

Amadeus IT Holding, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión consolidado intermedio
del periodo de seis meses acabado el 30 de junio de 2012

Índice

1	Resumen.....	3
1.1	Introducción.....	3
1.2	Información financiera resumida.....	5
2	Resumen de actividades.....	6
3	Resumen financiero.....	13
3.1	Ingresos ordinarios.....	13
3.2	Gastos de explotación del Grupo.....	17
3.3	Beneficio de explotación (EBIT).....	18
3.4	Gastos financieros netos.....	21
3.5	Impuesto de sociedades.....	22
3.6	Beneficio de operaciones continuadas.....	22
4	Otros datos financieros.....	23
4.1	Beneficio ajustado.....	23
4.2	Ganancias por acción (BPA).....	23
4.3	Inversión en I+D.....	24
4.4	Inversión en inmovilizado.....	25
5	Otra información adicional.....	26
5.1	Notas explicativas a la cuenta de pérdidas y ganancias individual.....	26
5.2	Información sobre riesgos e incertidumbres.....	27
5.3	Cuestiones medioambientales.....	28
5.4	Acciones Propias.....	30
5.5	Hechos Posteriores.....	30
6	Presentación de la información financiera.....	31
7	Glosario de términos.....	33
8	Apéndice: Cuadros financieros.....	34
8.1	Estado de posición financiera (resumido).....	34
8.2	Deuda financiera según Contrato de Financiación y conciliación con estados financieros.....	35
8.3	Estado de flujo de caja.....	36

1 Resumen

1.1 Introducción

Datos principales del periodo de seis meses acabado el 30 de junio de 2012

- Las reservas aéreas totales a través de agencias de viajes crecieron un 4,9% (10,3 millones) con respecto al primer semestre de 2011, hasta los 220,3 millones.
- En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 27,0% (un incremento de 55,0 millones) frente al primer semestre de 2011, hasta alcanzar un total de 259,0 millones.
- Los ingresos ordinarios crecieron un 8,6%¹ hasta los 1.508,9 millones de euros.
- El EBITDA se incrementó un 6,1%¹ hasta los 606,9 millones de euros.
- El beneficio ajustado² del periodo se incrementó hasta los 332,5 millones de euros, un 26,1% más frente a los 263,7 millones de euros del mismo periodo de 2011.

A pesar de que el entorno macroeconómico mundial sigue marcado por la debilidad y la volatilidad, Amadeus continúa mejorando sus resultados. Si bien el crecimiento de la industria de los GDS se ha ralentizado considerablemente, sobre todo en el segundo trimestre, el posicionamiento competitivo de Amadeus y el incremento de su cuota de mercado han contribuido al crecimiento en volúmenes del negocio de distribución. Por su parte, el crecimiento del negocio de soluciones tecnológicas procede del flujo continuo de migraciones tecnológicas de nuevos clientes.

Como resultado, nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 4,9% en el primer semestre de 2012 y situaron el crecimiento de los ingresos de distribución en el 7,2%. Las migraciones completadas recientemente y el crecimiento orgánico del volumen de pasajeros impulsaron el incremento de los pasajeros embarcados un 27,0%; ambos factores, combinados con la positiva evolución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas, elevaron el crecimiento de los ingresos en este segmento un 13,6%. Así, los ingresos totales del Grupo aumentaron un 8,6%, mientras que el crecimiento del EBITDA se situó en el 6,1%¹. El beneficio ajustado² del periodo registró un notable crecimiento del 26,1%. Debido principalmente a la reducción sustancial de nuestro gasto financiero.

Durante el periodo, también proseguimos con importantes inversiones para expandir nuestro negocio hacia nuevas áreas de crecimiento, especialmente en Norteamérica, y que se materializaron en el anuncio de varios acuerdos estratégicos en este mercado. También se anunciaron otras importantes firmas o renovaciones de contratos que amplían la visibilidad del negocio y refuerzan la naturaleza recurrente de los ingresos.

¹ EBITDA Ajustado para excluir los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, como se detalla en las páginas 32 y 33. Además, con ánimo de facilitar la comparación, los ingresos asociados con la resolución del contrato de Tecnología de United ocurrido en 2011, así como determinados costes de migración en los que ya se había incurrido en relación con el mencionado contrato, han sido reclasificados desde las partidas de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación respectivamente a la línea de Otros ingresos (gastos) en las cifras del año 2011. Las cifras de crecimiento mostradas toman en consideración esta reclasificación.

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 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, la refinanciación de deuda, la resolución del contrato con United Airlines y la OPV.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

La generación de caja siguió dando muestras de fortaleza y, como resultado, nuestra deuda financiera neta a 30 de junio de 2012 era de 1.654,7 millones de euros (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior), cifra que sitúa el ratio deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses en 1,53 veces y que supone una reducción de 197,1 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2011. Durante el periodo, se abonó un dividendo a cuenta por un total de 78,0 millones de euros con cargo al beneficio del ejercicio 2011.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

1.2 Información financiera resumida

Información financiera resumida Cifras en millones de euros	Ene-Jun 2012 ¹	Ene-Jun 2011 ^{1,2}	Variación (%)
Principales indicadores de negocio			
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	38,3%	37,2%	1,0 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	220,3	210,0	4,9%
Reservas no aéreas (millones)	31,9	32,0	(0,2%)
Reservas totales (millones)	252,2	242,0	4,2%
Pasajeros embarcados (millones)	259,0	203,9	27,0%
Aerolíneas migradas a 30 de junio	108	95	
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	1.157,4	1.079,6	7,2%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	351,4	309,4	13,6%
Ingresos ordinarios	1.508,9	1.389,0	8,6%
Contribución de Distribución	542,2	520,1	4,3%
Contribución de Soluciones tecnológicas	256,4	227,4	12,7%
Contribución	798,6	747,5	6,8%
Costes indirectos netos	(191,7)	(175,4)	9,3%
EBITDA	606,9	572,1	6,1%
Margen de EBITDA (%)	40,2%	41,2%	(1,0 p.p.)
Beneficio del periodo ajustado de operaciones continuadas⁽³⁾	332,5	263,7	26,1%
Ganancias por acción ajustadas de operaciones continuadas (euros)⁽⁴⁾	0,75	0,59	27,0%
Flujos de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	147,8	171,6	(13,8%)
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁽⁵⁾	443,7	416,8	6,4%
Conversión de efectivo (%) ⁽⁶⁾	73,1%	65,5%	7,6 p.p.
	30/06/2012	31/12/2011	Variación (%)
Endeudamiento⁽⁷⁾			
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	1.654,7	1.851,8	(10,6%)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)	1,53x	1,75x	

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

² Para facilitar la comparación, los ingresos asociados a la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines en el segundo trimestre de 2011, así como ciertos costes de migración incurridos en relación con este contrato, se han reclasificado de "Ingresos ordinarios" y "Otros gastos de explotación", respectivamente, al epígrafe "Otros ingresos (gastos)" en las cifras de 2011.

³ 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 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, la refinanciación de deuda y la resolución del contrato con United Airlines.

⁴ Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado de operaciones continuadas atribuible a propietarios de la sociedad dominante. Están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

⁵ Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante. En las cifras de 2011 están incluidos Opodo y el pago recibido de United Airlines por la resolución del contrato de servicios tecnológicos.

⁶ Representa el flujo de caja operativo antes de impuestos del periodo expresado como porcentaje del EBITDA (incluyendo Opodo y la resolución del contrato con United Airlines, en 2011).

⁷ 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 asegurando la oferta más amplia de contenido para nuestras agencias de viajes usuarias, la ampliación de nuestro alcance internacional a través de ganancias de cuota de mercado y 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 fortalecer nuestro liderazgo tecnológico y nuestra ventaja competitiva. Nuestro objetivo es reforzar nuestra posición de liderazgo en todos nuestros negocios sin dejar de ampliar nuestro alcance comercial, especialmente en el negocio de soluciones tecnológicas, y manteniendo en todo momento nuestros niveles de rentabilidad.

A continuación figura una selección de los hitos que se han producido en las diferentes áreas de negocio durante el primer semestre de 2012:

Negocio de distribución

Aerolíneas

El negocio de Distribución para aerolíneas siguió creciendo con la firma de acuerdos de distribución de contenido con 11 compañías, entre ellas Air Austral, Croatia Airlines, Malmö Aviation, TransAsia Airways, Transaero y Ural Airlines. Estos acuerdos de distribución garantizan el acceso a una amplia gama de tarifas, horarios y disponibilidad de vuelos a todas las agencias usuarias del sistema Amadeus. Actualmente, el 80% de las reservas gestionadas a través de Amadeus en todo el mundo se realizan en aerolíneas que tienen suscritos acuerdos de distribución con nosotros.

Además de estos acuerdos, se firmaron contratos globales de distribución con Lao Central Airlines, que comenzó a operar a comienzos de este año y es la primera compañía aérea independiente en Laos, y Mongolian Airlines Group, compañía de vuelos nacionales y regionales que acaba de iniciar operaciones.

Amadeus mantuvo su posición de liderazgo en un área de crecimiento como son los servicios complementarios (*ancillary services*). En enero, la aerolínea de bandera finlandesa Finnair implantó la solución Amadeus Ancillary Services para distribuir su oferta de servicios complementarios. Gracias a esta tecnología, las agencias de viajes de Finlandia, Escandinavia y el Benelux pueden procesar la opción *asiento preferido* y las agencias de viaje en Finlandia pueden, además, procesar la opción *equipaje adicional* para sus clientes. A finales del semestre, en junio, Air France también implantó la solución Amadeus Ancillary Services. Estas dos compañías utilizan el estándar de mensajería electrónica Electronic Miscellaneous Document (EMD) como solución de tramitación para realizar ventas en sus respectivos mercados nacionales. EMD mejora los servicios relacionados con la emisión de

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

billetes y permite a las aerolíneas comercializar una amplia gama de productos. Amadeus Ancillary Services es una solución integral que permite a una línea aérea vender servicios adicionales respetando los estándares tecnológicos del sector. Al cierre del semestre, un total de 46 líneas aéreas habían contratado la solución y 19 de ellas habían optado por implantar además el servicio en el canal indirecto utilizando la tecnología Amadeus; de estas 19 compañías, 6 ya están vendiendo servicios complementarios a través de todos sus canales.

Con el fin de responder mejor a las crecientes expectativas de estudios y análisis sobre el sector del viaje, en febrero Amadeus compró airconomy, una pequeña consultora estratégica internacional con sede en Fráncfort que suministra datos precisos y completos sobre la demanda de pasajeros aéreos. airconomy funcionará como una empresa independiente para desarrollar nuevos productos de análisis de mercado.

Amadeus lanzó un servicio de actualización diaria de horarios de vuelos con OAG, el referente mundial en inteligencia de mercado para aviación. Con esta nueva función, los cambios en los horarios de los vuelos se actualizan diariamente en el sistema Amadeus y se proponen nuevos vuelos para su venta, lo que genera más oportunidades de ingresos para las aerolíneas. Aproximadamente un tercio de los horarios de vuelos del sistema Amadeus están basados en los datos de OAG.

El segmento de aerolíneas de bajo coste siguió siendo una fuente constante de significativo crecimiento para la compañía. Las reservas totales de aerolíneas de bajo coste realizadas por agencias de viajes a través del sistema Amadeus aumentaron un 15% interanual en el primer semestre de 2012.

Tren

SNCF, la empresa pública de ferrocarriles de Francia, se convirtió en el cliente de lanzamiento de Amadeus Agent Track, una avanzada solución de reserva de trenes para agencias de viajes que les da acceso a los horarios y plazas de esta empresa ferroviaria en una única pantalla que muestra las tarifas y la disponibilidad. Además, Amadeus y SNCF ampliaron su contrato de distribución íntegra de contenido, por el que los distribuidores de viajes tienen acceso a todas las tarifas, orígenes y destinos, y productos de SNCF.

También se anunció una alianza con Trenitalia, la división de transporte de la italiana FR Group, para distribuir la oferta de esta compañía ferroviaria a través de todos los canales de Amadeus. Las agencias de viajes de todo el mundo podrán reservar billetes en los trenes de alta velocidad de Trenitalia a través de los canales de venta actuales y a través del sistema de distribución mundial de Amadeus, al cual están conectados 91.000 puntos de venta de agencias de viajes en todo el mundo. Los agentes de viajes que utilizan Amadeus Selling Platform se beneficiarán de un proceso estandarizado para acceder a los servicios de Trenitalia y podrán hacer reservas a través de FlyByRail Track (herramienta de búsqueda para avión y tren) y Rail Agent Track. De este modo, a los agentes de viajes y a los viajeros les resultará mucho más sencillo comparar los servicios de Trenitalia con los vuelos disponibles para una misma ruta.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

Agencias de viajes y plataformas de distribución de viajes en Internet

El crecimiento en Norteamérica continuó gracias a una portentosa serie de cuatro anuncios relevantes. Expedia Inc., la agencia de viajes online más grande del mundo, firmó un acuerdo plurianual de tecnología y distribución de contenido de viajes para el mercado norteamericano. En virtud de este contrato, Expedia utilizará, entre otros productos, la tecnología de búsqueda de tarifas aéreas de Amadeus y tendrá acceso a la oferta de productos y servicios de proveedores de viaje de todo el mundo disponible en el sistema de reservas Amadeus. Expedia es la agencia de viajes más grande del mundo por volumen de ventas de billetes aéreos. La compañía ofrece funciones de búsqueda y reserva de tarifas aéreas a viajeros en más de 25 países. Desde 2005, Amadeus ha prestado servicios a Expedia en más de 15 países.

KAYAK, un metabuscador líder estadounidense, firmó un acuerdo plurianual con Amadeus que refuerza la alianza estratégica internacional ya existente entre ambas compañías y amplía el uso de la tecnología de búsqueda de tarifas y disponibilidad de vuelos de Amadeus. KAYAK tiene portales en 14 países fuera de EE.UU.

El innovador metabuscador estadounidense Hipmunk seleccionó las soluciones tecnológicas avanzadas de Amadeus para ofrecer servicios globales de búsqueda y reserva de tarifas reducidas y garantizar a sus usuarios la máxima velocidad y la mejor experiencia online. Hipmunk utilizará las soluciones Amadeus Meta Pricer, Amadeus Master Pricer y Amadeus Web Services.

Otra noticia destacada en Norteamérica fue el acuerdo de cinco años para suministrar servicios de distribución y soluciones tecnológicas en todo el mundo a UNIGLOBE Travel, empresa con sede en la ciudad canadiense de Vancouver y que es la mayor franquicia de agencias de viajes del mundo con una marca única. El acuerdo cubre 12 países, entre ellos importantes mercados como el Reino Unido, Alemania e Italia. Por otra parte, Atlas Travel se convirtió en el primer cliente que contrata íntegramente el paquete Amadeus One, una cartera de soluciones y servicios tecnológicos específica para las agencias de viajes de empresa de Norteamérica.

Se rubricaron otros importantes contratos en Asia-Pacífico, que sigue siendo una región de importante crecimiento para Amadeus. En Japón, la compañía se alió con Hertz para alimentar el motor de reservas de coches de alquiler de Expedia, una nueva herramienta online diseñada para Expedia Japón. También firmó una alianza estratégica y tecnológica a largo plazo con Travel Expert Business Services (TEBS), una de las agencias de viajes de empresa de más rápido crecimiento de Hong Kong. En Australia, Amadeus firmó un acuerdo con Lido Group, un destacado consolidador independiente de alojamientos hoteleros y viajes, por el que el sistema AADX (Australian Accommodation Data Exchange) de ésta se integrará en Amadeus Selling Platform.

Otro importante logro fue la ampliación de un contrato de suministro de contenido de viajes con STA Travel, una organización internacional que procesa seis millones de pasajeros al año y que está especializada en viajes para estudiantes y jóvenes. STA Travel utilizará el sistema de distribución de Amadeus en 29 mercados (entre ellos, Reino Unido, Alemania,

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

EE.UU. y Japón) para acceder a productos y servicios de viaje a través de la red mundial de socios de Amadeus.

Negocio de soluciones tecnológicas

En abril, Southwest Airlines, la mayor aerolínea de EE.UU. por pasajeros nacionales embarcados, catalogada sistemáticamente por el Departamento de Transporte de EE.UU. como la mejor compañía por su servicio al cliente, firmó un contrato para que su servicio de vuelos internacionales se apoye en el módulo Altéa Reservation de Amadeus. Aunque este acuerdo se centra en la parte del negocio internacional de Southwest, que estará en marcha en 2014, el contrato también incluye la opción de que Southwest migre la operativa de reservas de su negocio nacional a Amadeus en un futuro.

El crecimiento continuó en esta área de negocio gracias a la contratación por parte de nuevas aerolíneas del paquete completo Amadeus Altéa Suite, la plataforma de gestión de clientes totalmente integrada para compañías aéreas, que incluye los módulos Altéa Reservation, Altéa Inventory y Altéa Departure Control System (DCS). Garuda Indonesia, la aerolínea nacional del país, anunció que transformará sus procesos de gestión del pasaje mediante la adopción del paquete completo Amadeus Altéa Suite. Czech Airlines, la aerolínea de bandera de la República Checa, que ofrece conexiones a 104 destinos en 44 países, también contrató Amadeus Altéa Suite al completo. Tanto Mongolian Airlines Group, compañía de vuelos nacionales y regionales de reciente creación, como Ural Airlines, aerolínea rusa que transportó cerca de 1,8 millones de pasajeros en 2010, contrataron el paquete Amadeus Altéa Suite y el motor de reservas online Amadeus e-Retail.

Al cierre del semestre, un total de 120 aerolíneas tenían contratado tanto el módulo Altéa Reservation como el módulo Altéa Inventory, y 108 de ellas habían implantado ya ambas soluciones. Teniendo en cuenta estos contratos, Amadeus calcula que el número de pasajeros embarcados² a través de su plataforma Altéa superará los 750 millones³ en 2014, lo que supondrá un incremento de casi el 70% frente a los 439 millones de pasajeros embarcados en 2011 y una tasa de crecimiento anual compuesto de casi el 20%.

También se firmaron nuevos contratos para la cartera de Soluciones Tecnológicas Independientes. Entre ellos, destacan los formalizados por la británica bmi, Iberia Express y Ural Airlines, que contrataron Amadeus Ticket Changer (ATC). airberlin, que ya era cliente de ATC, contrató el módulo adicional ATC Refund. ATC es una solución que simplifica el proceso de reemisión de billetes combinando el avanzado motor Amadeus Fares and Pricing con unas potentes funciones de emisión de billetes en múltiples canales. Qatar Airways contrató la solución Amadeus Affinity Shopper, que permite a las aerolíneas mejorar su cuota de mercado en producto vacacional. Se firmaron contratos con más aerolíneas para el uso del estándar de mensajería electrónica Electronic Miscellaneous Document (EMD), como Camair-Co, Ceiba Intercontinental, Croatia Airlines, TAM Mercosur y Ural Airlines. El estándar EMD mejora los servicios relacionados con la emisión de billetes, así como la

² Pasajeros embarcados (PB): pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo los módulos Amadeus Altéa Reservation -gestión de ventas y reservas- y Amadeus Altéa Inventory -gestión de inventario-. El número de PB es un parámetro fundamental en los ingresos transaccionales del negocio de soluciones tecnológicas de Amadeus.

³ Pasajeros anuales estimados para 2014 calculados aplicando las tasas de crecimiento de tráfico aéreo regional de IATA a la cifra anual de pasajeros más actualizada disponible públicamente o a la cifra de pasajeros registrada por nuestros sistemas (en caso de estar la aerolínea implementada en nuestra plataforma).

