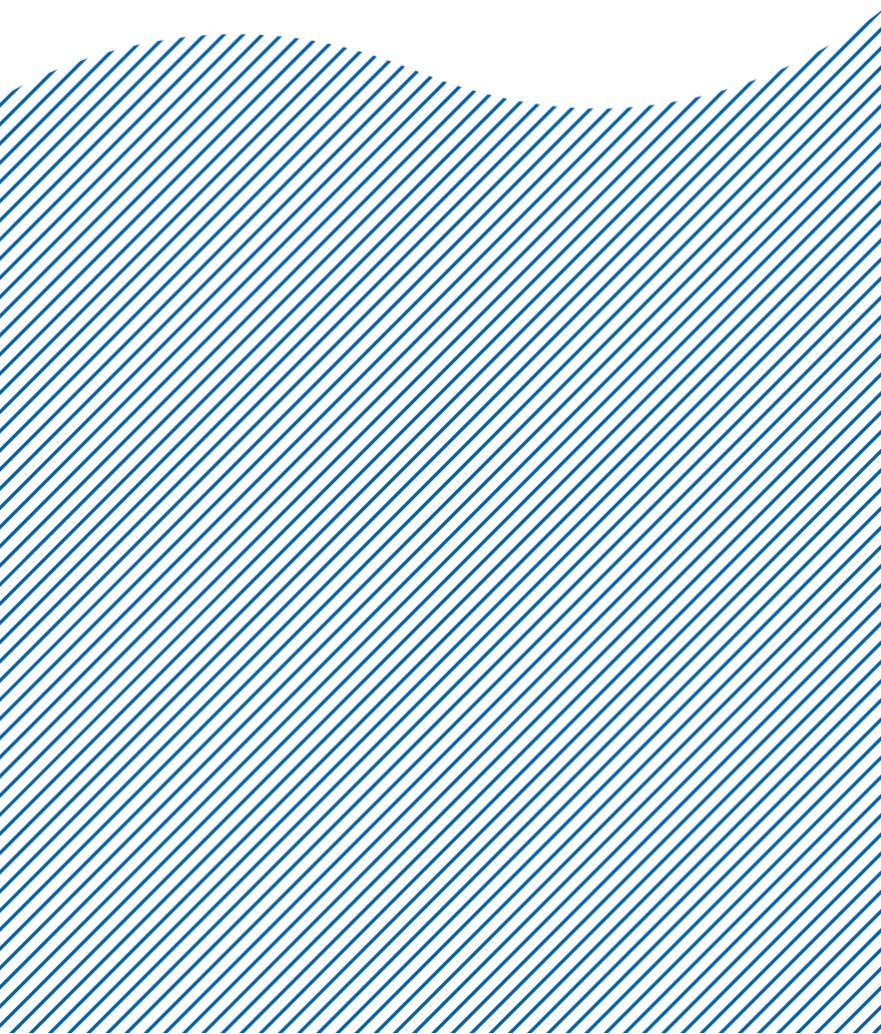


Resumen del ejercicio 2013

28 de febrero de 2014



Índice

— 1	Resumen	3
• 1.1	Introducción	4
• 1.2	Información financiera resumida	6
— 2	Resumen de actividades	7
• 2.1	Actividades más destacadas del cuarto trimestre	8
• 2.2	Principales proyectos de I+D en curso	11
— 3	Rendimiento operativo de las líneas de negocio	13
• 3.1	Negocio de distribución	15
• 3.2	Negocio de soluciones tecnológicas	20
• 3.3	EBITDA	24
— 4	Estados financieros consolidados	26
• 4.1	Cuenta de resultados del Grupo	27
• 4.2	Estado de posición financiera (resumido)	34
• 4.3	Flujos de efectivo del Grupo	38
— 5	Información para inversores	42
• 5.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	43
• 5.2	Evolución de la acción en 2013	43
• 5.3	Política y pago de dividendo	44
— 6	Presentación de la información financiera	45
— 7	Glosario de términos	47
— 8	Anexo. Amadeus RSC	48

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales del ejercicio 2013 (cerrado el 31 de diciembre)

- **Nuestras reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes crecieron un 6,5%, hasta los 443,4 millones**
- **En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen total de pasajeros embarcados aumentó un 9,2%, hasta un total de 615,7 millones**
- **Los ingresos ordinarios crecieron un 6,6%, hasta los 3.103,7 millones de euros**
- **El EBITDA aumentó un 7,2%¹, hasta los 1.188,7 millones de euros**
- **El beneficio ajustado² creció hasta los 619,5 millones de euros, un incremento del 7,8%**

Amadeus ha registrado una vez más unos resultados positivos. Los ingresos crecieron un 6,6% y el EBITDA aumentó un 7,2%¹, gracias a la contribución positiva de nuestras dos líneas de negocio. El beneficio ajustado² también progresó considerablemente —un incremento del 7,8%— impulsado por un rendimiento operativo positivo y una reducción de los gastos financieros.

El ejercicio 2013 ha sido otro año de éxitos para Amadeus, con un crecimiento rentable en sus líneas de negocio. Amadeus siguió beneficiándose de la alta calidad de sus negocios, de su contrastada resistencia y de las ventajas de sus economías de escala. La generación de caja siguió mostrando fortaleza y la inversión continua en I+D se mantuvo como piedra angular de nuestra estrategia, como artífice de nuestro éxito y de nuestra propuesta de valor diferenciada; lo cual se tradujo nuevamente en incrementos de nuestra cuota de mercado y en la expansión de nuestro negocio.

Amadeus siguió aumentando el contenido disponible en su sistema para las agencias de viajes usuarias, gracias a la inclusión de 10 nuevas aerolíneas de bajo coste y la renovación de todos los contratos de distribución firmados con aerolíneas con vencimiento próximo, entre los que destacan las renovaciones con IAG, Air France-KLM, Thai Airways y American Airlines. El volumen de reservas aéreas realizadas por agencias de viajes a través de Amadeus aumentó un 6,5%, superando una vez más a una industria debilitada —a tenor del complicado entorno macroeconómico mundial—, pero que mostró señales de recuperación durante la segunda mitad del año. A este crecimiento elevado contribuyó el alza de la cuota de mercado (+1,5 p.p.). En nuestro negocio de distribución, el incremento de los ingresos fue un 5,3%, gracias al aumento de las reservas aéreas realizadas por las agencias. El negocio de soluciones tecnológicas también registró resultados sólidos, anotando un incremento de los ingresos del 10,8%, impulsado por el aumento del 9,2% en el número de pasajeros embarcados procesados a través de la tecnología Amadeus. Durante este año, se registró una intensa actividad en el ámbito de las migraciones, con incorporaciones de grandes aerolíneas a nuestra plataforma Amadeus Altéa —como Garuda Indonesia, Thai Airways y Asiana Airlines— y un total de 21 nuevas aerolíneas transferidas a nuestro módulo de control de salidas (Altéa DCS).

La inversión en I+D volvió a crecer durante el año (un 18,2%), hasta representar el 15,8% de nuestros ingresos. Las migraciones de clientes, el desarrollo de productos, la ampliación de la cartera y la inversión en

-
1. EBITDA ajustado para excluir los gastos extraordinarios relacionados con la OPV (en 2012), como se detalla en la página 46.
 2. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable y costes de cancelación de los instrumentos financieros y las diferencias positivas/(negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales y, en 2012, con la OPV.

nuevas oportunidades que deberían apuntalar nuestro crecimiento futuro constituyeron nuestras principales acciones en el ámbito de la innovación y el desarrollo durante el periodo.

En 2013, Amadeus reforzó su compromiso con la expansión de su actividad hacia nuevos negocios. En diciembre, anunciamos la adquisición de Newmarket International ('Newmarket'), un destacado proveedor tecnológico para el sector hotelero. Además, a principios de 2014 informamos de la adquisición de UFIS, un pequeño aunque destacado proveedor de tecnología aeroportuaria³. Esta operación sigue la línea marcada por los contratos firmados en el mes de mayo con los aeropuertos de Múnich y Copenhague por los que serán socios de lanzamiento en el área de tecnología para aeropuertos.

