



Informe de gestión Enero - septiembre 2013

7 de noviembre de 2013

Índice

1	Resumen.....	3
1.1	Introduction.....	3
1.2	Información financiera resumida	4
2	Resumen de actividades	5
3	Resumen financiero	10
3.1	Ingresos ordinarios	11
3.2	Gastos de explotación del Grupo.....	15
3.3	Beneficio de explotación (EBIT).....	18
3.4	Gastos financieros netos	19
3.5	Impuesto de sociedades.....	19
3.6	Beneficio del periodo	19
3.7	Beneficio ajustado	20
3.8	Ganancias por acción	20
4	Otros datos financieros	21
4.1	Inversión en I+D	21
4.2	Inversión en inmovilizado.....	21
5	Información para inversores	24
5.1	Estructura accionarial	24
5.2	Evolución de la acción en el periodo.....	24
6	Presentación de la información financiera	25
7	Glosario de términos	27
8	Apéndice: tablas financieras.....	28
8.1	Estado de posición financiera (resumido)	28
8.2	Deuda financiera según Contrato de Financiación y conciliación con estados financieros.....	29
8.3	Estado de flujo de caja	30

1 Resumen

1.1 Introducción

Datos principales de los primeros nueve meses del año (periodo cerrado el 30 de septiembre de 2013)

- En el negocio de distribución, las reservas aéreas realizadas por las agencias de viajes a través de Amadeus crecieron un 6,6% (21 millones) en los nueve primeros meses de 2013 con respecto al mismo periodo de 2012, hasta situarse en los 340,8 millones.
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 8,4% (un incremento de 35 millones) frente a los nueve primeros meses de 2012, hasta alcanzar un total de 455,5 millones.
- Los ingresos ordinarios crecieron un 5,8%, hasta los 2.362,0 millones de euros.
- El EBITDA aumentó un 6,5%¹, hasta los 948,9 millones de euros.
- El beneficio² ajustado creció hasta los 511,2 millones de euros, un incremento del 6,3% frente a los 481,1 millones de euros del mismo periodo de 2012.

Amadeus sigue mejorando sus resultados, a pesar de la volatilidad en que se encuentra el entorno macroeconómico mundial y de las sólo tímidas señales de recuperación de la economía mundial. Nuestros volúmenes de reservas aéreas en el negocio de distribución continuaron mejorando por encima de los de una industria aún debilitada y aumentaron un 6,6%, ayudadas por el crecimiento de nuestra cuota de mercado en 1,8 puntos porcentuales durante los nueve primeros meses del año. Los ingresos registrados en nuestro negocio de distribución continuaron su expansión y crecieron un 5,5%, gracias al aumento de las reservas realizadas a través de agencias de viajes. Por su parte, el negocio de soluciones tecnológicas también mantuvo su tendencia positiva gracias a la migración continua de nuevos clientes y al crecimiento orgánico de nuestros clientes actuales. El volumen de pasajeros embarcados creció un 8,4% lo que, unido a la evolución positiva de nuestro negocio de soluciones tecnológicas, impulsó los ingresos de este segmento un 6,6%. Por lo tanto, los ingresos totales del Grupo aumentaron un 5,8%, mientras que el crecimiento del EBITDA fue un 6,5%¹. El beneficio ajustado² del periodo aumentó un 6,3%.

Como piedra angular de nuestros éxitos, mantenemos nuestro compromiso de invertir en nuestros negocios y en nuestra tecnología. Así, durante los nueve primeros meses de 2013 incrementamos la inversión en I+D un 19,3%, hasta representar el 14,6% de nuestros ingresos. La mayor parte de nuestras inversiones en I+D durante el periodo se centraron en la implantación de soluciones a clientes, la ampliación de la cartera, el desarrollo de productos, las mejoras tecnológicas y la inversión en los nuevos negocios, que deberían contribuir al crecimiento futuro de la compañía.

¹ EBITDA ajustado para excluir las partidas extraordinarias relacionadas con la OPV en 2012, como se detalla en la página 25.

² Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas de operaciones continuadas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable y los costes extraordinarios de cancelación de instrumentos financieros y las diferencias positivas/(negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales, la refinanciación de deuda y, en 2012, la OPV.

Resumen enero-septiembre de 2013

La generación de caja siguió mostrando fortaleza y, como resultado, nuestra deuda financiera neta consolidada a 30 de septiembre de 2013 ascendió a 1.287,5 millones de euros (según la definición contenida en el Contrato de Financiación *Senior*). Esta cifra sitúa el ratio deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses en 1,10 veces y representa una reducción de 207,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2012.

En el mes de julio, abonamos un dividendo complementario (bruto) de 111,2 millones de euros que, junto con el dividendo a cuenta pagado a comienzos del año, sitúa en 222,2 millones de euros el importe total de los beneficios distribuidos con cargo a los resultados de 2012.

1.2 Información financiera resumida

Información financiera resumida Cifras en millones de euros	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012 ¹	Variación (%)
Principales indicadores de negocio			
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	39,9%	38,1%	1,8 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	340,8	319,7	6,6%
Reservas no aéreas (millones)	44,8	46,1	(2,9%)
Reservas totales (millones)	385,6	365,8	5,4%
Pasajeros embarcados (millones)	455,5	420,4	8,4%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	1.783,6	1.690,5	5,5%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	578,4	542,6	6,6%
Ingresos ordinarios	2.362,0	2.233,1	5,8%
EBITDA	948,9	890,8	6,5%
Margen de EBITDA (%)	40,2%	39,9%	0,3 p.p.
Beneficio ajustado⁽²⁾	511,2	481,1	6,3%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽³⁾	1,15	1,08	6,1%
Flujos de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	306,1	236,7	29,3%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁽⁴⁾	619,7	665,6	(6,9%)
	30/09/2013	31/12/2012	Variación (%)
Endeudamiento⁽⁵⁾			
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.287,5	1.495,2	(13,9%)
Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)	1,10x	1,34x	

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV, en 2012.

² Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable y costes de cancelación de los instrumentos financieros y las diferencias positivas/(negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales y, en 2012, con la OPV.

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

⁴ Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante.

⁵ Cálculo basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación *Senior*.

2 Resumen de actividades

Actividades más destacadas del periodo

El equipo gestor sigue centrado en reforzar la propuesta de valor para nuestros clientes. Por un lado, asegurando la oferta más amplia de contenido para las agencias de viajes usuarias de nuestro sistema. Por otro, ampliando nuestro alcance internacional a través de incrementos de cuota de mercado y de la evolución de nuestra cartera de productos y su gama de funciones, tanto en el negocio de distribución como en el de soluciones tecnológicas. Hemos seguido invirtiendo para mantener nuestro desarrollo tecnológico avanzado y nuestra ventaja competitiva. Nuestro objetivo es reforzar nuestra posición de liderazgo en todas las líneas de negocio al tiempo que ampliamos nuestro alcance comercial, especialmente en las nuevas iniciativas en el área de soluciones tecnológicas.