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

distribución de una amplia gama de productos que ayudan a personalizar los viajes mediante servicios complementarios (ancillary services), como el exceso de equipaje.

En Asia-Pacífico, Air China implantó otras dos avanzadas soluciones tecnológicas de la cartera Amadeus e-Commerce (Amadeus Mobile Solution y German Rail Booking).

Amadeus desplegó el primer enlace EMD (Electronic Miscellaneous Document) del mundo para itinerarios compartidos (interlining). Este desarrollo permitió a las aerolíneas de lanzamiento Finnair y Egyptair (esta última, miembro de Star Alliance) aumentar sus ingresos facilitando la venta de servicios complementarios en itinerarios compartidos. El uso de comunicaciones electrónicas en formato EMD entre ambas aerolíneas implica que sus clientes ya pueden comprar servicios complementarios en vuelos compartidos por las dos compañías. Actualmente, un total de 56 aerolíneas han contratado EMD Server de Amadeus y casi el 20% de las reservas realizadas a través del sistema Amadeus provienen de acuerdos de itinerarios compartidos.

Dentro del área de crecimiento de soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT), Amadeus tiene ya acuerdos con muchas empresas de servicios de asistencia en tierra (handling) para la adopción de Amadeus Altéa Departure Control System (DCS) for Ground Handlers. En lo que llevamos de año, han contratado esta solución Group Europe Handling (Europe Handling y Sky Handling Partner), el aeropuerto de Billund en Dinamarca, Egyptian Aviation Services (EAS) y Groundforce Portugal. Altéa DCS for Ground Handlers permite a las aerolíneas clientes de las empresas de handling beneficiarse de las capacidades tecnológicas de vanguardia de sus módulos Altéa DCS Customer Management y Altéa DCS Flight Management. Durante el periodo, se realizaron con éxito implantaciones en varios aeropuertos para que cuatro empresas de servicios de asistencia en tierra que son usuarias de las soluciones de Amadeus pudieran trabajar con aerolíneas que no utilizan Altéa DCS. Por otro lado, la solución Altéa Reservation Desktop (ARD) with Map Handling se lanzó en el aeropuerto de Niza y el servicio se está desplegando actualmente en otros ocho aeropuertos.

El negocio de soluciones tecnológicas para hoteles (Hotel IT) prosiguió con sus logros mediante un acuerdo con Accor, una de las mayores empresas hoteleras del mundo y líder del mercado en Europa, que amplía su alianza de diez años con Amadeus. Este nuevo contrato se traducirá en mayores ratios de adopción de Amadeus Revenue Management, una solución web que proporciona recomendaciones inteligentes sobre tarifas e inventarios para elevar al máximo los ingresos e incrementar la rentabilidad.

Otras noticias del primer semestre

En mayo, Amadeus confirmó su compromiso con la I+D mediante el nombramiento de Hervé Couturier como Executive Vice President of Development de Amadeus, puesto desde el que liderará un área organizativa integrada por más de 4.500 programadores de software distribuidos en 15 emplazamientos en todo el mundo. Anteriormente, Couturier trabajaba como Executive Vice President, Technology Group de SAP y aporta cerca de 25 años de experiencia internacional en el desarrollo de software tras ocupar altos cargos en SAP, IBM

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

y Business Objects. Hervé Couturier asumió oficialmente sus nuevas responsabilidades tras la conclusión de un periodo de traspaso de funciones cuidadosamente planificado con Jean-Paul Hamon, quien se jubiló a finales de junio.

El Banco Europeo de Inversiones (BEI), el organismo de la Unión Europea dedicado a la financiación a largo plazo, concedió a Amadeus un crédito de 200 millones de euros destinado a financiar las actividades de investigación y desarrollo para diversos proyectos en el área de soluciones tecnológicas entre 2012 y 2014. Este crédito senior sin garantías tiene un plazo de nueve años y se divide en dos tramos: un primero con un principal de 150 millones de euros, con amortizaciones semestrales a partir de noviembre de 2015; y un segundo tramo con un principal de 50 millones de euros, con amortizaciones semestrales a partir de noviembre de 2016.

Amadeus anunció la obtención de una línea de crédito de 200 millones de euros a través de un club deal con once bancos. Esta línea de crédito tiene un vencimiento de 2,5 años desde la fecha de ejecución del acuerdo. Esta línea de crédito añade mayor flexibilidad a la estructura financiera de Amadeus y provee de liquidez disponible adicional a la actual línea de crédito de 100 millones de euros, que vence en mayo de 2013. Amadeus aprovechó el fortalecimiento de su liquidez después de la firma de la nueva línea de crédito y utilizó 350 millones de euros de la tesorería del Grupo para amortizar parcialmente su préstamo puente. El vencimiento de los restantes 100 millones de euros del préstamo puente se ha prorrogado hasta noviembre de 2012, con una extensión opcional hasta mayo de 2013.

En junio, Standard & Poor's publicó un informe de análisis en el que revisó al alza la perspectiva de la calificación crediticia investment grade de Amadeus, de "estable" a "positiva"; también confirmó su nota "BBB/A-3" y declaró que Amadeus "había mejorado sus indicadores financieros más allá de sus expectativas anteriores".

La Junta General de Accionistas de Amadeus celebrada en la Bolsa de Madrid en junio aprobó un dividendo anual de 165,6 millones de euros, cifra que sitúa en el 36% el porcentaje de distribución de dividendo respecto al beneficio de operaciones continuadas (excluidas partidas extraordinarias relacionadas con la OPV) del ejercicio 2011. La Junta también aprobó el resto de puntos del orden del día propuesto por el Consejo de Administración, incluida la renovación de Deloitte como empresa auditora. Se puede encontrar una versión interactiva del Informe Anual 2011 en la sección correspondiente de la página web de Relaciones con Inversores.

Amadeus firmó un acuerdo de colaboración mundial con Akamai, una plataforma líder de cloud computing. Las aerolíneas, las agencias de viajes y las empresas de gestión de viajes se beneficiarán de una velocidad de respuesta online hasta cinco veces mayor. Los clientes de Amadeus en todos los segmentos podrán aprovechar las ventajas de la Plataforma Inteligente de Akamai (Akamai Intelligent Platform™), que suministra los contenidos y las aplicaciones de forma más rápida, fiable y segura. A través de esta colaboración, Amadeus se convertirá en distribuidor oficial de las soluciones Akamai Web Application Accelerator en todo el mundo.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

La publicación de estudios de mercado e informes reveladores refleja el posicionamiento de Amadeus como pionero en tecnología para el sector del viaje. Durante el primer semestre se presentaron numerosos trabajos:

- *From Chaos to Collaboration* (Del caos a la colaboración): analiza cómo las tecnologías transformativas, junto con los cambios en los valores y tendencias sociales, traerán una nueva era de “viaje colaborativo” durante la próxima década y en adelante.
- *Empowering Inspiration - the future of travel search* (Impulsar la inspiración: el futuro de la búsqueda de viajes): encargado al referente mundial en materia de estudios PhoCusWright, este informe aborda los comportamientos de compra en Internet y las motivaciones futuras de los viajeros que marcan tendencias.
- *Back on Track*: un informe que insta a la industria ferroviaria internacional a adoptar un enfoque común para los sistemas tecnológicos orientados a clientes con el objetivo de abordar los múltiples retos del sector, como el aumento del volumen de pasajeros, las crecientes presiones financieras y las mayores expectativas de los consumidores.
- Ante la próxima celebración de los Juegos Olímpicos de 2012 en Londres, a comienzos de marzo Amadeus publicó un informe junto con ForwardKeys, firma de estudios de mercado y consultoría, que puso de relieve el crecimiento significativo de los volúmenes de viajes en torno a este acontecimiento deportivo basándose en estadísticas de reservas aéreas internacionales efectivas.
- Un estudio realizado mediante la herramienta de análisis de mercados Amadeus Total Demand by airconomy analiza las tendencias en la demanda mundial de transporte aéreo entre regiones, países y aeropuertos.
- *Reinventing the Airport Ecosystem (La reinención del concepto de aeropuerto)*: identifica las frustraciones de los consumidores en relación con su actual experiencia aeroportuaria y describe cómo los aeropuertos se reinventarán de cara a 2025, con nuevos modelos operativos que impulsarán los ingresos más allá de las fuentes tradicionales.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

3 Resumen financiero

Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2012 ¹	Abr-Jun 2011 ^{1,2}	Variación (%)	Ene-Jun 2012 ¹	Ene-Jun 2011 ^{1,2}	Variación (%)
Ingresos ordinarios	744,7	684,7	8,8%	1.508,9	1.389,0	8,6%
Coste de los ingresos	(184,4)	(171,2)	7,7%	(382,0)	(343,2)	11,3%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(190,7)	(163,8)	16,4%	(371,7)	(326,6)	13,8%
Depreciación y amortización	(59,5)	(60,8)	(2,1%)	(123,2)	(121,1)	1,7%
Otros gastos de explotación	(68,8)	(68,1)	1,0%	(146,2)	(145,2)	0,7%
Beneficio de la explotación	241,4	220,8	9,3%	485,8	452,8	7,3%
Ingresos por intereses	1,4	1,1	23,4%	1,9	2,8	(31,3%)
Gastos financieros	(28,0)	(89,3)	(68,7%)	(49,2)	(150,0)	(67,2%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos	(0,0)	9,1	n.a.	(0,0)	15,4	n.a.
Diferencias positivas (negativas) de cambio	5,1	2,5	107,4%	2,6	6,3	(58,6%)
Gastos financieros netos	(21,5)	(76,6)	(71,9%)	(44,6)	(125,5)	(64,4%)
Otros gastos	(2,2)	57,0	n.a.	(2,8)	54,6	n.a.
Beneficio antes de impuestos	217,6	201,2	8,2%	438,4	381,9	14,8%
Gasto por impuestos	(67,5)	(65,3)	3,3%	(135,9)	(118,4)	14,8%
Beneficio después de impuestos	150,2	135,8	10,6%	302,5	263,5	14,8%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	1,2	(2,6)	n.a.	1,7	0,3	492,9%
Beneficio del periodo de operaciones continuadas	151,3	133,2	13,6%	304,2	263,8	15,3%
Beneficio neto de operaciones interrumpidas	0,0	275,8	n.a.	0,0	276,5	n.a.
Beneficio del periodo	151,3	409,0	(63,0%)	304,2	540,3	(43,7%)

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

² Para facilitar la comparación, los ingresos asociados a la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines en el segundo trimestre de 2011, así como ciertos costes de migración incurridos en relación con este contrato, se han reclasificado de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación, respectivamente, al epígrafe Otros ingresos (gastos) en las cifras de 2011.

3.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos durante el segundo trimestre de 2012 aumentaron un 8,8%, de 684,7 millones de euros en 2011 hasta 744,7 millones de euros en 2012. En el periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2012, los ingresos crecieron un 8,6% y pasaron de 1.389,0 millones de euros a 1.508,9 millones de euros.

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

- Un crecimiento del 6,4% (33,7 millones de euros) en nuestro negocio de distribución en el segundo trimestre de 2012, impulsado fundamentalmente por el incremento de la cuota de mercado, la positiva evolución de los precios y los mayores ingresos no relacionados con reservas. En el periodo de seis meses, los ingresos de distribución crecieron un 7,2%.
- Un crecimiento del 16,6% (26,3 millones de euros) en nuestro negocio de soluciones tecnológicas en el segundo trimestre de 2012, gracias al incremento de nuestros ingresos transaccionales de TI resultante del crecimiento orgánico y de las migraciones de clientes a Altéa tanto en 2011 (impacto anual completo) como en 2012. En el periodo de seis meses, los ingresos de soluciones tecnológicas crecieron un 13,6%.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

Ingresos ordinarios <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2011¹	Variación (%)	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2011¹	Variación (%)
Ingresos de Distribución	559,9	526,1	6,4%	1.157,4	1.079,6	7,2%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	184,9	158,5	16,6%	351,4	309,4	13,6%
Ingresos ordinarios	744,7	684,7	8,8%	1.508,9	1.389,0	8,6%

¹ Para facilitar la comparación, los ingresos asociados a la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines en el segundo trimestre de 2011 se han reclasificado de Ingresos ordinarios al epígrafe Otros ingresos (gastos) en las cifras de 2011.

3.1.1 Negocio de distribución

El negocio de distribución siguió su crecimiento durante el segundo trimestre de 2012, impulsado sobre todo por el incremento de la cuota de mercado y la mejora del precio medio durante el periodo debido a un conjunto de reservas de perfil más favorable y a un efecto de tipo de cambio positivo. Además, los ingresos no procedentes de reservas registraron una evolución favorable, apoyados también por el efecto de tipo de cambio positivo.

Como resultado de ello, nuestros ingresos de distribución trimestrales aumentaron un 6,4% hasta los 559,9 millones de euros, situando el incremento de los ingresos para la primera mitad del año en un 7,2%.

Evolución de los principales indicadores de negocio

En el segundo trimestre de 2012, el volumen de reservas aéreas de agencias de viajes a través de Amadeus aumentó un 2,9% como resultado del alza de 1,2 puntos porcentuales de la cuota de mercado de la compañía. La industria de los GDS experimentó una importante desaceleración en el trimestre con respecto a periodos anteriores, derivando en un crecimiento del 0,1% frente al mismo periodo de 2011.

Distribución. Principales indicadores de negocio	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2011	Variación (%)	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Crecimiento de la industria de GDS	0,1%	1,9%		2,4%	1,8%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	38,3%	37,1%	1,2 p.p.	38,3%	37,2%	1,0 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	104,4	101,4	2,9%	220,3	210,0	4,9%
Reservas no aéreas (millones)	15,5	15,9	(2,5%)	31,9	32,0	(0,2%)
Reservas totales (millones)	119,9	117,3	2,2%	252,2	242,0	4,2%

Industria de los GDS

En líneas generales, la industria de los GDS registró un comportamiento plano en el segundo trimestre de 2012. Durante este periodo, hemos observado una desaceleración de las tasas de crecimiento en todas las regiones, en especial en EE.UU. y Europa occidental. La región de Asia-Pacífico también se vio afectada negativamente por la importante ralentización de la India, donde el sector de los GDS experimentó un marcado descenso, debido a la mejor evolución de las aerolíneas de bajo coste que no están distribuidas a través de los GDS.

Amadeus

Por el contrario, las reservas aéreas a través de agencias de viajes conectadas al sistema Amadeus crecieron un 2,9% en el segundo trimestre, registrándose incrementos de los volúmenes en todas las regiones exceptuando Europa occidental, donde descendieron

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

moderadamente. En el conjunto del semestre, las reservas a través de agencias de viajes crecieron un 4,9%.

Durante el segundo trimestre del año, nuestra cuota de mercado mundial en reservas aéreas a través de agencias de viajes experimentó un crecimiento de 1,2 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo de 2011, lo que sitúa nuestra cuota de mercado mundial en el 38,3%. Hemos obtenido buenos resultados en la mayoría de mercados, especialmente en Oriente Medio y África y Asia-Pacífico.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes <i>Cifras en millones</i>	Ene-Jun 2012	% del Total	Ene-Jun 2011	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	101,8	46,2%	100,6	47,9%	1,2%
Europa Central, del Este y del Sur	22,2	10,1%	20,7	9,8%	7,4%
Oriente Medio y África	29,4	13,4%	25,6	12,2%	14,9%
Norteamérica	20,7	9,4%	20,2	9,6%	2,4%
Sudamérica y América Central	15,1	6,9%	13,7	6,5%	10,1%
Asia y Pacífico	31,0	14,1%	29,1	13,9%	6,4%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	220,3	100,0%	210,0	100,0%	4,9%

Las reservas de Europa occidental representan la mayor proporción (46,2%) de nuestras reservas aéreas totales, aunque nuestra exposición relativa a los mercados emergentes continúa creciendo.

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, nuestras reservas en el segundo trimestre de 2012 disminuyeron ligeramente hasta los 15,5 millones, frente a los 15,9 millones del mismo periodo de 2011, debido fundamentalmente al descenso de las reservas de tren.

3.1.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Durante el segundo trimestre de 2012, nuestro negocio de soluciones tecnológicas mantuvo su tendencia de crecimiento y registró una mejora de los ingresos del 16,6%. En el primer semestre del año, el crecimiento de los ingresos fue del 13,6%. Las migraciones a Altéa siguen suponiendo el principal motor de crecimiento; así, se completaron con éxito varias migraciones tecnológicas entre finales de 2011 (como airberlin y Norwegian Air Shuttle ASA) y el primer semestre de 2012 (Cathay Pacific, Scandinavian Airlines). También nos beneficiamos de un efecto de tipo de cambio positivo durante el periodo.

- Los ingresos transaccionales de TI aumentaron considerablemente en el segundo trimestre de 2012 como resultado del crecimiento en todas las principales áreas de actividad de esta línea de negocio. Los volúmenes de pasajeros embarcados procesados a través de la plataforma Altéa aumentaron un 30,2% y nuestras soluciones de comercio electrónico e independientes incrementaron con fuerza los ingresos del periodo. Los ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado del periodo se vieron afectadas por la aportación de aerolíneas híbridas recientemente incorporadas. Además, Norwegian era anteriormente un cliente de soluciones tecnológicas de Amadeus y los ingresos que generaba ya estaban incluidos en los ingresos transaccionales de TI. Por último, las soluciones tecnológicas de comercio electrónico e independientes incrementaron los ingresos a un ritmo más bajo que el de

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

los volúmenes de pasajeros embarcados de la plataforma Altéa, lo que ha supuesto un efecto dilutivo implícito en los ingresos medios transaccionales de TI por pasajero embarcado.

- Con respecto a los ingresos de distribución directa, seguimos registrando el descenso previsto de los ingresos procedentes de reservas de nuestros clientes del módulo de reservas (Reservation), dada la migración de algunos de estos usuarios a al menos el módulo Inventory de Altéa Suite. Sin embargo, en el segundo trimestre nos beneficiamos de algunos efectos de carácter extraordinario.
- Los ingresos no transaccionales del segundo trimestre descendieron, debido a los menores ingresos por desarrollos personalizados de comercio electrónico, y a pesar del aumento registrado en otros servicios (consultoría, asistencia técnica, externalización, etc.).

Evolución de los principales indicadores de negocio

El número total de pasajeros embarcados en el segundo trimestre de 2012 creció hasta los 143,1 millones (un 30,2% más que en el segundo trimestre de 2011), gracias al impacto de las migraciones y a pesar del efecto negativo derivado del cese de actividades de determinados clientes. Ajustado por aerolíneas comparables en ambos periodos, el crecimiento orgánico de los clientes actuales en base homogénea fue del 8,1% –muy por encima del crecimiento del tráfico aéreo mundial– gracias a la favorable combinación de aerolíneas en nuestra base de clientes.

Soluciones tecnológicas. Principales indicadores de negocio	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2011	Variación (%)	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	143,1	109,9	30,2%	259,0	203,9	27,0%
Aerolíneas migradas				108	95	

A 30 de junio de 2012, el 53,3% de nuestro total de pasajeros embarcados procedió de aerolíneas de Europa occidental, lo que supone un incremento frente al mismo periodo de 2011 gracias a la contribución de las compañías europeas recientemente incorporadas a nuestra plataforma, como airberlin, bmi, Norwegian o Scandinavian Airlines. El peso de nuestros volúmenes de pasajeros embarcados en Asia-Pacífico también aumentó de forma muy considerable con la migración, entre otras, de Cathay Pacific en el primer semestre de 2012 y seguirá creciendo conforme vayamos realizando las migraciones programadas (Singapore Airlines en julio de 2012). El significativo crecimiento registrado en Oriente Medio y África se debe fundamentalmente a la recuperación del tráfico aéreo en la región, que se había resentido en el primer semestre de 2011 por la inestabilidad política. Por su parte, el ligero descenso del volumen de pasajeros en la región CESE se debe íntegramente a que Malev dejó de operar (el volumen crece un 6% si se excluye este impacto).