A 31 de diciembre de 2013, nuestra deuda financiera neta consolidada ascendía a 1.210,7 millones de euros (según la definición contenida en el Contrato de Financiación *Senior*), que representa un ratio deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,01 veces (1,3 veces proforma de la adquisición de Newmarket). La cifra indica una reducción considerable de 284,5 millones de euros respecto a la deuda neta de 1.495,2 millones de euros registrada a 31 de diciembre de 2012 (que equivalía a un ratio deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,34 veces).

En diciembre de 2013, el Consejo de Administración acordó mantener su política de dividendos para el ejercicio 2013 y siguientes, y que consiste en una propuesta de reparto (*pay-out*) de entre un 40% a 50% del beneficio consolidado (excluidas partidas extraordinarias). En particular, realizó una propuesta de reparto de dividendo correspondiente al ejercicio 2013 del 50% (porcentaje máximo dentro del rango acordado), lo que representa un incremento con respecto al 44,6% repartido en el ejercicio 2012.

Por consiguiente, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas un dividendo bruto final de 0,625 euros (brutos) por acción con cargo al beneficio del ejercicio 2013, lo que supone un aumento del 25% con respecto al dividendo de 2012. En enero de 2014, se pagó un dividendo a cuenta de 0,30 euros (brutos) por acción.

3. Ambas adquisiciones se cerraron en febrero de 2014 y, por lo tanto, a 31 de diciembre de 2013 no habían sido consolidadas en las cuentas de Amadeus.

1.2 Información financiera resumida

Información financiera resumida Cifras en millones de euros	Año 2013	Año 2012 ¹	Variación (%)
Principales indicadores de negocio			
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40.1%	38.6%	1.5 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	443.4	416.5	6.5%
Reservas no aéreas (millones)	59.2	60.7	(2.5%)
Reservas totales (millones)	502.6	477.2	5.3%
Pasajeros embarcados (millones)	615.7	563.8	9.2%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	2,317.8	2,201.0	5.3%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	785.9	709.4	10.8%
Ingresos ordinarios	3,103.7	2,910.3	6.6%
Contribución de Distribución	1,035.9	982.3	5.5%
Contribución de Soluciones tecnológicas ⁽²⁾	550.7	497.1	10.8%
Contribución	1,586.6	1,479.4	7.2%
EBITDA	1,188.7	1,109.0	7.2%
Margen de EBITDA (%)	38.3%	38.1%	0.2 p.p.
Beneficio ajustado⁽³⁾	619.5	574.8	7.8%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽⁴⁾	1.39	1.30	7.6%
Flujos de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	411.2	348.9	17.9%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁽⁵⁾	843.1	860.1	(2.0%)
	31/12/2013	31/12/2012	Variación (%)
Endeudamiento⁽⁶⁾			
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1,210.7	1,495.2	(19.0%)
Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)	1.01x	1.34x	

1. Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV, en 2012.
2. Para facilitar la comparación, la contribución del negocio de soluciones tecnológicas en 2013 se ha ajustado para excluir gastos extraordinarios por valor de 4,9 millones de euros relacionados con la adquisición de Newmarket, que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2013. El EBITDA del grupo y el margen de EBITDA en 2013 incluyen dichos gastos y, por lo tanto, no les ha afectado la reclasificación de los mismos, como se explica anteriormente.
3. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable y costes de cancelación de los instrumentos financieros y las diferencias positivas/(negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales y, en 2012, con la OPV.
4. Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.
5. Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante.
6. Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación *Senior*.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades más destacadas del cuarto trimestre

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

A continuación figura una selección de los hitos que se han producido en las diferentes áreas de negocio durante el cuarto trimestre del año 2013:

Negocio de distribución

Aerolíneas

- Durante el cuarto trimestre de 2013, Amadeus firmó acuerdos de distribución de contenido con 16 aerolíneas, como Air India, Alaska Airlines y Turkish Airlines. Estos acuerdos garantizan el acceso a una gama completa de tarifas, horarios y disponibilidad de vuelos a todas las agencias usuarias del sistema Amadeus. Estos acuerdos siguen otros acuerdos de distribución de contenidos significativos firmados en el año, como por ejemplo los firmados con Air France-KLM e IAG. Actualmente, más del 80% de las reservas a través de Amadeus en todo el mundo se realiza en aerolíneas con las que la compañía mantiene acuerdos de distribución. Además de estos acuerdos, se firmaron otros acuerdos de distribución mundial con 11 aerolíneas.
- Amadeus implantó la solución Amadeus Airline Ancillary Services a las aerolíneas Lufthansa y Austrian Airlines, gracias a la cual ambas compañías podrán vender la selección de asiento anticipada en clase Economy Class como un servicio complementario a través del canal de las agencias de viajes para rutas nacionales y europeas. Además, las agencias podrán reservar asientos con espacio adicional para las piernas tanto en rutas continentales como intercontinentales. Asimismo, el acuerdo permitirá a las dos aerolíneas distribuir sus servicios complementarios a través del canal indirecto antes de hacerlo en sus canales directos. Con estas incorporaciones, un total de 23 aerolíneas distribuyen sus servicios complementarios a través de las agencias de viajes usuarias de Amadeus que utilizan la solución en 62 países.
- En 2013, las aerolíneas de bajo coste siguieron siendo un área de crecimiento para Amadeus, con un incremento del 17% en el número de reservas realizadas a través de agencias de viajes durante el cuarto trimestre.

Soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- Tres nuevos clientes, Condor, Luxair y SeaPort Airlines, firmaron acuerdos para el uso de los módulos de reservas y de gestión de inventario de Altéa, con estos dos últimos contratando también el módulo de gestión de salidas de vuelos (DCS). SeaPort Airlines también contrató la tecnología de comercio electrónico de Amadeus.
- Amadeus prosiguió sus esfuerzos en el ámbito de las ventas incrementales y la renovación de contratos en la cartera de soluciones tecnológicas independientes. Corsair contrató Amadeus Mobile Solutions, que permite

a los viajeros reservar vuelos a través de dispositivos móviles. Air Caraibes contrató Amadeus Revenue Integrity, que ayuda a las aerolíneas a optimizar sus ingresos y minimizar las pérdidas de los mismos atendiendo a todo el proceso, desde la compra hasta después del viaje. Croatia Airlines contrató las soluciones Amadeus Airline Ticket Changer Refund y Amadeus Ticket Changer Shopper, que forman parte del paquete Amadeus Ticket Changer, que simplifica el proceso de reemisión de billetes a las aerolíneas. La aerolínea brasileña TAM contrató Amadeus Altéa Automated Check-in y la compañía francesa Aigle Azur, el módulo Revenue Management.

