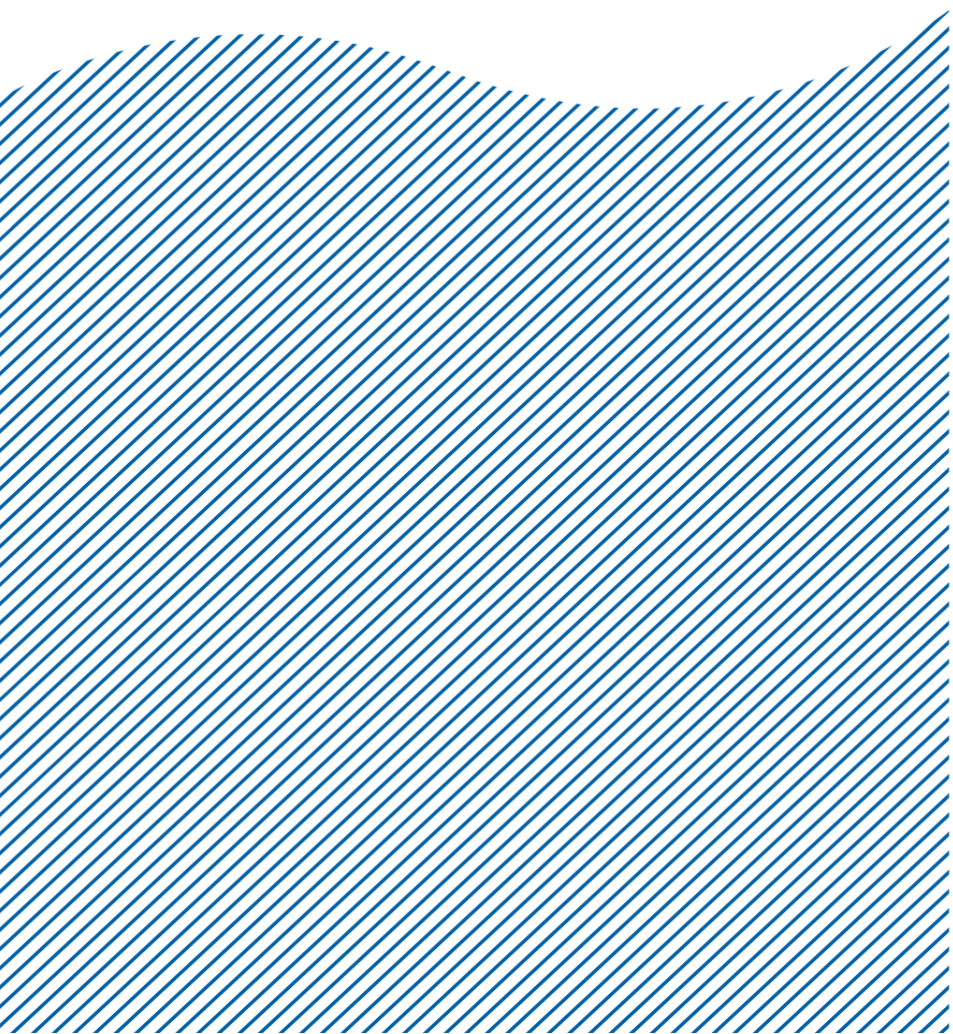


Informe de resultados Primer semestre de 2014

1 de agosto de 2014



Índice

1	Resumen	3
1.1	Introducción.....	4
1.2	Información operativa y financiera resumida	6
2	Resumen de actividades	7
2.1	Actividades más destacadas del segundo trimestre	8
2.2	Principales proyectos de I+D en curso	11
3	Presentación de la información financiera	13
4	Rendimiento operativo y financiero por negocio	15
4.1	Negocio de distribución.....	17
4.2	Negocio de soluciones tecnológicas	20
4.3	EBITDA	22
5	Estados financieros consolidados	24
5.1	Cuenta de resultados del Grupo	25
6	Otros datos financieros.....	33
6.1	Inversión en I+D	34
6.2	Inversiones en inmovilizado	34
7	Información para inversores	36
7.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	37
7.2	Evolución de la acción en 2014.....	37
7.3	Pago de dividendo.....	38
8	Glosario de términos.....	39
9	Apéndice: Cuadros financieros	40
9.1	Estado de posición financiera (resumido)	40
9.2	Endeudamiento financiero.....	41
9.3	Flujos de efectivo del Grupo	43

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales de primer semestre de 2014 (cerrado el 30 de Junio)

- **Nuestras reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes crecieron un 3,8%, hasta los 241,8 millones**
- **En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen total de pasajeros embarcados aumentó un 15,6%, hasta un total de 328,5 millones**
- **Los ingresos ordinarios crecieron un 8,5%, hasta los 1.730,9 millones de euros¹. Excluyendo las adquisiciones de Newmarket International ("Newmarket") y UFIS Airport Solutions ("UFIS"), el crecimiento en base comparable se situó en el 6,3%**
- **El EBITDA aumentó un 8,8%, hasta los 702,6 millones de euros¹. Sin incluir las adquisiciones de Newmarket y UFIS, el crecimiento comparable ascendió al 6,9%**
- **El beneficio ajustado² experimentó un alza del 8,9%, hasta los 380,6 millones de euros¹. Sin incluir las adquisiciones de Newmarket y UFIS, el crecimiento comparable ascendió al 7,4%**
- **La deuda financiera neta a 30 de junio de 2014 (según la definición contenida en el contrato de financiación *senior*) se sitúa en 1.501,3 millones de euros (una ratio de deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,18 veces)**

Amadeus siguió registrando resultados positivos durante el primer semestre de 2014 e incrementó los ingresos un 8,5% y el EBITDA, un 8,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debe a la satisfactoria contribución de nuestras dos líneas de negocio y a la consolidación de Newmarket y UFIS, ambas adquiridas durante el primer semestre de 2014. La calidad y la fortaleza de nuestros negocios, sumadas a nuestra apuesta por la tecnología, permite a Amadeus seguir incrementando los ingresos y la rentabilidad en el marco de una sólida estructura financiera.

Aunque el sector de las reservas aéreas a través de agencias de viajes siguió evolucionando de forma positiva durante el primer semestre del 2014, con un crecimiento del 2,6% frente a 2013, el posicionamiento competitivo de Amadeus permitió a la compañía seguir elevando su cuota de mercado, que creció 0,3 p.p. en lo que va de año (apoyado en un incremento de 0,5 p.p. en el segundo trimestre). Este resultado positivo se logró en un contexto de ralentización del crecimiento de la industria de las reservas aéreas a través de agencias de viajes durante el segundo trimestre (0,7%) con respecto al primer trimestre (4,4%), debido al efecto de la estacionalidad. El crecimiento subyacente de la industria, combinado con el incremento de nuestra cuota de mercado en el primer semestre de 2014, impulsó el volumen de reservas e ingresos del negocio de distribución, que crecieron un 3,8% y un 4,6%, respectivamente. Por su parte, el crecimiento de nuestro negocio de soluciones tecnológicas se produjo por el incremento de los pasajeros embarcados procesados a través de nuestra plataforma tecnológica para aerolíneas Altéa, gracias a las grandes migraciones de 2013 y al crecimiento orgánico de nuestra base de clientes. Los pasajeros embarcados procesados con la tecnología Altéa crecieron un 15,6% y generaron un crecimiento de los ingresos de 11,6%, en el segmento de soluciones tecnológicas (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS).

Aunque seguimos impulsando nuestros negocios actuales, también estamos trabajando para dar forma al futuro de los viajes, que es nuestro compromiso fundamental. Estamos avanzando en la ejecución de nuestra

-
1. Newmarket y UFIS se consolidan en las cuentas de Amadeus desde el 5 de febrero y el 1 de febrero de 2014, respectivamente.
 2. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes. Véase la nota sobre Beneficio ajustado en el apartado 5.1.6.

estrategia de diversificación. Todas nuestras iniciativas en los segmentos de hoteles, aeropuertos y trenes han entablado relaciones estratégicas con actores clave para impulsar la innovación en estos sectores afines. Nuestra inversión en I+D alcanzó el 15,1% de los ingresos en el primer semestre de 2014 y se destinó a impulsar el crecimiento a largo plazo mediante las implementaciones de clientes, la evolución de productos, la expansión de la cartera de soluciones, las inversiones en nuevas oportunidades y el progreso en la retirada de TPF.

A 30 de junio de 2014, nuestra deuda financiera neta consolidada ascendía a 1.501,3 millones de euros (según la definición contenida en el contrato de financiación *senior*), que representa un ratio deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,18 veces. El aumento con respecto a las 1,01 veces a finales de 2013 se debe principalmente a las adquisiciones realizadas durante el primer semestre de 2014 (Newmarket, UFIS e i:FAO) y el pago del dividendo a cuenta en enero.

En junio de 2014, nuestros accionistas aprobaron un dividendo bruto de 0,625 euros por acción con cargo al ejercicio 2013, lo que representa un porcentaje de distribución de beneficios del 50% y equivale a un dividendo total de 279,7 millones de euros, un 25% más que el año pasado. El 31 de enero de 2014, se abonó un dividendo a cuenta de 0,30 euros y el dividendo complementario de 0,325 euros por acción, el 29 de julio de 2014.