Pasajeros embarcados de Amadeus <i>Cifras en millones</i>	Ene-Jun 2012	% del Total	Ene-Jun 2011	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	138,1	53,3%	106,8	52,3%	29,4%
Europa Central, del Este y del Sur	14,3	5,5%	14,5	7,1%	(1,0%)
Oriente Medio y África	47,8	18,5%	39,6	19,4%	20,7%
Sudamérica y América Central	31,8	12,3%	27,6	13,5%	15,4%
Asia y Pacífico	27,0	10,4%	15,6	7,6%	72,9%
Pasajeros embarcados totales	259,0	100,0%	203,9	100,0%	27,0%

3.2 Gastos de explotación del Grupo

3.2.1 Coste de los ingresos

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

El coste de los ingresos aumentó un 7,7%, de 171,2 millones de euros en el segundo trimestre de 2011 a los 184,4 millones de euros del segundo trimestre de 2012, mostrando una cierta desaceleración del crecimiento de esta partida frente al primer trimestre de este año, debido principalmente a una reducción en el incentivo unitario medio pagado a las agencias de viaje. En el periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2012, el coste de los ingresos ascendió a 382,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,3% frente al mismo periodo de 2011. Este incremento se debió principalmente a (i) los mayores volúmenes de reservas en el negocio de distribución durante el periodo (+4,9%); (ii) el crecimiento de los incentivos unitarios frente a los de la primera mitad del año 2011, como resultado del perfil actual de nuestra base de clientes y las presiones competitivas, con un importante impacto anual de los acuerdos firmados durante 2011; (iii) las mayores comisiones de distribución relacionadas con la recuperación tras la inestabilidad política experimentada en Oriente Medio y Norte de África, donde Amadeus cuenta con ACO que no son filiales al 100% (distribución a través de terceros); y (iv) el efecto negativo de tipo de cambio por la depreciación del euro en el periodo frente a diferentes divisas.

Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en el primer semestre de 2012 fue del 25,3%, cifra ligeramente superior al porcentaje registrado en el primer semestre de 2011 de 24,7%.

3.2.2 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados

Las retribuciones a los empleados y gastos asimilados aumentaron un 16,4% hasta los 190,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2012, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV. Las retribuciones a los empleados y gastos asimilados se situaron en 371,7 millones de euros para el primer semestre del año, un 13,8% más con respecto a los 326,6 millones de euros del primer semestre de 2011. Este aumento es consecuencia de:

- Un incremento del 6% en la media de los ETC (excluido personal subcontratado) con respecto al mismo periodo de 2011.
- La revisión del salario base en función de las condiciones del mercado en todo el mundo (aprox. +4%).
- El efecto de la depreciación del euro frente a varias monedas durante el periodo (la devaluación del euro tuvo un efecto negativo sobre la base de costes de muchos mercados) (se tradujo en una tasa de crecimiento aprox. 2 p.p. más alta).
- Otros elementos extraordinarios, como una mayor incidencia de nuestro plan de incentivos, y también el refuerzo de nuestro equipo gestor con la contratación de profesionales del sector en varias áreas.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

El incremento en la media de ETC durante el primer semestre se debió a:

- El refuerzo de nuestra asistencia comercial y técnica en áreas geográficas que experimentan un fuerte crecimiento (regionalización) o donde se han identificado considerables oportunidades de negocio (por ejemplo Norteamérica y Asia-Pacífico).
- El refuerzo de los equipos que dan apoyo a la creciente base de clientes tras los proyectos de implantación, incluyendo la prestación de nuevos servicios y asistencia local.
- El aumento de la contratación en el área de desarrollo relacionada con el trabajo de implantación tanto en el negocio de soluciones tecnológicas como en el de distribución, con una inversión importante dedicada a la migración de clientes que contrataron en 2011 y 2012, como Korean Air, Thai Airways, All Nippon Airways o Southwest en el negocio de soluciones tecnológicas, o Topas, Expedia y Kayak en el negocio de distribución.
- El aumento de la contratación para nuevos proyectos de I+D (nuevos productos y funciones) y para dotar de personal al área New Businesses.

3.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización descendió un 2,1%, de 60,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2011 hasta los 59,5 millones de euros del mismo periodo de 2012. En base semestral, la depreciación y amortización aumentó un 1,7%, desde 121,1 millones de euros en el primer semestre de 2011 hasta 123,2 millones de euros en el primer semestre de 2012.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 2,5% en el primer semestre del año por el incremento en la amortización del inmovilizado inmaterial, ya que algunos gastos capitalizados en nuestro balance (por ejemplo, los relacionados con los esfuerzos de migración a Altéa) comenzaron a amortizarse en 2011 y durante el primer semestre de 2012, una vez que comenzaron a generar ingresos. Este efecto se vio compensado parcialmente por la revisión de la vida útil de determinados activos, que se tradujo en un menor gasto por depreciación, y una menor amortización de incentivos por firma en el periodo.

Depreciación y Amortización <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2011	Variación (%)	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(41,8)	(42,1)	(0,9%)	(86,9)	(84,8)	2,5%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(17,8)	(17,8)	0,0%	(35,5)	(35,5)	0,0%
Deterioro de inmovilizado	0,0	(0,9)	n.a.	(0,9)	(0,9)	2,1%
Depreciación y amortización	(59,5)	(60,8)	(2,1%)	(123,2)	(121,1)	1,7%
Depreciación y amortización capitalizados ⁽¹⁾	1,1	0,9	18,9%	2,1	1,9	12,6%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(58,4)	(59,8)	(2,4%)	(121,1)	(119,2)	1,6%

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

3.2.4 Otros gastos de explotación

Estos gastos aumentaron un 1,0%, de los 68,1 millones de euros del segundo trimestre de 2011 a los 68,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2012, por lo que el crecimiento de los gastos de explotación para el conjunto del primer semestre de 2012 fue del 0,7%.

3.3 Beneficio de explotación (EBIT)

El beneficio de explotación del segundo trimestre de 2012 creció en 20,5 millones de euros (9,3%), excluyendo el efecto de los costes extraordinarios de la OPV, lo que sitúa el

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

beneficio de explotación para el primer semestre en 485,8 millones de euros, un 7,3% más que en el mismo periodo de 2011. Este incremento en el primer semestre del año se vio impulsado por el crecimiento de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, así como por el aumento limitado de los costes de depreciación y amortización.

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

EBITDA <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2012 ¹	Abr-Jun 2011 ^{1,2}	Variación (%)	Ene-Jun 2012 ¹	Ene-Jun 2011 ^{1,2}	Variación (%)
Beneficio de la explotación	241,4	220,8	9,3%	485,8	452,8	7,3%
Depreciación y amortización	59,5	60,8	(2,1%)	123,2	121,1	1,7%
Depreciación y amortización capitalizados	(1,1)	(0,9)	18,9%	(2,1)	(1,9)	12,6%
EBITDA	299,7	280,6	6,8%	606,9	572,1	6,1%
Margen de EBITDA (%)	40,2%	41,0%	(0,7 p.p.)	40,2%	41,2%	(1,0 p.p.)

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

² Para facilitar la comparación, los ingresos asociados a la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines en el segundo trimestre de 2011, así como ciertos costes de migración incurridos en relación con este contrato, se han reclasificado de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación, respectivamente, al epígrafe Otros ingresos (gastos) en las cifras de 2011.

EBITDA

El EBITDA (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV) ascendió a 299,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2012, lo que supone un incremento interanual del 6,8%. En el conjunto del primer semestre, el EBITDA se situó en 606,9 millones de euros (margen de EBITDA del 40,2%), un 6,1% más que en el primer semestre de 2011. El aumento del EBITDA se apoyó en el crecimiento tanto del negocio de distribución como de soluciones tecnológicas, y se vio parcialmente compensado por el incremento de nuestros costes indirectos netos.

EBITDA <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Jun 2012 ¹	Ene-Jun 2011 ^{1,2}	Variación (%)
Ingresos de Distribución	1.157,4	1.079,6	7,2%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	351,4	309,4	13,6%
Ingresos ordinarios	1.508,9	1.389,0	8,6%
Contribución de Distribución	542,2	520,1	4,3%
<i>Margen de contribución de Distribución (%)</i>	<i>46,8%</i>	<i>48,2%</i>	<i>(1,3 p.p.)</i>
Contribución de Soluciones tecnológicas	256,4	227,4	12,7%
<i>Margen de contribución de Soluciones tecnológicas (%)</i>	<i>73,0%</i>	<i>73,5%</i>	<i>(0,5 p.p.)</i>
Contribución total	798,6	747,5	6,8%
Margen de contribución total (%)	52,9%	53,8%	(0,9 p.p.)
Costes indirectos netos	(191,7)	(175,4)	9,3%
EBITDA	606,9	572,1	6,1%
Margen de EBITDA (%)	40,2%	41,2%	(1,0 p.p.)

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

² Para facilitar la comparación, los ingresos asociados a la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines en el segundo trimestre de 2011, así como ciertos costes de migración incurridos en relación con este contrato, se han reclasificado de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación, respectivamente, al epígrafe Otros ingresos (gastos) en las cifras de 2011.

Negocio de distribución

La contribución del negocio de distribución fue de 542,2 millones de euros en el primer semestre de 2012, un 4,3% más que en el mismo periodo de 2011. Expresada como

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

porcentaje de los ingresos, esta cifra representa un margen del 46,8%, cifra inferior al margen de contribución del 48,2% registrado en el primer semestre de 2011.

El alza en la contribución de este negocio fue resultante del efecto combinado del crecimiento de un 7,2% de los ingresos, como se explica en la sección 3.1 anterior, y el aumento del 10,0% de nuestros costes de explotación netos. Este aumento de los costes de explotación netos es atribuible fundamentalmente a:

- Mayores pagos de incentivos a las agencias de viajes, por los mayores volúmenes de reservas aéreas procesadas por este canal durante el periodo (+4,9%), y por el incremento de los incentivos unitarios, como resultado de la situación competitiva y el perfil de las agencias de viajes que efectuaron las reservas, con un importante impacto anual de los acuerdos firmados durante 2011.
- El crecimiento de las comisiones de distribución, relacionado con la recuperación experimentada tras la situación de inestabilidad política en Oriente Medio y Norte de África, donde Amadeus cuenta con ACO que no son filiales al 100% (distribución a través de terceros).
- El aumento de los gastos comerciales, atribuible fundamentalmente a la expansión comercial y a los nuevos clientes.
- El aumento de la inversión en desarrollo durante el periodo, por ejemplo: (i) nuevos productos y aplicaciones para agencias de viajes, empresas y aerolíneas, fundamentalmente en el ámbito de la contratación de servicios complementarios, sofisticados motores de reserva y búsqueda de tarifas (p. ej. Amadeus Extreme Search) y nuestra herramienta e-Travel Management para empresas; (ii) actividades de adaptación a las regiones, como el lanzamiento de Amadeus Travel Office Manager en Asia, el desarrollo del producto Amadeus One y determinados costes de desarrollo para algunos clientes estadounidenses; (iii) mayores esfuerzos de inversión en el área de distribución de hoteles y trenes; y (iv) mayores costes relacionados con el acuerdo firmado con Topas y (v) incremento de costes en el área de los metabuscadores.
- La revisión del salario base en función de la inflación.
- El efecto de la depreciación del euro frente a varias monedas durante el periodo (la devaluación del euro tuvo un efecto negativo sobre la base de costes de muchos mercados).

Negocio de soluciones tecnológicas

La contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas creció un 12,7% en el primer semestre de 2012, hasta los 256,4 millones de euros. Expresado como un porcentaje de los ingresos, el margen de contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas descendió ligeramente, del 73,5% en el primer semestre de 2011 hasta el 73,0% en el mismo periodo de 2012.

Este incremento del 12,7% en la contribución del negocio de soluciones tecnológicas se debió al crecimiento de los ingresos, como se explica en la sección 3.1 anterior, y se vio compensado parcialmente por el aumento del 15,9% registrado en los costes de explotación netos. El aumento de los costes de explotación netos se debió fundamentalmente a:

- El incremento de nuestra inversión en I+D en relación con nuevos conjuntos de funciones (cómo códigos compartidos, experiencia de usuario, control de

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

disponibilidad, etc.), nuevos servicios y actividades de mantenimiento (como la evolución técnica de la plataforma).

- Inversión adicional en el área de New Businesses, como soluciones tecnológicas para aeropuertos y empresas de asistencia en tierra (*handling*), nuestra cartera de soluciones para hoteles (como CRM, aplicaciones de gestión de establecimientos, de ingresos y distribución), así como distribución y soluciones tecnológicas para ferrocarriles..
- El incremento de los esfuerzos comerciales en relación con la gestión de cuentas y con la asistencia local a las áreas de diversificación e importante expansión comercial, como el desarrollo de la actividad en Norteamérica y Asia-Pacífico, así como los equipos post-implantación necesarios para dar apoyo a nuestra creciente base de clientes.
- El efecto de la depreciación del euro frente a varias monedas durante el periodo (la devaluación del euro tuvo un efecto negativo sobre la base de costes de muchos mercados).

También continuamos invirtiendo considerablemente para prepararnos para las próximas migraciones a los módulos Altéa Inventory y Altéa Departure Control System, así como otras implementaciones de producto (dentro de las áreas de comercio electrónico y soluciones tecnológicas independientes, como Revenue Integrity, así como en servicios complementarios) y en nuevos proyectos de ampliación de la cartera de productos (sobre todo relacionados con Revenue Management, Revenue Accounting y servicios complementarios).

Costes indirectos

Los costes indirectos netos aumentaron en 16,3 millones de euros (9,3%) en el primer semestre de 2012. Este aumento se debió a:

- Más inversiones en nuestro centro de procesamiento de datos en Erding para garantizar un nivel constante de máxima fiabilidad.
- La revisión del salario base en función de las condiciones del mercado.
- Deudas de dudoso cobro relacionadas con las quiebras recientes de algunos de nuestros clientes.
- El incremento de los gastos generales y administrativos, como edificios e instalaciones, informática, contratación y comunicaciones (debido al crecimiento de los ETC y las actividades de desarrollo).
- Mayor incidencia de nuestro plan de incentivos ordinario.
- El efecto negativo de tipo de cambio de la depreciación del euro.

3.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos del trimestre descendieron un 71,9%, de 76,6 millones de euros en el segundo trimestre de 2011 a los 21,5 millones de euros del mismo periodo de 2012. Ajustando la cifra de 2011 por 37,0 millones de euros correspondientes a costes extraordinarios⁴, los gastos financieros netos descendieron un 45,7% frente al segundo trimestre de 2011, hasta 18,1 millones de euros.

⁴ En relación con la deuda asumida en 2005 y su posterior refinanciación en 2007, se generaron y capitalizaron algunas comisiones de financiación diferidas. Tras la cancelación de deuda que tuvo lugar en el marco del proceso de refinanciación en mayo de 2011, estas comisiones de financiación diferidas se registraron en el segundo trimestre de 2011 y se incluyen en el apartado Gastos financieros netos.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

Gastos financieros netos <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2011	Variación (%)	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Gastos financieros netos	(21,5)	(76,6)	(71,9%)	(44,6)	(125,5)	(64,4%)
(Excluyendo el efecto de las comisiones de financiación diferidas extraordinarias en 2011)						
Gastos financieros netos	(21,5)	(39,6)	(45,7%)	(44,6)	(88,5)	(49,5%)

Este descenso se explica por (i) el menor importe de la deuda bruta media pendiente; (ii) un menor interés medio pagado en el marco del nuevo paquete de financiación (contrato de financiación senior no garantizado firmado en mayo de 2011, la posterior emisión de bonos en julio de 2011 y el préstamo del BEI en mayo de 2012); y (iii) mayores ganancias cambiarias. Este importante descenso se compensó parcialmente con unos menores resultados por variaciones del valor razonable de instrumentos financieros.

En el primer semestre de 2012, y excluyendo el efecto de las comisiones de financiación diferidas extraordinarias en 2011, los gastos financieros netos descendieron un 49,5% (43,8 millones de euros) con respecto a 2011.

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación actuales ascendía a 1.654,7 millones de euros a 30 de junio de 2012, cifra que supone una reducción de 197,1 millones con respecto al 31 de diciembre de 2011, gracias al flujo de caja libre generado durante el periodo (tras el pago de un dividendo a cuenta por un importe total de 78,0 millones de euros y la compra de acciones propias para cubrir entregas futuras de acciones relacionadas con los planes de incentivos en acciones para el equipo directivo). Además, la cifra anunciada se ve afectada negativamente por la evolución del tipo de cambio EUR-USD sobre la parte de nuestra deuda denominada en dólares.

Durante el periodo, se produjeron los siguientes cambios en la estructura de capital:

- Amortización parcial del préstamo puente (tramo B del crédito senior) por importe de 350 millones de euros.
- La amortización parcial de la financiación bancaria (tramo A del crédito senior), como se acordó en el contrato de financiación senior.
- El Banco Europeo de Inversiones (BEI) concedió a Amadeus un préstamo por importe de 200 millones de euros.
- Utilización de la línea de crédito (tramo D del crédito senior) por importe de 100 millones de euros.

3.5 Impuesto de sociedades

El impuesto de sociedades del primer semestre de 2012 se situó en 135,9 millones de euros. El tipo impositivo del periodo fue del 31%.

3.6 Beneficio de operaciones continuadas

Como resultado de lo expuesto, el beneficio de operaciones continuadas en el primer semestre de 2012, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, fue de 304,2 millones de euros, un 15,3% más con respecto al beneficio de 263,8 millones de euros registrado en el primer semestre de 2011.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

4 Otros datos financieros

4.1 Beneficio ajustado

Beneficio ajustado Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2011	Variación (%)	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Beneficio del periodo de operaciones continuadas reportado	150,7	130,1	15,9%	299,0	257,8	16,0%
Ajuste: Costes extraordinarios relacionados con la OPV ⁽¹⁾	0,6	3,2		5,2	6,0	
Beneficio del periodo de operaciones continuadas	151,3	133,2	13,6%	304,2	263,8	15,3%
Ajustes						
Impacto del PPA ⁽²⁾	12,2	12,2	(0,0%)	24,5	24,5	(0,0%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ⁽³⁾	(0,5)	(7,9)	(93,9%)	1,3	(15,0)	n.a.
Partidas extraordinarias ⁽⁴⁾	1,5	(11,9)	n.a.	1,9	(10,2)	n.a.
Deterioro de inmovilizado	(0,0)	0,6	n.a.	0,6	0,6	2,1%
Beneficio del periodo ajustado de operaciones continuadas	164,6	126,3	30,3%	332,5	263,7	26,1%

¹ Efecto neto de los costes extraordinarios relacionados con la OPV.

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

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

⁴ Efecto neto de las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales de operaciones continuadas, la refinanciación de deuda y la resolución del contrato de servicios tecnológicos con United Airlines.

El beneficio de operaciones continuadas (ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV) creció un 15,3 % o 40,4 millones de euros en el primer semestre de 2012.

