comerciales).

La contribución de nuestro negocio de distribución aumentó un 4,3% en 2014, hasta un total de 1.080,3 millones de euros, frente a los 1.035,9 millones registrados en 2013. Expresado como porcentaje de los ingresos, esta cifra representa un 44,1%, frente al 44,7% de 2013.

Los costes de explotación (netos de capitalizaciones) aumentaron un 6,7% durante el ejercicio. En términos brutos, en 2014 los costes de explotación aumentaron un 6,6%, como resultado de:

- El incremento en nuestro volumen de reservas (crecimiento del 4,6% en reservas totales a través de agencias de viajes, o 5,2% en reservas aéreas).
- El crecimiento de nuestros costes unitarios de distribución, a causa de (i) un incremento de la contribución a los volúmenes de reservas de los países donde operamos a través de distribuidores externos, en particular en las regiones de Oriente Medio y Norte de África y la India, donde pagamos comisiones de distribución; y (ii) un aumento del incentivo unitario medio pagado a las agencias de viajes, debido al efecto del entorno competitivo y a la composición de las agencias de viajes que generan nuestras reservas.
- El aumento de la inversión en I+D, que incluye las actividades de desarrollo relacionadas con (i) nuevos productos para agencias de viajes, aerolíneas y empresas para ofrecer motores sofisticados de reserva y búsqueda, servicios complementarios (*ancillary services*), *merchandising* y venta y funciones para dispositivos móviles; y (ii) las actividades de adaptación de nuestra cartera de soluciones a las necesidades de las distintas regiones.
- Un refuerzo de nuestro apoyo comercial, motivado por la expansión de nuestra cartera de productos (p. ej. nuevas soluciones para empresas y para grupos de gestión de viajes y dentro de los nuevos negocios), de nuestra base de clientes y de nuestro alcance geográfico. Además, un aumento de los gastos incurridos en relación con impuestos locales y con edificios e instalaciones.

⁵ La provisión para cancelaciones corresponde al importe estimado de comisiones por reserva que se reembolsará a las aerolíneas debido a las cancelaciones de reservas y se incluye como una cantidad negativa dentro de los ingresos no procedentes de reservas.

4.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Principales indicadores de negocio			
Pasajeros embarcados (millones)	695,4	615,7	12,9%
Aerolíneas migradas (a 31 de diciembre) ¹	124	112	
Resultados			
Ingresos ordinarios	887,3	785,9	12,9%
Costes de explotación	(421,4)	(409,9)	2,8%
Capitalizaciones directas	161,0	174,7	(7,9%)
Costes operativos netos	(260,4)	(235,1)	10,7%
Contribución	627,0	550,7	13,8%
Como % de Ingresos	70,7%	70,1%	0,6 p.p.

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

A través del negocio de soluciones tecnológicas, Amadeus suministra una completa cartera de productos que automatizan procesos de negocio estratégicos, como las reservas, la gestión de inventario y otros procesos operativos de los proveedores de viajes, además de ofrecer tecnologías de distribución directa.

Nuestro negocio de soluciones tecnológicas volvió a registrar un crecimiento notable en 2014. Durante el año, los ingresos crecieron un 12,9%, gracias al incremento de los ingresos transaccionales de TI —impulsado por el aumento de los pasajeros embarcados y una comisión unitaria media superior— y de los no transaccionales. Por su parte, la contribución aumentó un 13,8% hasta 627,0 millones de euros y representó porcentualmente el 70,7% de los ingresos (una ampliación del margen de 0,6 p.p.)

4.2.1 Evolución de los principales indicadores operativos de negocio

El número total de pasajeros embarcados creció un 9,7% hasta 175,8 millones de euros en el cuarto trimestre de 2014 frente al mismo periodo de 2013, debido a las migraciones completadas durante el año (en concreto, la de Korean Air), así como al impacto anual completo de las realizadas en 2013 (Thai Airways, Asiana Airlines y Sri Lankan Airlines) y al crecimiento orgánico.

Durante el ejercicio completo 2014, el número de pasajeros embarcados alcanzó los 695,4 millones, lo que supone un incremento del 12,9% frente a la cifra de 2013, gracias a las mencionadas migraciones a la plataforma Amadeus Altéa y al crecimiento orgánico (+3,5%).

Principales indicadores de negocio	Oct-Dic 2014	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014	Año 2013	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	175,8	160,3	9,7%	695,4	615,7	12,9%
Aerolíneas migradas (a 31 de diciembre) ¹				124	112	

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

A 31 de diciembre de 2014, el 45,8% del volumen total de pasajeros embarcados correspondía a aerolíneas de Europa occidental, un descenso frente al mismo periodo de 2013, debido al mayor peso de nuestro volumen de pasajeros embarcados en la región Asia y Pacífico. A su vez, este incremento se ha visto impulsado por la contribución de las aerolíneas asiáticas migradas a la plataforma Altéa durante los últimos doce meses, tales como Singapore Airlines, EVA Airways, Garuda Indonesia, Thai Airways, Asiana Airlines y Korean Air. Esta tendencia en Asia y Pacífico seguirá aumentando, ya que están programadas varias migraciones de compañías asiáticas durante los próximos años (como All Nippon Airways- los pasajeros de su negocio internacional, Japan Airlines). Del mismo modo, nuestra exposición a la región de Norteamérica también aumentará, ya que durante los próximos años efectuaremos la migración del negocio doméstico de Southwest. La migración de Southwest (negocio de vuelos internacionales) y Seaport realizada en el año ya está contribuyendo positivamente a los volúmenes en la región. Por su parte, Oriente Medio y África y centro, este y sur de Europa se vieron afectadas negativamente por (i) la inestabilidad política en algunos países de Oriente Medio y Norte de África, que afectó a algunos de nuestros clientes más importantes de la región; y (ii) las aerolíneas que han dejado de usar la plataforma Altéa.

Pasajeros embarcados de Amadeus <i>Cifras en millones</i>	Año 2014	% del Total	Año 2013	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	318,7	45,8%	308,6	50,1%	3,3%
Asia y Pacífico	166,6	24,0%	109,2	17,7%	52,6%
Oriente Medio y África	100,5	14,5%	96,3	15,6%	4,4%
Sudamérica y América Central	73,2	10,5%	66,6	10,8%	10,0%
Europa Central, del Este y del Sur	35,6	5,1%	35,1	5,7%	1,4%
Norteamérica	0,8	0,1%	-	-	n.a.
Total PB	695,4	100,0%	615,7	100,0%	12,9%

4.2.2 Ingresos ordinarios

Soluciones tecnológicas <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Ingresos ordinarios	222,7	207,5	7,4%	887,3	785,9	12,9%

Los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas aumentaron un 7,4% durante el cuarto trimestre de 2014, lo que situó el crecimiento del segundo semestre en el 14,1% y del ejercicio anual en el 12,9%. Tal y como se detalla en la tabla que figura a continuación, los ingresos del grupo fueron impulsados por el aumento tanto de los ingresos transaccionales de TI como de los no transaccionales

Soluciones tecnológicas. Ingresos Cifras en millones de euros	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
<i>Ingresos transaccionales de TI</i>	684,7	590,5	16,0%
<i>Ingresos por distribución directa</i>	104,7	103,5	1,1%
Ingresos transaccionales	789,3	694,0	13,7%
Ingresos no transaccionales	98,0	91,9	6,7%
Ingresos ordinarios	887,3	785,9	12,9%
Ingresos transaccionales de TI por PB (€)¹	0,98	0,96	2,7%

1. Representa los ingresos transaccionales de TI divididos entre el número total de pasajeros embarcados.

Ingresos transaccionales

Ingresos transaccionales de TI

Como se muestra arriba, los ingresos transaccionales de TI aumentaron un 16,0% en 2014, hasta los 684,7 millones de euros. Este aumento se apoyó en el fuerte crecimiento de las principales líneas de ingresos:

- **Altéa:** incremento considerable impulsado por el crecimiento del volumen tanto en relación con las nuevas migraciones que tuvieron lugar durante el año como del impacto de las migraciones de 2013 en el ejercicio (como se indicó anteriormente), así como por el incremento de la comisión unitaria en Altéa, motivado por las migraciones al módulo DCS realizadas durante el año y el año 2013. Además, los esfuerzos de venta cruzada con las soluciones de comercio electrónico y las soluciones tecnológicas independientes realizaron una contribución positiva.
- **Comercio electrónico:** aumento considerable en los volúmenes de registros electrónicos de pasajeros (PNR), gracias, en parte, al crecimiento del número de clientes. Además, los esfuerzos de venta cruzada también contribuyeron positivamente.
- **Soluciones tecnológicas independientes:** gran rendimiento continuado cimentado sobre el éxito de diversos productos, como Amadeus Ticket Changer, Self Service solutions, los servicios complementarios (*ancillary services*), web y la fidelización de clientes. Como ocurre con Altéa, el crecimiento se sustenta en el crecimiento orgánico de los clientes actuales, así como en los nuevos clientes implantados, y en las ventas cruzadas con otros productos, como hemos indicado anteriormente.
- **Nuevos negocios:** contribución ligeramente superior de los nuevos negocios, como soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos.