1.2 Información operativa y financiera resumida

Principales indicadores de negocio <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Jun 2013	Variación ¹ (%)
Principales indicadores operativos				
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,3%	40,3%	40,0%	0,3 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	241,8	241,8	233,1	3,8%
Reservas no aéreas (millones)	30,3	30,3	31,0	(2,4%)
Reservas totales (millones)	272,1	272,1	264,1	3,0%
Pasajeros embarcados (millones)	328,5	328,5	284,1	15,6%
Resultados financieros				
Ingresos de Distribución	1.271,5	1.271,5	1.215,6	4,6%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	459,4	423,5	379,5	11,6%
Ingresos ordinarios	1.730,9	1.695,0	1.595,1	6,3%
Contribución de Distribución	583,6	583,6	565,3	3,2%
Contribución de Soluciones tecnológicas	315,7	303,2	266,2	13,9%
Contribución	899,3	886,8	831,5	6,7%
EBITDA²	702,6	690,2	645,9	6,9%
Margen de EBITDA (%) ²	40,6%	40,7%	40,5%	0,2 p.p.
Beneficio ajustado³	380,6	375,5	349,6	7,4%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁴	0,86	0,84	0,79	7,3%
Flujos de efectivo				
Inversiones en inmovilizado	198,4	195,6	207,1	(5,5%)
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁵	446,6	n.a.	402,2	n.a.
	30/06/2014		31/12/2013	Variación (%)
Endeudamiento⁶				
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.501,3		1.210,7	24,0%
Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)	1,18x		1,01x	

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se consolidan por primera vez en el primer semestre de 2014. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.
2. El EBITDA y el margen de EBITDA se vieron afectados negativamente por unos costes extraordinarios de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO incurridos en el primer trimestre de 2014. Excluyendo estos costes, el margen de EBITDA de acuerdo con los estados financieros sería del 40,7%, 0,2 p.p. más que en el primer semestre de 2013, y el margen de EBITDA excluyendo los resultados de Newmarket y UFIS sería del 40,8%, 0,3 p.p. más que en el primer semestre de 2013.
3. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes. El beneficio ajustado se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios (no deducibles) de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO incurridos en el primer trimestre de 2014.
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. El BPA ajustado se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios (no deducibles) de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO incurridos en el primer trimestre de 2014.
5. Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante.
6. Basado en la definición contenida en las cláusulas del contrato de financiación *senior*.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades más destacadas del segundo trimestre

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

Negocio de distribución

Aerolíneas

- Durante el segundo trimestre, firmamos o renovamos 14 acuerdos de distribución con aerolíneas. Firmamos un nuevo acuerdo con Germanwings que permitirá a la aerolínea alemana distribuir todas sus tarifas publicadas y los servicios complementarios más demandados a través de las agencias de viajes. Anteriormente, esta filial de Lufthansa vendía una gama restringida de tarifas a través de las agencias de viajes usuarias de Amadeus, mediante la emisión de billete electrónico (modalidad *full e-ticketing*). A través de este acuerdo pionero en el sector, Germanwings se convierte en la primera aerolínea del mundo que además permite reservar toda su gama de tarifas publicadas mediante el procedimiento de *light ticketing*³, por lo que será la primera en ofrecer las dos modalidades de tramitación de billetes a los distribuidores de viajes.
- Como parte de los 14 acuerdos firmados o renovados durante el trimestre, Amadeus rubricó varios acuerdos en la región de Asia-Pacífico. Se firmaron nuevos contratos de distribución con Malindo Air, una *joint venture* formada por National Aerospace and Defence Industries of Malaysia y la aerolínea indonesia Lion Air, y Garuda Indonesia, la aerolínea nacional de Indonesia. Además, se amplió el contrato de distribución con Cathay Pacific, la aerolínea de bandera de Hong Kong.
- La gama de soluciones de comercialización de Amadeus siguió ganando adeptos en el segundo trimestre; así, cuatro nuevas aerolíneas contrataron la solución Amadeus Ancillary Services y otras dos contrataron Amadeus Fare Family, en ambos casos para el canal indirecto. En total, 58 aerolíneas han contratado las soluciones Amadeus Ancillary Services y 12 han contratado la solución Amadeus Fare Family.
- Las aerolíneas de bajo coste e híbridas siguen siendo un área de crecimiento para Amadeus, que firmó acuerdos de distribución con cuatro nuevas aerolíneas durante el semestre. Las reservas de aerolíneas de bajo coste realizadas por agencias de viajes a través de Amadeus aumentaron un 11,8% interanual durante el trimestre y, en estos momentos, el número total de aerolíneas de bajo coste que distribuyen a través de Amadeus se eleva a 71.

Tren y otros

- En junio, Amadeus dio a conocer la nueva solución Amadeus Rail Display, desarrollada en colaboración con SNCF, la empresa estatal de ferrocarriles de Francia, que permite distribuir la oferta de esta compañía a través de las agencias de viajes. Amadeus Rail Display es ergonómica e intuitiva, libera a las agencias de los formatos tradicionales, manteniendo su capacidad de excelencia en servicio; y les suministra nuevas herramientas para reforzar su papel como asesores de viajes.

Agencias de viajes

- Durante el segundo trimestre, Amadeus realizó importantes avances en su estrategia de crecimiento en el área de tecnología para viajes corporativos. En este periodo, Amadeus completó la adquisición de i:FAO a

³ 'Light ticketing' es un evolución del acceso "sin ticket" ofrecido a las aerolíneas de bajo coste e híbridas para ayudar a estandarizar el proceso de trabajo en la agencia de viaje (disponibilidad/ determinación de precio/ reserve/ finalización de la transacción/ contabilización) a través de la introducción de número de ticket virtual.

través de una oferta pública a través de la cual Amadeus compró el 69,11% del capital social. i:FAO Group es un importante proveedor de soluciones tecnológicas de gestión de viajes para empresas en Alemania.

- Amadeus también suscribió un acuerdo tecnológico pionero con SAP para ofrecer al mercado una solución de viajes corporativos en la nube, con capacidad para realizar reservas y gestionar gastos vía online y a través de dispositivos móviles. Amadeus integrará la solución SAP Cloud for Travel and Expense con su herramienta Amadeus e-Travel Management, creando así una interfaz de usuario innovadora, unificada y con un flujo de trabajo común dentro de una única oferta integral para distribuidores y para clientes directos del segmento corporativo. La nueva oferta, disponible a nivel mundial, se comercializa bajo la marca de Amadeus y constituye una solución integral «a la carta» de un único proveedor para el sector del viaje.
- Además, en mayo la compañía lanzó Amadeus Corporate Suite, un producto diseñado para optimizar la planificación de reuniones de trabajo. Esta herramienta es una "ventana única" para los servicios relacionados con los viajes de negocio y permite a los usuarios elegir la reunión más eficiente en cuanto a costes antes de incurrir en ellos. Amadeus Corporate Suite es una solución flexible y modular que puede adaptarse a las necesidades de cada mercado e integrarse con la plataforma tecnológica de viajes corporativos del proveedor local preferido del cliente. Mientras que otras soluciones de autorreserva o iniciativas de *open booking* se centran exclusivamente en la gestión del viaje, Corporate Suite facilita el coste total de las reuniones —comparando el viaje con otras alternativas, como la videoconferencia— por adelantado y en apenas unos segundos.

Soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- El 1 de julio, el primer vuelo regular internacional de Southwest Airlines despegó con rumbo al Caribe. Este hecho confirmaba el éxito de la implantación de Altéa, la plataforma tecnológica de gestión del pasaje de última generación de Amadeus. Southwest comenzó a vender sus primeros vuelos internacionales en el mes de enero mediante los módulos de reservas (Altéa Reservation) y gestión de inventario (Altéa Inventory) de la plataforma. Para el vuelo inaugural, que despegó de Baltimore (Maryland) hacia Aruba y la gestión del embarque de pasajeros se realizó con el módulo de control de salidas de vuelos (Altéa Departure Control). Este vuelo suponía la culminación de dos años de colaboración tecnológica y reingeniería de sistemas por parte de los equipos de Southwest y Amadeus.
- El inicio de los vuelos internacionales de Southwest se produce después de que la compañía anunciara que había contratado los tres módulos básicos de Altéa para también dar cobertura a sus vuelos nacionales. Actualmente, Amadeus suministra tecnología y servicios Altéa a 119 aerolíneas de todo el mundo.
- En julio, Japan Airlines (JAL), una de las aerolíneas más importantes de Asia-Pacífico, merced a su flota de 200 aviones para vuelos domésticos e internacionales y sus más de 40 millones de pasajeros transportados al año, firmó un acuerdo con Amadeus por el que contrata la plataforma Altéa al completo para gestionar sus rutas nacionales e internacionales. El acuerdo, por el que JAL se convierte en la última aerolínea de la alianza Oneworld en contratar Altéa, permitirá a la aerolínea reemplazar su actual sistema de gestión del pasaje, puesto en marcha en 1969. Según los términos del contrato, JAL también utilizará las soluciones de comercio electrónico de Amadeus para gestionar sus páginas web internacionales.
- En mayo, Amadeus y Swiss International Air Lines, la aerolínea de bandera de Suiza, anunciaron un acuerdo estratégico a largo plazo por el que la aerolínea contrata los módulos esenciales de la plataforma Altéa para mejorar sus procesos de reserva, gestión de inventario y control de salidas. Con la migración a la plataforma de Amadeus, Swiss también se beneficiará de un acceso optimizado a datos sobre pasajeros y

vuelos, ya que otras compañías del mismo grupo, como Lufthansa, Air Dolomiti y Austrian Airlines, ya utilizan esta plataforma.

- En abril, Amadeus Lufthansa, la mayor aerolínea europea y la compañía de bandera de Alemania, eligió la tecnología puntera de comercio electrónico de Amadeus para sus renovadas páginas web de compra, reserva y modificación de reservas. Lufthansa.com, que recibe más de 210 millones de visitas al año, cuenta ahora con un flujo de compra y reserva totalmente renovado que optimizará la experiencia de compra de los usuarios al mejorar la navegación y la claridad en precios. Asimismo, la nueva página web ha sido diseñada para incrementar considerablemente la capacidad comercial tanto de su negocio nacional como internacional.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- En mayo, Amadeus publicó el estudio *IT makes sense to share: making the case for the cloud in Common Use airport technology (La lógica de compartir las TI: argumentos a favor del uso de la nube en la tecnología aeroportuaria de uso común)*, que pone de relieve que el sector aeroportuario está preparado para adoptar la última generación de soluciones de uso compartido para poder maximizar su rendimiento operativo y comercial. Según el informe, el aumento de la presión tanto por parte de los grupos de interés como de los competidores empujan a los aeropuertos a hacer un uso más eficiente de los recursos tecnológicos con el fin de operar de forma más eficaz y trabajar de un modo más colaborativo con las aerolíneas; al tiempo que buscan fuentes de ingresos adicionales para seguir siendo competitivos. La modernización del enfoque hacia los sistemas de uso compartido es, por tanto, una forma de abordar estos retos en un momento en el que el acceso a los últimos modelos de informática en la nube está al alcance de la mano.
- Durante el segundo trimestre, Amadeus firmó contratos con 5 nuevas empresas de *handling*, lo que sitúa el total en 75. Las empresas de *handling* de todo el mundo han encontrado en Amadeus Altéa Ground Handler la respuesta a muchos retos operativos. Este logro implica que actualmente Amadeus cuenta con la mayor cartera de empresas de *handling* para su solución Departure Control System en todos los continentes.