- A cierre del año, un total de 125 aerolíneas tenían contratados los módulos de reservas y de gestión de inventario de Altéa, 104 de las cuales habían seleccionado el paquete íntegro Amadeus Altéa Suite. Teniendo en cuenta estos contratos, Amadeus estima que el número de pasajeros embarcados a través de su plataforma Altéa se situará en torno a los 800 millones en 2015, lo que supondría un incremento de casi el 30% con respecto a los 616 millones de pasajeros embarcados en 2013 y una tasa de crecimiento anual compuesto de alrededor del 14%.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- Amadeus continuó su expansión en el negocio de soluciones tecnológicas para aeropuertos con la adquisición de UFIS Airport Solutions (“UFIS”), un pequeño aunque destacado proveedor de tecnología aeroportuaria, en febrero de 2014. UFIS añade un paquete complementario de soluciones para aeropuertos con un encaje perfecto en la estrategia de Amadeus hacia aeropuertos. Además trae relaciones comerciales importantes con más de 30 aeropuertos en todo el mundo, y 25 años de experiencia incomparable en desarrollo tecnológico para aeropuertos. La mayoría de los empleados de UFIS están en Singapur. La compra fue financiada con caja. Durante el cuarto trimestre, cinco nuevas empresas de servicios asistencia en tierra (*handling*) contrataron la solución específica Amadeus Altéa DCS Ground Handler, entre ellas Celebi Austria, que presta servicios a aerolíneas destacadas — como British Airways, Air France-KLM o Turkish Airlines— en el aeropuerto de Viena.
- En el cuarto trimestre, 5 nuevas compañías de personal de tierra (*ground handling*) han contratado el módulo DCS Ground Handler, incluyendo Celebi Austria, que presta servicio a importantes aerolíneas en el aeropuerto de Viena, como British Airways, Air France/KLM y Turkish Airlines. En la actualidad, un total de 55 empresas de *handling* de todo el mundo —incluidas las seis más importantes a nivel mundial— han contratado Amadeus Altéa DCS Ground Handler.
- Amadeus firmó un acuerdo con Icelandair para desarrollar un sistema de conciliación de equipajes, Amadeus Airport Baggage Reconciliation System (BRS), que permitirá la carga, el seguimiento y la gestión de equipaje automatizados en tiempo real. Como socio de lanzamiento, Icelandair implantará esta tecnología a mediados de 2014 en todos sus vuelos internacionales gestionados desde su centro de conexión aérea en el aeropuerto internacional de Keflavik. Esta nueva solución, totalmente integrada en la cartera de soluciones tecnológicas para aeropuertos de Amadeus y en la plataforma Altéa DCS, simplificará los procesos actuales de gestión del equipaje, mejorando la precisión y velocidad en general, y asegurando un proceso más rápido en la entrega del equipaje y en la disponibilidad de información sobre los horarios de salida de todos los vuelos gestionados. Por otra parte, Amadeus Airport BRS reduciría notablemente la dependencia del flujo de mensajes digitales que actualmente se usan para gestionar los procesos de equipaje, lo que conduciría a importantes ahorros de costes.

Hoteles

En diciembre de 2013, Amadeus aceleró su incursión en el sector de la tecnología para la industria hotelera con la adquisición de la compañía estadounidense Newmarket International por 500 millones de dólares. La

incorporación de Newmarket traerá consigo un equipo directivo excepcional y unos empleados de gran talento que fortalecerán la experiencia y conocimientos de Amadeus en el sector de las soluciones tecnológicas para hoteles, lo que supone un objetivo fundamental para el crecimiento futuro de la compañía. Newmarket también aportará unas consolidadas relaciones con clientes clave dentro del segmento hotelero.

- Newmarket, que actualmente presta servicios a cerca de 22.000 establecimientos hoteleros en 154 países, opera en el segmento de la gestión de grupos y eventos dentro del sector hotelero, el cual se estima que representa entre un 30% y un 40% de los ingresos de los hoteles de servicio completo. La compañía adquirida funcionará como un negocio independiente dentro de la división Global Hotel Group de Amadeus, que, con el tiempo, integrará muchos aspectos que caracterizan a los destacados productos y servicios que ofrece la compañía. Se espera que la unión de Amadeus y Newmarket se traduzca en oportunidades de sinergias en materia de ingresos tanto en el segmento de las soluciones tecnológicas para hoteles como en el de distribución. En 2013, Newmarket generó unos ingresos de 109 millones de dólares y registró un EBITDA de 35 millones de dólares. La operación fue financiada en su totalidad a través de un nuevo préstamo bancario. Amadeus consolidará Newmarket en sus cuentas en 2014 tras la aprobación de la adquisición por parte de la Comisión Federal de Comercio estadounidense en enero de 2014.
- Desde el área de distribución hotelera, Amadeus siguió integrando contenido de destacados proveedores con el objetivo de captar aún más agencias de viajes, especialmente las *online* y las vacacionales. Durante el trimestre, Amadeus incrementó su inventario de hoteles disponibles en el sistema hasta alcanzar las 650.000 opciones de alojamiento entre unos 230.000 establecimientos. El destacado portal hotelero HRS, que aporta una extensa oferta hotelera a la plataforma de distribución de Amadeus, implantó la solución Amadeus Hotel Web Services a fin de proporcionar el contenido y las tarifas de más de 30.000 hoteles a través de Amadeus para su página web, utilizada por millones de viajeros en todo el mundo.

Pagos

- Amadeus y **AirPlus International**, un destacado proveedor mundial de soluciones de pago y facturación para viajes de empresa, anunciaron una iniciativa conjunta para ofrecer a las agencias de viajes la solución Amadeus AirPlus Travel Agency Card. Se trata de una nueva tarjeta de crédito virtual que simplifica el pago a los proveedores de viajes —como operadores ferroviarios, hoteles y aerolíneas no adheridas al sistema de facturación y liquidación (BSP)— y mejorara el flujo de caja. Concebida como una herramienta mundial, se implantará gradualmente en diferentes países y regiones.

Otras noticias del cuarto trimestre

- En noviembre, Amadeus firmó una alianza estratégica con Couchbase —empresa con sede en California, principal proveedor de tecnologías de bases de datos NoSQL y de código abierto y responsable del proyecto de código abierto Couchbase— destinada a conseguir una gestión de datos de alto rendimiento para mejorar la experiencia de compra de viajes a través de Internet. A tal efecto, Couchbase respaldará a Amadeus en sus aplicaciones de disponibilidad, asegurando que los viajeros que quieran reservar tarifas *online* sólo visualicen precios actualizados y disponibles para su compra tras efectuar la búsqueda.
- También en noviembre, se conoció que Amadeus se encuentra una vez más al frente de la clasificación de su sector como una de las empresas europeas más destacadas en el ámbito de la inversión en investigación y desarrollo (I+D), tal y como se desprende del informe *2013 EU Industrial R&D Investment Scorecard*. Este estudio, que anualmente publica la Comisión Europea, analiza a las 1.000 primeras empresas europeas y las 2.000 más destacadas a escala internacional por su inversión en I+D en 2012 y las clasifica según la cantidad total invertida.

- Amadeus alcanzó un gran hito en su programa de Responsabilidad Social Corporativa (RSC), aumentando su papel como actor mundial en materia de desarrollo social. Tras anunciar a principios de 2013 la creación de un programa de donaciones *online* con la colaboración de Unicef y de la industria del viaje, la aerolínea española Iberia se convirtió en la primera compañía en aplicar este programa en su página web. Cada vez que un usuario compra un billete en www.iberia.com tiene la opción de realizar una donación de entre 3 y 20 euros. Los fondos conseguidos serán destinados al trabajo de UNICEF para garantizar a los niños su principal derecho: la supervivencia.
- Amadeus renovó su consolidada alianza con Iberia para colaborar en materia de RSC. El objetivo es apoyar el desarrollo de los segmentos de población más desfavorecidos mediante actuaciones en el área del turismo y los viajes, al que ambas compañías consideran como promotor del progreso social y económico. Las dos empresas seguirán aunando sus recursos, experiencia y alcance geográfico para aplicar programas educativos y de transferencia tecnológica en las comunidades más necesitadas a nivel mundial.
- Amadeus obtuvo una puntuación de 79 sobre 100 en el Carbon Disclosure Project (CDP), uno de los índices de mayor prestigio en cuanto a evaluación de empresas según la gestión de las emisiones de carbono relacionadas con su actividad. Esta posición de liderazgo de Amadeus es el resultado de la acertada implantación y las mejoras continuadas que viene aplicando en su Sistema de Gestión Medioambiental desde 2009. La clasificación refleja el rigor de una empresa a la hora de medir sus emisiones de carbono, el grado de exhaustividad de la información proporcionada y si los datos aportados son verificados por un tercero.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Las principales inversiones en I+D acometidas en 2013 correspondieron a:

- Contratos actuales:
 - Esfuerzos relacionados con las migraciones de aerolíneas a la plataforma Altéa, tanto al módulo de control de salidas de vuelos (Altéa DCS) —al que 21 aerolíneas migraron en 2013 y está previsto que otras 9 lo hagan en 2014—, como a los módulos de gestión de reservas e inventario —migración durante el año de Thai Airways, Asiana Airlines y Garuda Indonesia, entre otras, así como a las previstas para los próximos años, como son las de Korean Air y All Nippon Airways—.
 - Implantación del módulo de reciente creación Revenue Accounting en los clientes de lanzamiento; de las soluciones tecnológicas independientes y de comercio electrónico resultantes de las ventas cruzadas; y del sistema de gestión de salidas de vuelos (Altéa DCS) en empresas de servicios de tierra (*ground handling*).
 - Trabajo de preparación para la migración de agencias de viajes en Corea desde Topas —el sistema de reservas del país— a la plataforma de ventas de Amadeus.
- Ampliación de la cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas con nuevos módulos (Revenue Management y otras áreas funcionales relacionadas con aplicaciones de apoyo a la toma de decisiones) y desarrollo de la oferta ya existente (servicios complementarios, servicios de pago y funciones nuevas o mejoradas, como las destinadas a la compra).
- Inversiones en el negocio de distribución (aplicaciones informáticas) centradas en:
 - Agencias de viajes: por ejemplo, aplicaciones de *front office* de última generación, motores de búsqueda, soluciones para ventas y reservas o para la comercialización de servicios complementarios, herramientas específicas para empresas de gestión de viajes de negocio, así como la creación de Total Travel Record (la futura evolución del tradicional PNR, que contiene toda la información sobre el

viajero incluyendo datos sobre ventas cruzadas, ventas multicanal, ventas multi-GDS, así como funcionalidades para la gestión de clientes). También se invirtió en mejorar el acceso a contenido adicional (como aéreo de bajo coste, hotel y tren) y en una mejor integración de las aplicaciones en el entorno habitual de trabajo de los agentes de viajes.

- Aerolíneas: disponibilidad, horarios, servicios complementarios.
 - Trenes: desarrollo de Amadeus Agent Track y FlybyRail (sistemas de distribución mejorados), así como proyectos de implantaciones en clientes.
 - Empresas: Amadeus e-Travel Management, interfaces de venta para viajeros de empresa o herramientas móviles.
 - Esfuerzos de adaptación de la cartera de productos a las características de regiones específicas.
- Expansión en las áreas de tecnología para hoteles, compañías ferroviarias, aeropuertos, segmentos de pago y tecnología móvil, donde seguimos trabajando con diferentes socios del sector. En particular, señalar la inversión asociada a los contratos con los aeropuertos de Copenhague y Múnich para el desarrollo de dos módulos, que se enmarca en nuestro ámbito de soluciones tecnológicas para entornos aeroportuarios.
- La retirada progresiva de TPF, que implica la transferencia gradual de la plataforma de Amadeus a tecnologías de última generación como Linux y Unix (actualmente, cerca del 90% de nuestro software se basa en sistemas abiertos de última generación que mejoran la eficiencia y aportan más flexibilidad en términos de arquitectura y escalabilidad de la plataforma), y otras tecnologías que afectan a diferentes áreas, como Amadeus Collaborative Technology (un programa corporativo para mejorar el sistema Amadeus y que dará lugar a una nueva plataforma y arquitectura técnica para una nueva aplicación de ventas, compartida por nuestras dos líneas de negocio).

3 Rendimiento operativo de las líneas de negocio



EBITDA del Grupo <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2013	Año 2012¹	Variación (%)
Distribución	2.317,8	2.201,0	5,3%
Soluciones tecnológicas	785,9	709,4	10,8%
Ingresos del Grupo	3.103,7	2.910,3	6,6%
Distribución	1.035,9	982,3	5,5%
Soluciones tecnológicas ⁽²⁾	550,7	497,1	10,8%
Contribución	1.586,6	1.479,4	7,2%
Costes fijos indirectos netos	(393,1)	(370,3)	6,1%
Costes extraordinarios asociados con fusiones y adquisiciones ⁽²⁾	(4,9)	0,0	
EBITDA	1.188,7	1.109,0	7,2%
Margen de EBITDA (%)	38,3%	38,1%	0,2 p.p.

1. Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV (en 2012).
2. Para facilitar la comparación, la contribución del negocio de soluciones tecnológicas en 2013 se ha ajustado para excluir gastos extraordinarios por valor de 4,9 millones de euros relacionados con la adquisición de Newmarket, que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2013. Estos gastos han sido incluidos en una partida de gastos separada en la tabla de arriba. El EBITDA del grupo y el margen de EBITDA en 2013 incluyen dichos gastos y, por lo tanto, no les ha afectado la reclasificación de los mismos, como se explica anteriormente.

En el ejercicio 2013, los ingresos ordinarios crecieron un 6,6% hasta alcanzar los 3.103,7 millones de euros, gracias al fuerte crecimiento experimentado por nuestras dos líneas de negocio: (i) un crecimiento de 116,9 millones de euros (5,3%) en el negocio de distribución, y (ii) un incremento de 76,5 millones de euros (10,8%) en el negocio de soluciones tecnológicas.

El EBITDA ascendió a 1.188,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,2% con respecto a 2012 y un margen de EBITDA del 38,3%. El aumento del EBITDA se sustentó en el incremento de las contribuciones tanto del negocio de distribución como de soluciones tecnológicas, y se vio parcialmente contrarrestado por el incremento de los costes indirectos netos.

3.1 Negocio de distribución

Distribución Cifras en millones de euros	Año 2013	Año 2012 ¹	Variación (%)
Principales indicadores de negocio			
Cambio en la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes⁽²⁾	2,0%	1,2%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes⁽²⁾	40,1%	38,6%	1,5 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	443,4	416,5	6,5%
Reservas no aéreas (millones)	59,2	60,7	(2,5%)
Reservas totales (millones)	502,6	477,2	5,3%
Resultados			
Ingresos ordinarios	2.317,8	2.201,0	5,3%
Costes de explotación	(1.339,3)	(1.270,2)	5,4%
Capitalizaciones directas	57,4	51,5	11,3%
Costes operativos netos	(1.281,9)	(1.218,7)	5,2%
Contribución	1.035,9	982,3	5,5%
Como % de Ingresos	44,7%	44,6%	0,1 p.p.

1. Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV (en 2012).
2. Volumen de reservas aéreas realizadas por agencias de viajes a través de CRS globales o regionales. Excluye las reservas aéreas realizadas internamente o en operadores en un único país (principalmente en China, Japón, Corea del Sur y Rusia). La cuota de mercado de Amadeus representa su porcentaje de reservas aéreas procesadas en el sector de las agencias de viajes, tal y como se define en esta nota.

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

Nuestro negocio de distribución siguió creciendo en 2013 gracias al aumento del volumen de reservas aéreas, impulsado por incrementos de cuota de mercado en un contexto de crecimiento más limitado en el sector, y al

alza de los ingresos no procedentes de reservas. Estos dos efectos positivos se vieron parcialmente compensados por un ligero descenso en nuestro precio medio por reserva, debido al impacto negativo de tipo de cambio derivado de la depreciación del dólar americano frente al euro.

Como resultado de ello, los ingresos de distribución crecieron un 5,3% hasta alcanzar los 2.317,8 millones de euros en 2013. La contribución del negocio creció un 5,5% hasta los 1.035,9 millones de euros y, expresada como porcentaje de los ingresos, se mantuvo prácticamente estable.

3.1.1 Evolución de los principales indicadores de negocio

Durante el cuarto trimestre de 2013, el volumen de reservas aéreas realizadas por las agencias de viajes a través de Amadeus registró un incremento del 6,0%. Nuestra cuota de mercado siguió creciendo — especialmente en Norteamérica— hasta alcanzar el 40,6% a nivel mundial. Por su parte, la industria de la distribución creció un 4,3%.

Para todo el periodo 2013, nuestras reservas aéreas crecieron un 6,5% y nuestra cuota de mercado⁴ aumentó en 1,5 puntos porcentuales.