La media de ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado ascendió a 0,98 euros, una cifra superior a la comisión media de 0,96 euros registrada en 2013. Las principales razones de este incremento son: (i) un aumento de la comisión unitaria de Altéa, por las migraciones al módulo Altéa DCS; (ii) los resultados positivos de las ventas cruzadas y las ventas incrementales; y (iii) la mayor contribución de las nuevas iniciativas, como las soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos.

Distribución directa

Los ingresos generados por la distribución directa descendieron un 1,1% en 2014 con respecto a 2013. Este incremento fue consecuencia principalmente del crecimiento orgánico de nuestros volúmenes, que se vio compensado parcialmente por el efecto anual de la migración de algunos de nuestros usuarios actuales del módulo Altéa Reservation (principalmente Thai Airways) al módulo Altéa Inventory de Amadeus Altéa Suite en 2013.

Ingresos no transaccionales

Los ingresos no transaccionales aumentaron un 6,7% en 2014, debido principalmente al aumento de los ingresos por servicios (por ejemplo, servicios de consultoría y servicios personalizados en el área de comercio electrónico). Además, los trabajos ad-hoc y las implantaciones siguieron creciendo, debido principalmente a que los ingresos diferidos comienzan a reconocerse después de que se haga efectiva la migración del cliente, en particular en las migraciones completadas durante 2013 y 2014.

4.2.3 Contribución

La contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas se calcula minorando de los ingresos aquellos costes de explotación que pueden imputarse directamente a esta área de negocio (costes variables, incluidas ciertas comisiones de distribución, y costes de desarrollo de producto, marketing y comerciales).

En 2014, la contribución del negocio de soluciones tecnológicas aumentó un 13,8% (76,2 millones de euros) hasta los 627,0 millones de euros. Como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución aumentó hasta el 70,7%.

El incremento del 13,8% en la contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas en 2014 fue consecuencia del aumento del 12,9% en los ingresos y del 10,7% en los costes de explotación netos (por el efecto combinado del crecimiento del 2,8% de los costes de explotación brutos y el descenso del 7,9% de las capitalizaciones).

El crecimiento de los costes de explotación brutos se debió principalmente a:

- El incremento de nuestros costes de desarrollo vinculados al desarrollo de productos en nuestra cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas (p. ej. contabilidad y gestión de ingresos, comercialización y comercio electrónico) y en nuestras nuevas iniciativas de negocio (aeropuertos, trenes, hoteles, pagos), muchos de los cuales son susceptibles de ser capitalizados.
- El crecimiento moderado de los costes comerciales como resultado del refuerzo del apoyo comercial en los nuevos negocios, debido a la expansión de la oferta y la intensa actividad comercial durante el periodo y las eficiencias en costes conseguidas en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas.

En cambio, las capitalizaciones del periodo se ralentizaron como consecuencia de una reducción del coeficiente 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.

4.3 EBITDA

En 2014, el EBITDA se situó en 1.280,1 millones de euros, un aumento del 7,7%. El margen de EBITDA se incrementó un 38,4%, principalmente impulsado por el creciente peso del segmento de las soluciones tecnológicas, con márgenes mayores.

El aumento del EBITDA se debió al incremento de la contribución de nuestras dos líneas de negocio, que se vio parcialmente empañado por el aumento de los costes indirectos netos, que crecieron un 7,3% en 2014 frente a 2013.

Tal y como se muestra en la siguiente tabla, este incremento de los costes indirectos netos fue impulsado por la combinación de un aumento en los costes indirectos brutos, que fueron un 5,6% superiores en comparación con

2013, y las capitalizaciones indirectas, que descendieron un 0,9%. Este aumento de los costes indirectos es atribuible fundamentalmente a:

- Mayores esfuerzos de desarrollo en las áreas transversales y en nuestro centro de procesamiento de datos, relacionados principalmente con el refuerzo de la fiabilidad y seguridad del sistema, y con la optimización de su rendimiento. Además, el proceso de retirada progresiva de TPF continuó.
- El crecimiento de los costes de integración relacionados con las adquisiciones corporativas que completamos durante el año.
- El aumento de los gastos informáticos, debido en parte a un mayor uso de los contratos SaaS (software como servicio) frente a las licencias (mayores gastos de explotación y menor inversión), así como en otras partidas de costes, como consultoría, formación y contratación (por el crecimiento de los ETC y las actividades de desarrollo), impuestos locales y costes relacionados con edificios e instalaciones.
- La revisión anual de los salarios.

Costes indirectos <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Costes indirectos ¹	(528,7)	(500,5)	5,6%
Capitalizaciones indirectas y RTCs ²	101,6	102,5	(0,9%)
Costes indirectos netos¹	(427,1)	(398,0)	7,3%

1. Los costes indirectos comprenden costes extraordinarios relacionados con la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros) y la adquisición de Newmarket en 2013 (4,9 millones de euros).
2. Incluye incentivos fiscales a la investigación (RTC, en inglés).

5 Estados financieros consolidados



5.1 Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados de Grupo <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Ingresos ordinarios	812,6	741,7	9,6%	3.335,0	3.103,7	7,5%
Coste de los ingresos	(212,3)	(187,3)	13,3%	(872,0)	(803,7)	8,5%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(253,0)	(227,0)	11,5%	(931,9)	(846,3)	10,1%
Otros gastos de explotación ¹	(80,1)	(86,5)	(7,5%)	(243,7)	(259,7)	(6,2%)
Depreciación y amortización	(102,6)	(91,3)	12,3%	(340,6)	(306,0)	11,3%
Beneficio de la explotación	164,6	149,6	10,1%	946,8	888,0	6,6%
Gastos financieros netos	(11,6)	(17,8)	(34,8%)	(47,2)	(71,2)	(33,7%)
Otros ingresos (gastos)	(0,2)	4,6	n.a.	(1,2)	7,1	n.a.
Beneficio antes de impuestos	152,8	136,4	12,1%	898,3	823,9	9,0%
Gasto por impuestos	(32,9)	(46,4)	(29,0%)	(267,9)	(266,0)	0,7%
Beneficio después de impuestos	119,9	89,9	33,3%	630,5	558,0	13,0%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	0,9	1,4	(39,5%)	2,8	5,1	(45,3%)
Beneficio del periodo	120,8	91,4	32,2%	633,3	563,1	12,5%
Principales indicadores financieros						
EBITDA	264,3	239,7	10,3%	1.280,1	1.188,7	7,7%
Margen de EBITDA (%)	32,5%	32,3%	0,2 p.p.	38,4%	38,3%	0,1 p.p.
Beneficio ajustado²	120,3	108,3	11,0%	667,7	619,5	7,8%
Ganancias por acción ajustadas (€)³	0,27	0,24	11,2%	1,50	1,39	7,8%

- En el apartado de otros costes de explotación se incluyen los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros) y de la adquisición de Newmarket en 2013 (4,9 millones de euros).
- 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 instrumentos financieros 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.