Hoteles

- En abril, Amadeus lanzó una plataforma de distribución hotelera de última generación que reunirá de forma más eficaz a los compradores y vendedores de reservas hoteleras. El acceso a esta plataforma se puede realizar a través de la solución de venta para agencias de viajes de Amadeus (Amadeus Selling Platform), la herramienta de gestión *online* de reservas viajes de negocio (Amadeus e-Travel Management) y también puede acceder a ella cualquier otra empresa a través de los servicios web de Amadeus. Este mercado "multifuentes" ofrece contenidos completamente integrados de todas las fuentes hoteleras en un único formato dentro de la plataforma, por lo que los agentes de reservas pueden acceder a todos sus proveedores favoritos a través de una única interfaz.

Pagos

- CyberSource, una empresa de Visa Inc. (NYSE: V) y uno de los proveedores de sistemas de pago virtual más importantes del mundo, formalizó una alianza estratégica internacional con Amadeus para suministrar una solución integrada de gestión de reserva de viajes y de detección de fraude a las aerolíneas, las agencias de viajes y demás empresas de viajes a escala mundial. La solución conjunta ayudará a las empresas de viajes de todo el mundo a maximizar sus ingresos, reducir los costes y mejorar la experiencia de pago del cliente en múltiples canales, como Internet, móvil, presencial o centros de atención telefónica.

Soluciones tecnológicas para trenes

- En mayo, Amadeus rubricó una alianza tecnológica estratégica a largo plazo con Bene Rail International (BeNe RI), una *joint venture* internacional especializada en tecnología de distribución ferroviaria creada por NS y SNCB/NMBS⁴, para crear una nueva plataforma comunitaria para trenes como parte de Amadeus Total Rail, la cartera de Amadeus para las compañías de tren. Esta plataforma única está basada en el concepto de modelo comunitario por el cual un experto tecnológico externo como Amadeus desarrolla y aloja aplicaciones que son compartidas por diferentes empresas ferroviarias, y que les permiten beneficiarse de sinergias.
- La plataforma brinda una forma de cubrir, de principio a fin, todos los procesos para el transporte ferroviario en Europa. Alojada y gestionada desde el centro de procesamiento de datos de Amadeus en Erding (Alemania), permitirá a BeNe RI mantener el control de manera individualizada de sus propias estrategias y canales de distribución. Amadeus aportará a BeNe RI numerosas ventajas, como una mayor flexibilidad y rentabilidad, con el objetivo de mejorar la satisfacción de los clientes. La plataforma se implantará en la estructura de BeNe RI en varias fases durante los próximos años.

Otras noticias del segundo trimestre

- En junio, Amadeus recibió la certificación Billing and Settlement Plan (BSP) de IATA para China continental. Con esto, Amadeus tiene ya certificación BSP para China, Taiwan, Hong Kong y Macao. Así, Amadeus se encuentra un paso más cerca de poder facilitar a las agencias de viajes autorizadas la tramitación de la emisión y facturación de los productos de viajes ofrecidos por las aerolíneas extranjeras integradas en el BPS.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Las principales inversiones en I+D acometidas en el primer semestre de 2014 correspondieron a:

- Esfuerzos de implantación de clients:
 - Esfuerzos realizados en relación con las migraciones a Altéa durante el primer semestre del año (sobre todo el negocio de vuelos internacionales de Southwest y un gran número de migraciones al módulo DCS), además de los contratos firmados cuya migración está programada para el segundo semestre de 2014 (fundamentalmente Korean Air) y los próximos años (como el negocio de vuelos nacionales de Southwest, Alitalia y Swiss). A ello se suman los costes de implantación relacionados con los nuevos clientes de las soluciones de comercio electrónico e independientes.
 - Implantación del nuevo módulo Revenue Accounting en nuestro cliente de lanzamiento British Airways.
 - Esfuerzos de implantación relacionados con la solución DCS para operadores de *handling*, que incluyen las implantaciones del primer semestre de 2014, así como las previstas para el segundo semestre y los próximos años.
 - Preparativos para la migración de agencias de viajes en Corea desde Topas —el sistema de reservas del país— a la plataforma Amadeus.

⁴ NS: Nederlandse Spoorwegen (compañía ferroviaria holandesa), SNCB/NMBS: Société Nationale des Chemins de fer Belges/Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen (compañía ferroviaria belga), CFL: Société Nationale des Chemins de fer Luxembourgeois (compañía ferroviaria luxemburguesa).

- Implantación de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas y agencias de viajes en clientes, incluida la incorporación de aerolíneas de bajo coste a la plataforma y la ampliación de nuestra base de clientes de los productos para servicios complementarios.
- Ampliación de la cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas con *revenue management* y desarrollo de la cartera ya existente (servicios complementarios, servicios de pago y funciones nuevas o mejoradas, como las destinadas a la compra).
- Mayores inversiones en las nuevas iniciativas (hoteles, trenes, tecnología para aeropuertos, pagos, dispositivos móviles 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 anunciados recientemente con IHG y BeneRail dentro de nuestros negocios de hoteles y trenes, respectivamente.
 - Inversiones en las áreas de móviles, pagos e *travel intelligence*, donde seguimos trabajando con diferentes socios sectoriales.
- Ampliación de la cartera de soluciones tecnológicas del negocio de distribución:
 - Soluciones para agencias de viajes, como aplicaciones de última generación para la atención al cliente, motores de búsqueda, soluciones para ventas y reservas o para la comercialización de servicios complementarios y herramientas específicas para empresas y corporaciones de gestión de viajes de negocio, incluidas herramientas móviles, así como la creación de 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).
 - Soluciones para aerolíneas en áreas como disponibilidad, horarios, servicios complementarios, funciones de comercialización, funciones móviles y desarrollos XML de acuerdo con las normas NDC.
 - Regionalización, con el objetivo de adaptar mejor nuestra cartera de productos a las características de regiones específicas.
- 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 ha sido preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y ha sido sometida a una revisión limitada por parte de los auditores.

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.

- **Adquisición de Newmarket**

El 5 de febrero de 2014, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de NMTI Holdings y su grupo de empresas ("Newmarket"). El precio de la operación fue de 332.7 millones de euros. La operación fue financiada en su totalidad a través de una nueva línea de crédito bancario, que se hizo efectiva el 4 de febrero de 2014. Amadeus consolidó a Newmarket en sus cuentas desde 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.

Newmarket siguió cosechando resultados positivos en el segundo trimestre de 2014; así, registró un crecimiento de los ingresos cercano al 10% y un crecimiento de dos dígitos en el EBITDA, que se han reflejado con unos crecimientos de los ingresos y el EBITDA en el primer semestre de 2014, cercano al 10% y un crecimiento de dos dígitos, respectivamente.

- **Adquisición de UFIS**

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

UFIS consiguió unos sólidos resultados en el primer semestre de 2014, registrando crecimientos de dos dígitos tanto en los ingresos como en el EBITDA con respecto al primer semestre de 2013.

- **Adquisición de i:FAO**

El 23 de junio de 2014, Amadeus adquirió el 69,1% de los derechos de voto de i:FAO Aktiengesellschaft y su grupo de empresas ("i:FAO") a través de una oferta pública de adquisición, por un precio total en efectivo de 54,9 millones de euros. Los activos y pasivos de i:FAO se han consolidado en el estado de posición financiera de 30 de junio de 2014. Los resultados de i:FAO serán consolidados en las cuentas de Amadeus desde el 1 de julio de 2014.

Para facilitar la comparación, nuestros resultados financieros se muestran de acuerdo con los estados financieros (incluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS desde el 5 de febrero de 2014, 1 de febrero de 2014 respectivamente) y también excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO, en dos columnas separadas en las tablas que figuran a lo largo de este documento. Además, la columna "% variación" de estas tablas muestra el crecimiento entre los periodos de 2014 y 2013, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS y i:FAO.

Los estados financieros de Newmarket, UFIS e 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 coste de adquisición durante 2014. Como consecuencia de ello, los saldos de activos y pasivos consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO podrían sufrir ajustes en forma de 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 1,5 millones de euros en el primer trimestre de 2014. Estos costes han afectado negativamente a nuestros resultados de explotación, concretamente al EBITDA, margen de EBITDA, resultado de explotación, beneficio, beneficio ajustado, BPA y BPA ajustado.

Indicadores financieros excluyendo los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de i:FAO

Cifras en millones de euros	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Jun 2013	Variación ¹ (%)
EBITDA	704,1	691,7	645,9	7,1%
Margen de EBITDA (%)	40,7%	40,8%	40,5%	0,3 p.p.
Beneficio de la explotación	552,7	544,7	511,2	6,6%
Beneficio	357,8	354,6	326,7	8,5%
Beneficio ajustado	382,1	377,0	349,6	7,8%
Ganancias por acción	0,80	0,80	0,73	8,5%
Ganancias por acción ajustadas	0,86	0,85	0,79	7,7%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.

4 Rendimiento operativo y financiero por negocio



EBITDA <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.)¹	Ene-Jun 2013	Variación¹ (%)
Ingresos de Distribución	1.271,5	1.271,5	1.215,6	4,6%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	459,4	423,5	379,5	11,6%
Ingresos totales	1.730,9	1.695,0	1595,1	6,3%
Contribución de Distribución ²	583,6	583,6	565,3	3,2%
Margen de contribución de distribución (%) ²	45,9%	45,9%	46,5%	(0,6 p.p.)
Contribución de Soluciones tecnológicas	315,7	303,2	266,2	13,9%
Margen de contribución de soluciones tecnológicas (%)	68,7%	71,6%	70,2%	1,4 p.p.
Contribución total	899,3	886,8	831,5	6,7%
Costes indirectos netos ²	(195,1)	(195,1)	(185,6)	5,1%
Costes extraordinarios asociados con fusiones y adquisiciones ²	(1,5)	(1,5)	0,0	
EBITDA	702,6	690,2	645,9	6,9%
Margen de EBITDA (%)	40,6%	40,7%	40,5%	0,2 p.p.

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.
2. Con el fin de facilitar la comparación, la contribución del negocio de Distribución y los costes indirectos netos del primer semestre de 2014 se han ajustado para excluir costes extraordinarios por valor de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO, que fueron registrados en el primer trimestre de 2014. En la primera mitad de 2014, el margen de contribución, expresado como porcentaje de los ingresos y reflejado en la tabla anterior, también se vio afectado por este ajuste.