Distribución Principales indicadores de negocio	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012	Variación (%)	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes	4,3%	0,1%		2,0%	1,2%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,6%	40,2%	0,4 p.p.	40,1%	38,6%	1,5 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	102,6	96,8	6,0%	443,4	416,5	6,5%
Reservas no aéreas (millones)	14,4	14,6	(1,3%)	59,2	60,7	(2,5%)
Reservas totales (millones)	117,0	111,4	5,0%	502,6	477,2	5,3%

Industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes

En el cuarto trimestre, la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes aceleró la tendencia positiva que se venía experimentando desde el segundo trimestre de 2013, creciendo un 4,3%. Por regiones, Latinoamérica siguió siendo la más fuerte, mientras que la región CESE (centro, este y sureste de Europa) ralentizó el crecimiento de reservas durante el último trimestre en comparación con los anteriores. Asia-Pacífico mantuvo su fortaleza y Oriente Medio y África experimentaron una recuperación notable, aunque aún siguen sufriendo la inestabilidad política de algunos países que tienen un gran peso en la región. Europa occidental y Norteamérica siguieron siendo las regiones más debilitadas.

En el periodo completo 2013, la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes creció un modesto 2,0%, debido a un primer semestre de crecimiento débil que fue seguido por una ligera recuperación en la segunda mitad del año, ligada al entorno macroeconómico. En concreto, entre los factores importantes que afectaron a la industria en 2013, se encuentran: (i) el descenso del volumen experimentado en Norteamérica y Europa occidental —a pesar de que ambas regiones dieron señales de una recuperación incipiente en el segundo semestre del año—, (ii) el impacto negativo de la diferencia en el número de días laborales frente al

4. Cuota de mercado calculada en base al volumen total de reservas aéreas procesadas por agencias de viaje a través de los sistemas de reservas globales o regionales. Excluye las reservas aéreas realizadas internamente en los sistemas de las aerolíneas o en operadores en un único país (principalmente en China, Japón, Corea del Sur y Rusia). También se excluyen reservas de otros tipos de productos de viaje, como reservas de habitaciones de hotel, alquileres de coche o billetes de tren.

año anterior (por ej., 2012 fue año bisiesto), (iii) el pobre desempeño de algunos países de Oriente Medio y África —principalmente debido a la inestabilidad política— y de Europa —donde algunos países sufrieron de forma severa las negativas condiciones macroeconómicas—, (iv) los mayores niveles de desintermediación registrados en algunos países asiáticos como resultado del éxito de algunas compañías de bajo coste —especialmente en la India— y (v) la debilidad de los viajes corporativos, cuya mayor parte es gestionada por agencias de viajes. Estos factores negativos se vieron parcialmente compensados por los buenos resultados en Latinoamérica y la región CESE.

Amadeus

Las reservas aéreas de agencias de viajes a través de nuestro sistema aumentaron un 6,0% durante el cuarto trimestre de 2013, impulsando el crecimiento total del año hasta un 6,5%. Amadeus volvió a registrar una evolución superior a la de la industria, gracias al incremento de la cuota de mercado. A 31 de diciembre de 2013, la cuota de mercado mundial de la compañía se situaba en el 40,1%, que representa 1,5 p.p. más que en 2012.

Excepto en Europa occidental, donde acusamos el impacto negativo del declive del sector y del bajo crecimiento de algunos países frente a la media, todas las zonas geográficas contribuyeron de forma positiva al aumento de nuestro volumen de reservas. Latinoamérica, la región CESE y Asia-Pacífico ofrecieron un gran rendimiento durante el año e incrementaron su importancia. Nuestra exposición relativa a Norteamérica también aumentó considerablemente, gracias principalmente a significativos aumentos en nuestra cuota de mercado logrados a pesar del crecimiento negativo del sector en esta región. A su vez, tal y como mencionamos anteriormente, las reservas de Europa occidental —que sigue siendo la principal contribuidora al volumen total— se vieron afectadas por la debilidad de la industria y, en particular, por el bajo rendimiento de algunos países de esta región en los que Amadeus cuenta con una presencia considerable (como Alemania, España o Francia). Por último, las reservas de Oriente Medio y África sufrieron el impacto negativo de la inestabilidad política de algunos países que tienen gran importancia en nuestras reservas en la región (especialmente Arabia Saudí y Egipto).

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes <i>Cifras en millones</i>	Año 2013	% del Total	Año 2012	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	187,9	42,4%	188,7	45,3%	(0,4%)
Asia y Pacífico	62,2	14,0%	58,1	14,0%	7,0%
Oriente Medio y África	57,7	13,0%	56,4	13,5%	2,4%
Norteamérica	55,3	12,5%	40,0	9,6%	38,1%
Europa Central, del Este y del Sur	46,9	10,6%	43,5	10,4%	7,7%
Sudamérica y América Central	33,5	7,6%	29,8	7,1%	12,5%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	443,4	100,0%	416,5	100,0%	6,5%

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, nuestras reservas en 2013 disminuyeron un 2,5% hasta los 59,2 millones, frente a los 60,7 millones de 2012, debido fundamentalmente al descenso de las reservas de tren y a pesar del aumento de las reservas hoteleras, que siguieron evolucionando de forma positiva. Las reservas de turoperadores y compañías aseguradoras también registraron un ligero descenso.

3.1.2 Ingresos ordinarios

Los ingresos del negocio de distribución crecieron un 4,7% en el cuarto trimestre de 2013, hasta los 534,2 millones de euros. Este incremento —motivado, tal y como se indica anteriormente, por el crecimiento tanto de las reservas aéreas como de los ingresos no procedentes de reservas— se vio empañado por la caída del precio medio.

En 2013, los ingresos totales del negocio de distribución fueron un 5,3% superiores a los de 2012. Este crecimiento fue impulsado por el aumento de los ingresos por reservas (5,0%) y de los ingresos no procedentes de reservas (7,5%):

- **Ingresos por reservas:** un incremento del 5,0%, que se explica por el efecto combinado del crecimiento de los volúmenes (un aumento del 5,3% de las reservas totales) y la evolución negativa de los precios (un descenso del 0,3% en la comisión unitaria por reserva debido al efecto negativo del tipo de cambio). Excluyendo el efecto del tipo de cambio, los precios registraron un ligero incremento en comparación con el ejercicio 2012, debido principalmente a (i) una combinación de tipos de reservas positivo, dado el incremento del peso de las reservas globales sobre nuestro volumen total de reservas aéreas (las reservas locales de regiones como Norteamérica registraron un crecimiento menor que las reservas más rentables de otras regiones como Asia-Pacífico), y (ii) la positiva combinación de productos no aéreos, ya que la contribución de las reservas de trayectos en tren —caracterizadas por una baja comisión unitaria por reserva— al volumen total de reservas no aéreas cayó durante el año, en comparación con el anterior.
- **Ingresos no procedentes de reservas:** un crecimiento del 7,5% en 2013, gracias al incremento de los ingresos procedentes de agencias de viajes (mayor volumen de productos y servicios vendidos a agencias de viajes, como herramientas de disponibilidad y comercialización, servicios web o nuestra herramienta de reserva de viajes corporativos, Amadeus eTravel Management), la positiva evolución de nuestra filial Traveltainment en el sector del ocio y la contribución positiva del último contrato firmado con Kayak en Estados Unidos. Además, los ingresos no procedentes de reservas se beneficiaron del efecto positivo de las provisiones para cancelaciones y de los instrumentos financieros de cobertura utilizados.

Distribución - Ingresos Cifras en millones de euros	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
Ingresos por reservas	1.979,0	1.885,6	5,0%
Ingresos no procedentes de reservas	338,9	315,4	7,5%
Ingresos ordinarios	2.317,8	2.201,0	5,3%
Ingreso medio por reserva (aérea y no aérea)⁽¹⁾	3,94	3,95	(0,3%)

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

3.1.3 Contribución

La contribución de nuestro negocio de distribución se calcula minorando de los ingresos aquellos costes de explotación directamente imputables al negocio (costes variables, fundamentalmente relacionados con

comisiones de distribución e incentivos y costes de desarrollo de productos, marketing y comerciales atribuibles directamente a cada línea de negocio).