5.1.1 Ingresos ordinarios

Durante el cuarto trimestre de 2014, los ingresos aumentaron un 9,6%, desde los 741,7 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2013 hasta los 812,6 millones de euros. En cuanto al ejercicio 2014, los ingresos crecieron un 7,5%, hasta alcanzar los 3.335,0 millones de euros. El incremento de los ingresos del Grupo fue impulsado por un fuerte crecimiento subyacente en nuestras dos líneas de negocio:

- Un crecimiento de 55,6 millones de euros (10,4%) en el negocio de distribución durante el cuarto trimestre de 2014. En el ejercicio, los ingresos de distribución crecieron un 5,6%.
- Un incremento de 15,3 millones de euros (7,4%) en el negocio de soluciones tecnológicas durante el cuarto trimestre de 2014. En 2014, los ingresos de soluciones tecnológicas crecieron un 12,9%.

Ingresos ordinarios <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Ingresos de Distribución	589,9	534,2	10,4%	2,447,7	2,317,8	5,6%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	222,7	207,5	7,4%	887,3	785,9	12,9%
Ingresos ordinarios	812,6	741,7	9,6%	3,335,0	3.103,7	7,5%

5.1.2 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 ascendió a 872,0 millones de euros, un 8,5% más que en 2013. El incremento se debió principalmente a (i) los mayores volúmenes de reservas en el negocio de distribución (+5,2%); (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 Oriente Medio, el Norte de África, la India y Corea del Sur; y (iii) el crecimiento de los incentivos unitarios, como resultado del perfil actual de nuestra base de clientes y las presiones competitivas. Asimismo, los gastos de transmisión de datos aumentaron durante el periodo, debido al mayor volumen de transacciones y a la actividad de conectividad en todo el mundo.

Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en 2014 se situó en el 26,1%, en línea con la tasa registrada en 2013.

El coste de los ingresos en el cuarto trimestre aumentó un 13,3%, desde 187,3 millones de euros en el cuarto trimestre de 2013 hasta 212,3 millones de euros, con un efecto negativo muy acusado de los tipos de cambio. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio, el coste de los ingresos aumentó en el cuarto trimestre en una proporción similar a la del conjunto del ejercicio.

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

Las retribuciones a los empleados y los gastos asimilados aumentaron un 11,5% en el cuarto trimestre de 2014, con lo que el crecimiento total en el conjunto del año se sitúa en el 10,1% frente a los datos de 2013 (desde los 846,3 millones de euros en 2013 hasta los 931,9 millones de euros en 2014).

Durante 2013 y 2014, se contrató como personal indefinido a un gran número de empleados que anteriormente trabajaban como subcontratados en nuestros centros de desarrollo, lo que provocó que estos costes de explotación dejaran de incluirse en "Otros gastos de explotación" para contabilizarse en "Retribuciones a empleados".

La partida global de gastos de explotación, incluidas las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, aumentó un 6,2% en el cuarto trimestre de 2014 frente al mismo trimestre de 2013, o un 6,3 durante el ejercicio frente a 2013.

Retribuciones a los empleados y gastos asimilados+Otros gastos de explotación <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Retribuciones a los empleados y asimilados+ Otros gastos de explotación¹	(333,1)	(313,6)	6,2%	(1.175,7)	(1.106,0)	6,3%

1. En el apartado de otros costes de explotación se incluyen costes extraordinarios relacionados con la adquisición de i:FAO en 2014 (1,6 millones de euros) y la adquisición de Newmarket en 2013 (4,9 millones de euros).

El incremento en la cifra agregada de estas partidas de costes en 2014 se debió a los siguientes factores:

- Crecimiento del 5% en el número medio de ETC (personal indefinido y subcontratado) en 2014 frente a 2013.
- Un ligero incremento de nuestros costes unitarios debido a la revisión anual del salario de los empleados en todo el mundo. Este incremento se compensó parcialmente con las eficiencias conseguidas mediante (i) el traslado de parte de nuestras actividades de desarrollo a países con costes unitarios más bajos; y (ii) el efecto positivo de algunas medidas de RR.HH. tomadas durante el año con el objetivo de optimizar la estructura de costes de personal.
- La reducción en los gastos capitalizados del ejercicio.
- El incremento de otras partidas de gastos (p. ej. más gastos relacionados con los impuestos locales y los edificios e instalaciones), motivado por la expansión general del negocio.
- Estos efectos se vieron compensados parcialmente por un efecto positivo de tipo de cambio que redujo la cifra de costes presentada.

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

- El aumento de la plantilla de I+D en todos nuestros centros de desarrollo, destacando el considerable refuerzo de los equipos de Bangalore y EE. UU. Este incremento se centró en:
 - Proyectos en marcha como Revenue Management o soluciones mejoradas para empresas, así como nuevos proyectos relacionados con mejoras de las funciones y ampliaciones de la cartera de productos en áreas como servicios complementarios (*ancillary services*), *merchandising*, soluciones de compra y búsqueda y funciones para dispositivos móviles. Esfuerzos notables de desarrollo en las áreas de hoteles y aeropuertos, así como en pagos, trenes y *travel intelligence*.
 - Los trabajos de implementación en todas las áreas de negocio y muy especialmente en tecnología para aeropuertos, a medida que realizamos la implantación del gran número de contratos firmados con empresas de *handling* durante 2013 y 2014 para nuestro producto DCS for Ground Handlers, y en soluciones tecnológicas para aerolíneas, en relación con nuestra solución Revenue Accounting. La actividad de implantación de los sistemas Altéa continuó y se centró en las aerolíneas en las que se implantó durante el año (p. ej. Korean Air, así como un gran número de implantaciones de Altéa DCS) y los contratos firmados (p. ej. Southwest —negocio de pasajeros nacionales—, Japan Airlines y Swiss).
 - La retirada continuada de TPF, que conlleva la migración progresiva de la plataforma de la compañía a sistemas abiertos a través de tecnologías de última generación, como Linux y Unix, así como proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas para elevar al máximo los niveles de servicio y seguridad y la fiabilidad de la plataforma.
- El aumento de nuestro apoyo comercial y técnico, por la expansión de nuestra cartera de productos (incluidas las nuevas iniciativas), nuestra base de clientes y nuestro alcance comercial (p. ej. EE. UU. y Asia y Pacífico).

5.1.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización (incluida la depreciación y amortización capitalizada) aumentó un 10,6% en el cuarto trimestre de 2014 y un 10,9% en el ejercicio.

La depreciación y amortización ordinaria ascendió un 19,1% en el cuarto trimestre de 2014 y un 16,5% en el ejercicio. Este aumento se debió fundamentalmente a una mayor amortización del inmovilizado inmaterial, a su vez 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 el año (por ejemplo, aquellos costes asociados a las migraciones a Altéa realizadas durante el periodo, así como a algunos proyectos relacionados con el desarrollo de productos). El gasto por depreciación también fue más alto, debido sobre todo a las incorporaciones a la línea de PPE (propiedades, plantas y equipos) en 2014, tales como equipos y aplicaciones de procesamiento de datos adquiridas para nuestro centro de datos en Erding (Alemania) y un contrato de arrendamiento financiero de un edificio de oficinas en Niza (Francia), firmado en marzo de 2014.

De conformidad con las NIIF, anualmente se realizan pruebas de deterioro (y, en ausencia de indicios de deterioro, generalmente las concentramos en la segunda mitad del ejercicio). En 2014 y 2013, se registraron pérdidas por deterioro del inmovilizado vinculadas a (i) productos que estimamos que no generarán los beneficios económicos esperados, ya sea porque requieran esfuerzos no previstos para abordar las necesidades del cliente o debido a una revisión a la baja de la demanda prevista, o (ii) desarrollos de software realizados para un cliente que cesó su actividad.

Depreciación y Amortización <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(75,3)	(63,2)	19,1%	(254,1)	(218,1)	16,5%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(16,8)	(16,8)	0,0%	(67,1)	(69,1)	(2,8%)
Deterioro de inmovilizado	(10,5)	(11,3)	(6,8%)	(19,4)	(18,8)	2,9%
Depreciación y amortización	(102,6)	(91,3)	12,3%	(340,6)	(306,0)	11,3%
Depreciación y amortización capitalizados ¹	2,9	1,1	157,6%	7,3	5,3	36,6%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(99,7)	(90,2)	10,6%	(333,3)	(300,6)	10,9%

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

5.1.5 EBITDA y beneficio de explotación

En el cuarto trimestre de 2014, el EBITDA ascendió a 264,3 millones de euros, lo que representa un aumento del 10,3% frente al mismo periodo del año anterior. El margen de EBITDA sobre ingresos creció 0,2 p.p. hasta el 32,5%.