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

Negocio de distribución

Aerolíneas

- Como parte de su compromiso de garantizar la mejor y más amplia gama de contenido para las agencias de viajes intermediarias, Amadeus firmó un acuerdo de distribución de contenido con LATAM Airlines Group, que abarca el contenido de LAN y TAM. Además, se firmaron otros acuerdos de distribución de contenido con diversas aerolíneas, entre las que se encuentran Cebu Pacific Airways, Rak Airways y Virgin Australia. Los acuerdos de distribución garantizan el acceso a una amplia gama de tarifas, horarios y disponibilidad a todas las agencias usuarias del sistema Amadeus. Actualmente, más del 80% de las reservas gestionadas a través de Amadeus en todo el mundo se realizan en aerolíneas que tienen suscritos acuerdos de distribución con la compañía.
- Además de los mencionados, Amadeus firmó nuevos acuerdos de distribución mundial con Air Turks & Caicos, Alsie Express, Proflight Zambia y YanAir. También firmó un nuevo acuerdo de distribución mundial con Rak Airways. Estas aerolíneas comenzaron a distribuir su oferta entre las agencias de viajes de todo el mundo a través del sistema Amadeus.
- Amadeus e easyJet, la principal aerolínea del Reino Unido y operadora de la red de transporte aéreo número uno en Europa, anunciaron la puesta en marcha de unas mejoras en el procedimiento para la realización de la reserva en el GDS, que permitirá a las agencias de viajes de todo el mundo reservar billetes de aerolíneas de bajo coste de la misma manera que se hace con las regulares, con independencia de las preferencias de distribución de la aerolínea. Por primera vez, los procesos de compra, reserva y administración habituales se combinarán con tarifas dinámicas en tiempo real, así como con toda una oferta complementaria a través de la conexión XML entre easyJet y Amadeus. Las mejoras en el procedimiento proporcionarán a todas las agencias de viajes, empresas de gestión de viajes y corporaciones que

utilizan Amadeus un acceso aún más optimizado a la oferta de vuelos que brinda easyJet.

- Las aerolíneas de bajo coste continuaron siendo una fuente de progresivo crecimiento. En el tercer trimestre, las reservas de *low cost* realizadas a través de las agencias usuarias de Amadeus registraron un incremento interanual del 18% y, en los primeros nueve meses, un aumento del 23%.
- Amadeus lanzó una solución que facilita el pago de comisiones a las agencias de viajes por la venta de servicios complementarios. Esta herramienta —automatizada y totalmente integrada en el flujo de trabajo de las agencias— fue implantada en colaboración con Corsair, la aerolínea francesa que recientemente anunció que los agentes de viajes recibirán comisiones por ventas de sus servicios complementarios, como el equipaje adicional o la preferencia de asiento.
- La solución Amadeus Airline Ancillary Services siguió creciendo gracias a su contratación por parte de numerosas aerolíneas. Actualmente, 32 de las 71 aerolíneas clientes de esta solución han optado por utilizarla para el canal indirecto (a través del sistema Amadeus). De estas aerolíneas, 16 ya están vendiendo servicios complementarios utilizando la tecnología de Amadeus. Actualmente, las agencias de viajes utilizan esta solución para vender servicios complementarios en 55 países. Amadeus Airline Ancillary Services permite a las aerolíneas vender cualquier servicio complementario a cualquier usuario, maximiza las oportunidades de venta, optimiza la variedad y el valor de la oferta para los clientes y, por último, contribuye a aumentar los beneficios.

Agencias de viajes

- Amadeus renovó su acuerdo con Griffin Global Group, una agencia de viajes internacional especializada en los sectores marítimo, *offshore* (plataformas petrolíferas) y de cruceros, dando así continuidad a una relación que dura ya 10 años. Griffin Global Group tendrá acceso al contenido del sistema Amadeus en más de 20 mercados en todos los continentes a través de las soluciones Amadeus Selling Platform, Amadeus Web Services y Amadeus Agency Manager.
- En Asia-Pacífico, Amadeus siguió aumentando su base de clientes con la venta de nuevos servicios y la renovación de contratos con clientes ya existentes, además de ampliar su cartera de productos para anticiparse y dar respuesta a las necesidades del mercado local. Flavour Travel Group, un grupo de agencias de viajes neozelandés, eligió Amadeus como socio tecnológico de preferencia para impulsar su cadena Mondo Travel. Sparke Holidays & Travel Corporation, una destacada agencia de productos vacacionales de Filipinas y socia de Amadeus durante más de una década, renovó su contrato. En Australia, Amadeus firmó un acuerdo con Lido Group, un destacado consolidador independiente de alojamientos, en virtud del cual el sistema regional AADX (Australian Accommodation Data Exchange) de Lido Group estará disponible para las agencias usuarias de Amadeus por primera vez, posibilitando así la reserva de establecimientos apartados en esta región que anteriormente sólo estaban disponibles a través del teléfono o del correo electrónico. Por su parte, British Airways adoptó el estándar de comunicación electrónica para el

sector del viaje —Electronic Miscellaneous Document (EMD)— para procurar su uso a las agencias de viajes en Filipinas que utilicen el plan de facturación y liquidación local (BSP).

Soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- El negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas de Amadeus siguió su trayectoria de crecimiento constante mediante la captación de nuevos clientes, ventas incrementales a clientes existentes y las paulatinas migraciones de líneas aéreas a la plataforma Altéa. La aerolínea ecuatoriana AeroGal será próxima usuaria del paquete completo Altéa Suite, como parte del acuerdo comercial ya existente entre la aerolínea y el grupo Avianca para el uso de la plataforma completa. Este sistema integral de gestión de pasajeros para líneas aéreas incluye los módulos Altéa Reservation (gestión ventas y reservas), Altéa Inventory (gestión de inventario) y Altéa Departure Control System (control de salidas de vuelos). Asimismo, Air Europa contrató el módulo Altéa Departure Control System, complementado con Altéa Self-Service Check-In.
- Teniendo en cuenta estos contratos, Amadeus estima que el número de pasajeros embarcados a través de su plataforma Altéa se situará en torno a los 800 millones en 2015, lo que supondría un incremento de casi el 42% frente a los 564 millones de pasajeros embarcados en 2012 y una tasa de crecimiento anual compuesto de alrededor del 12,5%.
- Nuevas aerolíneas migraron sus sistemas a la plataforma Altéa. En septiembre, EVA Airways y su filial UNI Airways concluyeron con éxito su migración al paquete completo Altéa, y se convirtieron, adicionalmente, en el primer grupo asiático en implantar la solución de gestión de ingresos Altéa Revenue Management. Trans Air Congo implantó el componente Customer Management del módulo de gestión de vuelos Altéa Departure Control System (DCS). Poco después de cerrarse el tercer trimestre, Thai Airways también migró con éxito a la plataforma Altéa
- El éxito en las ventas incrementales y la renovación de contratos en la cartera de soluciones tecnológicas independientes siguió siendo una prioridad para Amadeus. La compañía firmó contratos adicionales con varias aerolíneas —entre las que se encuentra Jin Air— para el uso del estándar de mensajería electrónica Electronic Miscellaneous Document (EMD). El EMD mejora los servicios relacionados con la emisión de billetes, así como la distribución de una amplia gama de servicios complementarios de aerolíneas que ayudan a personalizar el viaje, como el equipaje adicional. Air Berlin contrató la solución Affinity Shopper, mientras que Air Calin hizo lo propio con Revenue Integrity. Otros clientes firmaron otras soluciones como Enhanced Baggage Policy —que permite a las aerolíneas estandarizar y gestionar normas sobre la política de equipaje en el momento de la facturación— y API Services Supplement —que permite acceder a otras soluciones de Amadeus—. Además, dos destacadas aerolíneas ampliaron sus acuerdos con Amadeus en materia de comercio electrónico, como fue el caso de Garuda Indonesia.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- La provisión de soluciones tecnológicas para aeropuertos siguió representando un importante segmento de crecimiento. Amadeus tiene acuerdos con un total de 33 empresas de servicios de asistencia en tierra (*handling*) para la implantación de su módulo Altéa Departure Control System for Ground Handlers. Los clientes recientemente logrados abarcan una amplia zona geográfica: Tallinn Airport GHA en Estonia; ATA en Italia; Bahrain Airport Systems en Baréin; Goldair Handling, que utilizará el sistema en 28 aeropuertos en Grecia y Bulgaria; y Menzies, una empresa británica que se encuentra entre los mayores proveedores de servicios de asistencia en tierra del mundo y que contará con Amadeus como proveedor de servicios integrales de control de vuelos en numerosas ciudades europeas. Por su parte, Egyptian Aviation Services se convirtió en Centro de Competencia de Amadeus desde el que se comercializará e implantará la cartera de soluciones de Amadeus a 11 empresas de servicios de asistencia en tierra en Egipto, que representan el 100% del mercado local. Durante el tercer trimestre de 2013, 7 nuevos clientes contrataron nuestras soluciones tecnológicas para aeropuertos.