Los ingresos del primer semestre aumentaron un 6,3% hasta los 1.695,0 millones de euros, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS. Este incremento se debió a los buenos resultados de nuestros dos negocios: (i) un crecimiento de 55,9 millones de euros (4,6%) en el negocio de distribución, y (ii) un incremento de 44,0 millones de euros (11,6%) en el negocio de soluciones tecnológicas.

En el primer semestre, el EBITDA de acuerdo con los estados financieros ascendió a 702,6 millones de euros. Excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el EBITDA ascendió a 690,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,9% con respecto al primer semestre de 2013 y un margen de EBITDA del 40,7%.

El EBITDA se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014. Excluyendo estos costes, el EBITDA (resultados consolidados de Newmarket y UFIS no incluidos) creció un 7,1% y el margen de EBITDA se situó en el 40,8%, 0,3 p.p más que en el primer semestre de 2013.

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

4.1 Negocio de distribución

Distribución <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2013	Variación (%)
Principales indicadores operativos			
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,3%	40,0%	0,3 p.p.
Reservas totales (millones)	272,1	264,1	3,0%
Resultados financieros			
Ingresos ordinarios	1.271,5	1.215,6	4,6%
Costes operativos netos ¹	(687,9)	(650,3)	5,8%
Contribución¹	583,6	565,3	3,2%
Como % de Ingresos¹	45,9%	46,5%	(0,6 p.p.)

1. Con el fin de facilitar la comparación, la contribución del negocio de Distribución en el primer semestre de 2014 se ha ajustado para excluir costes extraordinarios relacionados con la adquisición de i:FAO, que tuvo lugar en el primer trimestre de 2014. En la primera mitad de 2014, el margen de contribución, expresado como porcentaje de los ingresos y reflejado en la tabla anterior, también se vio afectado por este ajuste.

El negocio de distribución siguió generando resultados positivos durante el primer semestre de 2014 gracias al aumento de los volúmenes de reservas derivado del crecimiento de la cuota de mercado, a la mejora del precio medio y al incremento de los ingresos no procedentes de reservas.

Como resultado de ello, los ingresos de distribución crecieron un 4,6% hasta alcanzar los 1.271,5 millones de euros en la primera mitad de 2014. La contribución creció un 3,2% hasta los 583,6 millones de euros y representó el 45,9% de los ingresos.

4.1.1 Evolución de los principales indicadores operativos de negocio

Durante el segundo trimestre de 2014, el volumen de reservas aéreas procesadas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus registró un incremento del 2,2%. La cuota de mercado mundial de la compañía creció 0,5 p.p. en el segundo trimestre y quedó fijada en el 40,7%⁵. Las reservas aéreas del sector de las agencias de viajes se vieron afectadas negativamente por las fechas de la Semana Santa y moderaron su crecimiento hasta el 0,7%.

Para la primera mitad de 2014, nuestras reservas aéreas crecieron un 3,8% y nuestra cuota de mercado aumentó en 0,3 puntos porcentuales⁵.

⁵ 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 o en operadores en un único país (estos últimos, principalmente en China, Japón, Corea del Sur y Rusia). También se excluyen reservas de otros proveedores de la industria como reservas de hotel, de coche o de ferrocarril.

Principales indicadores operativos	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2013	Variación (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2013	Variación (%)
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes	0,7%	2,9%		2,6%	0,7%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,7%	40,2%	0,5p.p.	40,3%	40,0%	0,3 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	116,3	113,8	2,2%	241,8	233,1	3,8%
Reservas no aéreas (millones)	14,8	15,5	(4,3%)	30,3	31,0	(2,4%)
Reservas totales (millones)	131,1	129,3	1,4%	272,1	264,1	3,0%

Reservas aéreas en el sector de las agencias de viajes

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes crecieron un 2,6% en el primer semestre de 2014, con una estacionalidad muy marcada entre el primer y el segundo trimestre del año. El crecimiento se frenó en el segundo trimestre de 2014 hasta el 0,7%, frente al 4,4% del primer trimestre, por el efecto de las diferentes fechas de la Semana Santa. Todas las regiones experimentaron crecimientos entre el 1% y el 5% en el primer semestre del año, excepto Latinoamérica, donde estas reservas descendieron (lastradas sobre todo por la negativa evolución de Argentina y Venezuela, dos mercados afectados por un entorno macroeconómico desfavorable). En Europa occidental, estas reservas, muy influenciadas por las fechas de la Semana Santa en el segundo trimestre y a pesar del buen primer trimestre, registraron un crecimiento general moderado en el primer semestre del año.

Reservas de Amadeus

Nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 2,2% durante el segundo trimestre de 2014, impulsando el crecimiento en la primera mitad del año hasta el 3,8%. Amadeus siguió creciendo por encima del sector, gracias al incremento de 0,5 p.p. en la cuota de mercado durante el trimestre. A 30 de junio de 2014, nuestra cuota de mercado mundial se situaba en el 40,3%, 0,3 p.p. más que en 2013.

Las reservas de Europa occidental, que siguen siendo las que más aportan a nuestras reservas aéreas totales, registraron un efecto negativo derivado de las diferentes fechas de la Semana Santa en el segundo trimestre, en sintonía con la tendencia del sector. Además, algunos países de Europa occidental donde Amadeus tiene una presencia considerable registraron tasas de crecimiento más moderadas. Por su parte, la exposición relativa de Amadeus a Norteamérica siguió aumentando, ya que las reservas crecieron considerablemente en la región ayudadas por nuestro aumento de cuota de mercado. Las reservas en Oriente Medio y África y en Asia-Pacífico mejoraron gracias al aumento de la cuota de mercado. En Latinoamérica, nuestros volúmenes de reservas se vieron afectados negativamente por la caída del sector.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes <i>Cifras en millones</i>	Ene-Jun 2014	% del Total	Ene-Jun 2013	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	102,1	42,2%	101,1	43,4%	0,9%
Norteamérica	33,8	14,0%	29,3	12,6%	115,5%
Asia y Pacífico	33,0	13,7%	32,0	13,7%	3,1%
Oriente Medio y África	33,2	13,7%	30,3	13,0%	9,5%
Centro, este y sur de Europa	23,6	9,8%	23,8	10,2%	(0,6%)
Sudamérica y América Central	16,1	6,7%	16,5	7,1%	(2,6%)
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	241,8	100,0%	233,1	100,0%	3,8%

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, nuestras reservas disminuyeron un 4,3% en el segundo trimestre de 2014 y un 2,4% en el primer semestre, debido al descenso de las reservas de tren y a pesar del aumento de las reservas hoteleras, que siguieron evolucionando de forma positiva.

4.1.2 Ingresos ordinarios

Los ingresos de distribución crecieron un 4,6% en el primer semestre de 2014 frente al mismo periodo de 2013. Este incremento se debió al crecimiento tanto de los ingresos procedentes de reservas como de los no procedentes de reservas:

- Crecimiento de los ingresos por reservas, impulsados por el crecimiento de los volúmenes de reservas (+3,0% en las reservas totales) y el efecto positivo de los precios, a pesar del efecto negativo de los tipos de cambio derivado de la depreciación del dólar frente al euro. Los precios se incrementaron con respecto a 2013, debido fundamentalmente (i) a la positiva composición de las reservas, dado que aumentó el peso de las reservas mundiales dentro de nuestras reservas totales, y (ii) a la positiva gama de productos no aéreos, ya que la contribución de las reservas de trayectos en tren —caracterizadas por una baja comisión unitaria por reserva— al volumen total de productos no aéreos cayó durante el año, en comparación con el anterior.
- Los ingresos no procedentes de reservas crecieron, ayudados por unos mayores ingresos procedentes de agencias de viajes (crecimiento en productos y servicios vendidos a agencias de viajes, como soluciones para empresas y agencias de viajes corporativos) y los buenos resultados de nuestra filial Traveltainment en el segmento de ocio.

4.1.3 Contribución

La contribución del negocio de distribución fue de 583,6 millones de euros en el primer semestre de 2014, un 3,2% más que en el mismo periodo de 2013. Expresado como porcentaje de los ingresos, esto representa un margen del 45,9%.

El alza en la contribución de este negocio se derivó del efecto combinado del crecimiento del 4,6% de los ingresos, como se explica en la sección 4.1.2 anterior, y el aumento del 5,8% de nuestros costes de explotación netos. Este aumento de los costes de explotación es atribuible fundamentalmente a:

- Mayores pagos de incentivos a las agencias de viajes, por el crecimiento de los volúmenes de reservas aéreas procesadas por este canal durante el periodo (+3,8%) y por el incremento de los incentivos unitarios, según lo previsto, a resultas de la situación competitiva y el perfil de las agencias de viajes que efectuaron las reservas.

- Mayores comisiones de distribución, impulsadas por el crecimiento de los volúmenes de reservas en países donde operamos a través de terceros.
- Un refuerzo de nuestro apoyo comercial, motivado por la expansión de nuestra cartera de productos (p. ej. nuevas soluciones para empresas y para agencias de viajes corporativos y dentro de los nuevos negocios), de nuestra base de clientes y de nuestro alcance geográfico. Además, aumentaron los gastos relacionados con impuestos locales.
- Un aumento del gasto de I+D dedicado a nuevos productos y soluciones para agencias de viajes, empresas y aerolíneas, como motores de búsquedas y reservas sofisticados, entre otros, gran parte del cual se capitaliza. 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.
- La revisión anual de los salarios.

4.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas Cifras en millones de euros	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Jun 2013	Variación ¹ (%)
Principales indicadores operativos				
Pasajeros embarcados (millones)	328,5	328,5	284,1	15,6%
Resultados financieros				
Ingresos ordinarios	459,4	423,5	379,5	11,6%
Costes operativos netos	(143,7)	(120,3)	(113,3)	6,2%
Contribución	315,7	303,2	266,2	13,9%
Como % de Ingresos	68,7%	71,6%	70,2%	1,4 p.p.

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.

En el primer semestre de 2014, nuestro negocio de soluciones tecnológicas registró un crecimiento considerable. Los ingresos aumentaron un 11,6% en el primer semestre del año (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS), gracias al crecimiento de los ingresos transaccionales de TI, impulsado a su vez por los mayores volúmenes de pasajeros embarcados, y los ingresos no transaccionales. La contribución (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS) aumentó un 13,9% (37,0 millones de euros) hasta 303,2 millones de euros. El margen pasó del 71,6% al 70,2% en la primera mitad de 2013.