Después de ajustarlo por (i) partidas no recurrentes y (ii) cargos contables relacionados con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y otras partidas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado (de operaciones continuadas) en el primer semestre del año aumentó un 26,1%.

4.2 Ganancias por acción (BPA)

Ganancias por acción Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2011	Variación (%)	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6		447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(4,2)	(2,1)		(3,2)	(2,1)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	443,4	445,5		444,4	445,5	
Ganancias por acción de operaciones continuadas (euros)⁽¹⁾	0,34	0,30	15,8%	0,68	0,59	16,1%
Ganancias por acción ajustadas de operaciones continuadas (euros)⁽²⁾	0,37	0,28	32,9%	0,75	0,59	27,0%

¹ Ganancias por acción correspondientes al beneficio del periodo de operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la sociedad dominante (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV). Están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

² Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado de operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la sociedad dominante. Están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

La tabla anterior muestra las ganancias por acción del periodo, basado en el beneficio de operaciones continuadas, atribuible a los propietarios de la sociedad dominante (después de intereses minoritarios, que ascendieron a 0,1 millones de euros en el primer semestre de 2012 y a 1,3 millones de euros para la primera mitad del año 2011).

En base ajustada (beneficio ajustado, como se detalla en la sección 4.1 anterior), Amadeus registró un incremento de las ganancias por acción del 27,0% en la primera mitad de 2012.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

4.3 Inversión en I+D

En el segundo trimestre de 2012, la inversión total en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 12,6% (excluidos los costes extraordinarios relativos a la OPV) frente al mismo periodo de 2011. En el conjunto del primer semestre del año, la inversión total en I+D creció un 11,1% interanual. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 12,5% en el periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2012, cifra ligeramente superior a la del mismo periodo de 2011.

Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros	Abr-Jun 2012 ¹	Abr-Jun 2011 ¹	Variación (%)	Ene-Jun 2012 ¹	Ene-Jun 2011 ¹	Variación (%)
Inversión en I+D ⁽²⁾	96,0	85,2	12,6%	189,3	170,4	11,1%
Como % de Ingresos ordinarios	12,9%	12,5%	0,4 p.p.	12,5%	12,3%	0,3 p.p.

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

² Neto de créditos fiscales a la investigación.

Este incremento del gasto en I+D es reflejo de las mayores inversiones realizadas en este periodo, como resultado de proyectos nuevos que hemos lanzado, e incluye inversiones relacionadas con los nuevos contratos firmados en 2011 y en el primer semestre 2012, y con las nuevas áreas de inversión. Las principales inversiones de I+D están relacionadas con:

- La expansión de la cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas (nuevos módulos de Altéa o nuevos productos/funciones, como Revenue Management, Revenue Accounting, Customer Management for Ground Handlers, servicios complementarios, soluciones para móviles, comercio electrónico y soluciones de pago para aerolíneas).
- Esfuerzos de migración en relación con Altéa (clientes que migran a los módulos Inventory o Departure Control System en 2012), así como otras implementaciones (migración de agencias de viajes en Corea a la plataforma Amadeus, a raíz de nuestro acuerdo con Topas firmado en mayo de 2011; Amadeus Hotel Platform; Rail Track; diseño de páginas *web* de comercio electrónico).
- Ciertas inversiones en I+D relacionadas con clientes conseguidos recientemente, así como procesos de venta en marcha.
- Las inversiones efectuadas en el negocio de distribución, centradas en aplicaciones tecnológicas para (i) agencias de viajes (por ejemplo, soluciones de compra y reserva, comercialización, servicios complementarios, perfiles de viajeros o productos de *front office*), (ii) aerolíneas (disponibilidad, horarios, servicios complementarios), (iii) actividades de desarrollo para reforzar nuestras herramientas de distribución para hoteles (Amadeus Hotel Optimisation Package), para trenes (Amadeus Agent Track), y (iv) para empresas (Amadeus e-Travel Management, interfaz de venta para viajeros de negocios).
- Las actividades de adaptación de parte de nuestra cartera de productos a las características de regiones concretas (por ejemplo, una solución de venta específica para las necesidades de las agencias de gestión de viajes de negocios en los EE.UU.).
- Inversiones dentro de nuestras áreas de tecnología para hoteles (Amadeus Hotel Platform e inversiones relacionadas), trenes y aeropuertos.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

- La retirada progresiva de TPF y la evolución técnica de nuestra plataforma.

4.4 Inversión en inmovilizado

La inversión total en inmovilizado ascendió a 74,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2012. En el conjunto del semestre, la inversión total en inmovilizado se situó en 147,8 millones de euros, cifra que supone un descenso interanual del 13,8%. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado en el primer semestre de 2012 fue del 9,8%, frente al 12,4% del mismo periodo de 2011.

Este importante descenso responde fundamentalmente al pago de menores incentivos por firma de contratos durante el periodo, relacionados fundamentalmente con el pago en el segundo trimestre de 2011 de un incentivo por firma de contrato relacionado con el acuerdo de distribución de 10 años con la entidad resultante de la fusión de GoVoyages, eDreams y Opodo. Este descenso en los incentivos por firma de contratos se vio compensado parcialmente por un incremento de las capitalizaciones frente a 2011, como resultado del mayor gasto en I+D.

Inversiones en inmovilizado <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2011	Variación (%)	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2011	Variación (%)
Inversiones en Inmovilizado material	11,2	10,6	5,4%	21,4	20,9	2,4%
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	63,6	87,7	(27,5%)	126,5	150,7	(16,1%)
Inversiones en Inmovilizado	74,8	98,3	(23,9%)	147,8	171,6	(13,8%)
Como % de Ingresos ordinarios	10,0%	14,4%	(4,3 p.p.)	9,8%	12,4%	(2,6 p.p.)

5 Otra información adicional

5.1 Notas explicativas a la cuenta de pérdidas y ganancias individual

La cuenta de pérdidas y ganancias individual de la sociedad emisora del primer semestre de 2012 y 2011, respectivamente, es la siguiente:

<u>Cifras en miles de euros</u>	30/06/2012 NO AUDITADO	30/06/2011 NO AUDITADO
Ingresos Ordinarios	106,863	151,742
Prestación de servicios	738	641
Dividendos de empresas del Grupo y asociadas	87,305	151,033
Ingresos financieros de empresas del Grupo y asociadas	18,820	68
Gastos de explotación	(3,096)	(2,030)
Beneficio de explotación	103,767	149,712
Ingresos Financieros	2	3
Gastos Financieros	(19,108)	(910)
Resultado Financiero	(19,106)	(907)
Beneficios antes de impuestos	84,661	148,805
Impuestos sobre beneficios	(124)	668
BENEFICIO DEL PERIODO	84,537	149,473

Las principales variaciones producidas durante el primer semestre de 2012 respecto del mismo periodo de 2011, son las siguientes:

- Los ingresos ordinarios recogen, principalmente, los dividendos recibidos en 2012 y 2011 de Amadeus IT Group, S.A., por importe de 87.305 y 151.033 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, en 2012, los ingresos financieros de empresas del Grupo recogen los intereses devengados del préstamo concedido a Amadeus IT Group, S.A. por importe de 743.573 miles de euros, con los fondos obtenidos del préstamo recibido por el mismo importe de Amadeus Capital Markets, S.A.

- El resultado financiero de 2012 registra, principalmente los gastos financieros asociados al préstamo concedido por Amadeus Capital Markets, S.A., quien a su vez obtuvo los fondos mediante la emisión de bonos de realizada el día 4 de julio de 2011 en el euromercado por importe de 750.000 miles de euros.
- Por lo tanto, el beneficio correspondiente al primer semestre ha disminuido de 149.473 miles de euros en 2011 a 84.537 miles de euros en 2012.

5.2 Información sobre riesgos e incertidumbres

Existen riesgos e incertidumbres de diversa naturaleza relativos tanto al negocio de Amadeus y a la industria en la que la compañía opera, como a riesgos de naturaleza financiera, que podrían afectar nuestra situación financiera y resultados en el segundo semestre del ejercicio 2012. Los más significativos se describen a continuación.

Adicionalmente a las medidas de coberturas de riesgo de tipo de cambio y de tipo de interés, tal y como se describe a continuación, Amadeus realiza en el curso ordinario de sus negocios, diferentes medidas para la identificación, control y gestión de riesgos potenciales, y diseña sistemas adecuados que permitan gestionar y mitigar dichos riesgos.

5.2.1 Riesgos relacionados con el entorno macro-económico actual

Nuestro negocio y nuestras operaciones dependen de la industria de viajes y turismo a nivel mundial, las cuales son muy sensibles a las condiciones económicas generales y a las tendencias de los indicadores económicos. Aunque la economía mundial y el sistema financiero han presentado debilidades durante la primera mitad del año, la industria del tráfico aéreo siguió mostrando una buena capacidad de recuperación, registrando tasas de crecimiento significativas hasta mayo. Sin embargo, los datos más recientes muestran una desaceleración importante en la tendencia de crecimiento.

Esta caída en la demanda de viajes en todo el mundo podría aumentar en la segunda mitad del año, afectada por el menor crecimiento esperado del PIB mundial, la reducción de los niveles de confianza de consumidores y empresas, mayores niveles de desempleo y el continuo estrés sobre el entorno económico en la zona del euro. Este deterioro en volúmenes podría afectar negativamente nuestras operaciones. Además, nuestro negocio podría verse afectado negativamente por la potencial insolvencia de uno o más clientes clave.

De hecho, las estimaciones más recientes proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en julio de 2012 proyectan un moderado crecimiento del PIB mundial de 3,5% en 2012 y 3,9% en 2013, 0,1 y 0,2 puntos porcentuales inferior a la previsión de abril 2012 respectivamente, en vista de un crecimiento mundial más débil en la segunda mitad del 2012 que afectará principalmente al crecimiento anual en 2013. El crecimiento en las economías avanzadas se estima en 1,4% en 2012 y 1,9% en 2013, una revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales para 2013, que refleja la actividad más débil en la zona del euro, especialmente en las economías periféricas. Debido principalmente a estos factores negativos, el crecimiento en la mayoría de las otras economías avanzadas también será ligeramente más débil, aunque los precios más bajos del petróleo probablemente compensen parcialmente estos efectos adversos.

Cabe señalar sin embargo que, a pesar de lo anterior, la International Air Transport Association (IATA) emitió en junio de 2012 una revisión al alza de la demanda de tráfico aéreo proyectada para el año, basado en las tasas de crecimiento mayor que lo esperado producidas durante la primera parte del año, estableciendo la nueva estimación en +4,8% vs. +4,2% anterior.

5.2.2 Riesgo de ejecución relacionado con la migración de las compañías aéreas a la plataforma Amadeus Altéa

Una parte importante de nuestro crecimiento futuro está vinculado a una serie de contratos existentes dentro del negocio de Soluciones Tecnológicas. En estos contratos, tenemos que llevar a cabo complejos trabajos para migrar a nuestros clientes a la plataforma Amadeus Altéa. La ejecución exitosa de estos procesos de migración es clave, y hemos migrado más de 100 compañías aéreas en el pasado (incluyendo algunas compañías grandes y

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

complejas), y tenemos una significativa experiencia interna. Sin embargo, no cumplir con dichos contratos podría traducirse en una pérdida potencial de clientes, que tendría un impacto negativo en nuestro crecimiento futuro.

5.2.3 Riesgos relacionados con los mercados financieros: riesgos derivados de las fluctuaciones de tipos de interés y de tipos de cambio

- Fluctuaciones de los tipos de interés:

A 30 de junio de 2012, nuestra deuda financiera neta consolidada, de acuerdo con la definición de los covenants en nuestro nuevo contrato de la línea de financiación senior sin garantías, asciende a 1.654,7 millones de euros. Bajo la estructura actual de deuda, el 48% de nuestra deuda neta de covenant está sujeta a tasas de interés flotante, principalmente ligado al EURIBOR o a USD LIBOR, y por tanto estamos expuestos a posibles fluctuaciones de tipos de interés durante el segundo semestre del año.

Con el fin de cubrir esta exposición y fijar la cantidad de interés a pagar, hemos contratado derivados, por los cuales el 87% de nuestra deuda flotante denominada en euros y el 84% de nuestra deuda denominada en USD, quedan sujetas a un tipo de interés fijo hasta junio de 2014.

- Fluctuaciones de los tipos de cambio:

La moneda de presentación utilizada en los estados financieros consolidados del Grupo es el Euro (EUR). Como resultado de la orientación multinacional de su negocio, el Grupo está sujeto a los riesgos de tipo de cambio derivados de la fluctuación de varias monedas. El objetivo de la estrategia de cobertura de moneda extranjera del Grupo es proteger el valor en EUR de los flujos de caja operativos a nivel consolidado que están denominados en moneda extranjera. Los instrumentos usados para alcanzar este objetivo dependen de la moneda en la que esté denominado el flujo de caja operativo que se quiere cubrir:

- La estrategia utilizada para cubrir la exposición en dólares estadounidenses se basa en la cobertura natural (USD) que ajusta los flujos de caja futuros en USD que con los pagos en USD de los principales de la deuda que está denominada en USD.
- Además de los dólares estadounidenses, los principales riesgos en moneda extranjera vienen derivados de gastos denominados en libra esterlina (GBP), dólar australiano (AUD) y corona sueca (SEK). Para cubrir dichas exposiciones una estrategia de cobertura natural no es posible. Por tanto para cubrir una parte significativa de dichas posiciones cortas, el Grupo suscribe contratos de derivados con entidades financieras: principalmente contratos de futuro de tipo de cambio, opciones sobre divisas y combinaciones de opciones sobre divisas.

5.3 Cuestiones medioambientales

En comparación con otras industrias, Amadeus tiene un impacto ambiental directo relativamente bajo. Sin embargo, con aproximadamente 8.400 empleados, presencia en más de 190 mercados y operando en una industria de alto consumo energético, el Grupo es consciente de que es necesario desarrollar y seguir una estrategia medioambiental para ser capaces de minimizar el impacto ambiental de la compañía y, al mismo tiempo, ayudar a la industria de los viajes en sus esfuerzos hacia la sostenibilidad.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

a) Estrategia medioambiental de Amadeus

Nuestra estrategia medioambiental tiene en cuenta el impacto de nuestras operaciones y las inquietudes de las partes interesadas en la industria de los viajes, incluyendo clientes, socios, organismos reguladores y la sociedad en general.

Creemos que nuestra responsabilidad primera y más importante es abordar el impacto ambiental de nuestras operaciones. Afortunadamente, para la mayoría de los casos nos encontramos con un interés económico y ambiental común que facilita la acción en la reducción de consumo de recursos e impacto ambiental, que se podría resumir de la siguiente manera:

- Optimización del consumo de electricidad,
- Disminuir el consumo de papel,
- Mejorar nuestro sistema de gestión para poder controlar el consumo de agua,
- Gestión de residuos, limitado a un uso estándar de oficina, y
- Reducción de los combustibles fósiles y de las emisiones de CO2 por transacción.

Además, trabajamos con otras partes interesadas para abordar los retos ambientales de toda la industria, participando en diversos organismos de turismo y viajes así como en foros como el European Technology and Travel Services Association (ETTSA), o la Interactive Travel Services Association (ITSA).

b) Mejora del desempeño ambiental en la industria

i) Normas de cálculo de carbono para la aviación:

La Organización de Aviación Civil Internacional (OACI) y Amadeus han contribuido con un importante paso hacia la consecución de un amplio consenso dentro de la industria de la aviación sobre una metodología de cálculo estándar de las emisiones de CO2 por pasajero.

La versión actual de la herramienta de reservas corporativa de Amadeus (Amadeus e-Travel Manager) incluye una funcionalidad de visualización de CO2 que utiliza estimaciones de CO2 según el cálculo de carbono de la OACI.

ii) Ahorro de combustible logrado a través de la tecnología:

Amadeus ha desarrollado tecnologías para ayudar a las compañías aéreas y otros agentes del sector a reducir las emisiones, y por consiguiente reduciendo también el coste de las nuevas regulaciones ambientales. A través de la asignación óptima del peso y las herramientas de optimización, el módulo de Amadeus Altéa Departure Control System (DCS) Flight Management permite ahorrar una cantidad significativa de combustible y por tanto las emisiones de gases de efecto invernadero, en comparación con tecnologías menos sofisticadas actualmente en el mercado.

Amadeus tiene como objetivo aportar continuamente beneficios a nuestros clientes y la industria a través de la innovación continua de nuestra tecnología, y esta es nuestra herramienta más poderosa para contribuir a la sostenibilidad de la industria de viajes.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

5.4 Acciones Propias

Los saldos y variaciones de las acciones propias durante los periodos terminados a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	<u>Acciones propias</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2011	<u>2.093.760</u>	<u>1.716</u>
Adquisición	2.300.000	32.573
Retiro	<u>(813.556)</u>	<u>(3.693)</u>
Saldo a 30 de junio de 2012	<u>3.580.204</u>	<u>30.596</u>

Durante el periodo, el Grupo ha adquirido 2.300.000 acciones de la Sociedad.

El coste histórico de las acciones propias retiradas (principalmente por la liquidación del primer ciclo del PSP - ver nota 11 de los Estados Financieros intermedios resumidos y consolidados -) se ha deducido del epígrafe "Prima de emisión" del Estado de posición financiera resumido y consolidado.

5.5 Hechos Posteriores

A la fecha de la publicación de este Informe de Gestión no han ocurrido hechos posteriores a la fecha del balance.

6 Presentación de la información financiera

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

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

Venta de Opodo

El 30 de junio de 2011, el Grupo completó la venta de Opodo y sus filiales. En el periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2011, Opodo se presenta como actividad interrumpida en la cuenta de resultados del Grupo. Como resultado de esta venta, el Grupo obtuvo una plusvalía de 270,9 millones de euros. Esta plusvalía, así como los costes extraordinarios relacionados con la venta, se presentan como "beneficio de operaciones interrumpidas". La cifra de plusvalías anunciada en el momento de la venta podría cambiar como resultado de ciertos ajustes relacionados con la resolución de determinadas variables incorporadas al precio de compra.

Pago extraordinario de United Airlines por la rescisión del contrato de Altéa

El 6 de mayo de 2011, Amadeus anunció que había acordado con United Airlines la rescisión de un contrato por el cual la aerolínea iba a migrar a la plataforma Altéa Suite en 2013. United Airlines acordó realizar un pago extraordinario de 75,0 millones de dólares a Amadeus en compensación por la cancelación del contrato de servicios tecnológicos. El pago se hizo efectivo en el segundo trimestre de 2011 y se contabilizó (en euros, por importe de 51,7 millones) en el epígrafe de "Ingresos ordinarios" en la cuenta de resultados totales consolidada dentro de los estados financieros.

Para facilitar la comparación, este ingreso, así como ciertos costes de migración incurridos en relación con este contrato, se han reclasificado de Ingresos ordinarios y Otros gastos de explotación, respectivamente, al epígrafe Otros ingresos (gastos) de las cifras de 2011 en la cuenta de resultados del Grupo contenida en este informe.

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 oferta que han afectado a las cifras de 2010, 2011 y 2012.