Empresas ferroviarias

- El consorcio All Ways Travelling, liderado por Amadeus, fue designado por la Dirección General de Movilidad y Transportes de la Comisión Europea para desarrollar y validar un modelo para un sistema europeo multimodal de información y reserva para el transporte de pasajeros. El nombramiento del consorcio forma parte de las iniciativas adoptadas por la Comisión Europea en el marco de su *Hoja de ruta hacia un espacio único europeo de transporte*. Esta hoja de ruta aspira a construir un sistema de transporte más eficiente y sostenible para incrementar la movilidad en Europa, impulsar el crecimiento y el empleo asociado al sector del transporte, así como reducir las emisiones de carbono. En el consorcio también participan BeNe Rail, la IATA, Thales, UNIFE y la Zeppelin University. El objetivo a largo plazo de la Comisión Europea reside en facilitar los desplazamientos en Europa combinando varias modalidades de transporte para crear una experiencia de viaje unificada e integral.

Hoteles

- Amadeus prosiguió con la incorporación de contenido hotelero de destacadas cadenas regionales e internacionales con el objetivo de abordar las necesidades de sus clientes. El número de hoteles disponibles en el sistema Amadeus se elevó más de un 25% durante el tercer trimestre, hasta situar en cerca de 500.000 los hoteles³ disponibles a través del sistema Amadeus, con importantes incrementos en el número de establecimientos del norte y el centro de Europa y Norteamérica, así como en la categoría de tres estrellas. La ampliación del contenido hotelero con de esta oferta tan demandada refuerza la oferta de Amadeus para agencias de viajes vacacionales y *online*.

³ Oferta hotelera acumulada de cadenas hoteleras y empresas de representación, consolidadores y hoteles independientes.

Travel Intelligence

- Philippine Airlines implantó una herramienta de análisis de datos —entre otras soluciones de la cartera de Travel Intelligence de Amadeus— como apoyo para sus recientes programas de expansión e innovación de servicios.

Otras noticias del trimestre

- La estimulación del debate mediante la realización de estudios vanguardistas y de amplio alcance se ha convertido en un elemento distintivo de Amadeus en su compromiso de ayudar a configurar el futuro del sector del viaje. Destacar tres informes publicados durante el tercer trimestre (disponibles en la página web de la compañía).
 - El estudio *Passengers first: Re-thinking irregular operations* (Los pasajeros primero: redefiniendo las incidencias), realizado por el experto Norm Rose de PhoCusWright bajo encargo de Amadeus, apunta que las aerolíneas deberían plantearse una estrategia más centrada en el consumidor a la hora de gestionar retrasos, cancelaciones y conexiones perdidas. Con este fin, el informe ofrece una serie de recomendaciones, como establecer un servicio estándar para incidencias, proporcionar una «reubicación inteligente» y comunicar de forma más transparente. El estudio se fundamenta en entrevistas con destacados expertos del sector y en una encuesta entre 2.800 pasajeros de Australia, Brasil, China, el Reino Unido y Estados Unidos.
 - Amadeus North America publicó el informe *Trending with NextGen Travelers* (Tendencias en las nuevas generaciones de viajeros), que analiza el perfil de la nueva generación de viajeros: jóvenes de edades comprendidas entre los 18 y los 30 años que están informados, son aventureros y sociables y que influirán en el sector del viaje y el futuro de las tecnologías en él aplicadas.
 - En Asia-Pacífico, Amadeus y Forward Data SL, firma de estudios de mercado y consultoría, mostraron datos sobre el creciente impacto del campeonato anual de Fórmula 1 de Singapur en el turismo receptivo: las reservas realizadas en torno a la fecha de la edición de 2013 de la carrera se dispararon un 12,6%, con un destacado incremento en las llegadas desde ciudades asiáticas de referencia, como Hong Kong y Seúl.

3 Resumen financiero



Cuenta de resultados del grupo

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012 ¹	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012 ¹	Variación (%)
Ingresos ordinarios	766,9	724,2	5,9%	2.362,0	2.233,1	5,8%
Coste de los ingresos	(198,5)	(184,2)	7,7%	(616,4)	(566,2)	8,9%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(208,3)	(186,3)	11,8%	(619,3)	(557,4)	11,1%
Depreciación y amortización	(77,1)	(65,6)	17,6%	(214,7)	(188,8)	13,7%
Otros gastos de explotación	(55,7)	(69,3)	(19,5%)	(173,2)	(215,4)	(19,6%)
Beneficio de la explotación	227,3	218,8	3,9%	738,5	705,2	4,7%
Ingresos por intereses	0,6	0,3	121,3%	1,2	2,2	(44,4%)
Gastos financieros	(16,8)	(20,8)	(19,4%)	(52,5)	(68,7)	(23,6%)
Otros gastos financieros	0,3	(2,8)	n.a.	(2,6)	(4,9)	(47,5%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	0,1	(2,4)	n.a.	0,5	0,2	186,4%
Gastos financieros netos	(15,8)	(25,8)	(38,9%)	(53,4)	(71,3)	(25,1%)
Otros ingresos (gastos)	(0,4)	(10,2)	(96,1%)	2,5	(12,9)	n.a.
Beneficio antes de impuestos	211,1	182,9	15,5%	687,6	621,0	10,7%
Gasto por impuestos	(67,5)	(56,7)	19,1%	(219,5)	(192,5)	14,1%
Beneficio después de impuestos	143,6	126,2	13,8%	468,0	428,5	9,2%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	1,3	1,2	12,1%	3,6	2,9	24,2%
Beneficio del periodo	145,0	127,4	13,8%	471,7	431,5	9,3%
Principales indicadores financieros						
EBITDA	303,0	283,3	7,0%	948,9	890,8	6,5%
Margen de EBITDA (%)	39,5%	39,1%	0,4 p.p.	40,2%	39,9%	0,3 p.p.
Beneficio ajustado⁽²⁾	161,6	148,8	8,6%	511,2	481,1	6,3%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽³⁾	0,36	0,34	8,0%	1,15	1,08	6,1%

¹ Cifras ajustadas para excluir los costes extraordinarios de los nueve primeros meses de 2012 relacionados con la OPV.

² Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable y costes de cancelación de los instrumentos financieros y las diferencias positivas/(negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales y, en 2012, con la OPV.

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

3.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos durante el tercer trimestre de 2013 aumentaron un 5,9%, desde los 724,2 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2012 hasta los 766,9 millones de euros de 2013. En el periodo de nueve meses, los ingresos aumentaron un 5,8%, desde los 2.233,1 millones de euros de 2012 hasta los 2.362,0 millones de euros de 2013.

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

- En el tercer trimestre, los ingresos de distribución crecieron un 6,6% (34,9 millones de euros) impulsados principalmente por el crecimiento de las reservas aéreas realizadas por las agencias de viajes a través de nuestro sistema —ayudadas por importantes aumentos de la cuota de mercado— y por una subida de los ingresos no procedentes de reservas; dos efectos que se vieron parcialmente compensados por una caída del precio medio por reserva, debida al impacto negativo del tipo de cambio derivado de la

Resumen enero-septiembre de 2013

depreciación del dólar americano frente al euro. En el periodo de nueve meses, los ingresos de distribución crecieron un 5,5%.

- En el tercer trimestre de 2013, los ingresos de nuestro negocio de soluciones tecnológicas registraron un crecimiento del 4,0% (7,7 millones de euros) gracias al incremento de los ingresos transaccionales de TI, como resultado del crecimiento en el volumen de pasajeros embarcados, y a pesar del descenso esperado de los ingresos de distribución directa. En los nueve primeros meses de 2013, los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas crecieron un 6,6%.