4.2.1 Evolución de los principales indicadores operativos de negocio

El número total de pasajeros embarcados creció un 15,5% hasta 175,9 millones de euros en el segundo trimestre de 2014 frente al mismo periodo de 2013, debido a las migraciones completadas durante el año, así como al impacto anual completo de las realizadas en 2013 (como las de Garuda Indonesia, Thai Airways y Sri Lankan Airlines) y al crecimiento orgánico.

Durante el primer semestre de 2014, el volumen de pasajeros embarcados alcanzó los 328,5 millones, lo que supone un incremento del 15,6% frente a la primera mitad de 2013, gracias a las mencionadas migraciones a la plataforma Altéa y al crecimiento orgánico (+4,3%).

Principales indicadores operativos	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2013	Variación (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2013	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	175,9	152,4	15,5%	328,5	284,1	15,6%
Aerolíneas migradas (a 30 de junio) ¹				119	108	

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

A 30 de junio de 2014, el 46,1% del volumen total de pasajeros embarcados fue generado por aerolíneas de Europa occidental, lo que supone un descenso frente al mismo periodo de 2013, dado el mayor peso de nuestro volumen de pasajeros embarcados en la región Asia-Pacífico. Este incremento fue impulsado por la contribución de las aerolíneas asiáticas incorporadas a la plataforma durante los últimos doce meses. Este giro hacia Asia-Pacífico no se detendrá, dado que actualmente están previstas varias migraciones de aerolíneas asiáticas para los próximos meses (como es el caso de Korean Air en la segunda mitad de 2014 y Japan Airlines en los próximos años). Por su parte, la región de Oriente Medio y África se vio afectada por (i) la ralentización de los pasajeros transportados por algunos de nuestros clientes, y (iii) las aerolíneas que ya no utilizan la plataforma Altéa.

Pasajeros embarcados de Amadeus Cifras en millones	Ene-Jun 2014	% del Total	Ene-Jun 2013	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	151,4	46,1%	145,4	51,2%	4,1%
Asia y Pacífico	77,2	23,5%	43,7	15,4%	76,7%
Oriente Medio y África	49,5	15,1%	47,7	16,8%	3,8%
Sudamérica y América Central	34,1	10,4%	32,2	11,3%	6,0%
Centro, este y sur de Europa	16,3	5,0%	15,2	5,3%	7,5%
Pasajeros embarcados totales	328,5	100,0%	284,1	100,0%	15,6%

4.2.2 Ingresos ordinarios

Durante el segundo trimestre de 2014, nuestro negocio de soluciones tecnológicas mantuvo su tendencia de crecimiento y registró una mejora de los ingresos del 12,5% (sin incluir los resultados consolidados de Newmarket y UFIS). Sobre la misma base, el crecimiento de los ingresos fue del 11,6% en el primer semestre del año.

Las migraciones a Altéa siguen representando el principal motor de crecimiento, gracias sobre todo a las migraciones realizadas con éxito en 2013 y el primer semestre de 2014; paralelamente, seguimos trabajando en las implementaciones contratadas y programadas para los próximos años.

- Nuestros ingresos transaccionales de TI siguieron registrando un fuerte crecimiento, impulsados principalmente por las mencionadas migraciones (crecimiento del volumen de pasajeros embarcados a través de la plataforma Altéa del 15,6%), así como por el crecimiento experimentado en las líneas de ingresos vinculadas a soluciones de comercio electrónico y soluciones independientes. El promedio de ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado se mantuvo estable.

- Los ingresos de la distribución directa cayeron ligeramente durante el periodo, tal como se esperaba, como consecuencia de la migración de algunos de nuestros actuales usuarios del módulo de reservas (principalmente Thai Airways) al módulo de inventario de Amadeus Altéa Suite en 2013.
- Los ingresos no transaccionales mantuvieron su tendencia positiva, gracias sobre todo a los mayores ingresos procedentes de desarrollos tecnológicos personalizados y servicios.

4.2.3 Contribución

La contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas creció un 13,9% en el primer semestre de 2014, hasta los 303,2 millones de euros, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS. Sobre la misma base, y expresado como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas aumentó hasta el 71,6%, frente al 70,2% en el primer semestre de 2013.

Este incremento en la contribución del negocio de soluciones tecnológicas se debió al crecimiento de los ingresos, tal como se explica en el apartado 4.2.2 anterior, y se vio parcialmente contrarrestado por el aumento del 6,2% registrado en los costes de explotación netos. El aumento de los costes de explotación se debió fundamentalmente a:

- El aumento de nuestra inversión en I+D ligada a las implementaciones de los clientes y nuevas funcionalidades (como revenue accounting, revenue management y ampliación de la cartera de productos), la mayor parte de la cual se capitaliza. 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 variedad de proyectos emprendidos y las diferentes fases en que se encuentran los proyectos en marcha.
- 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, incluida la firma de acuerdos con destacados socios sectoriales, y las eficiencias en costes conseguidas en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas.
- La revisión anual de los salarios.

4.3 EBITDA

En el primer semestre de 2014, el EBITDA (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS) creció un 6,9% hasta 690,2 millones de euros, y el margen de EBITDA aumentó hasta el 40,7%. Excluyendo los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de i:FAO, el crecimiento se situó en el 7,1% y el margen fue del 40,8%, 0,3 p.p. más que en el primer semestre de 2013. La expansión del margen se debió fundamentalmente al mayor peso del segmento de TI, con un mayor margen de contribución, que ha aumentado durante el periodo.

El aumento del EBITDA se debió al incremento de las contribuciones de nuestras dos líneas de negocio, que fue parcialmente compensado por el aumento de los costes indirectos netos, que crecieron un 5,1% en la primera mitad de 2014 frente a 2013, principalmente gracias a:

- Un incremento de los gastos de informática y transmisión de datos, debido al mayor volumen de transacciones y a la mayor actividad de conectividad en todo el mundo, y un incremento en el uso de licencias de software para dar apoyo al área de desarrollo.
- El aumento de la inversión en I+D que afecta a diferentes áreas, centrada en las prestaciones de los sistemas para conseguir los más altos niveles de fiabilidad y servicio para nuestra base de clientes, así

como para elevar al máximo la eficiencia reduciendo el impacto medioambiental de nuestras actividades de desarrollo.

- Inversiones en nuestro centro de procesamiento de datos para garantizar la máxima seguridad posible en los datos.
- El aumento de los empleados a tiempo completo en las funciones centrales (finanzas, RR.HH.) para apoyar la expansión comercial (p. ej. nuevos negocios) y geográfica (por ejemplo, en EE.UU. y Asia-Pacífico).
- Los costes de integración relacionados con la intensa actividad de fusiones y adquisiciones desarrollada durante el periodo, así como el efecto de la adquisición de Hitit en 2013.
- La revisión anual de los salarios.

5 Estados financieros consolidados



5.1 Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Abr-Jun 2013	Variación ¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Jun 2013	Variación ¹ (%)
Ingresos ordinarios	863,3	841,0	800,1	5,1%	1,730,9	1,695,0	1,595,1	6,3%
Coste de los ingresos	(219,2)	(216,5)	(204,7)	5,8%	(445,9)	(442,0)	(417,9)	5,8%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(239,4)	(229,8)	(211,1)	8,9%	(464,1)	(449,4)	(411,0)	9,4%
Otros gastos de explotación ²	(52,0)	(50,1)	(60,3)	(16,9%)	(115,3)	(110,5)	(117,4)	(5,9%)
Depreciación y amortización	(79,5)	(76,7)	(69,8)	9,9%	(154,4)	(149,9)	(137,6)	9,0%
Beneficio de la explotación	273,3	267,8	254,2	5,3%	551,2	543,2	511,2	6,3%
Gastos financieros netos	(14,9)	(13,3)	(20,5)	(35,3%)	(32,6)	(29,7)	(37,6)	(21,1%)
Otros ingresos (gastos)	(1,0)	(1,0)	3,2	n.a.	(0,5)	(0,5)	2,9	n.a.
Beneficio antes de impuestos	257,3	253,5	236,9	7,0%	518,1	513,1	476,5	7,7%
Gasto por impuestos	(81,1)	(79,7)	(75,6)	5,4%	(163,2)	(161,3)	(152,1)	6,1%
Beneficio después de impuestos	176,3	173,8	161,3	7,8%	354,9	351,8	324,4	8,4%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	0,9	0,9	1,1	(24,6%)	1,4	1,4	2,3	(40,2%)
Beneficio del periodo	177,1	174,7	162,4	7,6%	356,3	353,1	326,7	8,1%
Principales indicadores financieros								
EBITDA²	351,3	343,0	322,5	6,3%	702,6	690,2	645,9	6,9%
Margen de EBITDA (%) ²	40,7%	40,8%	40,3%	0,5 p.p.	40,6%	40,7%	40,5%	0,2 p.p.
Beneficio ajustado³	189,2	185,6	173,4	7,1%	380,6	375,5	349,6	7,4%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁴	0,43	0,42	0,39	6,9%	0,86	0,84	0,79	7,3%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.
2. Se incurrieron en unos costes extraordinarios no deducibles de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014. Estos costes se contabilizaron en la partida de "Otros gastos de explotación" y, por lo tanto, afectan negativamente al EBITDA, margen de EBITDA, beneficio, beneficio ajustado, BPA y BPA ajustado. Excluyendo estos costes, el margen de EBITDA de acuerdo con los estados financieros sería del 40,7%, 0,2 p.p. más que en el primer semestre de 2013, y el margen de EBITDA excluyendo los resultados de Newmarket y UFIS sería del 40,8%, 0,3 p.p. más que en el primer semestre de 2013.
3. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes. El beneficio ajustado se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios (no deducibles) de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO incurridos en el primer trimestre de 2014.
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. El BPA ajustado se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios (no deducibles) de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO incurridos en el primer trimestre de 2014.