En el ejercicio completo, el EBITDA ascendió a 1.280,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,7% con respecto a 2013.

Tal y como se explica anteriormente en la sección 4.3, el incremento del EBITDA se apoyó en el crecimiento tanto del negocio de distribución como de soluciones tecnológicas, parcialmente empañado por el aumento de los costes

indirectos netos. El margen de EBITDA se incrementó un 38,4%, principalmente impulsado por el creciente peso del segmento de las soluciones tecnológicas, con márgenes mayores.

El beneficio de explotación del cuarto trimestre de 2014 aumentó en 15,1 millones de euros (10,1%), elevando la cifra global del año hasta los 946,8 millones de euros, un 6,6% más que en 2013. Esta alza se vio impulsada por el crecimiento de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, lo cual se vio parcialmente empañado por un incremento en los costes indirectos y unos mayores costes de depreciación y amortización.

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

EBITDA Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Beneficio de la explotación	164,6	149,6	10,1%	946,8	888,0	6,6%
Depreciación y amortización	102,6	91,3	12,3%	340,6	306,0	11,3%
Depreciación y amortización capitalizados	(2,9)	(1,1)	157,6%	(7,3)	(5,3)	36,6%
EBITDA	264,3	239,7	10,3%	1,280,1	1,188,7	7,7%
Margen de EBITDA (%)	32,5%	32,3%	0,2 p.p.	38,4%	38,3%	0,1 p.p.

5.1.6 Gastos financieros netos

Gastos financieros netos Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Ingresos financieros	0,7	0,9	(20,7%)	2,8	2,1	32,0%
Gastos por intereses	(14,8)	(17,3)	(14,4%)	(59,4)	(69,8)	(14,9%)
Otros gastos financieros	(2,8)	0,7	n.a.	(4,9)	(1,9)	161,2%
Diferencias positivas (negativas) de cambio	5,3	(2,1)	n.a.	14,3	(1,6)	n.a.
Gastos financieros netos	(11,6)	(17,8)	(34,8%)	(47,2)	(71,2)	(33,7%)

Los gastos financieros netos cayeron un 34,8%, hasta los 11,6 millones de euros, durante el cuarto trimestre de 2014, desde los 17,8 millones de euros registrados en 2013. En cuanto al ejercicio 2014, los gastos financieros netos cayeron un 33,7%, desde los 71,2 millones de euros en 2013 hasta los 47,2 millones de euros en 2014.

El descenso se explica fundamentalmente por (i) una reducción del 14,9% de los gastos por intereses (excluyendo los costes de financiación del crédito de Newmarket), motivada a su vez por una reducción de la deuda bruta media pendiente (excluyendo la financiación para la adquisición de Newmarket) y un menor coste medio de la deuda; y (ii) ganancias cambiarias, debidas en gran parte a la revalorización del dólar frente al euro durante el año con respecto al año anterior.

5.1.7 Gastos por impuestos

Los gastos por impuestos del ejercicio 2014 ascendieron a 267,9 millones de euros, frente a 266,0 millones en 2013. Los gastos por impuestos de 2014 se redujeron por un ajuste de 20,2 millones de euros en los impuestos

anticipados y diferidos reflejados en nuestro estado de posición financiera para adaptarlos a los nuevos tipos (más bajos) del impuesto de sociedades, de acuerdo con los últimos cambios normativos en España.

El tipo impositivo de 2014 fue del 29,9%. Excluyendo el ajuste anterior, el tipo impositivo de 2014 fue del 32,2%, similar al tipo impositivo de 2013.

5.1.8 Beneficio del periodo. Beneficio ajustado

Como resultado de lo expuesto, el beneficio de 2014 ascendió a 633,3 millones de euros, un 12,5% más que el beneficio de 563,1 millones de euros de 2013.

Beneficio ajustado <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Beneficio del periodo reportado	120,8	91,4	32,2%	633,3	563,1	12,5%
Adjustes						
Impacto del PPA ¹	(4,3)	11,5	n.a.	30,2	47,3	(36,2%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ²	(3,5)	0,9	n.a.	(9,8)	1,2	n.a.
Partidas extraordinarias	0,1	(3,1)	n.a.	0,9	(4,8)	n.a.
Deterioro de inmovilizado	7,2	7,6	(6,3%)	13,2	12,8	3,6%
Beneficio del periodo ajustado	120,3	108,3	11,0%	667,7	619,5	7,8%

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 los instrumentos financieros 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 precio de adquisición y otras partidas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado aumentó un 11,0% en el cuarto trimestre de 2014 y un 7,8%, hasta los 667,7 millones de euros, en el ejercicio 2014.

5.1.9 Ganancias por acción

Ganancias por acción	Oct-Dic 2014 (exc. adq.)	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014 (exc. adq.)	Año 2013	Variación (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6		447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(4,5)	(3,0)		(3,2)	(3,3)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	443,1	444,6		444,4	444,3	
Ganancias por acción del periodo (euros)¹	0,27	0,21	32,3%	1,42	1,27	12,5%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)²	0,27	0,24	11,2%	1,50	1,39	7,8%

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 las ganancias por acción del periodo, basadas en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de socios externos). Nuestras ganancias por acción crecieron un 12,5% en 2014 y nuestras ganancias por acción ajustadas crecieron un 7,8%.

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 las 12.500.000 acciones (el 2,79% del capital social de la compañía). A 31 de diciembre de 2014, 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 2014, que se muestra en la tabla anterior.

5.2 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de situación financiera Cifras en millones de euros	31/12/2014	31/12/2013
Propiedades, planta y equipo	359,0	304,6
Inmovilizado inmaterial	2.352,9	1.983,9
Fondo de comercio	2.379,1	2.068,3
Otros activos no corrientes	150,7	164,9
Activo no corriente	5.241,7	4.521,8
Activo corriente	550,7	414,5
Tesorería y otros activos equivalentes	373,0	490,9
Total Activo	6.165,4	5.427,1
Fondos propios	1.867,4	1.840,1
Deuda a largo plazo	1.528,9	1.427,3
Otros pasivos a largo plazo	1.105,7	946,7
Pasivo no corriente	2.634,6	2.374,0
Deuda a corto plazo	294,7	270,9
Otros pasivos a corto plazo	1.368,6	942,2
Pasivo corriente	1.663,4	1.213,0
Total Pasivo y Fondos propios	6.165,4	5.427,1
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	1.450,6	1.207,3

5.2.1 Propiedades, plantas y equipo (PP&E)

Este epígrafe comprende principalmente terrenos y construcciones, equipos y aplicaciones de procesamiento de datos y otro inmovilizado material como instalaciones en edificios, mobiliario y accesorios, y elementos varios.

La línea de PPE se incrementó en 54,4 millones de euros en 2014, debido fundamentalmente al efecto combinado de los siguientes factores: (i) incorporaciones (+141,9 millones de euros), procedentes sobre todo de la adquisición de equipos y aplicaciones de procesamiento de datos para nuestro centro de datos en Erding (Alemania) y un contrato de arrendamiento financiero de un edificio de oficinas en Niza (Francia), firmado en marzo de 2014 por un importe de 23,3 millones de euros; (ii) incorporaciones procedentes de las adquisiciones (+6,1 millones de euros); y (iii) cargos por depreciación (-95,4 millones de euros).

5.2.2 Inmovilizado inmaterial

Este epígrafe comprende principalmente (i) el coste neto de adquisición o desarrollo y (ii) el exceso en el precio de adquisición asignado a patentes, marcas comerciales y licencias⁶, tecnología y contenidos⁷ y relaciones contractuales⁸.

El inmovilizado inmaterial aumentó 369,0 millones de euros en 2014. Este incremento se debe principalmente a la combinación de los siguientes efectos: (i) incorporaciones de software desarrollado internamente (+319,0 millones de euros) y activos adquiridos (+31,3 millones de euros); (ii) incorporaciones procedentes de las adquisiciones, incluidos los efectos derivados de los ejercicios de asignación de precio de adquisición llevados a cabo en el marco del proceso de consolidación de Newmarket y UFIS en las cuentas de Amadeus (+255,7 millones de euros), y (iii) cargos por amortización y pérdidas por deterioro (-262,3 millones de euros).