La contribución de nuestro negocio de distribución aumentó un 5,5% en 2013, hasta un total de 1.035,9 millones de euros, frente a los 982,3 millones registrados en 2012. Expresado como porcentaje de los ingresos, esta cifra representa un 44,7%, es decir, una ligera mejoría con respecto a 2012.

Los costes de explotación (netos de capitalizaciones) aumentaron un 5,2% durante el ejercicio. En términos brutos, en 2013 los costes de explotación aumentaron un 5,4%, como resultado de:

- El incremento en nuestro volumen de reservas (crecimiento del 5,3% en reservas totales a través de agencias de viajes, o 6,5% en reservas aéreas).
- Un aumento del incentivo unitario medio pagado a las agencias de viajes debido a la combinación del entorno competitivo y el perfil de las agencias de viajes que generan nuestras reservas, constatándose un importante crecimiento en el segmento *online*.
- Como se describe en el epígrafe sobre I+D, entre las actividades de desarrollo en el negocio de distribución durante el periodo se encuentran: (i) nuevos productos y aplicaciones para agencias de viajes, empresas y aerolíneas, fundamentalmente en el ámbito de la provisión de sofisticados motores de búsqueda y reserva (p. ej. Air Extreme, Amadeus Affinity Shopper), nuestra herramienta de autorreserva para empresas e-Travel Management (p. ej. el lanzamiento de la aplicación móvil de reserva Amadeus e-Travel Management Mobile) y la creación de Total Travel Record (la futura evolución del tradicional PNR, que contiene toda la información sobre el viajero incluyendo datos sobre ventas cruzadas, ventas multicanal y venta multi-GDS, así como funcionalidades para gestión de clientes); (ii) actividades de adaptación a los requisitos regionales; y (iii) mayores esfuerzos de inversión en relación con los negocios nuevos: distribución de hoteles y trenes (p. ej. Rail Agent Track, una nueva herramienta de búsqueda de trenes diseñada exclusivamente para servicios ferroviarios o la función FlyByRail), así como pagos, inteligencia de viajes, móviles y redes sociales.
- La revisión anual de los salarios.
- Los efectos explicados anteriormente se vieron parcialmente compensados por el efecto positivo de las eficiencias logradas en el área de ventas y costes comerciales.

3.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2013¹	Año 2012²	Variación (%)
<u>Principales indicadores de negocio</u>			
Pasajeros embarcados (millones)	615,7	563,8	9,2%
Aerolíneas migradas a 31 de diciembre	114	109	
<u>Resultados</u>			
Ingresos ordinarios	785,9	709,4	10,8%
Costes de explotación	(409,9)	(353,5)	16,0%
Capitalizaciones directas	174,7	141,2	23,8%
Costes operativos netos	(235,1)	(212,3)	10,8%
Contribución	550,7	497,1	10,8%
Como % de Ingresos	70,1%	70,1%	0,0 p.p.

1. Para facilitar la comparación, los epígrafes de costes de explotación, costes netos de explotación y contribución de 2013 se han ajustado para excluir gastos extraordinarios por valor de 4,9 millones de euros relacionados con la adquisición de Newmarket, que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2013. En 2013, el margen de contribución, expresado como porcentaje de los ingresos y reflejado en la tabla anterior, también se vio afectado por este ajuste.
2. Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV (en 2012).

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

Nuestro negocio de soluciones tecnológicas volvió a registrar un crecimiento notable en 2013. Durante el año, los ingresos crecieron un 10,8%, gracias al incremento de los ingresos transaccionales de TI —impulsado por el aumento de los pasajeros embarcados— y de los no transaccionales, y a pesar del esperado descenso de los ingresos por distribución directa. A su vez, la contribución del negocio aumentó un 10,8% (53,7 millones de euros) hasta los 550,7 millones de euros. En 2013, el margen permaneció estable.

Durante el año, seguimos realizando notables inversiones, no sólo con la vista puesta en las migraciones programadas para los dos próximos años sino también en nuevas líneas de negocio, con el objetivo de aumentar nuestro mercado potencial total más allá del segmento de las soluciones tecnológicas para aerolíneas.

3.2.1 Evolución de los principales indicadores de negocio

En el cuarto trimestre de 2013, el número total de pasajeros embarcados registró un alza del 11,7% frente al cuarto trimestre de 2012, hasta alcanzar los 160,3 millones. Este incremento se debió principalmente a las migraciones completadas durante el año (especialmente EVA Airways, Ural Airlines, Garuda Indonesia, Thai Airways, Asiana Airlines y Sri Lankan Airlines), al impacto de las que se realizaron en 2012 (Cathay Pacific, Scandinavian Airlines, Singapore Airlines y Czech Airlines) y al crecimiento orgánico.

Durante el ejercicio completo 2013, el número de pasajeros embarcados alcanzó los 615,7 millones, lo que supone un incremento del 9,2% frente a la cifra de 2012, gracias a las mencionadas migraciones a la plataforma Amadeus Altéa y al crecimiento orgánico (+2,7%).

Soluciones tecnológicas Principales indicadores de negocio	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012	Variación (%)	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	160,3	143,4	11,7%	615,7	563,8	9,2%
Aerolíneas migradas a 31 de diciembre ¹				114	109	

1. Aerolíneas que migraron, como mínimo, al módulo de gestión de inventario de Altéa, además de utilizar el módulo de reservas. El número de clientes se ha ajustado para eliminar a aquellas aerolíneas que ya no utilizan la plataforma Altéa.

A 31 de diciembre de 2013, el 50,1% del volumen total de pasajeros embarcados fue generado por aerolíneas de Europa occidental, lo que supone un descenso frente al mismo periodo de 2012, debido al mayor peso de nuestro volumen de pasajeros embarcados en la región Asia-Pacífico. A su vez, este incremento fue impulsado por la contribución de las aerolíneas asiáticas migradas a la plataforma durante los últimos doce meses, tales como Singapore Airlines, EVA Airways, Garuda Indonesia, Thai Airways y Asiana Airlines. Este giro hacia Asia-Pacífico proseguirá, dado que están previstas varias migraciones de aerolíneas asiáticas para los próximos meses (como es el caso de Korean Air en 2014 y de All Nippon Airways —sólo para la gestión del pasaje de sus vuelos internacionales— en 2015). Por su parte, las regiones de Oriente Medio y África y Latinoamérica se vieron afectadas por (i) la ralentización del tráfico aéreo en algunos países latinoamericanos, especialmente en Brasil, (ii) la inestabilidad política de algunos países de Oriente Medio y del norte de África, y (iii) aerolíneas que ya no utilizan la plataforma Altéa.

Pasajeros embarcados de Amadeus Cifras en millones	Año 2013	% del Total	Año 2012	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	308,6	50,1%	295,9	52,5%	4,3%
Asia y Pacífico	109,2	17,7%	69,3	12,3%	57,6%
Oriente Medio y África	96,3	15,6%	100,8	17,9%	(4,4%)
Sudamérica y América Central	66,6	10,8%	66,7	11,8%	(0,2%)
Europa Central, del Este y del Sur	35,1	5,7%	31,2	5,5%	12,4%
Pasajeros embarcados totales	615,7	100,0%	563,8	100,0%	9,2%

3.2.2 Ingresos ordinarios

Los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas aumentaron un 24,4% en el cuarto trimestre de 2013, como resultado de: (i) el crecimiento experimentado por los ingresos transaccionales de TI, impulsado por el incremento de los volúmenes de pasajeros embarcados (11,7%, como se explica anteriormente), el aumento de la comisión unitaria y la contribución positiva de las soluciones independientes y de comercio electrónico (ii) el

aumento de la distribución directa —principalmente gracias al crecimiento orgánico—, y (iii) el aumento de los ingresos no transaccionales, impulsado por el incremento de los ingresos diferidos reconocidos en el trimestre y el crecimiento de los ingresos por servicios personalizados.