5.1.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos del segundo trimestre de 2014 aumentaron un 5,1%, desde 800,1 millones de euros en el segundo trimestre de 2013 hasta 841,0 millones de euros, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, en el segundo trimestre de 2014. En el primer semestre del año, los ingresos calculados sobre la misma base aumentaron un 6,3%, hasta 1.695,0 millones de euros. El incremento de los ingresos fue impulsado por un fuerte crecimiento subyacente en nuestras dos líneas de negocio:

- Un crecimiento del 2,7% (16,3 millones de euros) en nuestro negocio de distribución durante el segundo trimestre de 2014, principalmente gracias al aumento de nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes —que se vieron impulsadas por aumentos en nuestra cuota de mercado— y a una mejora de nuestro precio medio. En el periodo, los ingresos de distribución crecieron un 4,6%.
- El negocio de soluciones tecnológicas registró un crecimiento del 12,5% (o 24,6 millones de euros) durante el segundo trimestre de 2014, impulsado por el crecimiento de nuestros ingresos transaccionales de TI, que ayudado por un considerable aumento del volumen de pasajeros, y por el aumento de los ingresos no transaccionales. En el periodo de seis meses, los ingresos de soluciones tecnológicas crecieron un 11,6% (sobre la misma base).

Ingresos ordinarios Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Abr-Jun 2013	Variación ¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Jun 2013	Variación ¹ (%)
Ingresos de Distribución	619,8	619,8	603,4	2,7%	1.271,5	1.271,5	1.215,6	4,6%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	243,5	221,2	196,6	12,5%	459,4	423,5	379,5	11,6%
Ingresos ordinarios	863,3	841,0	800,1	5,1%	1.730,9	1.695,0	1.595,1	6,3%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.

5.1.2 Costes de explotación del Grupo

5.1.2.1 Coste de los ingresos

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

El coste de los ingresos aumentó un 5,8%, de 204,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2013 a los 216,5 millones de euros del mismo periodo de 2014, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS. En el primer semestre, el coste de los ingresos ascendió a 442,0 millones de euros sobre la misma base, lo que supone un incremento del 5,8% frente al mismo periodo de 2013. Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en la primera mitad de 2014 se situó en el 26,1%, similar al porcentaje registrado en 2013.

Este incremento se debió principalmente a (i) los mayores volúmenes de reservas en el negocio de distribución; (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 y Norte de África, que registraron un importante crecimiento de las reservas aéreas; y (iii) el crecimiento de los incentivos unitarios, como resultado del perfil actual de nuestra base de clientes y las presiones competitivas.

Por su parte, 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.

5.1.2.2. Retribuciones a los empleados y gastos asimilados y otros gastos de explotación

Las retribuciones a empleados y gastos asimilados aumentaron un 8,9% en el segundo trimestre de 2014 excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, situándose el crecimiento en el primer semestre del año con respecto a 2013 en el 9,4% sobre la misma base (desde 411,0 millones de euros en el primer semestre de 2013 hasta 449,4 millones de euros en el primer semestre de 2014).

Durante 2013, 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 3,2% en el segundo trimestre de 2014 frente al mismo trimestre de 2013 (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS), cifra que se eleva hasta el 6,0% en el primer semestre del año con respecto al primer semestre de 2013 (sobre la misma base).

Retribuciones a los empleados+Otros gastos de explotación <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.)¹	Abr-Jun 2013	Variación¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.)¹	Ene-Jun 2013	Variación¹ (%)
Retribuciones a los empleados y asimilados+ Otros gastos de explotación	(291,4)	(280,0)	(271,4)	3,2%	(579,4)	(559,9)	(528,4)	6,0%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.

El incremento en la cifra agregada de estas partidas de costes a 30 de junio de 2014 se debió a los siguientes factores:

- Unos costes extraordinarios por importe de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014, incluidos en el epígrafe Otros gastos de explotación. Excluyendo estos costes, la partida global de gastos de explotación anterior creció un 5,7% en el primer semestre de 2014 (excluyendo los costes consolidados de Newmarket y UFIS).
- Un incremento del 6% en el número medio de empleados a tiempo completo o ETC (personal indefinido y subcontratado) en el primer semestre de 2014 frente al mismo periodo de 2013.
- La revisión anual del salario de los empleados en todo el mundo que tuvo lugar en abril de 2013 y en abril de 2014.
- La desaceleración de los gastos capitalizados en el primer semestre del año.
- Estos efectos se vieron compensados por las eficiencias conseguidas en nuestros costes unitarios, gracias a la transferencia de parte de nuestras actividades de desarrollo a países con un coste unitario menor.

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, así como nuevos proyectos relacionados con mejoras de la funcionalidad de las soluciones y ampliaciones de la cartera de productos en áreas como servicios complementarios y compras y búsquedas mejoradas. Esfuerzos notables de desarrollo en las áreas de hoteles y tecnología para 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. Además, el nivel constante de actividades de implantación del paquete Altéa; así, se ha programado la migración de nueve aerolíneas al módulo DCS en 2014, lo que se suma a los contratos firmados para los módulos de reservas e inventario (p. ej. Korean Air y Southwest (negocio de pasajeros nacionales)).
 - La retirada progresiva 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 la fiabilidad de la plataforma.
- El aumento de nuestro apoyo comercial y técnico, por la expansión de nuestra cartera de productos, nuestra base de clientes y nuestro alcance comercial (p. ej. EE. UU. y Asia-Pacífico).
- La incorporación de empleados de Amadeus IT Services Turkey (antiguamente Hitit Loyalty), líder del mercado (por número de clientes) en el segmento de los servicios de fidelización para aerolíneas, adquirido por Amadeus en 2013.

5.1.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización aumentó un 10,1% en el segundo trimestre de 2014 (9,1% en el primer semestre), después de la depreciación y amortización capitalizada y excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 15,1% en el segundo trimestre de 2014 y un 14,0% en el primer semestre (en ambos casos excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS). Este aumento se debió fundamentalmente a una mayor amortización del inmovilizado inmaterial, principalmente ligada a la amortización de los gastos en desarrollo capitalizados en nuestro balance, a medida que el producto o contrato asociado comenzó a generar ingresos durante 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). Asimismo, el gasto por depreciación también fue superior en el segundo trimestre, frente al mismo periodo del año anterior.

Depreciación y Amortización <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.)¹	Abr-Jun 2013	Variación¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.)¹	Ene-Jun 2013	Variación¹ (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(60,9)	(59,9)	(52,0)	15,1%	(117,9)	(116,3)	(102,1)	14,0%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(18,6)	(16,8)	(17,7)	(5,3%)	(36,6)	(33,6)	(35,5)	(5,5%)
Depreciación y amortización	(79,5)	(76,7)	(69,8)	9,9%	(154,4)	(149,9)	(137,6)	9,0%
Depreciación y amortización capitalizados ²	1,5	1,5	1,4	3,5%	3,0	3,0	2,8	4,1%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(78,0)	(75,2)	(68,3)	10,1%	(151,5)	(147,0)	(134,7)	9,1%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.
2. Incluido en el epígrafe Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo

5.1.3 Beneficio de explotación (EBIT)

El beneficio de explotación del segundo trimestre de 2014 aumentó en 13,6 millones de euros (5,3%), alcanzándose en el primer semestre 543,2 millones de euros, un 6,3% más que en el mismo periodo de 2013, excluyendo ambos los resultados consolidados de Newmarket y UFIS. Este 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.

El EBITDA del segundo trimestre de 2014 fue de 343,0 millones de euros, excluidos los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, lo que supone un incremento del 6,3% frente al mismo periodo de 2013. El margen sobre ingresos fue del 40,8%.

En el primer semestre, el EBITDA ascendió a 690,2 millones de euros sobre la misma base, lo que supone un 6,9% más frente al mismo periodo de 2013. El margen de EBITDA se incrementó un 40,7%, principalmente impulsado por el creciente peso del segmento de las soluciones tecnológicas, con márgenes mayores.

Tanto el EBITDA como el beneficio de explotación se vieron afectados negativamente por costes extraordinarios relacionados con la adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014. Excluyendo estos costes, el EBITDA y el beneficio de explotación crecieron un 7,1% y un 6,6%, respectivamente (resultados consolidados de Newmarket y UFIS no incluidos) y el margen de EBITDA se situó en el 40,8%, 0,3 p.p más que en el primer semestre de 2013.

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

EBITDA <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.)¹	Abr-Jun 2013	Variación¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.)¹	Ene-Jun 2013	Variación¹ (%)
Beneficio de la explotación²	273,3	267,8	254,2	5,3%	551,2	543,2	511,2	6,3%
Depreciación y amortización	79,5	76,7	69,8	9,9%	154,4	149,9	137,6	9,0%
Depreciación y amortización capitalizados	(1,5)	(1,5)	(1,4)	3,5%	(3,0)	(3,0)	(2,8)	4,1%
EBITDA²	351,3	343,0	322,5	6,3%	702,6	690,2	645,9	6,9%
Margen de EBITDA (%) ²	40,7%	40,8%	40,3%	0,5 p.p.	40,6%	40,7%	40,5%	0,2 p.p.

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.
2. El EBITDA y el margen de EBITDA, así como el beneficio de explotación, se vieron afectados negativamente por unos costes extraordinarios de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO incurridos en el primer trimestre de 2014. Excluyendo estos costes, el EBITDA y el beneficio de explotación crecieron un 7,1% y un 6,6%, respectivamente (resultados de Newmarket e UFIS no incluidos) y el margen de EBITDA se situó en el 40,8%, 0,3 p.p más que en el primer semestre de 2013.

5.1.4 Gastos financieros netos

Gastos financieros netos <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.)¹	Abr-Jun 2013	Variación¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.)¹	Ene-Jun 2013	Variación¹ (%)
Ingresos financieros	0,4	0,4	0,4	4,7%	1,0	1,0	0,6	53,4%
Gastos por intereses	(16,6)	(14,9)	(17,8)	(16,6%)	(33,4)	(30,6)	(35,8)	(14,5%)
Otros gastos financieros	(0,7)	(0,7)	(2,9)	(74,9%)	(1,5)	(1,5)	(2,9)	(48,9%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	1,9	1,9	(0,2)	n.a.	1,4	1,4	0,4	n.a.
Gastos financieros netos	(14,9)	(13,3)	(20,5)	(35,3%)	(32,6)	(29,7)	(37,6)	(21,1%)

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.

Los gastos financieros netos descendieron un 35,3% en el segundo trimestre de 2014 y un 21,1% en el primer semestre del año, desde 37,6 millones de euros en el primer semestre de 2013 hasta 29,7 millones de euros en el primer semestre de 2014, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS.

Este descenso se explica principalmente por una disminución del 14,5% en los gastos por intereses (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS), debido fundamentalmente a (i) una reducción en la deuda media bruta pendiente (excluyendo el nuevo préstamo contratado para la adquisición de Newmarket), (ii) un aumento de los intereses capitalizados sobre los préstamos concedidos por el BEI, y (iii) una caída de las comisiones de financiación diferidas.