Tras la adquisición de Amadeus IT Group S.A. (la empresa cotizada anteriormente) por parte de Amadeus IT Holding, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como WAM Acquisition, S.A.) en 2005, el exceso del precio de adquisición derivado de la combinación de ambos negocios se asignó parcialmente a inmovilizado inmaterial. El inmovilizado inmaterial identificado a los efectos de nuestro ejercicio de asignación del precio de adquisición en 2005 se amortiza linealmente durante la vida útil de cada activo y el cargo por amortización se recoge en nuestra cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el cuarto trimestre de 2014, el gasto por amortización atribuible al PPA ascendió a 16,8 millones de euros, mientras que en el ejercicio completo 2014 se situó en 67,1 millones de euros.

5.2.3 Fondo de comercio

El fondo de comercio se situó en 2.379,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. El fondo de comercio hace referencia principalmente a un importe sin asignar correspondiente al exceso del precio de adquisición derivado de la combinación de negocios entre Amadeus IT Holding, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como WAM Acquisition, S.A.) y Amadeus IT Group S.A. (la empresa cotizada anteriormente) tras la adquisición de Amadeus IT Group por Amadeus IT Holding, S.A. en 2005. Además, las adquisiciones completadas en 2014 incrementaron el fondo de comercio en 286,2 millones de euros (Newmarket, UFIS e i:FAO aportaron 213,5 millones, 7,4 millones y 65,4 millones, respectivamente). El fondo de comercio generado con la adquisición de i:FAO está sujeto a cambios como resultado del ejercicio de asignación del precio de adquisición que se llevará a cabo durante los próximos trimestres.

5.2.4 Fondos propios. Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2014, el capital suscrito de la Sociedad estaba representado por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una.

⁶ Coste neto de adquisición de marcas comerciales (por medio de combinaciones de negocios o de adquisiciones individuales), así como el coste neto de adquisición de licencias de software desarrolladas por terceros para las áreas de distribución y soluciones tecnológicas de la compañía.

⁷ Coste neto de adquisición de software y contenidos de viaje por medio de adquisiciones a través de combinaciones de negocios o adquisiciones individuales o generado internamente (aplicaciones informáticas desarrolladas por el Grupo, incluida la tecnología de desarrollo del negocio de soluciones tecnológicas). Amadeus obtiene los contenidos de viaje a través de su relación con proveedores de viajes.

⁸ Coste neto de las relaciones contractuales con agencias de viajes, establecidas mediante combinaciones de negocios, así como costes capitalizables relacionados con incentivos a agencias de viajes, que pueden contabilizarse como activo.

El 11 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración acordó poner en marcha un programa de recompra de acciones propias. 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 diciembre de 2014, se habían comprado 1.316.411 acciones.

A 31 de diciembre de 2014, 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 de la compañía. Los pagos futuros en el marco del programa de recompra de acciones, que ascienden a 288,8 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 los contratos de financiación bancaria *Senior*.

Para más información relacionada con el pago de dividendos, consulte la sección 6.3.1 "Pago de dividendos y política de dividendos".

5.2.5 Endeudamiento financiero

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación bancaria *Senior* actuales ascendía a 1.738,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2014, lo que supone un incremento de 527,8 millones frente al 31 de diciembre de 2013, como resultado del flujo de caja generado durante el periodo después de (i) el pago de un dividendo por un importe total de 278,1 millones de euros; (ii) las adquisiciones de Newmarket, UFIS e i:FAO; (iii) el contrato de arrendamiento financiero de un edificio de oficinas en Niza firmado en marzo de 2014 por importe de 23,3 millones de euros (de los cuales, 22,1 millones de euros están pendientes a finales del ejercicio); y (iv) el lanzamiento del programa de recompra de acciones propias (como se explica en la sección 6.3.2). Además, la cifra anunciada ha aumentado debido a la evolución del tipo de cambio EUR-USD sobre la parte de nuestra deuda denominada en dólares.

A 31 de diciembre de 2014, nuestra deuda financiera neta representaba 1.32 veces el coeficiente deuda neta/EBITDA.

Durante el año, se produjeron los siguientes cambios en la estructura de la deuda:

- Amortización parcial de la financiación bancaria (tramo A del crédito senior), tal como se acordó en el contrato de financiación bancaria *Senior*, así como la devolución voluntaria de 74,4 millones de euros en Octubre 2014.
- Refinanciación del préstamo vinculado a la adquisición de Newmarket (500 millones de dólares) en noviembre de 2014, que se había hecho efectivo en febrero de 2014, mediante una emisión de bonos a tipo fijo (EMTN) por importe de 400 millones de euros, que se colocaron con éxito el 25 de noviembre de 2014. La fecha de vencimiento de esta emisión de bonos es el 2 de diciembre de 2017 y el cupón anual es del 0,625%.

Como se explica en la sección 6.3.2., Amadeus anunció un programa de recompra de acciones el 11 de diciembre de 2014 que permanecerá en vigor hasta el 29 de mayo de 2015. 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 diciembre de 2014, la compañía había comprado un total de 1.316.411 acciones por importe de 42,4 millones de euros, de los cuales 11,2 millones de euros estaban pendientes de pago. Los pagos futuros en el marco del programa de recompra de acciones, que ascienden a 288,8 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 los contratos de financiación bancaria *Senior* a 31 de diciembre de 2014.

Endeudamiento Cifras en millones de euros	31/12/2014	31/12/2013
Definición según contratos de financiación¹		
Contrato de financiación Senior (EUR)	74,4	265,9
Contrato de financiación Senior (USD) ²	157,1	253,6
Bonos a largo plazo	1.150,0	750,0
Préstamo BEI	350,0	350,0
Otras deudas con instituciones financieras	46,5	60,7
Obligaciones por arrendamiento financiero	44,8	21,4
Programa de recompra de acciones propias	288,8	0,0
Deuda financiera ajustada	2.111,6	1.701,6
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(373,0)	(490,9)
Deuda financiera neta según contratos de financiación	1.738,5	1.210,7
Deuda financiera neta según contratos de financiación / EBITDA según contratos de financiación (últimos 12 meses)³	1,32x	1,01x
Conciliación con estados financieros		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	1.450,6	1.207,3
Intereses a pagar	(18,7)	(20,6)
Gastos financieros diferidos	8,3	12,3
Ajuste préstamo BEI	9,6	11,7
Programa de recompra de acciones propias	288,8	0,0
Deuda financiera neta según contratos de financiación	1.738,5	1.210,7

1. Basado en la definición contenida en los contratos de financiación bancaria *Senior*.
2. Los saldos pendientes denominados en dólares se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1,2141 y 1,3791 (tipo oficial publicado por el BCE a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
3. EBITDA de los últimos doce meses según las definiciones incluidas en los contratos de financiación bancaria *Senior*.

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

En virtud de las condiciones de los contrato de financiación bancaria, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (18,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2014) 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 diciembre de 2014, ascendían a 8,3 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 (9,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2014), e (iv) incluye el pago pendiente del programa de recompra de acciones a 31 de diciembre de 2014 (288,8 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.

Deuda denominada en dólares

En línea con la política de la compañía de minimizar los riesgos financieros, parte de nuestra deuda financiera está denominada en dólares, con el objetivo de cubrir nuestra exposición a las fluctuaciones de las divisas en el tipo de cambio EUR-USD. A 31 de diciembre de 2014, nuestra deuda bancaria ascendía a 191 millones de dólares;

esta deuda se amortiza con el flujo de caja generado en dólares. En consecuencia, tanto los intereses como el principal de la deuda denominada en dólares proporcionan una cobertura económica de los flujos de caja operativos generados en dicha divisa.

Mecanismos de cobertura

A 31 de diciembre de 2014, el 13% de nuestra deuda financiera total estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euribor o al Libor en dólares, mientras que el 87% de nuestra deuda tenía un coste fijo y, por lo tanto, no estaba sujeto al riesgo de tipo de interés. No obstante, utilizamos mecanismos de cobertura para limitar nuestra exposición a las variaciones en los tipos de interés. En virtud de estos mecanismos, el 80% de nuestra deuda bruta denominada en dólares sujeta a tipos de interés variables tiene fijado su tipo de interés básico en el 0,485% hasta noviembre de 2015. Por lo tanto, en total, a 31 de diciembre de 2014 el 94% de nuestra deuda financiera neta tiene un coste fijo.