El crecimiento de los ingresos se vio afectado negativamente por el efecto cambiario.

Ingresos ordinarios Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012	Variación (%)
Ingresos de Distribución	568,0	533,1	6,6%	1.783,6	1.690,5	5,5%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	198,9	191,2	4,0%	578,4	542,6	6,6%
Ingresos ordinarios	766,9	724,2	5,9%	2.362,0	2.233,1	5,8%

3.1.1 Negocio de distribución

Nuestro negocio de distribución siguió creciendo durante el tercer trimestre de 2013, principalmente gracias al aumento de nuestros volúmenes de reservas aéreas —favorecido por la subida de la cuota de mercado y el débil crecimiento del sector—, así como al aumento de los ingresos no procedentes de reservas. Estos dos efectos fueron parcialmente compensados por la ligera caída en nuestro precio medio por reserva, causado por el efecto negativo de tipo de cambio de la depreciación del dólar americano frente al euro.

Como resultado de esto, nuestros ingresos de distribución aumentaron un 6,6% hasta los 568,0 millones de euros, cifra que sitúa el incremento de nuestros ingresos durante los nueve primeros meses de 2013 en un 5,5%.

Evolución de los principales indicadores de negocio

Durante el tercer trimestre de 2013, el volumen de reservas aéreas procesadas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus registró un incremento significativo del 8,4%. Continuamos ampliando nuestra cuota de mercado, principalmente en Norteamérica, alcanzando así una cuota de mercado mundial del 39,7%, lo que implica un incremento de 2,1 puntos porcentuales. Por su parte, la industria de la distribución registró un crecimiento del 2,6%.

Distribución Principales indicadores de negocio	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012	Variación (%)
Crecimiento de la industria de GDS	2,6%	(0,5%)		1,3%	2,4%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	39,7%	37,7%	2,1 p.p.	39,9%	38,1%	1,8 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	107,8	99,4	8,4%	340,8	319,7	6,6%
Reservas no aéreas (millones)	13,7	14,2	(3,2%)	44,8	46,1	(2,9%)
Reservas totales (millones)	121,5	113,6	6,9%	385,6	365,8	5,4%

Industria de la distribución

En la industria de la distribución por GDS, el número total de reservas aumentó un 2,6% en el tercer trimestre de 2013, lo que se traduce en un incremento del 1,3% en lo que va de año. Esta industria se vio negativamente afectada por una diferencia en el número de días

Resumen enero-septiembre de 2013

laborables en los nueve primeros meses de 2013 (por ejemplo, 2012 fue bisiesto), frente al mismo periodo de 2012.

La industria de la distribución continuó con la tendencia positiva que viene experimentando desde el segundo trimestre de 2013, aunque con diferencias notables en la evolución por regiones. Latinoamérica, CESE (centro, este y sur de Europa) y Asia-Pacífico registraron los niveles de crecimiento más elevados. En particular, Asia experimentó una aceleración en su crecimiento con respecto a trimestres anteriores, gracias a países con un gran peso, como la India o Tailandia, que crecen a mayor velocidad. A su vez, en Europa occidental y Norteamérica persiste un peor comportamiento (descensos en sus volúmenes durante el tercer trimestre).

Amadeus

Una vez más, en el tercer trimestre de 2013 las reservas aéreas realizadas por agencias de viajes a través del sistema Amadeus crecieron más que la industria de los GDS (un 8,4%) y situaron el crecimiento total de las reservas para el periodo de los nueve primeros meses en un 6,6%. Los mayores avances se registraron en Norteamérica, Latinoamérica, CESE y Asia-Pacífico.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes Cifras en millones	Ene-Sep 2013	% del Total	Ene-Sep 2012	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	144,3	42,4%	144,8	45,3%	(0,3%)
Asia y Pacífico	48,3	14,2%	45,3	14,2%	6,6%
Oriente Medio y África	44,1	12,9%	43,4	13,6%	1,6%
Norteamérica	42,9	12,6%	30,4	9,5%	41,2%
Centro, este y sur de Europa	35,7	10,5%	33,1	10,3%	8,0%
Latinoamérica	25,5	7,5%	22,7	7,1%	12,2%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	340,8	100,0%	319,7	100,0%	6,6%

Las reservas en Europa occidental, que siguen mostrando una mejoría aunque la industria continúe decreciendo frente al mismo periodo del 2012, continúan protagonizando la mayor contribución a nuestro total de reservas aéreas. Por su parte, incrementamos considerablemente nuestra exposición relativa al mercado norteamericano, gracias principalmente a aumentos significativos de la cuota de mercado y a pesar del crecimiento negativo de la industria en dicha región, según lo mencionado anteriormente. Las reservas registradas en Oriente Medio y África siguieron viéndose afectadas negativamente por la situación de inestabilidad política en algunos países en los que Amadeus cuenta con una presencia notable (en particular, Arabia Saudí y Egipto).

Durante el tercer trimestre de 2013, nuestra cuota de mercado mundial de reservas aéreas a través de agencias de viajes experimentó un crecimiento de 2,1 puntos porcentuales, lo que situó nuestra cuota de mercado mundial en un 39,7% (o el 39,9% en lo que va de año). Logramos buenos resultados en Norteamérica —debido fundamentalmente a la contribución de un nuevo contrato firmado en 2012 con una importante agencia de viajes *online* en esta región—, si bien cabe destacar que la mayoría de las regiones impulsaron el aumento de nuestra cuota de mercado mundial.

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, nuestras reservas en el tercer trimestre de 2013 disminuyeron ligeramente hasta los 13,7 millones, debido al descenso de las reservas de tren (con comisiones por reserva más bajas) que se vio parcialmente compensado por el crecimiento de las reservas de otros productos no aéreos, como las de hotel (con mayores comisiones por reserva).

3.1.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Durante el tercer trimestre de 2013, nuestro negocio de soluciones tecnológicas mantuvo su tendencia de crecimiento tras registrar un incremento en los ingresos del 4,0%. En los nueve primeros meses del año, el crecimiento de los ingresos fue del 6,6%.

Las migraciones a Altéa siguieron siendo el principal motor de crecimiento durante el tercer trimestre del año, fundamentalmente gracias a las migraciones llevadas a cabo durante los nueve primeros meses de 2013 (como EVA Airways, UNI Airways, Ural Airlines y Garuda Indonesia) y al impacto positivo del efecto anual de Singapore Airlines y Czech Airlines (que migraron en julio y noviembre de 2012, respectivamente).

- Nuestros ingresos transaccionales de TI siguieron creciendo durante el tercer trimestre de 2013, principalmente debido a las citadas migraciones (que se traducen en un crecimiento del 6,2% en el volumen de pasajeros embarcados procesados a través de la plataforma Altéa durante el trimestre y un ascenso del 8,4% en los nueve primeros meses del año), así como al crecimiento experimentado por las líneas de ingresos vinculadas a soluciones de comercio electrónico y soluciones independientes. La media de ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado fue ligeramente superior.
- Tal como estaba previsto, los ingresos derivados de la distribución directa se redujeron durante el periodo, debido a una caída de las reservas conforme algunos de nuestros actuales clientes usuarios del sistema de reservas directas (por ejemplo, Czech Airlines) migraban a Altéa en 2012. La salida de LAN en la segunda mitad del año también tuvo un impacto negativo en el crecimiento de estos ingresos.
- Los ingresos no transaccionales del tercer trimestre permanecieron estables en términos generales.

La cifra de ingresos se vio afectada negativamente por el efecto de la depreciación del dólar americano frente al euro.

Evolución de los principales indicadores de negocio

El número total de pasajeros embarcados en el tercer trimestre de 2013 creció hasta los 171,4 millones (un 6,2% más que en el tercer trimestre de 2012), gracias a las migraciones realizadas (principalmente EVA Airways, UNI Airways, Ural Airlines y Garuda Indonesia en 2013, y Singapore Airlines y Czech Airlines en 2012) y al fuerte crecimiento orgánico, y a pesar del efecto negativo derivado del hecho de que determinados clientes han dejado de usar nuestra plataforma Altéa.