Con ánimo de facilitar la comparación, las cifras de 2011 y 2012 reflejadas en este informe han sido ajustadas para excluir dichos costes.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

En la siguiente tabla se detallan los costes extraordinarios relativos a la OPV que se han excluido de dichas cifras:

Costes extraordinarios relacionados con la OPV <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2011	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2011
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados ⁽¹⁾	(0,9)	(4,7)	(7,6)	(9,9)
Otros gastos de explotación ⁽²⁾	0,0	0,0	0,0	1,2
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	(0,9)	(4,7)	(7,6)	(8,7)
Gastos por impuestos	0,3	1,5	2,3	2,7
Impacto sobre Beneficio del periodo de operaciones continuadas	(0,6)	(3,2)	(5,2)	(6,0)
Beneficio neto de operaciones interrumpidas ⁽³⁾	0,0	4,2	0,0	0,0
Impacto sobre Beneficio del periodo	(0,6)	1,1	(5,2)	(6,0)

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.

² Los costes incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" del primer semestre de 2011 corresponden a un ajuste positivo en relación con un exceso de provisiones por impuestos no deducibles registradas en 2010, reconocido en base a las liquidaciones tributarias definitivas (cerradas en el primer trimestre de 2011).

³ Los costes incluidos en el apartado "Beneficio del periodo de operaciones interrumpidas" se refieren a costes incurridos en el marco de un plan de incentivos de carácter extraordinario en Opodo, neto de impuestos, así como costes relacionados con la venta de Opodo. Determinados costes extraordinarios en relación con la venta de Opodo que fueron ajustados en el primer trimestre de 2011, han sido reconocidos en el segundo trimestre de 2011 (ajuste negativo de 4,2 millones de euros) tras formalizar dicha venta de Opodo. Tanto los costes extraordinarios en relación con la venta de Opodo como las plusvalías obtenidas con esta operación se presentan bajo el epígrafe "Beneficio del periodo de operaciones interrumpidas", junto con el beneficio neto de Opodo, en el primer semestre de 2011.

7 Glosario de términos

- ACO: Amadeus Commercial Organisations
- APAC: Asia-Pacífico
- CESE: Siglas en inglés de *centro, este y sur de Europa*
- CINIIF: Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- EBITDA: Siglas en inglés de *Earnings before interest, tax, depreciation and amortization* (Beneficio de explotación más gastos por amortizaciones menos amortizaciones incluidas en capitalizaciones)
- 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 reservar pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por parte de las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- Industria de GDS: 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
- JV se refiere a empresas gestionadas conjuntamente (Joint Venture)
- MEA: Siglas en inglés de *Oriente Medio y África*
- MENA: Siglas en inglés de *Oriente Medio y Norte de África*
- n.a.: No aplicable
- OPV: Oferta Pública de Venta
- PB: Siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory)
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de *asignación del precio de adquisición* (ver página 21 para más información)
- RTC: Siglas en inglés de *crédito fiscal a la investigación*
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- TPF: Siglas en inglés de *solución para el procesamiento de transacciones*, una licencia de solución tecnológica de IBM

8 Apéndice: Cuadros financieros

8.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de situación financiera <i>Cifras en millones de euros</i>	30/06/2012	31/12/2011
Inmovilizado material	284,2	282,3
Inmovilizado inmaterial	1.823,2	1.778,4
Fondo de comercio	2.070,9	2.070,7
Otros activos no corrientes	112,9	107,6
Activo no corriente	4.291,2	4.239,0
Activo corriente	460,7	412,1
Tesorería y otros activos equivalentes	440,8	393,2
Total Activo	5.192,7	5.044,3
Fondos propios	1.443,7	1.266,2
Deuda a largo plazo	1.658,1	2.015,1
Otros pasivos a largo plazo	819,7	745,0
Pasivo no corriente	2.477,8	2.760,1
Deuda a corto plazo	439,9	226,5
Otros pasivos a corto plazo	831,3	791,6
Pasivo corriente	1.271,2	1.018,0
Total Pasivo y Fondos propios	5.192,7	5.044,3
Deuda financiera neta	1.657,2	1.848,4

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

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

Endeudamiento <i>Cifras en millones de euros</i>	30/06/2012	31/12/2011
<u>Definición según Contrato de Financiación⁽¹⁾</u>		
Contrato de Financiación Senior (EUR)	629,2	951,9
Contrato de Financiación Senior (USD) ⁽²⁾	416,7	442,3
Bonos a largo plazo	750,0	750,0
Préstamo BEI	200,0	0,0
Otras deudas con instituciones financieras	9,8	9,8
Obligaciones por arrendamiento financiero	76,0	77,5
Garantías	13,8	13,6
Deuda Financiera Ajustada	2.095,5	2.245,0
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(440,8)	(393,2)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	1.654,7	1.851,8
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)⁽³⁾	1,53x	1,75x
<u>Conciliación con estados financieros</u>		
Deuda Financiera Neta (según estados financieros)	1.657,2	1.848,4
Intereses a pagar	(39,6)	(26,1)
Garantías	13,8	13,6
Gastos financieros diferidos	13,1	16,0
Ajuste préstamo BEI	10,3	0,0
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	1.654,7	1.851,8

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 1,2939 y 1,259 (tipo oficial publicado por el BCE el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012, respectivamente).

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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

8.3 Estado de flujo de caja

Estado de flujos de efectivo consolidado <i>Cifras en millones de euros</i>	Abr-Jun 2012 ¹	Abr-Jun 2011 ¹	Variación (%)	Ene-Jun 2012 ¹	Ene-Jun 2011 ¹	Variación (%)
EBITDA (excluyendo Opodo)	299,7	280,6	6,8%	606,9	572,1	6,1%
EBITDA de Opodo y cobro de United ⁽²⁾	0,0	55,2	n.a.	0,0	64,1	n.a.
Cambios en el capital circulante	23,7	(40,9)	n.a.	(15,4)	(47,8)	(67,8%)
Inversiones en inmovilizado	(74,8)	(98,3)	(23,9%)	(147,8)	(171,6)	(13,8%)
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	248,6	196,6	26,4%	443,7	416,8	6,4%
Impuestos	(64,7)	(24,0)	169,9%	(80,8)	(38,1)	112,0%
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	(1,2)	426,9	n.a.	(8,4)	425,4	n.a.
Flujos de efectivo no operativos	3,1	(3,6)	n.a.	3,0	(5,6)	n.a.
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	(16,1)	(15,5)	3,8%	(15,6)	(17,9)	(12,5%)
Flujo de efectivo	169,7	580,3	(70,8%)	341,9	780,6	(56,2%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(18,4)	(62,1)	(70,4%)	(31,2)	(147,5)	(78,9%)
Devoluciones de deuda financiera	(143,8)	(414,8)	(65,3%)	(183,9)	(474,5)	(61,2%)
Pagos a accionistas	(32,7)	0,1	n.a.	(110,7)	0,0	n.a.
Otros flujos financieros	30,9	0,0	n.a.	30,9	0,0	n.a.
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	5,8	103,5	(94,4%)	47,0	158,7	(70,4%)
Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁽³⁾						
Saldo inicial	434,2	605,9	(28,4%)	393,0	550,7	(28,6%)
Saldo final	440,0	709,4	(38,0%)	440,0	709,4	(38,0%)

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

² Incluye el pago recibido de United Airlines por la resolución del contrato de servicios tecnológicos.

³ Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

AMADEUS IT HOLDING, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES ACABADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

Amadeus IT Holding, S.A. and Subsidiaries

Interim Consolidated Directors' Report
for the six months period ended June 30, 2012

Index

1	Summary.....	3
1.1	Introduction.....	3
1.2	Summary financial information.....	4
2	Operating Review.....	5
3	Financial Review	11
3.1	Revenue	11
3.2	Group operating expenses.....	14
3.3	Operating income (EBIT)	16
3.4	Net financial expense	19
3.5	Income taxes	20
3.6	Profit from continuing operations	20
4	Other financial information.....	21
4.1	Adjusted profit.....	21
4.2	Earnings per share (EPS)	21
4.3	R&D expenditure	22
4.4	CAPEX	23
5	Other additional information	24
5.1	Explanatory notes to the stand-alone statement of income	24
5.2	Key risk factors and uncertainties	25
5.3	Environmental matters.....	26
5.4	Treasury Shares	28
5.5	Subsequent Events.....	28
6	Presentation of financial information.....	29
7	Key terms	31
8	Appendix: Financial tables.....	32
8.1	Statement of financial position (condensed).....	32
8.2	Covenant financial debt and reconciliation with financial statements.....	33
8.3	Cash flow statement	34

1 Summary

1.1 Introduction

Highlights for first six months, ended June 30, 2012

- Total air travel agency bookings increased by 4.9%, or 10.3 million, vs. the first half of 2011, to 220.3 million
- In our IT Solutions business line, total Passengers Boarded increased by 27.0%, or 55.0 million vs. the first half of 2011, to 259.0 million
- Revenue increased by 8.6%¹, to €1,508.9 million
- EBITDA increased by 6.1%¹, to €606.9 million
- Adjusted² profit for the period increased to €332.5 million, up 26.1% from €263.7 million in same period of 2011

Despite the sustained weakness and volatility in the global macro environment, Amadeus continues to deliver improved results. While the GDS industry growth has slowed significantly, particularly in the second quarter, Amadeus' competitive positioning and market share gains have supported volume growth in the distribution business. In turn, growth in our IT Solutions business is fueled by the ongoing migration of new clients.

As a result, our air travel agency bookings increased by 4.9% in the first half of 2012, driving distribution revenue growth to 7.2%. Recent migrations and organic passenger growth fueled PB growth to 27.0%, which together with the good performance of our IT Solutions business drove revenue growth in this segment to 13.6%. Group revenue therefore increased by 8.6%, while EBITDA growth stood at 6.1%¹. Adjusted² profit for the period increased by a remarkable 26.1% due principally to a substantial reduction in interest expense.

In addition, during the period we have continued to invest significantly to expand our business into new areas for growth, namely in the North American market, leading to the announcement of a number of landmark agreements in this market. Other important new contracts or renewals were also announced, adding further visibility to the business and reinforcing the recurring nature of revenues.

Cash generation remained strong, and as a result our consolidated covenant net financial debt as of June 30, 2012 was €1,654.7 million (based on the covenants' definition in our senior credit agreement), representing 1.53x net debt / last twelve months' EBITDA, down €197.1 million vs. December 31, 2011. During the period we paid an interim dividend of a total amount of €78.0 million in respect of the 2011 profit.

¹ EBITDA adjusted to exclude extraordinary items related to the IPO, as detailed on pages 28 and 29. In addition, for purposes of comparability, the revenue associated to the IT contract resolution with United Airlines in Q2 2011, as well as certain costs of migration that were incurred in relation to this contract, have been reclassified from the Revenue and Other operating expenses captions, respectively, to the Other income (expense) caption in the 2011 figures. The growth rates shown above take into account this reclassification.

² Excluding after-tax impact of the following items from continuing operations: (i) amortisation of PPA and impairment losses, (ii) changes in fair value and cancellation costs of financial instruments and non-operating exchange gains (losses) and (iii) extraordinary items related to the sale of assets and equity investments, the debt refinancing, the United Airlines contract resolution and the IPO.

INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012

1.2 Summary financial information

Summary financial information Figures in million euros	Jan-Jun 2012 ¹	Jan-Jun 2011 ^{1,2}	% Change
KPI			
Air TA Market Share	38.3%	37.2%	1.0 p.p.
Air TA bookings (m)	220.3	210.0	4.9%
Non air bookings (m)	31.9	32.0	(0.2%)
Total bookings (m)	252.2	242.0	4.2%
Passengers Boarded (PB) (m)	259.0	203.9	27.0%
Airlines migrated (as of June 30)	108	95	
Financial results			
Distribution Revenue	1,157.4	1,079.6	7.2%
IT Solutions Revenue	351.4	309.4	13.6%
Revenue	1,508.9	1,389.0	8.6%
Distribution Contribution	542.2	520.1	4.3%
IT Solutions Contribution	256.4	227.4	12.7%
Contribution	798.6	747.5	6.8%
Net Indirect Costs	(191.7)	(175.4)	9.3%
EBITDA	606.9	572.1	6.1%
EBITDA margin (%)	40.2%	41.2%	(1.0 p.p.)
Adjusted profit from continuing operations⁽³⁾	332.5	263.7	26.1%
Adjusted EPS from continuing operations (euros)⁽⁴⁾	0.75	0.59	27.0%
Cash flow			
Capital expenditure	147.8	171.6	(13.8%)
Pre-tax operating cash flow ⁽⁵⁾	443.7	416.8	6.4%
Cash conversion (%) ⁽⁶⁾	73.1%	65.5%	7.6 p.p.
	30/06/2012	31/12/2011	% Change
Indebtedness⁽⁷⁾			
Covenant Net Financial Debt	1,654.7	1,851.8	(10.6%)
Covenant Net Financial Debt / LTM Covenant EBITDA	1.53x	1.75x	

¹ Figures adjusted to exclude extraordinary costs related to the IPO.

² For purposes of comparability, the revenue associated to the IT contract with United Airlines in Q2 2011, as well as certain costs of migration that were incurred in relation to this contract, have been reclassified from the Revenue and Other operating expenses captions, respectively, to the Other income (expense) caption in the 2011 figures.

³ Excluding after-tax impact of the following items from continuing operations: (i) amortisation of PPA and impairment losses, (ii) changes in fair value and cancellation costs of financial instruments and non-operating exchange gains (losses) and (iii) extraordinary items related to the sale of assets and equity investments, the debt refinancing and the United Airlines contract resolution.

⁴ EPS corresponding to the Adjusted profit from continuing operations attributable to the parent company. Calculated based on weighted average outstanding shares of the period.

⁵ Calculated as EBITDA less capital expenditure plus changes in our operating working capital. 2011 figures include Opodo and the payment from United Airlines for the IT contract resolution.

⁶ Represents pre-tax operating cash flow expressed as a percentage of EBITDA (including Opodo and the United Airlines contract resolution, in 2011).

⁷ Based on the definition included in the senior credit agreement.

2 Operating Review

Business highlights

The management team has continued its focus on strengthening the value proposition for our clients, securing the most comprehensive content for our travel agencies subscribers, extending our global reach via market share gains and evolving our product portfolio and functionalities, both in the Distribution and the IT Solutions businesses. We have continued to invest in order to reinforce our technology leadership position and our competitive edge. We aim to strengthen our leadership position in all of our businesses at the same time as expanding our business reach, particularly in our IT Solutions business.

The following are some selected business highlights for the first half of 2012:

DISTRIBUTION

Airlines

Airline Distribution continued its growth by signing content agreements with 11 airlines, including with Air Austral, Croatia Airlines, Malmö Aviation, TransAsia Airways, Transaero, and Ural Airlines. These agreements guaranteed access to a comprehensive range of fares, schedules and availability for Amadeus travel agents. Today 80% of Amadeus bookings worldwide are made on airlines with which Amadeus has a content agreement.

In addition to these, global distribution agreements were signed with Lao Central Airlines, which began operations earlier this year and is the first independent airline in Laos, and Mongolian Airlines Group, a newly launched full service domestic and regional carrier.

Maintaining our position as a leader in the growth area of ancillary services, in January the flagship carrier Finnair implemented the Amadeus Ancillary Services solution and now travel agencies can process preferred seats in Finland, Scandinavia and Benelux, as well as excess baggage in Finland; later in the period, in June, Air France also implemented the Amadeus Ancillary Services solution. Both airlines use the Electronic Miscellaneous Document (EMD) as the fulfilment solution to make sales in their respective home markets, which enhances ticket services and enables airlines to distribute a wide range of products. Amadeus Ancillary Services is an end-to-end solution which helps airlines to sell additional services in full compliance with industry standards. At the close of the semester, 46 airlines in total had contracts for this service, 19 of which had opted to implement the service in the Amadeus GDS; of those 19 airlines, six are already selling ancillary services using Amadeus technology.

In order to drive our response to growing prospects for travel market intelligence, in February Amadeus acquired the Frankfurt-based company airconomy, a small international strategy consultancy supplying precise and comprehensive data on passenger demand. airconomy will be run as a separate business incubator to develop ideas for new market intelligence products.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

Amadeus launched a daily airline schedule update with OAG, the global leader in aviation intelligence. With this new functionality, flight schedule changes are updated daily in the Amadeus system and new flights are proposed for sale, thus generating more revenue opportunities for airlines. Approximately one third of the flight schedules in the Amadeus system are based on OAG's data.

Bookings from low-cost carriers remained a steady source of significant growth. Total bookings of low-cost carriers by travel agencies using Amadeus increased year-on-year by 15% over the first half of 2012.

Rail

SNCF (Société Nationale des Chemins de fer Français) became the launch customer for Amadeus Agent Track, a state-of-the-art rail booking solution for travel agents which enables agents to access the rail company's schedules and inventory via a 'single view' of fares and availability on one screen. In addition, Amadeus and SNCF also agreed an extension to their full content agreement by which travel sellers have access to all SNCF fares, origins and destinations, and products.

A partnership was also announced with Trenitalia, the transport division of the Italian FS Group, to distribute Trenitalia content through all Amadeus channels. Travel agents around the world will be able to book both Trenitalia's high speed rail products through the existing sales channels and through the Amadeus global distribution system, which links 91,000 travel agency points of sale worldwide. Travel agents who use the Amadeus Selling Platform will have a standardised way to access Trenitalia services, in turn making bookings through an air/rail-based search solution, FlyByRail Track, and Rail Agent Track. This makes it far easier for travellers and travel agents to compare Trenitalia services effectively with flights on the same route.

Travel agencies and online travel distribution platforms

Growth in North America continued with an impressive run of key announcements. Expedia, Inc., the world's largest online travel company, signed a multi-year content and technology agreement for North America, whereby Amadeus will provide fare search technologies for air travel amongst other products, as well as access to global travel supplier content through the Amadeus system. Expedia, Inc. is the largest travel enterprise in the world in terms of air volumes, offering airfare search and reservation capabilities to travellers in over 25 countries. Amadeus has been providing services to Expedia in over 15 countries since 2005.

KAYAK, a leading U.S.-based travel search company, signed a multi-year agreement that extends its existing strategic global alliance to expand the use of Amadeus' airline fare and availability technology. KAYAK operates websites in 14 countries outside of the U.S.

The innovative U.S.-based metasearch website Hipmunk selected Amadeus' advanced technology solutions to provide international low fare search and shopping to help assure its users of the best online experience and speed. Hipmunk will utilise Amadeus Meta Pricer, Amadeus Master Pricer, and Amadeus Web Services solutions.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

Other noteworthy North American news included a five-year agreement to provide content distribution services and IT solutions worldwide with UNIGLOBE Travel, which is headquartered in Vancouver, Canada and is the world's largest single-brand travel franchise. The agreement covered 12 countries, including important markets such as the United Kingdom, Germany, and Italy. Atlas Travel became the first customer to select the full Amadeus One suite, which is a portfolio of innovative IT solutions and services for North American business travel agencies.

Further notable agreements took place within the Asia-Pacific region, which continues to be an important growth area for Amadeus. In Japan Amadeus partnered with Hertz to power the Expedia online car booking engine, a new online car booking engine designed for Expedia Japan. A long-term strategic and technology partnership was agreed with Travel Expert Business Services (TEBS), one of the fastest growing corporate travel agencies in Hong Kong. In Australia, the Lido Group, a leading independent accommodation and travel aggregator, signed an agreement that will see Lido's Australian Accommodation Data Exchange (AADX) integrated into Amadeus Selling Platform.

One additional significant development was the extension of a content agreement with STA Travel, which is a global travel organisation that handles six million passengers each year and specialises in the student and youth sector. Over 29 STA Travel markets will use the Amadeus distribution system to access travel content throughout Amadeus' global partner network, including amongst others the U.K., Germany, the United States, and Japan.