Estructura de la deuda a 31 de diciembre de 2014

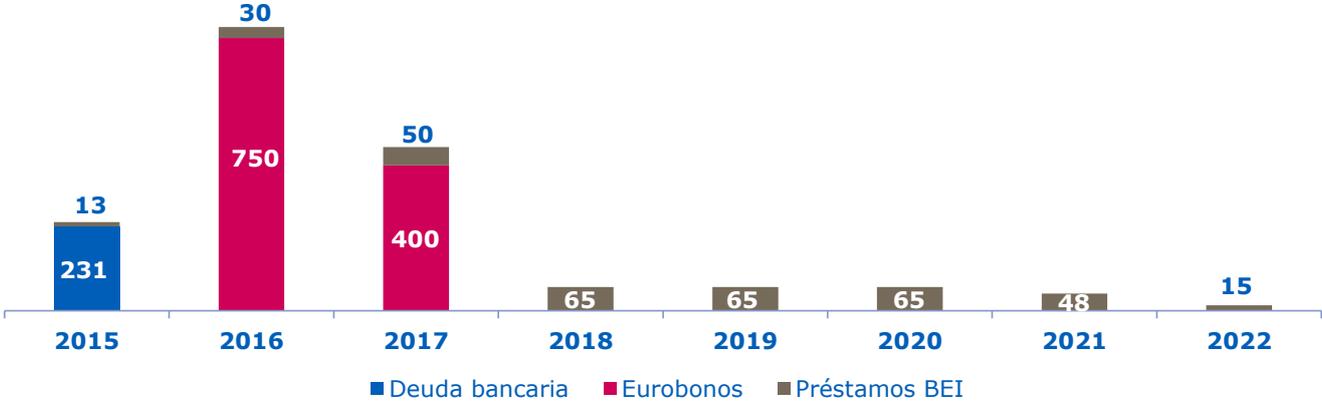
	Descripción	Cantidad	Vencimiento
Deuda bancaria	Repagos semestrales	231 mill. € ¹	Noviembre 2015 (Último pago)
Financiación en mercado de capitales	Eurobonos	750 mill. € 400 mill. €	Julio 2016 Diciembre 2017
Préstamo BEI	Préstamo para I+D (calendario de repagos)	200 mill. € 150 mill. €	Mayo 2021 Mayo 2022 (Último pago)
Líneas de crédito	Revolver	300 mill. €	Noviembre 2018

1. La deuda denominada en dólares ha sido convertida a euros utilizando el tipo de cambio USD/EUR de 1,2141 (tipo oficial publicado por el BCE el 31 de diciembre de 2014).

A 31 de diciembre de 2014, no se había realizado ninguna disposición de la línea de crédito renovable.

En diciembre de 2014, Amadeus creó un programa de pagarés europeos multdivisa (ECP) que puede emplearse para captar financiación a corto plazo por un nocional máximo de 500 millones de euros. A 31 de diciembre de 2014, no se había utilizado este programa.

Perfil de los vencimientos de deuda a 31 de diciembre de 2014



5.3 Flujos de efectivo del Grupo

Estado de flujos de efectivo consolidado Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2014	Oct-Dic 2013	Variación (%)	Año 2014	Año 2013	Variación (%)
EBITDA	268,5	239,7	12,0%	1.306,0	1.188,7	9,9%
Cambios en el capital circulante	105,3	88,7	18,7%	71,1	65,6	8,3%
Inversiones en inmovilizado	(113,5)	(105,1)	8,0%	(427,5)	(411,2)	4,0%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	260,3	223,4	16,5%	949,6	843,1	12,6%
Impuestos	(134,1)	(131,0)	2,3%	(290,7)	(231,1)	25,8%
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(6,8)	(11,7)	(42,1%)	(62,6)	(70,3)	(11,0%)
Flujo de caja libre	119,4	80,6	48,2%	596,3	541,7	10,1%
Inversiones neta en sociedades	(1,1)	(0,9)	21,8%	(387,2)	(8,0)	n.a.
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	15,8	(1,8)	n.a.	11,8	(3,6)	n.a.
Devoluciones de deuda financiera	(154,1)	(42,9)	n.a.	(22,2)	(212,1)	n.a.
Pagos a accionistas	(30,8)	0,0	n.a.	(316,5)	(227,1)	39,4%
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	(50,7)	35,0	n.a.	(117,8)	91,0	n.a.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos¹						
Saldo inicial	423,5	455,5	(7,0%)	490,6	399,6	22,8%
Saldo final	372,8	490,6	(24,0%)	372,8	490,6	(24,0%)

1. La tesorería y otros activos equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

5.3.1 Variaciones en el capital circulante

Amadeus suele tener un capital circulante negativo (es decir, entradas de tesorería), ya que la compañía recibe pagos procedentes de la mayoría de las aerolíneas (más del 80% de los cobros del Grupo) a través de IATA, ICH y ACH, con un periodo medio de cobro ligeramente superior a un mes, mientras que la media de los pagos a proveedores se realiza a un plazo significativamente mayor.

Las entradas de tesorería de 2014 fueron superiores a las de 2013, debido sobre todo al efecto negativo que influyó en la cifra de 2013 en relación con la cesión de cobros realizada en 2012, frente a la ausencia de cesión de cobros en 2013. En 2014 tampoco se realizó ninguna cesión de cobros.

5.3.2 Inversiones en inmovilizado. Inversión en I+D

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.

La inversión en inmovilizado del cuarto trimestre de 2014 se situó en 109,7 millones de euros (excluyendo la inversión consolidada de Newmarket, UFIS e i:FAO), un 4,4% más que en el mismo periodo de 2013. Este

aumento se explica principalmente por el incremento de la I+D capitalizada, compensado parcialmente por la reducción de los incentivos por firma pagados durante el periodo.

En cuanto al ejercicio, en términos comparables, la inversión en inmovilizado aumentó en 8,2 millones de euros (2,0%), lo que representa un 12,6% de los ingresos.

Este aumento en la inversión en inmovilizado se debe a varios factores:

- (i) El aumento de 14,7 millones de euros en la inversión en inmovilizado material debido a la compra de aplicaciones informáticas específicas para nuestro centro de datos.
- (ii) El descenso de 6,5 millones de euros (-1,8%) en la inversión en inmovilizado inmaterial, a consecuencia de (i) una caída de la I+D capitalizada, debido a la reducción del coeficiente de capitalización, que fluctúa dependiendo de la intensidad de la actividad de desarrollo, la variedad de proyectos emprendidos y las diferentes etapas en que se encuentran los proyectos en curso, y (ii) menores pagos en relación con la compra de licencias de software, debido en parte a la sustitución de algunas de ellas por contratos SaaS. Por su parte, los incentivos por firma de contratos aumentaron durante el año.

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 diferencian 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.

Inversiones en inmovilizado <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2014	Oct-Dic 2014 (exc. adq.) ¹	Oct-Dic 2013	Var. % (exc. adq.) ¹	Año 2014	Año 2014 (exc. adq.) ¹	Año 2013	Var. % (exc. adq.) ¹
Inversiones en Inmovilizado material	22,4	22,0	20,4	7,8%	77,8	76,3	61,6	23,8%
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	91,1	87,7	84,7	3,5%	349,7	343,1	349,6	(1,8%)
Inversiones en Inmovilizado	113,5	109,7	105,1	4,4%	427,5	419,4	411,2	2,0%
Como % de Ingresos ordinarios	13,6%	13,5%	14,2%	(0,7 p.p.)	12,5%	12,6%	13,2%	(0,7 p.p.)

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna "Variación (%) (exc. adq.)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de estas adquisiciones.

Inversión en I+D

Como proveedor tecnológico de referencia para el sector de los viajes, Amadeus lleva a cabo importantes actividades de I+D, que son el motor principal de su crecimiento. Nuestros esfuerzos de I+D pueden clasificarse en diferentes categorías, como migraciones de clientes, ampliación de la cartera/desarrollo de productos, diversificación en soluciones para sectores no aéreos y proyectos tecnológicos internos.