Soluciones tecnológicas Principales indicadores de negocio	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	171,4	161,4	6,2%	455,5	420,4	8,4%
Aerolíneas migradas a 30 de septiembre ¹				108	110	

¹ Aerolíneas que migraron, como mínimo, al módulo de gestión de inventario (Altéa Inventory), además del módulo de reservas (Altéa Reservation). El número de clientes se ha ajustado para eliminar a aquellas aerolíneas que ya no están utilizando la plataforma Altéa.

A 30 de septiembre de 2013, el 51,1% del total de pasajeros embarcados procedió de aerolíneas de Europa occidental, lo que supone un descenso frente al mismo periodo de

2012, dado el mayor peso del volumen de pasajeros embarcados en la región de Asia-Pacífico. Este aumento se debió a la contribución de las aerolíneas asiáticas que entraron en nuestra plataforma Altéa durante los últimos doce meses, como fue el caso de Singapore Airlines, EVA Airways y Garuda Indonesia. El creciente peso de la región Asia-Pacífico continuará, dado que Thai Airways completó su migración en octubre del presente año y existe un gran número de migraciones de compañías aéreas asiáticas previstas para los próximos meses (tales como Asiana y Sri Lankan Airlines para el cuarto trimestre de este año y Korean Air para el primer semestre del próximo año). Por su parte, los volúmenes de pasajeros embarcados en las regiones de Oriente Medio y África y Latinoamérica se vieron perjudicados por (i) la ralentización del tráfico aéreo en algunos países latinoamericanos, especialmente en Brasil, (ii) la situación de inestabilidad política en Oriente Medio y el norte de África, y (iii) las aerolíneas que ya no utilizan la plataforma Altéa.

Pasajeros embarcados de Amadeus Cifras en millones	Ene-Sep 2013	% del Total	Ene-Sep 2012	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	232,9	51,1%	222,9	53,0%	4,5%
Asia y Pacífico	73,2	16,1%	47,9	11,4%	52,9%
Oriente Medio y África	73,0	16,0%	75,8	18,0%	(3,7%)
Latinoamérica	49,6	10,9%	49,4	11,7%	0,5%
Centro, este y sur de Europa	26,8	5,9%	24,5	5,8%	9,6%
Pasajeros embarcados totales	455,5	100,0%	420,4	100,0%	8,4%

3.2 Gastos de explotación del Grupo

3.2.1 Costes de los ingresos

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

El coste de los ingresos aumentó un 7,7%, desde los 184,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2012 hasta los 198,5 millones de euros en el tercer trimestre de 2013. En el periodo de nueve meses, el coste de los ingresos ascendió a 616,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,9% frente al mismo periodo de 2012.

Este aumento se debió principalmente al volumen más elevado de reservas aéreas en el negocio de distribución durante el periodo. Además, nuestros incentivos unitarios aumentaron respecto a los nueve primeros meses de 2012, como resultado del nuevo perfil de nuestra base de clientes y de las presiones competitivas, con un impacto anual de los acuerdos firmados durante 2012. A su vez, el crecimiento de las comisiones de distribución se ralentizó, ya que algunos países en los que Amadeus cuenta con ACO que no son filiales al 100% (distribución a través de terceros) —en concreto en las regiones de Oriente Medio y el norte de África— redujeron su contribución al incremento de nuestras reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes.

Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en el periodo cerrado el 30 de septiembre de 2013 fue un 26,1%, cifra ligeramente superior al porcentaje registrado en el mismo periodo de 2012, cuando se situó en el 25,4%.

3.2.2 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados

Las retribuciones a los empleados y gastos asimilados se incrementaron un 11,8% durante el tercer trimestre de 2013, llevando el crecimiento interanual para el periodo de los nueve primeros meses hasta el 11,1% (desde los 557,4 millones de euros de 2012 hasta los 619,3 millones de euros de 2013). Este aumento es consecuencia de:

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

Este incremento fue parcialmente compensado por el impacto positivo de variación en los tipos de cambio.

El incremento en la media de ETC durante los nueve primeros meses del año se debió principalmente al aumento de nuestro personal del área de desarrollo, aunque también se registraron contrataciones para reforzar las áreas comercial, de soporte corporativo y de operaciones:

- El mayor número de empleados en el área de I+D, básicamente en relación con trabajos de implementación tanto en el negocio de soluciones tecnológicas como en el de distribución, así como en nuevos proyectos (nuevos productos y aplicaciones).
 - Se realizó una inversión importante en la migración de clientes a los módulos Altéa Reservation y Altéa Inventory durante los nueve primeros meses del año (EVA Airways, UNI Airways, Ural Airlines, Garuda Indonesia y Air Dolomiti así como Thai Airways, migrada en octubre) y en las previstas para los próximos 24 meses (Sri Lankan Airlines, Asiana, Southwest Airlines, Korean Air, All Nippon Airways, etc.), así como en los esfuerzos para migrar a un total de 21 aerolíneas a nuestro módulo Altéa DCS (como Scandinavian Airlines, Ural Airlines, Air Astana, EVA Airways y UNI Airways, entre otros). En el segmento de la distribución, se incrementó la inversión en el proyecto Topas, así como en nuestra nueva plataforma de distribución de productos ferroviarios.
 - El aumento de la plantilla para nuevos proyectos de I+D, como la solución Revenue Management, así como para funciones relacionadas con control de disponibilidad. Otros proyectos clave en el área de distribución son Total Traveller Record y nuestra oferta para empresas, incluida la herramienta de autorreserva e-Travel Management. Cabe destacar el importante crecimiento de nuestras nuevas líneas de negocio respecto a los nueve primeros meses de 2012, especialmente en los segmentos de servicios de asistencia en tierra y soluciones tecnológicas para aeropuertos, aunque también en hoteles, empresas ferroviarias y servicios de pagos.
- El refuerzo de nuestra asistencia comercial y técnica en zonas geográficas en las que el negocio experimenta un fuerte crecimiento (regionalización) o en las que se

han identificado importantes oportunidades de negocio (por ejemplo, en los nuevos negocios, especialmente en soluciones tecnológicas para aeropuertos y hoteles).

- La adquisición de Amadeus IT Services Turkey (antigua Hitit Loyalty), compañía líder en el segmento de los servicios de fidelización para aerolíneas por número de clientes.
- El aumento de la contratación en nuestro centro de procesamiento de datos en Erding, con el objetivo de garantizar un nivel máximo y constante de fiabilidad, así como para impulsar el desarrollo (entornos de pruebas, control y eficiencia, etc.).

3.2.3 Otros gastos de explotación

Estos gastos se redujeron un 19,5%, de 69,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2012 a 55,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2013, lo que sitúa el descenso de los gastos de explotación para el conjunto de los nueve primeros meses de 2013 en un 19,6%. Esta reducción se explica en parte por la incorporación a la plantilla de casi 500 empleados previamente subcontratados por Amadeus en Bangalore y el posterior traspaso del coste a la partida de gastos de personal.

En términos agregados, las partidas de gastos de personal y otros gastos de explotación han aumentado un 2,5% en lo que va de año.

Retribuciones a los empleados y gastos asimilados + Otros gastos de explotación Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012 ¹	% Variación	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012 ¹	% Variación
Retribuciones a los empleados y asimilados+ Otros gastos de explotación	(264,1)	(255,6)	3,3%	(792,4)	(772,8)	2,5%

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV, en 2012.

Como se explica más arriba, la inversión en I+D realizada durante el año ha aumentado considerablemente, lo que ha afectado a nuestros empleados y a nuestra base de personal subcontratado. Cabe señalar que una buena parte de nuestros gastos de explotación relacionados con nuestras actividades internas de desarrollo está ligada a actividades susceptibles de capitalización. La intensidad de nuestra actividad de desarrollo y las diferentes fases de 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.