IT SOLUTIONS

In April Southwest Airlines, the largest U.S. carrier in terms of domestic passengers boarded and consistently ranked number one in customer service by the U.S. Department of Transportation, entered into a contract for the Amadeus Altéa Reservation solution to support the carrier's international flights. Whilst the agreement focused on the international element of Southwest's reservation system, which will be implemented by 2014, the contract also provides a future option for Southwest to convert its domestic business to Amadeus.

Further growth continued as additional carriers contracted to the full Amadeus Altéa Suite, which is the fully integrated customer management solution for airlines and includes Altéa Reservation, Altéa Inventory, and Altéa Departure Control System (DCS). Garuda Indonesia, the national airline of Indonesia, announced it will transform its passenger services processes with the introduction of the full Amadeus Altéa Suite. Czech Airlines, which is the flagship airline carrier of the Czech Republic and provides connections to 104 destinations in 44 countries, also contracted the full Amadeus Altéa Suite. And both the newly launched Mongolian Airlines Group, a full service domestic and regional carrier, and Ural Airlines, the Russian airline which in 2010 carried almost 1.8m passengers, announced contracts for both the full Amadeus Altéa Suite plus the Amadeus e-Retail online booking engine.

As of the close of the first half, a total of 120 airlines had contracted for both Altéa Reservation and Altéa Inventory, of which 108 had implemented both solutions. Based upon these contracts, Amadeus estimates that by 2014 the number of Passengers Boarded (PB)

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

will be more than 750 million¹, which would represent an increase of almost 70% vs. the 439 million PB processed on the Altéa platform during 2011 - or a compounded annual growth rate (CAGR) of around 20%.

Further contracts were also signed for the stand alone IT solutions portfolio. These contracts included the UK airline bmi, Iberia Express and Ural Airlines all signing-up for Amadeus Ticket Changer (ATC) - whilst airberlin, an existing ATC customer, contracted the additional ATC Refund module. ATC simplifies the ticket re-issuing process by combining the state-of-the-art Amadeus Fares and Pricing engine with a powerful, multi-channel ticketing functionality. Qatar Airways also contracted for the Amadeus Affinity Shopper solution, which enables airlines to improve their share of the leisure travel market. Further airlines signed up for the use of the electronic messaging standard Electronic Miscellaneous Document (EMD), including Camair-Co, Ceiba Intercontinental, Croatia Airlines, TAM Mercosur and Ural Airlines. EMD enhances ticket services and enables airlines to distribute a wide range of products that help customise their journeys, through ancillary services such as excess baggage.

In Asia-Pacific, Air China implemented two additional advanced technology solutions from the Amadeus e-Commerce portfolio, the Amadeus Mobile Solution and German Rail Booking.

Amadeus created the world's first interline Electronic Miscellaneous Document (EMD) link. This move enabled launch partner airlines Finnair and Star Alliance member Egypt Air to grow revenue by facilitating the interline sale of ancillary services. Interline EMD processing between Finnair and Egypt Air means their customers can now buy ancillary services across interline flights. Already 56 airlines have contracted Amadeus' EMD Server and almost 20% of air bookings made through the Amadeus system are the result of interline partnerships.

In our expanding Airport IT business, Amadeus now has agreements with many ground handlers for the deployment of the Amadeus Altéa Departure Control System for Ground Handlers. Groupe Europe Handling (Europe Handling and Sky Handling Partner), Billund Airport in Denmark, Egyptian Aviation Services (EAS), and Groundforce Portugal all signed-up this year. Altéa DCS for Ground Handlers allows all of the handler's airline customers to benefit from the leading-edge technological capabilities of Altéa DCS Customer Management and Flight Management services. Several airports were also successfully implemented to allow four Amadeus ground handler customers to handle non-Altéa DCS airlines. Separately, Altéa Reservation Desktop (ARD) with Map Handling was launched in Nice Airport and the service is currently being deployed in eight other airports.

Hotel IT continued its success with Accor, one of the world's leading hotel operators and market leader in Europe, extending its ten-year collaboration with Amadeus. The new agreement will achieve a higher adoption rate of Amadeus Revenue Management. Amadeus Revenue Management is a web-based solution that makes intelligent rate and inventory recommendations to maximise revenue contribution and increase profitability.

¹ 2014 estimated annual PB calculated by applying the IATA's regional air traffic growth projections to the latest available annual PB figures, based on public sources or internal information (if already in our platform)

Additional news from the first semester

In May Amadeus confirmed its commitment to R&D when Hervé Couturier became Executive Vice President of Development at Amadeus, heading up Amadeus' software development team of more than 4,500 members across 15 different sites worldwide. Couturier was previously Executive Vice President of SAP's Technology Group and brings with him 25 years of international software development experience in previous high-profile roles, including at IBM and Business Objects. Hervé officially assumed responsibilities following a well-planned handover period from Jean-Paul Hamon, who retired at the end of June.

The European Investment Bank (EIB), the European Union's long-term financing institution, granted Amadeus a loan of €200 million to finance the R&D of a variety of projects in the area of IT between 2012 and 2014. The senior unsecured loan has a nine year maturity and comes in two tranches: one with a notional value of €150 million, with half yearly repayments after November 2015; and a second tranche with a notional value of €50 million, with half yearly repayments after November 2016.

Amadeus announced the signature of a €200 million revolving credit facility, via a "club deal" with eleven banks, with a 2.5 year maturity from completion date. This facility adds further flexibility to Amadeus' financial structure, and provides available liquidity in addition to the existing €100 million revolving credit facility, which matures in May 2013. Taking advantage of its strengthened liquidity position after the signature of the new revolving facility, Amadeus used €350 million of existing cash of the Group to partially amortise its outstanding bridge loan. The maturity of the remaining €106 million bridge loan was extended until November 2012, with an optional extension to May 2013.

In June, Standard and Poor's released a research note which upgraded its outlook on Amadeus' investment grade credit rating from 'stable' to 'positive', whilst affirming our BBB-/A3 rating and stating that Amadeus had "improved its financial performance beyond our previous expectations".

At the Shareholders General Meeting (SGM), held at the Madrid stock-exchange in June, shareholders approved an annual dividend of €165.6 million, representing a pay-out of 36% of the 2011 Reported profit for the year from continuing operations (excluding extraordinary items related to the IPO). During the SGM all other agenda items proposed by the Board of Directors were also approved following a vote by the shareholders, including the renewal of the appointment of Deloitte as auditors. An interactive version of the 2011 Annual Report can be found on the Investor Relations webpage.

A global partnership agreement was signed with Akamai, the leading cloud platform. The agreement will improve online responses for airlines, travel agencies and TMCs by up to five times previous speeds. Amadeus customers across all segments will be able to leverage the benefits of the Akamai Intelligent Platform™, which delivers content and applications more quickly, reliably, and securely. In conjunction, Amadeus is to become an official re-seller of Akamai Web Application Accelerator solutions worldwide.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

Delivering insightful market research and thought leadership papers reflect the position of Amadeus as a travel technology pioneer and during the first half of the year many reports were published:

- *From Chaos to Collaboration*: examined how transformative technologies and evolving social values and trends will combine to establish a new era of collaborative travel over the next decade and beyond.
- *Empowering Inspiration - the future of travel search*: Amadeus commissioned research authority PhoCusWright Inc. to produce a global study to identify the online shopping behaviour and future motivations of trend-setting travellers.
- *Back on Track*: called on the international rail industry to embrace a shared approach to customer IT systems in order to meet the multiple challenges of growing passenger numbers, increasing financial pressures and rising customer expectations.
- Ahead of the Olympics in London, at the beginning of March Amadeus worked with ForwardKeys, a market research and consulting company, to reveal a major growth in travel volumes during the London 2012 Olympics based on actual global air reservations - and repeated the study later on in May.
- An analysis by the market intelligence solution Amadeus Total Demand by airconomy looks at trends in worldwide passenger demand between regions, countries and specific airports.
- *Reinventing the Airport Ecosystem* identified consumer frustrations with today's airport experience, mapping how airports will re-invent themselves up to 2025, with new operating models, driving revenues beyond traditional income streams.

3 Financial Review

Group Income Statement

Group Income Statement Figures in million euros	Apr-Jun 2012 ¹	Apr-Jun 2011 ^{1,2}	% Change	Jan-Jun 2012 ¹	Jan-Jun 2011 ^{1,2}	% Change
Revenue	744.7	684.7	8.8%	1,508.9	1,389.0	8.6%
Cost of revenue	(184.4)	(171.2)	7.7%	(382.0)	(343.2)	11.3%
Personnel and related expenses	(190.7)	(163.8)	16.4%	(371.7)	(326.6)	13.8%
Depreciation and amortisation	(59.5)	(60.8)	(2.1%)	(123.2)	(121.1)	1.7%
Other operating expenses	(68.8)	(68.1)	1.0%	(146.2)	(145.2)	0.7%
Operating income	241.4	220.8	9.3%	485.8	452.8	7.3%
Interest income	1.4	1.1	23.4%	1.9	2.8	(31.3%)
Interest expense	(28.0)	(89.3)	(68.7%)	(49.2)	(150.0)	(67.2%)
Changes in fair value of financial instruments	(0.0)	9.1	n.m.	(0.0)	15.4	n.m.
Exchange gains / (losses)	5.1	2.5	107.4%	2.6	6.3	(58.6%)
Net financial expense	(21.5)	(76.6)	(71.9%)	(44.6)	(125.5)	(64.4%)
Other expense	(2.2)	57.0	n.m.	(2.8)	54.6	n.m.
Profit before income taxes	217.6	201.2	8.2%	438.4	381.9	14.8%
Income taxes	(67.5)	(65.3)	3.3%	(135.9)	(118.4)	14.8%
Profit after taxes	150.2	135.8	10.6%	302.5	263.5	14.8%
Share in profit from associates and JVs	1.2	(2.6)	n.m.	1.7	0.3	492.9%
Profit for the period from continuing operations	151.3	133.2	13.6%	304.2	263.8	15.3%
Profit for the period from discontinued operations	0.0	275.8	n.m.	0.0	276.5	n.m.
Profit for the period	151.3	409.0	(63.0%)	304.2	540.3	(43.7%)

¹ Figures adjusted to exclude extraordinary costs related to the IPO.

² For purposes of comparability, the revenue associated to the IT contract with United Airlines in Q2 2011, as well as certain costs of migration that were incurred in relation to this contract, have been reclassified from the Revenue and Other operating expenses captions, respectively, to the Other income (expense) caption in the 2011 figures.

3.1 Revenue

Revenue in the second quarter of 2012 increased by 8.8%, from €684.7 million in 2011 to €744.7 million in 2012. For the six months ending on June 30, revenue increased 8.6% from €1,389.0 million to €1,508.9 million in 2012.

Group revenue growth is supported by growth in both our Distribution and IT Solutions businesses:

- Growth of €33.7 million, or 6.4%, in our Distribution business in the second quarter of 2012, mainly driven by our market share gains, a positive pricing impact and an increase in non booking revenue. For the six month period, Distribution revenue grew by 7.2%.
- An increase of €26.3 million, or 16.6%, in our IT Solutions business in the second quarter of 2012, driven by growth in our IT transactional revenue, as a result of migrations of Altéa customers in both 2011 (full year impact) and 2012, and organic growth. IT Solutions revenue increased by 13.6% in the first half of 2012.

AMADEUS IT HOLDING, S.A. AND SUBSIDIARIES

INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012

Revenue Figures in million euros	Apr-Jun 2012	Apr-Jun 2011 ¹	% Change	Jan-Jun 2012	Jan-Jun 2011 ¹	% Change
Distribution Revenue	559.9	526.1	6.4%	1,157.4	1,079.6	7.2%
IT Solutions Revenue	184.9	158.5	16.6%	351.4	309.4	13.6%
Revenue	744.7	684.7	8.8%	1,508.9	1,389.0	8.6%

¹ For purposes of comparability, the revenue associated to the IT contract with United Airlines in Q2 2011 has been reclassified from the Revenue caption to the Other income (expense) caption in the 2011 figures.

3.1.1 Distribution

Our Distribution business continued to grow during the second quarter of 2012, driven mainly by our market share gains, as well as an improvement in average pricing in the period due to a favourable booking mix and a positive FX impact. In addition, our non-booking revenue had a positive performance, also supported by a positive FX impact.

As a result, our Distribution revenue increased by 6.4% to €559.9 million, driving our revenue up by 7.2% in the first half of 2012.

Evolution of KPI

During the second quarter of 2012, the volume of air bookings processed through travel agencies connected to Amadeus increased by 2.9%, as a result of an increase of 1.2 p.p. in Amadeus' market share. The GDS industry in the quarter showed a significant slowdown vs. previous quarters, resulting in a 0.1% growth vs. the same period of 2011.

Distribution KPI	Apr-Jun 2012	Apr-Jun 2011	% Change	Jan-Jun 2012	Jan-Jun 2011	% Change
GDS Industry growth	0.1%	1.9%		2.4%	1.8%	
Air TA market share	38.3%	37.1%	1.2 p.p.	38.3%	37.2%	1.0 p.p.
Air TA bookings (m)	104.4	101.4	2.9%	220.3	210.0	4.9%
Non air bookings (m)	15.5	15.9	(2.5%)	31.9	32.0	(0.2%)
Total bookings (m)	119.9	117.3	2.2%	252.2	242.0	4.2%

GDS Industry

Total GDS industry had a broadly flat performance in the second quarter of 2012. During this period we have observed a slowdown in the growth rates of the GDS industry in all regions, in particular in the U.S. and Western Europe. Asia Pacific was also negatively affected by the significant slowdown in India, where the GDS industry showed a significant decline, driven by the overperformance of low cost carriers which are not distributed through GDS.

Amadeus

In contrast, our air TA bookings in the second quarter of 2012 increased by 2.9%, with increased volumes in all geographies except in Western Europe, which showed a modest decline. For the first half of the year, our TA bookings increased by 4.9%.

During the second quarter of 2012, our global air TA market share increased by 1.2 p.p. vs. our market share in the second quarter of 2011, raising our global market share to 38.3%. We had a strong performance in most markets, particularly in Middle East and Africa and Asia Pacific.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

Amadeus Air TA Bookings Figures in million	Jan-Jun 2012	% of Total	Jan-Jun 2011	% of Total	% Change
Western Europe	101.8	46.2%	100.6	47.9%	1.2%
CESE	22.2	10.1%	20.7	9.8%	7.4%
Middle East and Africa	29.4	13.4%	25.6	12.2%	14.9%
North America	20.7	9.4%	20.2	9.6%	2.4%
Latin America	15.1	6.9%	13.7	6.5%	10.1%
Asia & Pacific	31.0	14.1%	29.1	13.9%	6.4%
Total Air TA Bookings	220.3	100.0%	210.0	100.0%	4.9%

Bookings from Western Europe continue to have the strongest weight (46.2%) over our total air bookings, although our relative exposure to emerging markets continues to increase.

With regards to non-air distribution, our bookings for the second quarter of 2012 slightly decreased to 15.5 million vs. 15.9 million in the same period in 2011, driven by the decrease in rail bookings.

3.1.2 IT Solutions

During the second quarter of 2012, our IT Solutions business continued its growth trend, with a 16.6% increase in revenue. For the first half of the year revenue growth was 13.6%. Migrations to Altéa continue to represent the main growth driver, with a number of successful migrations taking place at the end of 2011 (such as airberlin and Norwegian Air Shuttle ASA) and in the first half of 2012 (Cathay Pacific, Scandinavian Airlines). We also benefited from a positive FX impact in the period.

- IT transactional revenue increased significantly in the second quarter of 2012 as a result of the growth in all main revenue lines. Altéa PB volumes increased by 30.2%, and our e-commerce and stand-alone solutions delivered strong revenue growth in the period. Average IT transactional revenue per PB was impacted by the contribution of recently added hybrid airlines such as Norwegian Air Shuttle ASA ("Norwegian") or airberlin. In addition, Norwegian was previously an IT customer of Amadeus and revenue was already included under IT transactional revenue. Finally, e-commerce and standalone IT solutions revenue increased at a lower pace than the Altéa PB volumes, with an implied dilutive effect on the average IT transactional revenue per PB.
- In the Direct distribution area we continued to see the expected decrease in revenue from bookings of our existing users of our reservations module, given the migration of some of these former users to at least the Inventory module of our Altéa Suite. In the second quarter however we benefitted from some one-off effects.
- Non-transactional revenue in the second quarter decreased, given the lower revenue from bespoke e-commerce and despite the increase in other services (consulting, support, outsourcing, etc).

Evolution of KPI

Total number of passengers boarded in the second quarter of 2012 increased to 143.1 million, or 30.2% higher than in the second quarter of 2011, driven by migrations, and despite the negative effect of certain of our existing clients discontinuing operations. Adjusting for comparable airlines in both periods, like-for-like organic growth of existing clients was 8.1%, significantly above global traffic growth given our favourable client mix.

AMADEUS IT HOLDING, S.A. AND SUBSIDIARIES

INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012

IT Solutions KPI	Apr-Jun 2012	Apr-Jun 2011	% Change	Jan-Jun 2012	Jan-Jun 2011	% Change
Passengers Boarded (PB) (m)	143.1	109.9	30.2%	259.0	203.9	27.0%
Airlines migrated				108	95	

As of June 30, 2012, 53.3% of our total PB were generated by Western European airlines, an increase vs. the same period in 2011 given the contribution of European airlines recently added to our platform such as airberlin, bmi, Norwegian or Scandinavian Airlines. The weight of our PB volumes in Asia Pacific also increased very significantly with the migration of Cathay Pacific in the first half of 2012, amongst others, and will continue to grow as we deliver the scheduled migrations (Singapore Airlines in July 2012). The significant growth in Middle East and Africa is mainly driven by the recovery of the air traffic in the region, which had suffered in the first half of 2011 from political instability. In turn, the slight decrease in CESE volumes is entirely driven by the impact of Malev ceasing operations (volumes increase over 6% excluding this impact).

Amadeus PB Figures in million	Jan-Jun 2012	% of Total	Jan-Jun 2011	% of Total	% Change
Western Europe	138.1	53.3%	106.8	52.3%	29.4%
CESE	14.3	5.5%	14.5	7.1%	(1.0%)
Middle East and Africa	47.8	18.5%	39.6	19.4%	20.7%
Latin America	31.8	12.3%	27.6	13.5%	15.4%
Asia & Pacific	27.0	10.4%	15.6	7.6%	72.9%
Total PB	259.0	100.0%	203.9	100.0%	27.0%

3.2 Group operating expenses

3.2.1 Cost of revenue

These costs are mainly related to: (i) incentive fees per booking paid to travel agencies, (ii) distribution fees per booking paid to those local commercial organisations which are not majority owned by Amadeus, (iii) distribution fees paid to Amadeus Altéa customers for certain types of air bookings made through their direct sales channels, and (iv) data communication expenses relating to the maintenance of our computer network, including connection charges.

Cost of revenue increased by 7.7% from €171.2 million in the second quarter of 2011 to €184.4 million in the second quarter of 2012, a slowdown vs. the growth rate experienced in the first quarter, principally as a result of the lower average unit incentive fees paid to travel agencies. For the six month period ending June 30, 2012, cost of revenue amounted to €382.0 million, an increase of 11.3% vs. 2011. This increase was principally due to (i) higher air booking volumes in the Distribution business in the period (+4.9%), (ii) growth in unit incentives vs. the first half of 2011, as a combination of client mix and competitive pressure, with a significant full year impact of deals signed during 2011, (iii) higher distribution fees related to the recovery from the political unrest in Middle East and North Africa, where Amadeus has non-fully owned ACOs (third party distribution), and (iv) negative FX impact from the EUR depreciation in the period against various currencies.