Durante el cuarto trimestre de 2014, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados y sin incluir la inversión consolidada de Newmarket, UFIS e i:FAO) creció un 6,2% frente al mismo periodo de 2013. Durante el año, la inversión total en I+D sobre la misma base ascendió a 527,1 millones de

euros, un 5,3% más que en 2013. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 15,8%.

Este aumento de la I+D se explica por:

- Una mayor inversión en los nuevos negocios, especialmente las áreas de (i) soluciones tecnológicas para aeropuertos, relacionada con los contratos firmados durante el año y con el desarrollo de la cartera; (ii) hoteles, incluidos los recursos dedicados al acuerdo con IHG; (iii) trenes, con equipos asignados al trabajo con nuestros socios, como BeneRail; y (iv) pagos y *travel intelligence*.
- La mayor inversión llevada a cabo como consecuencia de la elevada actividad relacionada con proyectos en curso (expansión de la cartera de productos o iniciativas de evolución de productos, como soluciones de comercialización y venta, prestaciones de compra y reserva, funciones para dispositivos móviles y gestión de ingresos), así como actividades de implantación relacionadas con los contratos de Altéa y nuestra solución DCS for Ground Handlers.
- Actuales inversiones en la retirada progresiva de TPF y mayores esfuerzos en relación con el rendimiento del sistema a fin de mantener los máximos niveles de fiabilidad y servicio para nuestra base de clientes.

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.

Inversión en I+D Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2014	Oct-Dic 2014 (exc. adq.) ¹	Oct-Dic 2013 ²	Var. % (exc. adq.) ¹	Año 2014	Año 2014 (exc. adq.) ¹	Año 2013 ²	Var. % (exc. adq.) ¹
Inversión en I+D³	151,1	144,5	136,0	6,2%	544,1	527,1	500,4	5,3%
Como % de Ingresos ordinarios	18,1%	17,8%	18,3%	(0,6 p.p.)	15,9%	15,8%	16,1%	(0,3 p.p.)

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna "Variación (%) (exc. adq.)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de estas adquisiciones.
2. Tras la revisión de los costes asumidos en varios proyectos, algunos gastos que inicialmente no se habían computado como I+D se identificaron como tal y se incluyen en la cifra de inversión en I+D anterior desde enero de 2014. Para facilitar la comparación, los datos de 2013 se han ajustado para incluir estos costes (que ascendieron a 11,1 millones de euros en 2013). El cambio en la categoría asignada a estos costes, que pasan a considerarse costes de I+D, no tiene efecto en los costes de explotación, los márgenes de contribución de los segmentos, el EBITDA o el beneficio en la cuenta de resultados, como tampoco en la generación de tesorería en el estado de flujo de caja.
3. Neto de incentivos fiscales a la investigación (RTC, en inglés).

5.3.3 Impuestos pagados

Los impuestos pagados en el cuarto trimestre de 2014 se situaron en 134,1 millones de euros, frente a los 131,0 millones de euros del mismo periodo de 2013. Los impuestos pagados en el ejercicio 2014 ascendieron a 290,7 millones de euros, frente a los 231,1 millones de euros de 2013. Los impuestos pagados en 2014 se vieron afectados negativamente por la combinación de varios factores: (i) un aumento de los prepagos efectuados durante el año, debido al crecimiento de los resultados sujetos a tributación y los cambios normativos; (ii) las menores cantidades reembolsadas por las autoridades tributarias en relación con las regularizaciones de años anteriores, frente a los reembolsos recibidos en 2013; y (iii) los impuestos pagados por las empresas adquiridas en 2014.

5.3.4 Pagos por intereses y comisiones bancarias

Los pagos por intereses en el marco de nuestros acuerdos de financiación disminuyeron un 11,0% en 2014. Este descenso se debe principalmente a las comisiones de apertura que se pagaron en el cuarto trimestre de 2013, vinculadas a la deuda relacionada con la adquisición de Newmarket y una nueva línea de crédito renovable. Además, el coste medio de la deuda descendió en 2014 frente a 2013.

5.3.5 Flujo de caja libre

El flujo de caja libre registró un considerable aumento de 38,8 millones de euros en el cuarto trimestre de 2014. El crecimiento en el conjunto del ejercicio fue de 54,6 millones de euros, pasando de 541,7 millones de euros en 2013 a 596,3 millones en 2014. Este incremento se debió principalmente al aumento del EBITDA, compensado en parte por el crecimiento de las inversiones en inmovilizado y los mayores impuestos pagados durante el periodo.

5.3.6 Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente

Las inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente se elevaron a 387,2 millones de euros en 2014. Esta salida de efectivo corresponde principalmente a pagos relacionados con la adquisición de Newmarket, UFIS e i:FAO.

5.3.7 Flujo de efectivo de partidas extraordinarias

El flujo de efectivo de partidas extraordinarias en 2014 procede fundamentalmente de las ganancias obtenidas con la cancelación de determinados instrumentos de cobertura de divisas durante el año.

5.3.8 Pagos en efectivo a los accionistas

Los pagos de efectivo a los accionistas en 2014, que ascendieron a 316,5 millones de euros, corresponden a (i) el dividendo de 278,1 millones de euros (0,625 euros por acción) con cargo a los beneficios de 2013, pagado durante el año; y (ii) 38,4 millones de euros relacionados con la adquisición de acciones propias durante el año, la mayor parte de las cuales se compró en el marco del programa de recompra de acciones anunciado el 11 de diciembre de 2014 (véase sección 6.3).

6 Información para inversores



6.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2014, el capital suscrito de Amadeus IT Holding, S.A. 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 diciembre de 2014 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Acciones en circulación (Free Float)	443.505.214	99,08%
Autocartera ¹	3.605.477	0,81%
Consejo de Administración	471.259	0,11%
Total	447.581.950	100%

1. Los derechos de voto están suspendidos mientras las acciones estén en posesión de Amadeus IT Holding, S.A.

6.2 Evolución de la acción en 2014



Recalculado en base a 100

Amadeus	
Número de acciones cotizadas (Nº acciones)	447.581.950
Cotización a 31 de diciembre de 2014 (en euros)	33,09
Cotización máxima Ene - Dic 2014 (en euros) (31 de diciembre de 2014)	33,20
Cotización mínima Ene - Dic 2014 (en euros) (14 de enero de 2014)	25,94
Capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2014 (en millones de euros)	14.808
Cotización media ponderada en Ene - Dic 2014 (en euros) ¹	30,02
Volumen Medio Diario: Ene - Dic 2014 (Nº acciones)	3.451.541

1. Excluidas aplicaciones.

6.3 Remuneración de los accionistas

6.3.1 Pago y política de dividendos

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2014 aprobó el dividendo anual bruto con cargo al beneficio del año 2013. El importe aprobado destinado al reparto de dividendo fue de 279,7 millones de euros, cifra que representa un 50% del beneficio del ejercicio 2013 y que equivale a un dividendo (bruto) de 0,625 euros por acción, un 25% más que el ejercicio anterior. En cuanto al pago, el 31 de enero de 2014 se abonó un dividendo a cuenta de 0,30 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,325 euros (brutos) por acción se abonó el 29 de julio de 2014.

El Consejo de Administración de Amadeus IT Holding, S.A. celebrado el 11 de diciembre de 2014 propuso un ratio objetivo de distribución de beneficios del ejercicio 2014 del 50% (el porcentaje máximo de la horquilla establecida de reparto del 40%-50%).

En junio de 2015, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas un dividendo bruto de 0,70 euros por acción, incluyendo un dividendo a cuenta de 0,32 euros (brutos) por acción, que ya fue abonado el 30 de enero de 2015. 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.

6.3.2 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 propias, 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 diciembre de 2014, la compañía había comprado un total de 1.316.411 acciones por importe de 42,4 millones de euros, de los cuales 11,2 millones de euros estaban pendientes de pago. Los pagos futuros del programa, que ascienden a 288,8 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 los contratos de financiación bancaria *Senior* a 31 de diciembre de 2014.