En 2013, los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas experimentaron un crecimiento del 10,8%. Tal y como se detalla en la tabla que figura a continuación, los ingresos del grupo fueron impulsados por el aumento tanto de los ingresos transaccionales de TI como de los no transaccionales, ello a pesar del esperado descenso de los ingresos de distribución directa.

Soluciones tecnológicas - Ingresos <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
<i>Ingresos transaccionales de TI</i>	590,5	519,2	13,7%
<i>Ingresos por distribución directa</i>	103,5	119,6	(13,4%)
Ingresos transaccionales	694,0	638,8	8,6%
Ingresos no transaccionales	91,9	70,6	30,2%
Ingresos ordinarios	785,9	709,4	10,8%
Ingresos transaccionales de TI por PB⁽¹⁾	0,96	0,92	4,1%

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

Ingresos transaccionales

Ingresos transaccionales de TI

Como se muestra arriba, los ingresos transaccionales de TI aumentaron un 13,7% en 2013, hasta los 590,5 millones de euros. Este aumento se apoyó en el fuerte crecimiento de las principales líneas de ingresos:

- Altéa: incremento considerable impulsado por el crecimiento del volumen tanto en relación con las nuevas migraciones que tuvieron lugar durante el año como del impacto de las migraciones de 2012 en el ejercicio (como se indicó anteriormente), así como por el incremento de la comisión unitaria en Altéa, motivado por las migraciones al módulo DCS realizadas durante el año, así como por las funciones de ventas cruzadas.
- Comercio electrónico: aumento notable en el volumen de registros de nombres de pasajero (PNR), además de la contribución positiva de las actividades en materia de ventas cruzadas (p. ej. soluciones móviles).
- Soluciones tecnológicas independientes: gran rendimiento continuado cimentado sobre el éxito de numerosos productos, como Amadeus Ticket Changer, Self Service Check In, los servicios complementarios, web y la fidelización de clientes. Como en el caso de Altéa, el incremento fue impulsado tanto por el crecimiento orgánico de los clientes actuales como por la captación de nuevos clientes.
- Nuevos negocios: contribución modesta de las nuevas líneas de negocio, en particular la de soluciones tecnológicas para aeropuertos y pagos.

En 2013, la media de ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado ascendió a 0,96 euros, una cifra superior a la comisión media de 0,92 euros registrada en 2012. Las principales razones que explican este crecimiento son el aumento de la comisión unitaria en Altéa, impulsada por las migraciones al módulo Altéa DCS que tuvieron lugar durante el año, y los resultados positivos de ventas cruzadas.

Distribución directa

Los ingresos generados por la distribución directa descendieron un 13,4% en 2013 con respecto a 2012. Este descenso en los ingresos se debió principalmente a una caída de las reservas conforme algunos de nuestros actuales clientes del módulo de reservas (especialmente Scandinavian Airlines, Czech Airlines y Thai Airways) migraban al módulo de inventario de nuestro paquete completo Amadeus Altéa en 2013. Una vez que migran a la plataforma Altéa, estos clientes pagan una comisión por pasajero embarcado y los ingresos se computan en

el apartado de ingresos transaccionales de TI en lugar de en el de distribución directa. Además, la salida de LAN en la segunda mitad de 2012 afectó negativamente al crecimiento de estos ingresos.

Ingresos no transaccionales

Los ingresos no transaccionales registraron un notable incremento (30,2%) en 2013, principalmente gracias al crecimiento de los ingresos derivados de implantaciones y otros trabajos relacionados. El notable crecimiento de los ingresos procedentes de implantaciones y otros trabajos relacionados se debió a (i) que los ingresos diferidos comenzaron a ser reconocidos en nuestra cuenta de resultados tras la migración de clientes, especialmente en relación con las migraciones realizadas en 2013, y (ii) a algunos costes de implantación facturados a clientes que, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), se reconocieron como ingresos y no fueron diferidos en el balance.

3.2.3 Contribución

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

En 2013, la contribución del negocio de soluciones tecnológicas aumentó en un 10,8% (40,7 millones de euros), hasta los 550,7 millones de euros, excluyendo los gastos relacionados con la adquisición de Newmarket (consulte la sección 6 en la página 45). Como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución se mantuvo estable en el 70,1%.

El aumento del 10,8% en la contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas en 2013 se debió al incremento del 10,8% tanto en los ingresos como en los costes de explotación netos.

Los costes de explotación (netos de capitalizaciones) aumentaron un 10,8% durante el ejercicio. En términos brutos, los costes de explotación crecieron un 16,0%, principalmente debido a las actividades sujetas a la capitalización, relacionadas con la inversión en I+D:

- Un aumento de nuestros costes de desarrollo asociados a las implantaciones en clientes (las migraciones realizadas en 2013 y las programadas para los próximos años), así como mayores esfuerzos de inversión en nuevas funciones, como la gestión de ingresos.
- La intensa actividad comercial y de desarrollo en los nuevos negocios —especialmente en el de soluciones tecnológicas para aeropuertos— en relación con los nuevos contratos firmados durante el año, pero también en los segmentos de hoteles, tren y pagos.
- La revisión anual de los salarios.

3.3 EBITDA

En 2013, nuestro EBITDA creció un 7,2% hasta los 1.188,7 millones de euros. El margen de EBITDA se incrementó un 38,3%, principalmente impulsado por el creciente peso del segmento de las soluciones tecnológicas, con márgenes mayores.

El aumento del EBITDA se debió al incremento de la contribución de nuestras dos líneas de negocio, que se vio parcialmente empañado por el aumento de los costes indirectos netos, que crecieron un 6,1% en 2013 frente a 2012. Tal y como se muestra en la siguiente tabla, este incremento de los costes indirectos netos fue impulsado por la combinación de un aumento en los costes indirectos brutos, que fueron un 10,7% superiores en

comparación con 2012, y las capitalizaciones indirectas, que aumentaron en un 32,3%. Este aumento de los costes indirectos es atribuible fundamentalmente a:

- Mayores esfuerzos de inversión en I+D que afectan a diferentes áreas (principalmente relacionados con el rendimiento de los sistemas y la retirada progresiva de TPF).
- Incremento de los ETC en las funciones corporativas para apoyar la expansión de nuestro negocio y en nuestro centro de datos en Erding para garantizar un nivel máximo y sostenible de fiabilidad y servicio de apoyo a nuestra área de desarrollo.
- Incremento de los gastos generales y administrativos, como informática, consultoría, contratación y formación (como resultado del crecimiento de los ETC y de las actividades de desarrollo).
- La revisión anual de los salarios.

El incremento de las capitalizaciones estuvo ligado al aumento de la inversión en proyectos que llevan asociados mayores coeficientes de capitalización, como es el caso de las inversiones en I+D que afectan a diferentes áreas y la retirada progresiva de TPF.

Tal como mencionamos anteriormente, en 2013 el EBITDA se vio afectado por los gastos extraordinarios relacionados con la adquisición de Newmarket, que ascendieron a 4,9 millones de euros (consulte la sección 6 en la página 45).