5.1.5 Gasto por impuestos

El gasto por impuestos del primer semestre de 2014 ascendió a 163,2 millones de euros, frente a los 152,1 millones del primer semestre de 2013 (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el gasto por impuestos ascendió a 161,3 millones de euros). El tipo impositivo del primer semestre de 2014 fue del 31,5%, inferior al 31,9% del primer semestre de 2013.

5.1.6 Beneficio del periodo. Beneficio ajustado

Como resultado de lo expuesto, el beneficio del primer semestre de 2014 ascendió a 356,3 millones de euros, un 8,2% más que el beneficio de 326,7 millones de euros del mismo periodo de 2013. Excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el beneficio del periodo aumentó un 8,1%.

Excluyendo los costes extraordinarios (no deducibles) relacionados con la adquisición de i:FAO, y los resultados consolidados de Newmarket, UFIS y i:FAO, el beneficio creció un 8,5%.

5.1.6.1 Beneficio ajustado

Beneficio ajustado Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Abr-Jun 2013	Variación ¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Jun 2013	Variación ¹ (%)
Beneficio del periodo reportado	177,1	174,7	162,4	7,6%	356,3	353,1	326,7	8,1%
Ajustes								
Impacto del PPA ²	12,7	11,5	12,1	(5,3%)	24,9	23,0	24,3	(5,5%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ³	(1,3)	(1,2)	1,0	n.a.	(1,0)	(1,0)	0,6	n.a.
Partidas no recurrentes	0,7	0,7	(2,2)	n.a.	0,3	0,3	(2,0)	n.a.
Beneficio del periodo ajustado	189,2	185,6	173,4	7,1%	380,6	375,5	349,6	7,4%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.
2. Efecto neto de la amortización del inmovilizado inmaterial identificado en los ejercicios de asignación de precio de adquisición.
3. 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) cargos contables derivados de la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y otras partidas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado aumentó un 7,1% en el segundo trimestre de 2014 y un 7,4%, hasta los 375,5 millones de euros, en la primera mitad de 2014, en ambos casos sin incluir los resultados consolidados de Newmarket y UFIS.

Excluyendo los costes extraordinarios (no deducibles) relacionados con la adquisición de i:FAO, y los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el beneficio ajustado creció un 7,8% en el primer semestre de 2014.

5.1.6.2 Ganancias por acción

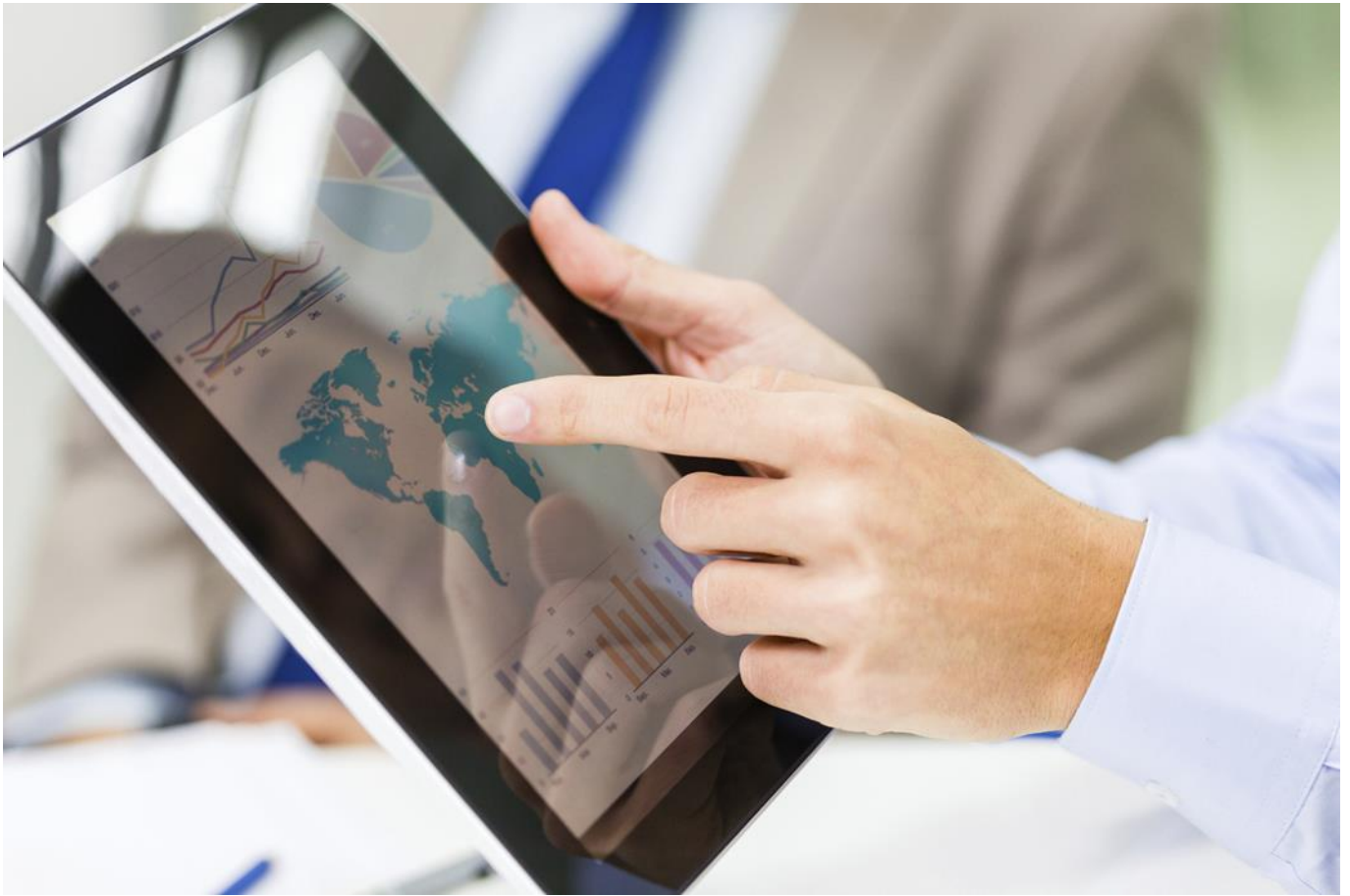
Beneficio ajustado por acción	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Abr-Jun 2013	Variación ¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Jun 2013	Variación ¹ (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6	447,6		447,6	447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(2,9)	(2,9)	(3,7)		(2,9)	(2,9)	(3,6)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	444,6	444,6	443,9		444,6	444,6	444,0	
Ganancias por acción (euros)¹	0,40	0,39	0,37	7,4%	0,80	0,79	0,73	8,0%
Ganancias por acción ajustadas (euros)²	0,43	0,42	0,39	6,9%	0,86	0,84	0,79	7,3%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar por primera vez en el primer semestre de 2014. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.
2. 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.
3. Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

La tabla anterior muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios, que supusieron unos beneficios de 0,2 millones de euros en el primer semestre de 2014 y de 0,4 millones de euros en el mismo periodo de 2013), tanto de conformidad con los estados financieros como excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS.

Excluyendo los costes extraordinarios (no deducibles) relacionados con la adquisición de i:FAO, y los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el BPA según los estados financieros creció un 8,5% en el primer semestre de 2014, mientras que el BPA ajustado creció un 7,7%.

6 Otros datos financieros



6.1 Inversión en I+D

En el segundo trimestre de 2014, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 5,1% frente al mismo periodo de 2013, excluyendo la inversión consolidada de Newmarket y UFIS. Sobre la misma base, la inversión en I+D aumentó un 4,7% durante los seis primeros meses de 2014 frente al mismo periodo de 2013. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, se elevó al 15,1% a 30 de junio de 2014.

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, dispositivos móviles y *travel intelligence*.
- La mayor inversión llevada a cabo como consecuencia del aumento de la actividad relacionada con proyectos en curso (expansión de la cartera de productos o iniciativas de evolución de productos, como gestión de ingresos y soluciones para búsquedas, así como actividades de implantación relacionadas con los contratos de Altéa). Preparativos para la migración de agencias de viajes en Corea desde Topas —el sistema de reservas del país— a la plataforma Amadeus.
- 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.

Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Abr-Jun 2013 ²	Variación ¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Jun 2013 ²	Variación ¹ (%)
Inversión en I+D³	135,9	132,4	125,9	5,1%	261,2	255,5	244,1	4,7%
Como % de Ingresos ordinarios	15,7%	15,7%	15,7%	0,0 p.p.	15,1%	15,1%	15,3%	(0,2 p.p.)

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.
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 desde enero de 2014. Para facilitar la comparación, los datos de 2013 se han ajustado para incluir estos costes (que ascendieron a 9,6 millones de euros en el primer semestre de 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 créditos fiscales a la investigación.

6.2 Inversiones en inmovilizado

La tabla que figura debajo detalla la inversión en inmovilizado durante el periodo, tanto inmovilizado material como inmaterial. A tenor de la naturaleza de nuestras inversiones en inmovilizado material, las cifras pueden mostrar variaciones trimestrales dependiendo del momento en el que se realizaron determinadas inversiones. Lo mismo cabe afirmar de nuestras inversiones en relaciones contractuales, donde los pagos a agencias de

viajes pueden producirse en diferentes periodos en función de los plazos de las renegociaciones. A su vez, la inversión en I+D capitalizada puede fluctuar dependiendo del coeficiente de capitalización, en el que influye la intensidad de la actividad de desarrollo, el tipo de proyectos emprendidos y las diferentes fases en que se encuentran los proyectos en marcha.

La inversión en inmovilizado del segundo trimestre de 2014 se situó en 93,9 millones de euros (excluyendo la inversión consolidada de Newmarket y UFIS), un 10,7% menos que en el mismo periodo de 2013. En el periodo de seis meses, la inversión en inmovilizado (sobre la misma base) descendió 11,5 millones de euros (un 5,5%) frente a 2013. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado se situó en el 11,5%, por debajo del 13,0% del primer semestre de 2013.

La reducción de la inversión en inmovilizado se debe a un menor inversión (13,0 millones de euros) en inmovilizado inmaterial, compensada parcialmente por un incremento de 1,5 millones de euros en la inversión en propiedades, planta y equipo ("PP&E").