Además, a la luz de las difíciles condiciones macroeconómicas y la debilidad de la industria, la empresa siguió aplicando disciplina a su gestión de costes, lo que se tradujo en ahorros en algunos gastos fijos. Por último, el tipo de cambio favoreció a la cifra de costes.

EBITDA

El EBITDA ascendió a 303,0 millones de euros durante el tercer trimestre de 2013, lo que supone un incremento del 7,0% frente al tercer trimestre de 2012 y un margen sobre ingresos del 39,5%, superior al 39,1% del tercer trimestre de 2012.

En el conjunto de los nueve primeros meses, el EBITDA se situó en 948,9 millones de euros (un incremento del 6,5% frente a los nueve primeros meses de 2012 y un margen de EBITDA del 40,2%). El incremento del EBITDA se sustentó en el crecimiento registrado tanto por el negocio de distribución como por el de soluciones tecnológicas.

3.2.4 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización aumentó un 17,6%, de 65,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2012 a 77,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2013. En el periodo de nueve meses, la depreciación y amortización aumentó un 13,7%, desde 188,8 millones de euros a 30 de septiembre de 2012 hasta 214,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2013.

La depreciación y amortización ordinaria ascendió un 12,1% durante el tercer trimestre de 2013 y un 15,6% en los primeros nueve meses del año. Este incremento respondió principalmente a una mayor amortización del inmovilizado inmaterial, principalmente asociada a la amortización de gastos capitalizados en nuestro balance, una vez que el producto o contrato asociado comienza a generar ingresos (por ejemplo, aquellos costes relacionados con las migraciones a Altéa realizadas durante el periodo, así como a algunos proyectos relacionados con el desarrollo de productos en el negocio de distribución que comenzaron a amortizarse durante el año). Asimismo, los gastos por depreciación también fueron mayores durante el trimestre en comparación con el tercer trimestre del año anterior.

Durante el tercer trimestre del año, se registró una pérdida por deterioro del inmovilizado vinculada a un producto que estimamos que no generará los beneficios económicos esperados, debido a esfuerzos no previstos que se han tenido que destinar para abordar las necesidades de adaptación de un cliente específico.

Depreciación y Amortización Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012	Variación (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(52,8)	(47,1)	12,1%	(154,9)	(134,0)	15,6%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(16,8)	(17,8)	(5,5%)	(52,3)	(53,3)	(1,8%)
Deterioro de inmovilizado	(7,5)	(0,7)	985,1%	(7,5)	(1,6)	379,8%
Depreciación y amortización	(77,1)	(65,6)	17,6%	(214,7)	(188,8)	13,7%
Depreciación y amortización capitalizados ⁽¹⁾	1,4	1,1	24,0%	4,2	3,2	30,1%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(75,7)	(64,5)	17,5%	(210,5)	(185,6)	13,4%

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

3.3 Beneficio de explotación (EBIT)

El beneficio de explotación del tercer trimestre de 2013 creció en 8,5 millones de euros (3,9%), lo que sitúa el beneficio de explotación en los nueve primeros meses de 2013 en 738,5 millones de euros, un 4,7% más que en el mismo periodo de 2012. Este aumento se vio impulsado por el crecimiento de los negocios de distribución y de soluciones tecnológicas, compensado parcialmente por un incremento en los costes indirectos y unos mayores costes de depreciación y amortización.

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

EBITDA Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012 ¹	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012 ¹	Variación (%)
Beneficio de la explotación	227,3	218,8	3,9%	738,5	705,2	4,7%
Depreciación y amortización	77,1	65,6	17,6%	214,7	188,8	13,7%
Depreciación y amortización capitalizados	(1,4)	(1,1)	24,0%	(4,2)	(3,2)	30,1%
EBITDA	303,0	283,3	7,0%	948,9	890,8	6,5%
Margen de EBITDA (%)	39,5%	39,1%	0,4 p.p.	40,2%	39,9%	0,3 p.p.

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV, en 2012.

3.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos del periodo descendieron un 38,9%, de 25,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2012 a los 15,8 millones de euros en el mismo periodo de 2013.

Este descenso se explica por el menor importe de la deuda bruta media pendiente (lo que se tradujo en una reducción del 19,4% en el gasto financiero), así como por las diferencias positivas de cambio durante el periodo, en comparación con las diferencias negativas de cambio durante el mismo periodo de 2012, y la contribución positiva de otros ingresos financieros, frente a los gastos registrados en 2012.

La deuda financiera neta según las condiciones de los contratos de financiación actuales ascendía a 1.287,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2013. Esta cifra supone una reducción de 207,7 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2012, gracias al flujo de caja generado durante el periodo (tras el pago de un dividendo a cuenta por un importe total de 222,2 millones de euros). Además, la deuda financiera se vio afectada negativamente por la variación del tipo de cambio EUR/USD sobre la parte de nuestra deuda denominada en dólares.

Durante el periodo de nueve meses, se produjeron los siguientes cambios en nuestra estructura de capital:

- La amortización parcial de la financiación bancaria (tramo A del crédito *senior*), según se acordó en el contrato de financiación *senior*, así como la amortización voluntaria de 81,2 millones de euros.
- Amortización total del préstamo puente (tramo B del crédito *senior*) por importe de 106 millones de euros.
- El Banco Europeo de Inversiones (BEI) concedió a Amadeus un nuevo préstamo al desarrollo por importe de 150 millones de euros.
- El vencimiento de una línea de crédito renovable en vigor por valor de 100 millones de euros (la cantidad restante de 200 millones de euros, que vence en diciembre de 2014, se encontraba indisponible a 30 de septiembre de 2013).

3.5 Impuesto de sociedades

El impuesto de sociedades de los nueve primeros meses de 2013 se situó en 219,5 millones de euros. El tipo impositivo del periodo fue del 31,9%, superior al 31,0% aplicado en el mismo periodo de 2012.

3.6 Beneficio del periodo

Como resultado de lo expuesto, el beneficio del tercer trimestre de 2013 ascendió a 145,0 millones de euros, lo que representa un incremento del 13,8% con respecto al mismo periodo de 2012. En los nueve primeros meses del año, el beneficio alcanzó los 471,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,3% frente a los nueve primeros meses de 2012 (ajustado para excluir los gastos extraordinarios relacionados con la OPV originados, en 2012).

3.7 Beneficio ajustado

El beneficio ajustado aumentó un 8,6% en el tercer trimestre de 2013 y un 6,3% en los primeros nueve meses del año.

Beneficio ajustado Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012	Variación (%)
Beneficio del periodo reportado	145,0	127,3	13,9%	471,7	426,2	10,7%
Ajuste: Costes extraordinarios relacionados con la OPV ⁽¹⁾	0,0	0,1		0,0	5,3	
Beneficio del periodo	145,0	127,4	13,8%	471,7	431,5	9,3%
Ajustes						
Impacto del PPA ⁽²⁾	11,5	12,2	(6,1%)	35,8	36,7	(2,5%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ⁽³⁾	(0,3)	1,7	n.a.	0,3	2,9	(88,3%)
Partidas extraordinarias ⁽⁴⁾	0,3	7,0	(95,8%)	(1,7)	8,9	n.a.
Deterioro de inmovilizado	5,1	0,5	969,3%	5,1	1,1	373,3%
Beneficio del periodo ajustado	161,6	148,8	8,6%	511,2	481,1	6,3%

¹ Efecto neto de impuestos de los costes extraordinarios relacionados con la OPV, en 2012.

² Efecto neto de impuestos de la amortización del inmovilizado inmaterial identificado en el ejercicio de asignación del precio de adquisición o PPA realizado durante la adquisición apalancada (*leveraged buy-out*) de Amadeus.