As a percentage of revenue, cost of revenue in the first half of 2012 represented 25.3%, slightly higher than the percentage rate registered in the first half of 2011 of 24.7%.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

3.2.2 Personnel and related expenses

Personnel and related expenses increased by 16.4% to €190.7 million in the second quarter of 2012, adjusted for extraordinary IPO expenses. Personnel and related expenses amounted to €371.7 million in the first half of the year, 13.8% higher than €326.6 million in the first half of 2011. This increase is the result of:

- A 6% increase in average FTEs (excluding contractors) vs. the same period in 2011.
- The revision of the salary base as per market conditions on a global basis (+c.4%).
- The impact of the EUR depreciation in the period against various currencies (cost base in many sites negatively impacted by EUR depreciation) (resulting in c.2 p.p. higher growth rate).
- Other one-off impacts, such as the higher impact from our recurring incentive scheme, as well as the reinforcement of our management team with the recruitment of industry talent in various areas.

The increase in average FTEs in the first half of the year was driven by:

- Reinforcement of our commercial and technical support in geographical areas with significant business growth (regionalisation) or areas where a significant business opportunity is identified (e.g. North America and Asia Pacific).
- The increase in post-implementation teams to support our growing customer base, including the provision of new services and local support.
- Higher headcount in our development area in relation to implementation work both in IT Solutions and in Distribution, with significant investment devoted to the migration of clients that were contracted during 2011 and 2012, such as Korean Air, Thai Airways, All Nippon Airways or Southwest in the IT Solutions business, and Topas, Expedia, or Kayak in the Distribution business.
- Increase in headcount for new R&D projects (new products and functionalities) and to staff our New Businesses area.

3.2.3 Depreciation and amortisation

D&A decreased by 2.1% from €60.8 million in the second quarter of 2011 to €59.5 million in the second quarter of 2012. For the six month period, D&A increased by 1.7%, from €121.1 million in the first half of 2011 to €123.2 million in the first half of 2012.

Ordinary D&A was 2.5% higher in the first half of 2012, driven by an increase in amortisation of intangible assets, as certain capitalised expenses in our balance sheet (for example, those related to Altéa migrations) started to be amortised during 2011 and in the first half of 2012, once the associated revenue started to be recognised in our income statement. This effect was partially offset by the reassessment of the useful lives of certain assets, resulting in a lower depreciation expense, as well as a lower amortisation of signing bonuses in the period.

AMADEUS IT HOLDING, S.A. AND SUBSIDIARIES

INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012

Depreciation and Amortisation Figures in million euros	Apr-Jun 2012	Apr-Jun 2011	% Change	Jan-Jun 2012	Jan-Jun 2011	% Change
Ordinary depreciation and amortisation	(41.8)	(42.1)	(0.9%)	(86.9)	(84.8)	2.5%
Amortisation derived from PPA	(17.8)	(17.8)	0.0%	(35.5)	(35.5)	0.0%
Impairments	0.0	(0.9)	n.m.	(0.9)	(0.9)	2.1%
Depreciation and amortisation	(59.5)	(60.8)	(2.1%)	(123.2)	(121.1)	1.7%
Depreciation and amortisation capitalised ⁽¹⁾	1.1	0.9	18.9%	2.1	1.9	12.6%
Depreciation and amortisation post-capitalisations	(58.4)	(59.8)	(2.4%)	(121.1)	(119.2)	1.6%

¹ Included within the Other operating expenses caption in the Group Income Statement

3.2.4 Other operating expenses

Other operating expenses increased by 1.0% from €68.1 million in the second quarter of 2011 to €68.8 million in the second quarter of 2012, taking growth in the first half of 2012 to 0.7%.

3.3 Operating income (EBIT)

Operating Income for the second quarter of 2012 increased by €20.5 million or 9.3%, excluding the impact of extraordinary IPO costs, driving our Operating Income for the first half up to €485.8 million, 7.3% higher than the same period of 2011. The increase for the first half of 2012 was driven by growth in our Distribution and IT Solutions business lines, as well as a limited increase in D&A charges.

The table below shows the reconciliation between Operating income and EBITDA.

EBITDA Figures in million euros	Apr-Jun 2012 ¹	Apr-Jun 2011 ^{1,2}	% Change	Jan-Jun 2012 ¹	Jan-Jun 2011 ^{1,2}	% Change
Operating income	241.4	220.8	9.3%	485.8	452.8	7.3%
Depreciation and amortisation	59.5	60.8	(2.1%)	123.2	121.1	1.7%
Depreciation and amortisation capitalised	(1.1)	(0.9)	18.9%	(2.1)	(1.9)	12.6%
EBITDA	299.7	280.6	6.8%	606.9	572.1	6.1%
EBITDA margin (%)	40.2%	41.0%	(0.7 p.p.)	40.2%	41.2%	(1.0 p.p.)

¹ Figures adjusted to exclude extraordinary costs related to the IPO.

² For purposes of comparability, the revenue associated to the IT contract with United Airlines in Q2 2011, as well as certain costs of migration that were incurred in relation to this contract, have been reclassified from the Revenue and Other operating expenses captions, respectively, to the Other income (expense) caption in the 2011 figures.

EBITDA

EBITDA (excluding extraordinary IPO costs) amounted to €299.7 million in the second quarter of 2012, representing a 6.8% increase vs. the second quarter of 2011. For the six month period, EBITDA amounted to €606.9 million (40.2% EBITDA margin), 6.1% higher than the first half of 2011. EBITDA growth is supported by growth in both our Distribution and IT Solutions businesses, partially offset by an increase in our net indirect costs.

EBITDA Figures in million euros	Jan-Jun 2012 ¹	Jan-Jun 2011 ^{1,2}	% Change
Distribution revenue	1,157.4	1,079.6	7.2%
IT Solutions revenue	351.4	309.4	13.6%
Group Revenue	1,508.9	1,389.0	8.6%
Distribution contribution	542.2	520.1	4.3%
<i>Distribution contribution margin (%)</i>	<i>46.8%</i>	<i>48.2%</i>	<i>(1.3 p.p.)</i>
IT Solutions contribution	256.4	227.4	12.7%
<i>IT Solutions contribution margin (%)</i>	<i>73.0%</i>	<i>73.5%</i>	<i>(0.5 p.p.)</i>
Total Contribution	798.6	747.5	6.8%
Total Contribution margin (%)	52.9%	53.8%	(0.9 p.p.)
Net indirect costs	(191.7)	(175.4)	9.3%
EBITDA	606.9	572.1	6.1%
EBITDA margin (%)	40.2%	41.2%	(1.0 p.p.)

AMADEUS IT HOLDING, S.A. AND SUBSIDIARIES

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

¹ Figures adjusted to exclude extraordinary costs related to the IPO.

² For purposes of comparability, the revenue associated to the IT contract with United Airlines in Q2 2011, as well as certain costs of migration that were incurred in relation to this contract, have been reclassified from the Revenue and Other operating expenses captions, respectively, to the Other income (expense) caption in the 2011 figures.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

Distribution

The contribution of our Distribution business amounted to €542.2 million in the first half of 2012, an increase of 4.3% vs. same period of 2011. As a percentage of revenue, this represents a margin of 46.8%, lower than the 48.2% contribution margin in the first half of 2011.

The increase in the contribution of the business was driven by a combination of 7.2% revenue growth, as explained in section 3.1 above, and an increase of 10.0% in our net operating costs. The increase in net operating costs was mainly attributable to:

- Higher incentive payments to travel agencies, driven by higher air TA booking volumes in the period (+4.9%) as well as an increase in unit incentive fees, as a consequence of the competitive situation and the mix of travel agencies originating our bookings, with significant full year impact of deals signed during 2011.
- Growth in distribution fees, related to the recovery from the political unrest in Middle East and North Africa, where Amadeus has non-fully owned ACOs (third party distribution).
- An increase in commercial expenses, mainly attributable to business expansion and client wins.
- An increase in development investment in the period, including: (i) new products and applications for travel agencies, corporations or airlines, mainly around the provision of ancillary services, sophisticated booking and search engines (e.g. Amadeus Extreme Search) and our e-Travel management tool for corporations, (ii) regionalisation activities, including the launch of the Amadeus Travel Office Manager in Asia, the development of the Amadeus One product and certain development costs for specific U.S. clients, (iii) increased investment in relation to hotel and rail distribution, (iv) increased costs in relation to the Topas distribution agreement or (v) increased costs in relation to new contracts in the metasearch space.
- The inflation-based revision of the salary base.
- The impact of the EUR depreciation in the period against various currencies (cost base in many sites negatively impacted by EUR depreciation).

IT Solutions

The contribution of our IT Solutions business increased by 12.7%, to €256.4 million in the first half of 2012. As a percentage of revenue, the contribution margin of our IT Solutions business slightly declined from 73.5% in the first half of 2011 to 73.0% in the first half of 2012.

The 12.7% increase in the contribution of our IT Solutions business was driven by revenue growth, as explained in section 3.1 above, partially offset by an increase of 15.9% in net operating costs. The increase in net operating costs was mainly due to:

- An increase in our R&D expenditure associated with new functionalities (such as code sharing, customer experience, availability control, etc.), new services and maintenance activities (such as technical evolution of the platform)
- Additional investment in the new businesses unit, including Airport IT and ground handling, our hotel portfolio of solutions (including CRM, property desktop, revenue management and distribution) and Rail distribution and IT

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

- An increase in commercial efforts related to account management and local support for areas of diversification and significant business expansion, including activity growth in North America and Asia Pacific, as well as post-implementation teams to support our growing customer base.
- The impact of the EUR depreciation in the period against various currencies (cost base in many sites negatively impacted by EUR depreciation).

We have also continued to invest significantly, in preparation for the upcoming migrations to the Altéa Inventory and Departure Control System modules, as well as other product implementations (within e-Commerce and Standalone IT solutions - such as Revenue Integrity - as well as in relation to ancillary services) and in new projects for portfolio expansion (mainly related to Revenue Management and Revenue Accounting and ancillary services).

Indirect costs

Our net indirect costs increased by €16.3 million, or 9.3%, in the first half of 2012. This increase was driven by:

- Higher investment in our data centre in Erding to ensure a sustained level of maximum reliability.
- The revision of salary base as per market conditions.
- Bad debt related to recent bankruptcies within our client base.
- An increase in general and administration expenses such as building and facilities, computing, recruitment and communications (driven by growth in FTEs and development activities).
- Higher impact from our recurring incentive scheme.
- Negative FX impact from the EUR depreciation.

3.4 Net financial expense

Net financial expense decreased by 71.9% from €76.6 million in the second quarter of 2011 to €21.5 million in the second quarter of 2012. Adjusting the 2011 figure for €37.0 million one-off costs³, net financial expense decreased by €18.1 million, or 45.7% vs. the second quarter of 2011.

Net financial expense <i>Figures in million euros</i>	Apr-Jun 2012	Apr-Jun 2011	% Change	Jan-Jun 2012	Jan-Jun 2011	% Change
Net financial expense	(21.5)	(76.6)	(71.9%)	(44.6)	(125.5)	(64.4%)
Net financial expense (excluding the impact of extraordinary deferred financing fees in 2011)	(21.5)	(39.6)	(45.7%)	(44.6)	(88.5)	(49.5%)

This decrease is explained by (i) the lower amount of average gross debt outstanding, (ii) a lower average interest paid on the new financing package (unsecured senior credit agreement signed in May 2011, subsequent bond issuance in July 2011 and loan received from the EIB in May 2012), and (iii) higher exchange gains. This significant decrease is partially offset by a lower income from the change in fair value of financial instruments.

³ In relation to the debt incurred in 2005 and its subsequent refinancing in 2007, certain deferred financing fees were generated and capitalised; following the cancellation of debt that took place as part of the debt refinancing process in May 2011, these deferred financing fees were expensed in the second quarter of 2011 and are included under "Net financial expense".

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

In the first half of 2012, and excluding the impact of extraordinary deferred financing fees in 2011, net financial expense decreased by €43.8 million, or 49.5% vs. 2011.

Net financial debt as per the existing financial covenants' terms amounted to €1,654.7 million on June 30, 2012, a reduction of €197.1 million vs. December 31, 2011, thanks to the free cash flow generated during the period (after payment of an interim dividend in a total amount of €78.0 million and the acquisition of treasury shares to cover future delivery of shares to employees in relation to management shared-based incentive schemes). In addition, the reported figure is impacted negatively by the evolution of the EUR/USD FX rate on our USD denominated debt.

During the period, the following changes to our capital structure took place:

- Partial repayment of the bridge loan (tranche B of the senior credit facility) by an amount of €350 million.
- Partial amortisation of the bank financing (tranche A of the senior credit facility), as agreed in the senior credit agreement.
- The European Investment Bank granted Amadeus a loan by an amount of €200 million.
- Drawdown on the revolving credit facility (tranche D of the senior credit facility) in a amount of €100 million.

3.5 Income taxes

Income taxes for the first half of 2012 amounted to €135.9 million. The income tax rate for the period was 31%.

3.6 Profit from continuing operations

As a result of the above, profit from continuing operations for the first half of 2012, adjusted for extraordinary IPO costs, amounted to €304.2 million, an increase of 15.3% vs. a profit of €263.8 million in the first half of 2011.

4 Other financial information

4.1 Adjusted profit

Adjusted profit Figures in million euros	Apr-Jun 2012	Apr-Jun 2011	% Change	Jan-Jun 2012	Jan-Jun 2011	% Change
Reported Profit for the period from continuing operations	150.7	130.1	15.9%	299.0	257.8	16.0%
Adjustment: Extraordinary IPO costs ⁽¹⁾	0.6	3.2		5.2	6.0	
Profit for the period from continuing operations	151.3	133.2	13.6%	304.2	263.8	15.3%
Adjustments						
Impact of PPA ⁽²⁾	12.2	12.2	(0.0%)	24.5	24.5	(0.0%)
Non-operating FX results and mark-to-market ⁽³⁾	(0.5)	(7.9)	(93.9%)	1.3	(15.0)	n.m.
Extraordinary items ⁽⁴⁾	1.5	(11.9)	n.m.	1.9	(10.2)	n.m.
Impairments	(0.0)	0.6	n.m.	0.6	0.6	2.1%
Adjusted profit for the period from continuing operations	164.6	126.3	30.3%	332.5	263.7	26.1%

¹ After tax impact of extraordinary costs related to the IPO.

² After tax impact of amortisation of intangible assets identified in the purchase price allocation exercise undertaken following the leveraged buy-out.

³ After tax impact of changes in fair value and cancellation costs of financial instruments and non-operating exchange gains (losses) from continuing operations.

⁴ After tax impact of extraordinary items related to the sale of assets and equity investments from continuing operations, the debt refinancing and the United Airlines IT contract resolution.

Profit from continuing operations (adjusted to exclude extraordinary IPO costs) increased by 15.3%, or €40.4 million, in the first half of 2012.

After adjusting for (i) non-recurring items and (ii) accounting charges related to the PPA (purchase price allocation) amortisation and other mark-to-market items, adjusted profit (from continuing operations) increased by 26.1% in the first half of 2012.

4.2 Earnings per share (EPS)

Earnings per share	Apr-Jun 2012	Apr-Jun 2011	% Change	Jan-Jun 2012	Jan-Jun 2011	% Change
Weighted average issued shares (m)	447.6	447.6		447.6	447.6	
Weighted average treasury shares (m)	(4.2)	(2.1)		(3.2)	(2.1)	
Outstanding shares (m)	443.4	445.5		444.4	445.5	
EPS from continuing operations (euros)⁽¹⁾	0.34	0.30	15.8%	0.68	0.59	16.1%
Adjusted EPS from continuing operations (euros)⁽²⁾	0.37	0.28	32.9%	0.75	0.59	27.0%

¹ EPS corresponding to the Profit from continuing operations attributable to the parent company (excluding extraordinary costs related to the IPO). Calculated based on weighted average outstanding shares of the period.

² EPS corresponding to the Adjusted profit from continuing operations attributable to the parent company. Calculated based on weighted average outstanding shares of the period.

The table above shows EPS for the period, based on the profit from continuing operations, attributable to the parent company (after minority interests, which amounted to €0.1 million in the first half of 2012 and €1.3 million in the first half of 2011). On an adjusted basis (adjusted profit as detailed in section 4.1 above) Amadeus delivered adjusted EPS growth of 27.0% in the first half of 2012.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

4.3 R&D expenditure

Total R&D expenditure (including both capitalised and non-capitalised expenses) increased by 12.6% (excluding extraordinary IPO costs) in the second quarter of 2012 compared to same quarter of 2011. For the six month period, total R&D grew by 11.1% in the first half of 2012 vs. 2011. As a percentage of revenue, R&D costs amounted to 12.5% for the period ending June 30, 2012, slightly higher than the first half of 2011.

R&D Expenditure Figures in million euros	Apr-Jun 2012 ¹	Apr-Jun 2011 ¹	% Change	Jan-Jun 2012 ¹	Jan-Jun 2011 ¹	% Change
R&D expenditure ⁽²⁾	96.0	85.2	12.6%	189.3	170.4	11.1%
R&D as a % of Revenue	12.9%	12.5%	0.4 p.p.	12.5%	12.3%	0.3 p.p.

¹ Figures adjusted to exclude extraordinary costs related to the IPO.

² Net of Research Tax Credit.

This increase in R&D expenditure reflects higher investment carried out in this period, as a result of new projects launched, including investment related to the new contracts signed in 2011 and in the first half of 2012, and new areas of investment. The main R&D investments relate to:

- Expansion of the airline IT portfolio (new Altéa modules and new products / functionalities, e.g. Revenue Management, Revenue Accounting, Customer Management for ground handlers, ancillary services, mobile solutions, e-Commerce and payment solutions for airlines).
- Migration activities in relation to Altéa (customers migrating to our Inventory or Departure Control System in 2012) as well as other implementations (migration of travel agencies in Korea to the Amadeus platform, as a result of our deal with Topas, signed in May 2011, Amadeus Hotel Platform, Rail Track, e-Commerce web design).
- Certain R&D investment in relation to recent client wins, as well as ongoing sales process.
- Investments carried out in the Distribution business focused on IT applications for (i) travel agencies (e.g. shopping and booking solutions, merchandising, ancillary services, profiles or front office products), (ii) airlines (availability, schedules, ancillary services), (iii) development activities to reinforce our hotel (Amadeus Hotel Optimisation Package) and rail (Amadeus Agent Track) distribution tools and (iv) corporations (Amadeus e-Travel management, selling interfaces for corporate travellers).
- Regionalisation activities, with the aim to better adapt part of our product portfolio to specific regions (e.g. front office solution focused on the needs of large Travel Management Companies in the U.S.).
- Investments within Hotel IT (Amadeus Hotel Platform and related investments in hotel), Rail IT and Airport IT.
- Ongoing TPF decommissioning and technical evolution of our platform.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

4.4 CAPEX

Total capex amounted to €74.8 million in the second quarter of 2012. For the six month period, total capex amounted to €147.8 million, a decline of 13.8% vs. same period of 2011. As percentage of revenue, capex amounted to 9.8% of revenue in the first half of 2012, below the 12.4% of revenue invested in the same period of 2011.

This significant decrease is driven by lower signing bonuses paid in the period, mainly related to the payment, in the second quarter of 2011, of a signing bonus in relation to the 10 year distribution agreement with the entity resulting from the merger of GoVoyages, eDreams and Opodo. This decrease in signing bonuses was partially offset by an increase in capitalisations vs. 2011, as a result of the increased R&D.