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

7 Glosario de términos

- ACH: Siglas en inglés de Airlines Clearing House (Cámara de Compensación de Aerolíneas)
- 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
- CRS: Siglas en inglés de Sistema Informatizado de Reservas
- 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.
- BPA: Beneficio por acción
- BEI: Siglas de Banco Europeo de Inversiones
- EMTN: European Medium-Term Notes
- 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
- 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
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- ICH: Siglas en inglés de International Clearing House (Cámara de Compensación Internacional)
- OPV: Oferta Pública de Venta
- JV: Siglas en inglés de empresa conjunta
- KPI: Siglas en inglés de indicadores clave de negocio
- LATAM: Latinoamérica
- LTM: Siglas en inglés de los últimos doce meses
- M&A: Siglas en inglés de fusiones y adquisiciones
- "n.a.": Siglas en inglés de no disponible
- NDC: "New Distribution Capability", según la definición de la IATA
- 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)
- PNR: siglas en inglés de registro de nombre de pasajeros
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- PPE": se refiere a "Propiedades, plantas y equipos"
- 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
- XML: Siglas en inglés de eXtensible Markup Language

8 Anexo. Iniciativas sociales y medioambientales de Amadeus

La industria del viaje integra sectores diversos e interdependientes que representan conjuntamente el 9% del PIB y del empleo a nivel mundial. Dedicado a ensamblar el complejo ecosistema que conforman los comercializadores y compradores de viajes, Amadeus goza de una posición privilegiada para impulsar iniciativas de responsabilidad social y medioambiental, gracias a su experiencia, sus relaciones con los grupos de interés y su capacidad tecnológica subyacente.

Para fomentar el desarrollo social, aprovechamos las ingentes oportunidades que ofrece el sector de los viajes en todo el mundo. Involucramos a la compañía, a nuestros profesionales y a nuestros socios para que contribuyan al cambio a través de proyectos de desarrollo, formación y bienestar para las poblaciones más desfavorecidas, especialmente en los mercados en los que estamos presentes.

La estrategia de responsabilidad social de Amadeus es usar las fortalezas de nuestro negocio y las oportunidades que ofrece la industria mundial del viaje para ayudar a aliviar problemas sociales generalizados que nuestros grupos de interés identifican y que podemos abordar desde nuestra posición privilegiada.

En 2014, se llevaron a cabo más de 140 proyectos e iniciativas con un impacto medible en 57 países. Todas estas iniciativas se identificaron y llevaron a cabo en colaboración con nuestros socios externos en el marco de los tres programas principales en los que expresamos nuestro compromiso con la sociedad: Amadeus Technology for Good, Amadeus Knowledge & Skills Transfer y Amadeus Community Support.

Las actuaciones de Amadeus en materia de responsabilidad social se dividen en tres categorías. En primer lugar, el programa de apoyo a la comunidad, que abarca los proyectos que nuestros propios empleados llevan a cabo en sus respectivas oficinas, generalmente en colaboración con la colectividad local. Estas iniciativas abarcan desde eventos de captación de fondos hasta acciones de voluntariado, en las que los empleados dedican parte de su tiempo a actividades educativas para niños en diferentes partes del mundo.

En segundo lugar, el programa Technology for Good de Amadeus, que utiliza la propia tecnología del negocio de la compañía en beneficio de los programas de responsabilidad social. En 2013, la implantación del programa de donaciones online a nivel mundial —en colaboración con UNICEF y otros agentes de la industria del viaje— supuso un gran hito para Amadeus. Iberia se convirtió en la primera aerolínea en implantarlo en su página web. Cada vez que un cliente de la aerolínea española adquiere un billete en www.iberia.com, tiene la oportunidad de realizar un donativo de entre 3 y 20 euros. Los fondos recaudados se destinan íntegramente a proyectos de UNICEF. En 2014, Finnair se sumó al proyecto de donaciones online de UNICEF y Amadeus.

En tercer lugar, el programa de transferencia de conocimientos y aptitudes de Amadeus cuyo principal objetivo es reducir la brecha existente entre la teoría de la investigación académica y las necesidades reales de las empresas. Amadeus coopera con ONG e instituciones académicas para aportar la experiencia y los conocimientos sectoriales de sus empleados. En 2014, nuestra colaboración con más de 100 universidades y centros de formación posibilitó que más de 500 jóvenes se beneficiaran del programa Amadeus Knowledge & Skills Transfer, por el que reciben formación sobre reservas de viajes y administración general de empresas, orientación y certificaciones en el sistema Amadeus.

En materia de medio ambiente, nuestra estrategia se basa en la mejora continua de los indicadores medioambientales de nuestras operaciones, en la creación de soluciones que contribuyan positivamente al

rendimiento medioambiental de nuestros clientes y en la colaboración con otros actores del sector en pos de un futuro sostenible en los viajes.

Examinamos internamente las operaciones, pues el objetivo es minimizar nuestro consumo de recursos e impacto medioambiental. En este sentido, el programa de eficiencia energética implantado en nuestro centro de procesamiento de datos de Erding (Alemania) es especialmente relevante. En 2010, el centro obtuvo la certificación de eficiencia energética (Energy-efficient Enterprise) otorgada por la organización internacional TÜV Süd. En 2012, Amadeus renovó dicha certificación, cuya vigencia finaliza en 2015. La ratio anual de eficiencia en el uso de la electricidad del centro fue de 1,39, un valor asociado a un rendimiento muy eficiente. Por otro lado, a través de nuestro Sistema de Gestión Medioambiental (EMS) monitorizamos el consumo de energía y recursos en nuestras principales instalaciones del mundo. Asimismo, este sistema sirve de base para la mejora continua, ya que permite identificar las mejores prácticas y las acciones recomendadas de mejora. Desde que en 2010 se iniciara la aplicación sistemática de este programa, hemos mejorado nuestro rendimiento de forma continuada. Los parámetros que se tienen en cuenta son el consumo de energía, papel y agua, las emisiones de gases de efecto invernadero y la generación de residuos.

En 2014, Amadeus entró a formar parte del *Carbon Disclosure Leadership Index* con una puntuación de 93 (entre 0 y 100) en el apartado de divulgación y una "A" en rendimiento (entre E a A). Además, por tercer año consecutivo Amadeus formó parte del Dow Jones Sustainability Index.

La segunda categoría de actuaciones relativas a nuestro compromiso con el medio ambiente se centra en el análisis y fomento de las ventajas que procuran nuestros productos y servicios en materia medioambiental. Por lo general, las soluciones de Amadeus incrementan la eficiencia operativa de nuestros clientes, lo cual se traduce en mejoras medioambientales. Por ejemplo, la tecnología Altéa Departure Control System (DCS) aumenta la productividad y la eficiencia de las aerolíneas, además de reducir su consumo de combustible. La sofisticada metodología que utiliza Altéa DCS para estimar el peso de la aeronave antes del repostaje es fundamental para optimizar la cantidad de combustible cargado y el consumo del mismo por parte de la aeronave.

En 2014 comenzamos a implantar nuestras soluciones de gestión para aeropuertos. Entre otras ventajas, estas soluciones permiten reducir los tiempos de rodaje de los aviones en los aeropuertos, el consumo de combustible, el ruido, la contaminación y las emisiones de gases de efecto invernadero; también permiten hacer un mejor uso de las infraestructuras aeroportuarias, sobre todo en lo que respecta a los procesos de retirada del hielo de los aviones.

Por último, colaboramos con otros grupos de interés de la industria para alcanzar objetivos medioambientales en clave sectorial. En colaboración con la Organización de Aviación Civil Internacional (ICAO), estamos desarrollando soluciones para mantener a los viajeros y a otros grupos de interés informados sobre las emisiones estimadas por persona de cualquier vuelo comercial, gracias al uso en las plataformas de Amadeus de la calculadora de emisiones de carbono de la ICAO. En este proyecto, Amadeus aporta su alcance internacional y exposición a millones de pasajeros cada día, mientras que ICAO contribuye con su calculadora de emisiones de carbono y su legitimidad para representar a la industria, como agencia de las Naciones Unidas a cargo de la aviación civil. En estos momentos, la calculadora de la ICAO se emplea en varias plataformas de Amadeus, como nuestra herramienta de reservas para viajes de empresa, y en 2015 pretendemos ampliar su uso a otros usuarios y aplicaciones.

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.