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

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

3.8 Ganancias por acción

La siguiente tabla muestra las ganancias por acción del periodo, basada en el beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante (después de intereses minoritarios, que ascendieron a 0,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2013 y a 0,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2013). En base ajustada (beneficio ajustado, como se detalla en la sección 3.7 anterior), Amadeus registró un incremento de las ganancias por acción del 8,0% en el tercer trimestre de 2013 y del 6,1% en los nueve primeros meses del año.

Beneficio ajustado por acción Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012	Variación (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6		447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(3,0)	(3,6)		(3,4)	(3,3)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	444,5	444,0		444,2	444,3	
Ganancias por acción del periodo (euros)⁽¹⁾	0,33	0,29	13,1%	1,06	0,97	9,1%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)⁽²⁾	0,36	0,34	8,0%	1,15	1,08	6,1%

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

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

4 Otros datos financieros

4.1 Inversión en I+D

En el tercer trimestre de 2013, la inversión total en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 10,6% frente al mismo periodo de 2012. En el periodo de nueve meses, la inversión total en I+D aumentó un 19,3% en 2013, en comparación con el mismo periodo de 2012. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 14,6% en el periodo cerrado el 30 de septiembre de 2013.

Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012 ¹	Variación (%)
Inversión en I+D ⁽²⁾	109,6	99,1	10,6%	344,0	288,4	19,3%
Como % de Ingresos ordinarios	14,3%	13,7%	0,6 p.p.	14,6%	12,9%	1,6 p.p.

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV, en 2012.

² Neto de créditos fiscales a la investigación.

Tal y como se explica en este documento, el incremento en la inversión en I+D durante el tercer trimestre de 2013 refleja, entre otros aspectos:

- i. Una mayor inversión resultante del elevado número de proyectos en curso, principalmente en el área de soluciones tecnológicas (migraciones previstas, ampliaciones de cartera e iniciativas en materia de desarrollo de productos en curso, como las relacionadas con control de disponibilidad, gestión de los ingresos, etc.).
- ii. Inversión adicional en nuevos proyectos o mayores esfuerzos en iniciativas actuales. En particular, una mayor inversión en los nuevos negocios, especialmente en el segmento de soluciones tecnológicas para aeropuertos y para personal de tierra, pero también en hoteles, empresas ferroviarias, servicios de pagos o móviles. Además, se llevaron a cabo actividades de regionalización, con el objetivo de adaptar mejor nuestra cartera de productos a las características de regiones específicas.
- iii. Un incremento del coste derivado de la creación de nuevos centros de desarrollo, establecidos en ciertos emplazamientos geográficos estratégicos (por ejemplo, Corea o Dubái) o especializados en nuevas competencias (como las soluciones tecnológicas para aeropuertos).
- iv. Actuales inversiones en el rediseño 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.

Asimismo, continuamente estamos poniendo en marcha procedimientos que nos permiten identificar con mayor eficacia las diferentes categorías de inversión que deberían considerarse dentro del ámbito de nuestra I+D (ej. la definición de los requisitos de un producto, que incluye una fase inicial de delimitación del alcance o evaluación de funcionalidad a alto nivel requerida por nuestros clientes y que se reflejará en la evolución del producto).

4.2 Inversión en inmovilizado

La inversión total en inmovilizado ascendió a 99,0 millones de euros en el tercer trimestre de 2013. En el periodo de nueve meses, la inversión total en inmovilizado ascendió a 306,1

Resumen enero-septiembre de 2013

millones de euros, lo que supone un incremento del 29,3% frente al mismo periodo de 2012. Como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado ascendió a un 13,0% durante el periodo, una cifra que se sitúa dentro del rango previsto por la compañía.

El importe total de la inversión en inmovilizado material en los nueve primeros meses de 2013 ascendió a 41,2 millones de euros, un 28,3% más que en el mismo periodo en 2012. Por su parte, la inversión en inmovilizado inmaterial durante el periodo cerrado el 30 de septiembre de 2013 ascendió a 264,9 millones de euros, un incremento del 29,5% frente al mismo periodo de 2012, principalmente impulsado por un aumento de los gastos de I+D capitalizados, dado que la mayor parte del incremento de la inversión en I+D estaba relacionado con proyectos sujetos a capitalización (principalmente implantaciones de clientes y proyectos actuales iniciados en 2012 y que en sus comienzos se contabilizaron como gasto en su totalidad).

Inversiones en inmovilizado <i>Cifras en millones de euros</i>	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012	Variación (%)
Inversiones en Inmovilizado material	12,7	10,7	18,3%	41,2	32,1	28,3%
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	86,2	78,1	10,4%	264,9	204,6	29,5%
Inversiones en Inmovilizado	99,0	88,8	11,4%	306,1	236,7	29,3%
Como % de Ingresos ordinarios	12,9%	12,3%	0,6 p.p.	13,0%	10,6%	2,4 p.p.

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

Otros datos financieros



5 Información para inversores

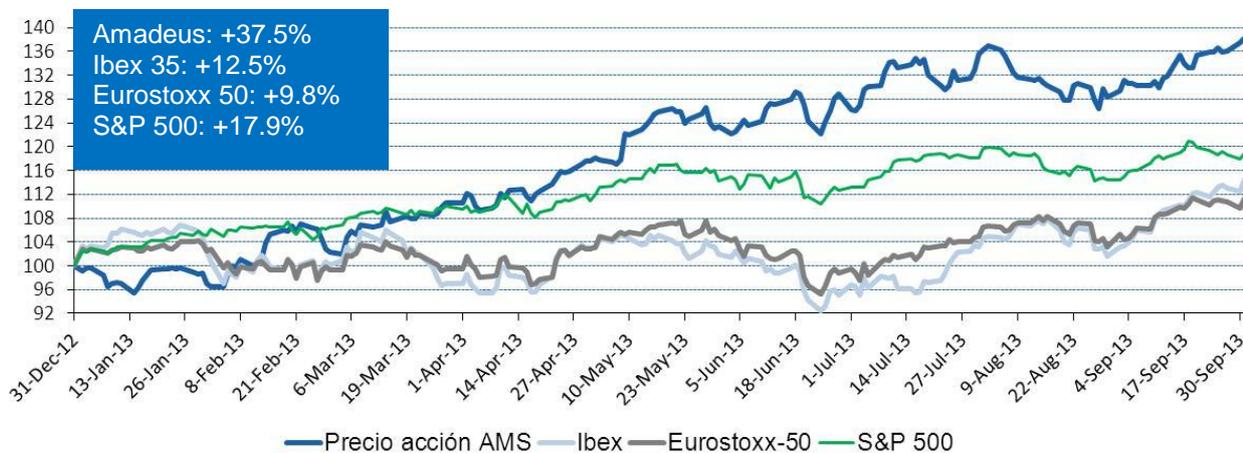
5.1 Estructura accionarial

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

Accionistas	Acciones	% Participación
Air France Finance	22.578.223	5,04%
Malta Pension Investments	17.903.279	4,00%
Capital flotante	403.821.310	90,22%
Autocartera ⁽¹⁾	2.979.036	0,67%
Consejo de Administración	300.102	0,07%
Total	447.581.950	100,00%

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

5.2 Evolución de la acción en el periodo



Amadeus	
Número de acciones cotizadas	447.581.950
Cotización a 30 de septiembre de 2013 (en €)	26,20
Cotización máxima: ene - sep 2013 (en €) (30 septiembre 2013)	26,20
Cotización mínima: ene - sep 2013 (en €) (14 enero 2013)	18,20
Capitalización bursátil (en millones de euros)	11.727
Cotización media ponderada: ene - sep 2013 (en €) ¹	22,6
Volumen medio diario: ene - sep 2013 (Nº acciones)	3.534.777

¹ Excluidas operaciones negociadas mediante aplicaciones.

6 Presentación de la información financiera

La información financiera mostrada en este informe ha sido preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y no ha sido sometida a revisión por parte de los auditores.