Capex <i>Figures in million euros</i>	Apr-Jun 2012	Apr-Jun 2011	% Change	Jan-Jun 2012	Jan-Jun 2011	% Change
Capital expenditure in tangible assets	11.2	10.6	5.4%	21.4	20.9	2.4%
Capital expenditure in intangible assets	63.6	87.7	(27.5%)	126.5	150.7	(16.1%)
Capital expenditure	74.8	98.3	(23.9%)	147.8	171.6	(13.8%)
As % of Revenue	10.0%	14.4%	(4.3 p.p.)	9.8%	12.4%	(2.6 p.p.)

5 Other additional information

5.1 Explanatory notes to the stand-alone statement of income

The stand-alone statement of income of the issuing Entity for the six-month period ended June 30, 2012 and 2011, respectively, is as follows:

Figures in thousands of euros (KEUR)	30/06/2012 UNAUDITED	30/06/2011 UNAUDITED
Revenue	106,863	151,742
Services rendered	738	641
Dividends received from Group Companies	87,305	151,033
Financial Income from Group Companies	18,820	68
Operating Expenses	(3,096)	(2,030)
Operating income	103,767	149,712
Interest Income	2	3
Interest Expense	(19,108)	(910)
Net financial expense	(19,106)	(907)
Profit before income taxes	84,661	148,805
Income taxes	(124)	668
PROFIT FOR THE PERIOD	84,537	149,473

The main variations for the first half of 2012 compared to the same period of 2011 are as follows:

- Net trade revenues include the dividend received from Amadeus IT Group, S.A., amounting to KEUR 87,305 and KEUR 151,033 in 2012 and 2011, respectively.

Additionally, in 2012, the financial income from Group Companies correspond to the accrued interests of the loan given to Amadeus IT Group, S.A., amounting to KEUR 753,573, with the funds obtained by the loan received, of the same amount, from Amadeus Capital Markets, S.A.

- The financial result in 2012 registers mainly the financial expenses of the loan received from Amadeus Capital Markets, S.A.; this entity handed over to the Company the funds obtained by the issuance of bonds in the Euro market on July 4, 2011 amounting to KEUR 750,000.
- Therefore, the profit has decreased from KEUR 149,473 in the first half of 2011 to KEUR 84,537 for the same period of 2012.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

5.2 Key risk factors and uncertainties

There are a number of risks and uncertainties of diverse nature, both related to our business and the industry in which we operate, as well as to the financial markets, which could affect our financial condition and our results of operations in the second half of 2012. The most significant are described below.

In addition to a number of hedging instruments to manage our interest rate and exchange rate related risks (as described below), Amadeus undertakes in its ordinary course of business a number of measures towards the identification, control and management of potential risks, and designs specific systems in order to manage and mitigate such risks.

5.2.1 Risks related to the current macro-economic environment

Our business and operations are dependant on the worldwide travel and tourism industry, which is highly sensitive to general economic conditions and trends. While the global economy and the financial system have been very weak during the first half of the year, the air traffic industry continued to show resilience, posting significant growth rates until May. However, the most recent data shows a significant slowdown in the growth trend.

This fall in demand for travel worldwide could increase in the second half of the year, impacted by the lower expected global GDP growth, the reduced levels of consumer and business confidence, higher unemployment levels and the continuous sovereign stress on the euro area. This deterioration in volumes could negatively affect our operations. In addition, our business could be negatively impacted by the potential insolvency of one or more key clients.

Indeed, the latest estimates provided by the International Monetary Fund (IMF) as of July 2012 project a moderate global growth of 3.5% in 2012 and 3.9% in 2013, some 0.1 and 0.2 percentage points respectively lower than the April 2012 forecast, in view of a weaker global growth in the second half of 2012 which will primarily affect annual growth in 2013. Growth in advanced economies is projected to expand by 1.4% in 2012 and 1.9% in 2013, a downward revision of 0.2 percentage points for 2013, reflecting weaker activity in the euro area, especially in the periphery economies. Owing mainly to negative spillovers, growth in most other advanced economies will also be slightly weaker, although lower oil prices will likely offset partially these adverse effects.

It should be noted however that, despite the above, the International Air Transport Association (IATA) issued in June 2012 an upward revision of its projected passenger demand for the year, based on the higher than expected growth rates shown during the first part of the year, setting the new estimate on +4.8% vs. the prior +4.2%.

5.2.2 Execution risk related to the migration of airlines onto the Amadeus Altéa platform

An important part of our future growth is linked to a number of existing contracts within the IT Solutions business. Under these contracts, we have to undertake complex work in order to migrate our clients onto the Amadeus Altéa platform. Successful execution of these migration processes is key, and we have successfully migrated more than 100 airlines in the past (including some large and complex carriers), and we have significant in-house expertise. However, failure to deliver could lead to potentially losing customers, which would have a negative impact on our future growth.

5.2.3 Risk related to the financial markets: risks derived from interest rate and exchange rate fluctuations

- Interest Rate Fluctuations

As of June 30, 2012, our total financial net debt, based on the covenants' definition in our new unsecured senior credit agreement, amounted to €1,654.7 million. Based on the current capital structure of the group, 48% of our total covenant financial debt is subject to floating interest rates, indexed to the EURIBOR or the USD LIBOR, and we are therefore exposed to potential interest rate movements during the second half of the year.

In order to hedge this exposure and fix the amount of interest to be paid, we have entered into derivative agreements under which 87% of our euro-denominated debt subject to floating interest rates has its base interest rate fixed until June 2014, and 84% of our USD-denominated gross debt subject to floating interest rates has its base interest rate fixed until June 2014.

- Currency Exchange Rate Fluctuations

The reporting currency in the Group's consolidated financial statements is the Euro (EUR). As a result of the multinational nature of its business, the Group is subject to foreign exchange rate risks derived from the fluctuations of many currencies. The target of the Group's foreign exchange hedging strategy is to protect the EUR value of the consolidated foreign currency denominated operating cash flows. The instruments used to achieve this goal depend on the denomination currency of the operating cash flow to be hedged:

- The strategy for USD exposures makes use of natural hedge by matching future USD denominated operating cash inflows with the USD payments of principals of the USD denominated debt.
- Aside from the USD, the main foreign currency exposures are expenditures denominated in GBP, AUD and SEK. For these exposures, a natural hedge strategy is not possible. In order to hedge a significant portion of the aforementioned short exposures (net expenditures) the Group will engage into derivative contracts with Banks: basically FX-forwards, currency options and combinations of currency options.

5.3 Environmental matters

Compared with other industries, Amadeus has a relatively low direct environmental impact. Nonetheless, with more than 8,400 employees, presence in more than 190 markets and operating in a high energy intensity industry, we acknowledge our responsibility to minimize the company's environmental impact and at the same time help the travel industry in its efforts towards sustainability.

a) Amadeus environmental strategy

Our environmental strategy addresses the impact of our operations and the concerns of stakeholders in the travel industry, including customers, partners, regulatory bodies and the society in general.

We believe our first and most important responsibility is to address the environmental impact of our operations. Fortunately, for most cases we find a common economic and environmental interest that facilitates action in reducing resource consumption and environmental impact, which could be summarized as follows:

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

- Electricity consumption optimisation,
- Diminish paper consumption,
- Enhance our management system to be able to monitor water consumption,
- Waste management, limited to standard office use; and
- Fossil fuels and CO₂ emissions reduction per transaction.

Additionally, we work with other industry stakeholders to address environmental challenges for the whole industry, participating in various travel and tourism organisations and forums like the European Technology and Travel Services Association (ETTSA), or the Interactive Travel Services Association (ITSA).

b) Improving environmental performance in our industry

i. Carbon calculation standards for aviation:

The International Civil Aviation Organisation (ICAO) and Amadeus have contributed with a significant step towards reaching wide consensus on an aviation industry standard calculation methodology for CO₂ emissions per passenger.

The current version of the Amadeus corporate booking tool (Amadeus eTravel Manager) includes a CO₂ display functionality that uses CO₂ estimations from the ICAO carbon calculator.

ii. Fuel savings achieved through technology:

Amadeus has developed technologies to help airlines and other industry players reduce emissions, therefore reducing also the cost of new environmental regulations. Through optimum weight allocation and optimisation tools, Amadeus Altéa Departure Control System (DCS) Flight Management module saves significant amounts of fuel, and therefore greenhouse gas emissions, as compared with less sophisticated technologies currently on the market.

Amadeus aims at continually bringing benefits to our customers and the industry through the continuous innovation of our technology, and this is our strongest tool for contributing to the sustainability of the travel industry.

**INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012**

5.4 Treasury Shares

Reconciliation of the carrying amounts of the treasury shares for the periods ended June 30, 2012 and December 31, 2011, is as follows:

	Treasury shares	KEUR
Balance at December 31, 2011	<u>2,093,760</u>	<u>1,716</u>
Acquisition	2,300,000	32,573
Retirement	<u>(813,556)</u>	<u>(3,693)</u>
Balance at June 30, 2012	<u>3,580,204</u>	<u>30,596</u>

During the period, the Group acquired 2,300,000 of the Company's shares.

The historical cost for treasury shares retired (primarily for the settlement of the PSP's first cycle - see note 11 of the Consolidated and Condensed Interim Financial Statements) is deducted from the "Additional paid-in capital" caption of the consolidated and condensed statement of financial position.

5.5 Subsequent Events

As of the date of issuance of this consolidated Directors' Report no subsequent events occurred after the reporting period.

6 Presentation of financial information

The consolidated financial information included in this document has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and has been subject to a limited review by the auditors.

Certain monetary amounts and other figures included in this report have been subject to rounding adjustments. Any discrepancies in any tables between the totals and the sums of the amounts listed are due to rounding.

Sale of Opodo

On June 30, 2011 the Group completed the sale of Opodo Ltd and its subsidiaries. In the six months ended June 30, 2011, Opodo is presented as a discontinued operation in our Group income statement. As a result of this sale the Group booked a gain of €270.9 million. This capital gain, as well as the extraordinary costs related to the sale, are presented within "Profit from discontinued operations". The figure reported for this gain on disposal could be subject to change as a result of certain adjustments coming from the resolution of the purchase price adjustments.

One-time payment from United Airlines in relation to the discontinued Altéa contract

On May 6, 2011 Amadeus announced that it had agreed to dissolve a contract under which United Airlines previously planned to migrate onto the Amadeus Altéa Suite in 2013. United Airlines agreed to make a one-time payment of \$75.0 million to Amadeus for the cancellation of the IT services agreement. The payment was made effective in Q2 2011 and recognised (in Euros, in an amount of €51.7 million) under the "Revenue" caption on the consolidated statement of comprehensive income of our financial statements.

For purposes of comparability, this revenue, as well as certain costs of migration that were incurred in relation to this contract, have been reclassified from revenue and other operating expenses, respectively, to the Other income (expense) caption in the 2011 figures in our Group income statement shown in this report.

Extraordinary costs related to the Initial Public Offering

On April 29, 2010 Amadeus began trading on the Spanish Stock Exchanges. The Company incurred extraordinary costs in relation to the offering that impacted the figures for 2010, 2011 and 2012.

For the purposes of comparability, the figures for 2011 and 2012 shown in this report have been adjusted to exclude such costs.

The following table details the extraordinary items related to the IPO that have been excluded from the figures in this report:

AMADEUS IT HOLDING, S.A. AND SUBSIDIARIES

INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012

Extraordinary costs related to the IPO <i>Figures in million euros</i>	Apr-Jun 2012	Apr-Jun 2011	Jan-Jun 2012	Jan-Jun 2011
Personnel and related expenses ⁽¹⁾	(0.9)	(4.7)	(7.6)	(9.9)
Other operating expenses ⁽²⁾	0.0	0.0	0.0	1.2
Total impact on Profit before taxes	(0.9)	(4.7)	(7.6)	(8.7)
Income taxes	0.3	1.5	2.3	2.7
Total impact on Profit for the period from continuing operations	(0.6)	(3.2)	(5.2)	(6.0)
Profit for the period from discontinued operations ⁽³⁾	0.0	4.2	0.0	0.0
Total impact on Profit for the period	(0.6)	1.1	(5.2)	(6.0)

¹ Costs included in "Personnel expenses" relate to the cost accrued in relation to the non-recurring incentive scheme (Value Sharing Plan) that became effective upon the admission of our shares to trading on the Spanish Stock Exchanges and which is accrued on a monthly basis over the two years following its implementation.

² Costs included under "Other operating expenses" in the first half of 2011 correspond to a positive adjustment in relation to an excess of provisions for non-deductible taxes accrued in 2010, based on the final tax forms (closed in Q1 2011).

³ Costs included in "Profit for the period from discontinued operations" relate to costs accrued under a non-recurring incentive scheme in Opodo, net of taxes, as well as costs related to the sale of Opodo. The adjustment that was made in Q1 2011, for certain extraordinary cost accrued in relation to the Opodo sale, is reversed in Q2 2011 (adjustment of €4.2 million) following the completion of the sale of Opodo. Both the extraordinary costs related to the sale of Opodo and the capital gains obtained in this transaction are presented as "Profit for the period from discontinued operations", together with Opodo's net profit, in the first half of 2011.

7 Key terms

- “ACO”: refers to “Amadeus Commercial Organisation”
- “Air TA bookings”: air bookings processed by travel agencies using our distribution platform
- “APAC” refers to “Asia & Pacific”
- “CESE”: refers to “Central, Eastern and Southern Europe”
- “EPS”: refers to “Earnings Per Share”
- “FTE”: refers to “full-time equivalent” employee
- “GDS”: refers to a “global distribution system”, i.e. a worldwide computerised reservation network used as a single point of access for reserving airline seats, hotel rooms and other travel-related items by travel agencies and large travel management corporations
- “GDS Industry”: includes the total volume of air bookings processed by GDSs, excluding (i) air bookings processed by the single country operators (primarily in China, Japan, South Korea and Russia) and (ii) bookings of other types of travel products, such as hotel rooms, car rentals and train tickets
- “IATA”: the “International Air Transportation Association”
- “IFRIC”: refers to “International Financial Reporting Interpretation Committee”
- “IPO”: refers to “Initial Public Offering”
- “JV”: refers to “Joint Venture”
- “KPI”: refers to “key performance indicators”
- “LATAM”: refers to “Latin America”
- “LTM” refers to “last twelve months”
- “MEA”: refers to “Middle East and Africa”
- “MENA”: refers to “Middle East and North Africa”
- “n.m.”: refers to “not meaningful”
- “PB”: refers to “passengers boarded”, i.e. actual passengers boarded onto flights operated by airlines using at least our Amadeus Altéa Reservation and Inventory modules
- “p.p.”: refers to “percentage point”
- “PPA”: refers to “purchase price allocation”
- “RTC”: refers to “Research Tax Credit”
- “TA”: refers to “travel agencies”
- “TMC”: refers to “travel management company”
- “TPF”: refers to “Transaction Processing Facility”, a software license from IBM

8 Appendix: Financial tables

8.1 Statement of financial position (condensed)

Statement of Financial Position <i>Figures in million euros</i>	30/06/2012	31/12/2011
Tangible assets	284.2	282.3
Intangible assets	1,823.2	1,778.4
Goodwill	2,070.9	2,070.7
Other non-current assets	112.9	107.6
Non-current assets	4,291.2	4,239.0
Current assets	460.7	412.1
Cash and equivalents	440.8	393.2
Total assets	5,192.7	5,044.3
Equity	1,443.7	1,266.2
Non-current debt	1,658.1	2,015.1
Other non-current liabilities	819.7	745.0
Non-current liabilities	2,477.8	2,760.1
Current debt	439.9	226.5
Other current liabilities	831.3	791.6
Current liabilities	1,271.2	1,018.0
Total liabilities and equity	5,192.7	5,044.3
Net financial debt	1,657.2	1,848.4

8.2 Covenant financial debt and reconciliation with financial statements

Indebtness <i>Figures in million euros</i>	30/06/2012	31/12/2011
<u>Covenants definition⁽¹⁾</u>		
Senior Loan (EUR)	629.2	951.9
Senior Loan (USD) ⁽²⁾	416.7	442.3
Long term bonds	750.0	750.0
EIB loan	200.0	0.0
Other debt with financial institutions	9.8	9.8
Obligations under finance leases	76.0	77.5
Guarantees	13.8	13.6
Covenant Financial Debt	2,095.5	2,245.0
Cash and cash equivalents	(440.8)	(393.2)
Covenant Net Financial Debt	1,654.7	1,851.8
Covenant Net Financial Debt / LTM Covenant EBITDA⁽³⁾	1.53x	1.75x
<u>Reconciliation with financial statements</u>		
Net financial debt (as per financial statements)	1,657.2	1,848.4
Interest payable	(39.6)	(26.1)
Guarantees	13.8	13.6
Deferred financing fees	13.1	16.0
EIB loan adjustment	10.3	0.0
Covenant Net Financial Debt	1,654.7	1,851.8

¹ Based on the definition included in the senior credit agreement.

² The outstanding balances denominated in USD have been converted into EUR using the USD / EUR exchange rate of 1.2939 and 1.259 (official rate published by the ECB on Dec 31, 2011 and Jun 30, 2012, respectively).

³ LTM Covenant EBITDA as defined in the senior credit agreement.

INTERIM CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012

8.3 Cash flow statement

Consolidated Statement of Cash Flows <i>Figures in million euros</i>	Apr-Jun 2012 ¹	Apr-Jun 2011 ¹	% Change	Jan-Jun 2012 ¹	Jan-Jun 2011 ¹	% Change
EBITDA (excluding Opodo)	299.7	280.6	6.8%	606.9	572.1	6.1%
EBITDA Opodo and collection from United Airlines ⁽²⁾	0.0	55.2	n.m.	0.0	64.1	n.m.
Change in working capital	23.7	(40.9)	n.m.	(15.4)	(47.8)	(67.8%)
Capital expenditure	(74.8)	(98.3)	(23.9%)	(147.8)	(171.6)	(13.8%)
Pre-tax operating cash flow	248.6	196.6	26.4%	443.7	416.8	6.4%
Taxes	(64.7)	(24.0)	169.9%	(80.8)	(38.1)	112.0%
Equity investments	(1.2)	426.9	n.m.	(8.4)	425.4	n.m.
Non operating cash flows	3.1	(3.6)	n.m.	3.0	(5.6)	n.m.
Cash flow from extraordinary items	(16.1)	(15.5)	3.8%	(15.6)	(17.9)	(12.5%)
Cash flow	169.7	580.3	(70.8%)	341.9	780.6	(56.2%)
Interest and financial fees paid	(18.4)	(62.1)	(70.4%)	(31.2)	(147.5)	(78.9%)
Debt payment	(143.8)	(414.8)	(65.3%)	(183.9)	(474.5)	(61.2%)
Cash to shareholders	(32.7)	0.1	n.m.	(110.7)	0.0	n.m.
Other financial flows	30.9	0.0	n.m.	30.9	0.0	n.m.
Change in cash	5.8	103.5	(94.4%)	47.0	158.7	(70.4%)
Cash and cash equivalents, net⁽³⁾						
Opening balance	434.2	605.9	(28.4%)	393.0	550.7	(28.6%)
Closing balance	440.0	709.4	(38.0%)	440.0	709.4	(38.0%)

¹ Figures adjusted to exclude extraordinary costs related to the IPO.

² Includes the payment from United Airlines to Amadeus for the IT contract resolution.

³ Cash and cash equivalents are presented net of overdraft bank accounts.