El descenso de la inversión en inmovilizado inmaterial se debió a:

- La reducción en el R&D capitalizado, debido a un descenso del ratio de capitalización, que fluctúa dependiendo de la intensidad de la actividad desarrollada, el perfil de los proyectos acometidos y las diferentes fases en que se encuentran los proyectos en marcha.
- Menores pagos relacionados con la adquisición de licencias de software, debido a diferencias en el calendario de pagos esperado.

En cambio, el incremento en inversión en PP&E se debió principalmente a mayores pagos en relación con la adquisición de hardware.

Inversiones en inmovilizado <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Abr-Jun 2013	Variación ¹ (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Jun 2013	Variación ¹ (%)
Inversiones en PP&E	18,8	18,4	16,4	12,2%	30,7	30,0	28,5	5,4%
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	77,0	75,5	88,8	(15,0%)	167,7	165,6	178,6	(7,3%)
Inversiones en Inmovilizado	95,9	93,9	105,2	(10,7%)	198,4	195,6	207,1	(5,5%)
Como % de Ingresos ordinarios	11,1%	11,2%	13,2%	(2,0 p.p.)	11,5%	11,5%	13,0%	(1,4 p.p.)

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer semestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.

7 Información para inversores



7.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

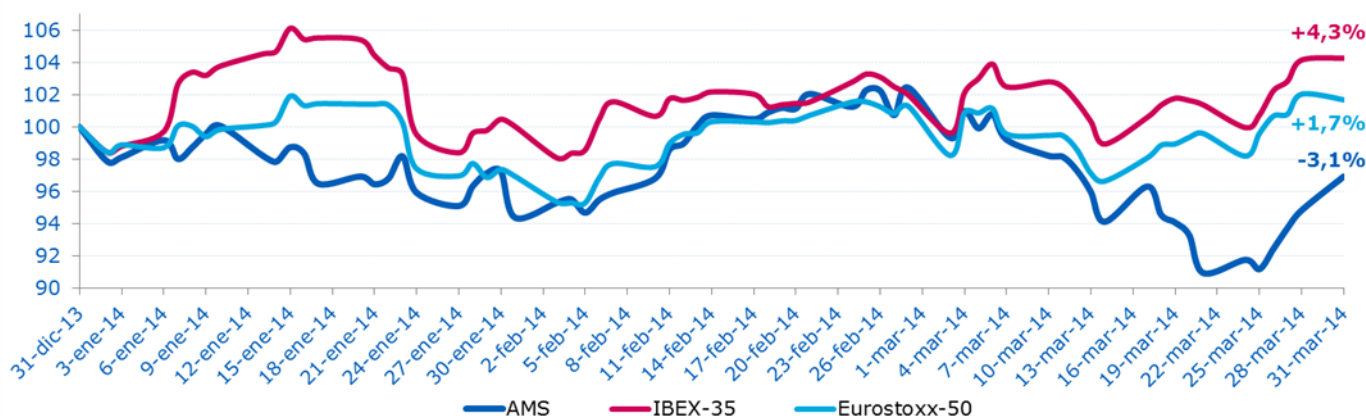
A 30 de junio de 2014, el capital suscrito de la compañía era de 4.475.819,5 euros, representados por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 30 de junio de 2014 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Air France Finance	22.578.223	5,04%
Malta Pension Investments	17.903.279	4,00%
Capital flotante	404.436.270	90,36%
Autocartera ¹	2.389.076	0,53%
Consejeros	275.102	0,06%
Total	447.581.950	100%

1. Los derechos de voto están suspendidos mientras las acciones estén en posesión de la compañía.

7.2 Evolución de la acción en 2014



Amadeus	
Número de acciones cotizadas (Nº acciones)	447.581.950
Cotización a 30 de junio de 2014 (en €)	30.12
Cotización máxima: ene - jun 2014 (en €) (30 de mayo de 2014)	32.23
Cotización mínima: ene - jun 2014 (en €) (21 de marzo de 2014)	28.29
Capitalización bursátil al 30 de junio de 2014 (en millones de euros)	13.683
Cotización media ponderada: ene - jun 2014 (en €) ¹	30,61
Volumen medio diario: ene - jun 2014 (Nº acciones)	2.877.795

1. Excluidas aplicaciones.

7.3 Pago de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2014 aprobó el dividendo anual (bruto) con cargo al beneficio del año 2013. El importe total aprobado destinado a 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. 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 suscribió totalmente y abonó el 29 de julio de 2014.

8 Glosario de términos

- ACO: Amadeus Commercial Organisations
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- CRS: Siglas en inglés de Sistema Informatizado de Reservas
- DCS: Siglas en inglés de Departure Control System
- BPA: Beneficio por acción
- 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, Corea del Sur 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
- JV: Siglas en inglés de empresa conjunta
- n.a.: No aplica
- PB: Siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory)
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- 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

9 Apéndice: Cuadros financieros

9.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de situación financiera <i>Cifras en millones de euros</i>	30/06/2014	31/12/2013
Propiedades, planta y equipo	338,7	304,6
Inmovilizado inmaterial	2.082,8	1.983,9
Fondo de comercio	2.498,2	2.068,3
Otros activos no corrientes	166,0	164,9
Activo no corriente	5.085,6	4.521,8
Activo corriente	511,7	414,5
Tesorería y otros activos equivalentes	430,0	490,9
Total Activo	6.027,4	5.427,1
Fondos propios	2.073,0	1.840,1
Deuda a largo plazo	1.661,7	1.427,3
Otros pasivos a largo plazo	1.002,8	946,7
Pasivo no corriente	2.664,4	2.374,0
Deuda a corto plazo	287,6	270,9
Otros pasivos a corto plazo	1.002,3	942,2
Pasivo corriente	1.289,9	1.213,0
Total Pasivo y Fondos propios	6.027,4	5.427,1
Deuda financiera neta (según estados financieros)	1.519,3	1.207,3

A 30 de junio de 2014, el fondo de comercio ascendía a 2.498,2 millones de euros, lo que supone un incremento de 429,9 millones de euros frente al 31 de diciembre de 2013. Este incremento se debió al fondo de comercio generado por la adquisición de Newmarket, UFIS y i:FAO, como se explica en la sección 3 de este informe.

9.2 Endeudamiento financiero

Endeudamiento <i>Cifras en millones de euros</i>	30/06/2014	31/12/2013
<u>Definición según contrato de financiación¹</u>		
Contrato de financiación senior (EUR)	161,4	265,9
Contrato de financiación senior (USD) ²	197,9	253,6
Deuda asociada con la adquisición de Newmarket ²	366,1	0,0
Bonos a largo plazo	750,0	750,0
Préstamo BEI	350,0	350,0
Otras deudas con instituciones financieras	61,6	60,7
Obligaciones por arrendamiento financiero	44,4	21,4
Deuda financiera ajustada	1.931,3	1.701,6
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(430,0)	(490,9)
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.501,3	1.210,7
Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)³	1,18x	1,01x
<u>Conciliación con estados financieros</u>		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	1.519,3	1.207,3
Intereses a pagar	(38,7)	(20,6)
Comisiones financieras diferidas	10,0	12,3
Ajuste préstamo BEI	10,7	11,7
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.501,3	1.210,7

1. Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior.
2. Los saldos pendientes denominados en dólares se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1.3658 y 1.3791 (tipo oficial publicado por el BCE el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
3. EBITDA según Contrato de Financiación de los últimos doce meses según las definiciones incluidas en el Contrato de Financiación Senior.

Amadeus continua reduciendo su deuda neta en el segundo trimestre de 2014, desde 1.22x, coeficiente deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses deuda neta de 31 de marzo de 2014, hasta los 1.18x a 30 de junio de 2014. Nuestro apalancamiento ascendió en comparación con el 1.01x correspondiente a 31 de diciembre de 2014.

Como se explica en la sección 3 de este informe, Amadeus firmó un nuevo préstamo bancario por importe de 500 millones de euros, del que se dispuso el 4 de febrero de 2014 para financiar la adquisición de Newmarket. Además, la generación neta de tesorería en los seis primeros meses del año se redujo por las adquisiciones de UFIS y i:FAO, que se abonaron íntegramente en efectivo.

En mayo de 2014, Amadeus realizó una amortización voluntaria de 67,3 millones de euros, correspondiente a la parte del tramo denominado en euros que inicialmente estaba previsto que se amortizara en noviembre de 2014.

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

En virtud de las condiciones del contrato de financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (38,7 millones de euros a 30 de junio 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 a que 30 de junio de 2014 ascienden a 10,0 millones de euros) y (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (10,7 millones de euros a 30 de junio de 2014).

9.3 Flujos de efectivo del Grupo

Estado de flujos de efectivo consolidado Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2013	Variación (%)	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2013	Variación (%)
EBITDA	351,3	322,5	8,9%	702,6	645,9	8,8%
Cambios en el capital circulante	(38,0)	(9,7)	n.a.	(57,7)	(36,6)	57,6%
Inversiones en inmovilizado	(95,9)	(105,2)	(8,9%)	(198,4)	(207,1)	(4,2%)
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	217,4	207,6	4,7%	446,6	402,2	11,0%
Impuestos	(103,8)	(66,8)	55,4%	(121,7)	(75,0)	62,3%
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	(41,1)	(6,7)	n.a.	(386,3)	(6,7)	n.a.
Flujos de efectivo no operativos	(9,4)	1,6	n.a.	(10,2)	1,2	n.a.
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	0,1	0,5	(76,6%)	0,3	0,8	(58,9%)
Flujo de efectivo	63,1	136,2	(53,6%)	(71,2)	322,6	n.a.
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(6,2)	(8,1)	(23,3%)	(12,5)	(15,3)	(18,5%)
Devoluciones de deuda financiera	(174,7)	(151,9)	15,0%	157,5	(162,4)	n.a.
Pagos a accionistas	(7,2)	(4,7)	52,0%	(140,6)	(115,8)	21,3%
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	(124,9)	(28,5)	n.a.	(66,7)	29,1	n.a.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos¹						
Saldo inicial	548,8	457,2	20,0%	490,6	399,6	22,8%
Saldo final	423,9	428,6	(1,1%)	423,9	428,6	(1,1%)

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

La generación de caja del primer semestre del año 2010 está afectada por las adquisiciones de Newmarket, UFIS e i:FAO, tal y como se explica en la sección 3 de este documento. El flujo de salida de caja relacionado con estas operaciones está incluido en el epígrafe de Inversiones en empresa asociadas y entidades controladas.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer

ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernández

Director, Investor Relations

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.