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

Reasignación de costes por segmentos

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

Cambios en la política contable

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

Costes extraordinarios relativos a la Oferta Pública de Venta

El 29 de abril de 2010, Amadeus comenzó a cotizar en las bolsas españolas. La empresa incurrió en gastos extraordinarios asociados a la OPV que han afectado a las cifras de 2010, 2011 y 2012. Los gastos relacionados con la OPV no afectarán al ejercicio 2013. A efectos de comparación, las cifras de 2012 que se muestran en este informe han sido ajustadas para excluir dichos costes en relación con los gastos de personal.

Resumen enero-septiembre de 2013

Costes extraordinarios relacionados con la OPV Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2012	Ene-Sep 2012
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados ⁽¹⁾	(0,1)	(7,7)
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	(0,1)	(7,7)
Gastos por impuestos	0,0	2,4
Impacto sobre Beneficio del periodo	(0,1)	(5,3)

¹ Los costes incluidos en «Retribuciones a los empleados y gastos asimilados» se refieren al coste asociado al plan de incentivos de carácter extraordinario (*Value Sharing Plan*) que entró en vigor al admitirse nuestras acciones a cotización en las bolsas españolas, y que se devenga mensualmente a lo largo de los dos años siguientes al comienzo de su aplicación.

7 Glosario de términos

- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- CESE: siglas en inglés de centro, este y sur de Europa
- CRM: siglas en inglés de gestión de relaciones con clientes
- DCS: siglas en inglés de Departure Control System
- EMD: comunicaciones electrónicas EMD (Electronic Miscellaneous Document), el estándar de comunicación electrónica para el sector del viaje.
- EPS: siglas en inglés de ganancias por acción
- EIB: siglas en inglés de Banco Europeo de Inversiones
- ETC: número equivalente a empleados a tiempo completo
- GDS: Global Distribution System, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para la reserva de pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes corporativos
- Industria de distribución: incluye la totalidad de las reservas aéreas procesadas por los GDS, excluyendo (i) las reservas aéreas procesadas por los operadores regionales (principalmente en China, Japón, Corea del Sur y Rusia) y (ii) las reservas de otros tipos de productos de viaje, tales como habitaciones de hotel, alquiler de coches y billetes de tren
- NIC: Norma Internacional de Contabilidad
- IATA: siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- OPV: Oferta Pública de Venta
- KPI: siglas en inglés de principales indicadores de negocio
- LTM: siglas en inglés de los últimos doce meses
- 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
- RTC: siglas en inglés de crédito fiscal a la investigación
- TA: siglas en inglés de agencias de viajes
- TPF: siglas en inglés de solución para el procesamiento de transacciones, una licencia de solución tecnológica de IBM
- "XML": siglas en inglés de *eXtensible Markup Language*. Es un lenguaje que define un grupo de reglas para codificación de documentos.

8 Apéndice: tablas financieras

8.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de situación financiera <i>Cifras en millones de euros</i>	30/09/2013	31/12/2012
Inmovilizado material	296,6	299,4
Inmovilizado inmaterial	1.990,8	1.879,0
Fondo de comercio	2.072,7	2.065,4
Otros activos no corrientes	135,0	140,0
Activo no corriente	4.495,1	4.383,9
Activo corriente	460,2	371,7
Tesorería y otros activos equivalentes	456,5	399,9
Total Activo	5.411,8	5.155,4
Fondos propios	1.882,8	1.531,4
Deuda a largo plazo	1.553,0	1.541,3
Otros pasivos a largo plazo	929,6	871,0
Pasivo no corriente	2.482,6	2.412,2
Deuda a corto plazo	182,0	353,3
Otros pasivos a corto plazo	864,4	858,5
Pasivo corriente	1.046,4	1.211,8
Total Pasivo y Fondos propios	5.411,8	5.155,4
Deuda financiera neta	1.278,5	1.494,7

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

Endeudamiento Cifras en millones de euros	30/09/2013	31/12/2012
Definición según contrato de financiación⁽¹⁾		
Contrato de financiación senior (EUR)	251,9	490,8
Contrato de financiación senior (USD) ⁽²⁾	306,1	361,5
Bonos a largo plazo	750,0	750,0
Préstamo BEI	350,0	200,0
Otras deudas con instituciones financieras	64,9	72,7
Obligaciones por arrendamiento financiero	21,2	20,1
Deuda financiera ajustada	1.744,0	1.895,0
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(456,5)	(399,9)
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.287,5	1.495,2
Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)⁽³⁾	1,10x	1,34x
Conciliación con estados financieros		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	1.278,5	1.494,7
Intereses a pagar	(11,4)	(21,2)
Gastos financieros diferidos	8,1	11,8
Ajuste préstamo BEI	12,3	9,9
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.287,5	1.495,2

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 1,3505 y 1,3194 (tipo oficial publicado por el BCE a 30 de septiembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, respectivamente).

³ EBITDA según Contrato de Financiación de los últimos doce meses según las definiciones incluidas en el Contrato de Financiación Senior.

Conciliación con la deuda financiera neta 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 (11,4 millones de euros, a 30 de septiembre de 2013), que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros,
- (ii) está calculada con arreglo a su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, después de deducir las comisiones de financiación diferidas (fundamentalmente las comisiones pagadas por adelantado en relación con los nuevos acuerdos de financiación, que ascienden a 8,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2013), y
- (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el Banco Europeo de Inversiones a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (12,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2013).

8.3 Estado de flujo de caja

Estado de flujos de efectivo consolidado Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012 ¹	Variación (%)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012 ¹	Variación (%)
EBITDA	303,0	283,3	7,0%	948,9	890,8	6,5%
Cambios en el capital circulante	13,5	27,5	(50,8%)	(23,1)	11,4	n.a.
Inversiones en inmovilizado	(99,0)	(88,8)	11,4%	(306,1)	(236,7)	29,3%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	217,6	221,9	(2,0%)	619,7	665,6	(6,9%)
Impuestos	(25,1)	(19,3)	30,1%	(100,0)	(100,1)	(0,0%)
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	(0,4)	(2,9)	(86,4%)	(7,0)	(11,3)	(37,4%)
Flujos de efectivo no operativos	(3,9)	0,4	n.a.	(2,8)	3,4	n.a.
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	0,1	(7,1)	n.a.	0,9	(22,7)	n.a.
Flujo de efectivo	188,3	193,0	(2,5%)	510,8	534,9	(4,5%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(43,3)	(47,2)	(8,2%)	(58,6)	(78,3)	(25,2%)
Devoluciones de deuda financiera	(6,9)	(108,8)	(93,7%)	(169,2)	(292,7)	(42,2%)
Pagos a accionistas	(111,2)	(86,6)	28,4%	(227,1)	(197,4)	15,0%
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	26,9	(49,5)	n.a.	56,0	(2,6)	n.a.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁽²⁾						
Saldo inicial	428,6	440,0	(2,6%)	399,6	393,0	1,7%
Saldo final	455,5	390,4	16,7%	455,5	390,4	16,7%

¹ Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV, en 2012.

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

Contactos

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer

ana.depro@amadeus.com

Elena Ávila

Director, Investor Relations

ir@amadeus.com

Web: www.amadeus.com

Cláusula de exención de responsabilidad

Este informe financiero puede contener afirmaciones que no constituyen hechos históricos, como por ejemplo afirmaciones sobre crecimientos futuros previstos de los ingresos o el beneficio. Todas las afirmaciones de carácter prospectivo de este documento están basadas en la información de que dispone Amadeus en la fecha de su redacción. Las afirmaciones de carácter prospectivo entrañan riesgos e incertidumbres que pueden hacer que las circunstancias o los resultados reales difieran sustancialmente de los referidos en dichas afirmaciones. La compañía no se compromete a actualizar o revisar las afirmaciones de carácter prospectivo como resultado de nuevas informaciones, acontecimientos futuros u otros motivos. Se advierte a los lectores del riesgo que asumen en la toma de decisiones basada en afirmaciones de carácter prospectivo.