Costes indirectos <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2013	Año 2012¹	Variación (%)
Costes fijos indirectos	(495,6)	(447,8)	10,7%
Capitalizaciones indirectas y RTCs ⁽²⁾	102,5	77,5	32,3%
Costes fijos indirectos netos	(393,1)	(370,3)	6,1%

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

2. Incluye incentivos fiscales a la investigación (RTC, en inglés).

4 Estados financieros consolidados



4.1 Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012 ¹	Variación (%)	Año 2013	Año 2012 ¹	Variación (%)
Ingresos ordinarios	741,7	677,2	9,5%	3.103,7	2.910,3	6,6%
Coste de los ingresos	(187,3)	(181,0)	3,5%	(803,7)	(747,2)	7,6%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(227,0)	(205,2)	10,7%	(846,3)	(762,5)	11,0%
Depreciación y amortización	(91,3)	(84,7)	7,9%	(306,0)	(273,5)	11,9%
Otros gastos de explotación	(86,5)	(71,5)	21,0%	(259,7)	(287,0)	(9,5%)
Beneficio de la explotación	149,6	134,9	10,8%	888,0	840,2	5,7%
Ingresos por intereses	0,9	0,4	151,8%	2,1	2,5	(17,1%)
Gastos financieros	(17,3)	(20,3)	(14,8%)	(69,8)	(89,0)	(21,6%)
Otros gastos financieros	0,7	(3,4)	n.a.	(1,9)	(8,4)	(77,8%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(2,1)	(0,1)	n.a.	(1,6)	0,1	n.a.
Gastos financieros netos	(17,8)	(23,5)	(24,2%)	(71,2)	(94,8)	(24,9%)
Otros ingresos (gastos)	4,6	(3,9)	n.a.	7,1	(16,9)	n.a.
Beneficio antes de impuestos	136,4	107,5	26,8%	823,9	728,6	13,1%
Gasto por impuestos	(46,4)	(38,8)	19,5%	(266,0)	(231,3)	15,0%
Beneficio después de impuestos	89,9	68,7	30,9%	558,0	497,3	12,2%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	1,4	1,2	23,8%	5,1	4,1	24,1%
Beneficio del periodo	91,4	69,9	30,8%	563,1	501,4	12,3%
Principales indicadores financieros						
EBITDA	239,7	218,2	9,9%	1.188,7	1.109,0	7,2%
Margen de EBITDA (%)	32,3%	32,2%	0,1 p.p.	38,3%	38,1%	0,2 p.p.
Beneficio ajustado⁽²⁾	108,3	93,7	15,6%	619,5	574,8	7,8%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽³⁾	0,24	0,21	15,3%	1,39	1,30	7,6%

1. Cifras ajustadas para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV, en 2012.
2. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable y costes de cancelación de los instrumentos financieros y las diferencias positivas/(negativas) de cambio no operativas; y (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales y, en 2012, con la OPV.
3. Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

4.1.1 Ingresos ordinarios

Durante el cuarto trimestre de 2013, los ingresos aumentaron un 9,5%, desde los 677,2 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2012 hasta los 741,7 millones de euros. En cuanto al ejercicio 2013, los ingresos crecieron un 6,6%, hasta alcanzar los 3.103,7 millones de euros. El incremento de los ingresos del Grupo fue impulsado por un fuerte crecimiento subyacente en nuestras dos líneas de negocio:

- Un crecimiento del 4,7% (23,8 millones de euros) en nuestro negocio de distribución durante el cuarto trimestre de 2013, principalmente gracias al aumento de nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes —que se vieron impulsadas por aumentos en nuestra cuota de mercado y por el crecimiento de las reservas aéreas en el sector de las agencias de viajes— y al crecimiento de los ingresos no procedentes de reservas, parcialmente empañado por la caída del precio medio. En el ejercicio, los ingresos de distribución crecieron un 5,3%.
- Un crecimiento del 24,4% (40,7 millones de euros) en nuestro negocio de soluciones tecnológicas en el cuarto trimestre de 2013, gracias al incremento de los ingresos transaccionales de TI resultante del aumento de los pasajeros y de nuestra comisión unitaria media por pasajero embarcado, así como a la subida de los ingresos no transaccionales y por distribución directa. En 2013, los ingresos de soluciones tecnológicas crecieron un 10,8%.

Ingresos ordinarios Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012	Variación (%)	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
Ingresos de Distribución	534,2	510,5	4,7%	2.317,8	2.201,0	5,3%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	207,5	166,8	24,4%	785,9	709,4	10,8%
Ingresos ordinarios	741,7	677,2	9,5%	3.103,7	2.910,3	6,6%

4.1.2 Coste de los ingresos

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

El coste de los ingresos aumentó un 3,5%, de 181,0 millones de euros en el cuarto trimestre de 2012 a 187,3 millones de euros en el cuarto trimestre de 2013. En el periodo anual 2013, el coste de los ingresos ascendió a 803,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,6% frente a 2012.

Dicho incremento se debió, en su mayor parte, al volumen más elevado de reservas aéreas en el negocio de distribución durante el periodo. Además, nuestro incentivo unitario aumentó con respecto a 2012, como resultado del perfil actual de nuestra base de clientes y de las presiones competitivas. A su vez, el crecimiento de las comisiones de distribución se ralentizó, debido a que algunos de los países en los que Amadeus cuenta con ACO que no son filiales al 100% (distribución a través de terceros) —especialmente en Oriente Medio y el norte de África— registraron una contribución menor al crecimiento de nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes.

Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en 2013 se situó en el 25,9%, similar a la tasa registrada en 2012.

4.1.3 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados

Las retribuciones a los empleados y los gastos asimilados aumentaron un 10,7% en el cuarto trimestre de 2013, con lo que el crecimiento total en el conjunto del año se sitúa en el 11,0% frente a los datos de 2012 (desde los 762,5 millones de euros en 2012 hasta los 846,3 millones de euros en 2013). Este aumento es consecuencia de:

- Un crecimiento del 9% en la media de los ETC (empleados equivalentes a tiempo completo) en comparación con el año anterior, así como la incorporación a la plantilla en julio de 2012 de cerca de 500 empleados previamente subcontratados por Amadeus en Bangalore.
- La revisión anual del salario de los empleados en todo el mundo, que tuvo lugar en abril de 2013.

El incremento en la media de ETC en 2013 se debió fundamentalmente al aumento de la plantilla en el área de desarrollo, pero también se registró un refuerzo del número de empleados asignados a las áreas comercial, soporte corporativo y operaciones:

- Mayor número de empleados en el área de I+D, en relación con trabajos de implantación tanto el negocio de soluciones tecnológicas como el de distribución, así como con nuevos proyectos (nuevos productos y funcionalidades).
 - Las cuantiosas inversiones en la migración de clientes que contrataron los módulos de reservas e inventario de la plataforma Altéa durante el año (EVA Airways, Ural Airlines, Garuda Indonesia, Thai Airways, Sri Lankan Airlines y Asiana Airlines, entre otras), así como en aquellas previstas para los próximos 24 meses (Southwest Airlines, Korean Air, All Nippon Airways, etc.) y en las 21 aerolíneas que contrataron nuestro módulo Altéa DCS (tales como Scandinavian Airlines, Ural Airlines, Air Astana, EVA Airways y UNI Airways). En el segmento de la distribución, se aumentó la inversión en el proyecto Topas, así como en nuestra nueva plataforma de distribución de productos ferroviarios.
 - Aumento de la plantilla para nuevos proyectos de I+D, como la herramienta de gestión de ingresos Revenue Management, y el desarrollo de funcionalidades, como el control de la disponibilidad. Otros proyectos importantes en el área de distribución incluyen el registro de pasajeros totales (Total Traveler Record) o nuestra oferta para empresas, incluida la herramienta de autorreserva Amadeus e-Travel Management. Cabe destacar el importante crecimiento registrado en nuestros nuevos negocios en relación con el año anterior, en particular, en los servicios de tierra (*ground handling*) y soluciones tecnológicas para aeropuertos, pero también en los segmentos hotelero, ferroviario, de pagos y dispositivos móviles.
- El refuerzo de nuestra asistencia comercial y técnica en áreas geográficas en las que el negocio experimenta un fuerte crecimiento (regionalización) o en las que se han identificado importantes oportunidades de negocio (por ejemplo, en nuestros nuevos negocios, especialmente las soluciones tecnológicas para aeropuertos y hoteles).
- La adquisición de Amadeus IT Services Turkey (antiguamente Hitit Loyalty), líder del mercado (por número de clientes) en el segmento de los servicios de fidelización para aerolíneas.
- El incremento en el número de empleados del centro de datos de Erding a fin de garantizar un nivel máximo y sostenible de fiabilidad, así como para proveer soporte al desarrollo tecnológico del Grupo (entornos de pruebas, gobierno corporativo y eficiencia, etc.).

4.1.4 Otros gastos de explotación

Estos gastos aumentaron un 21,0%, hasta los 86,5 millones de euros durante el cuarto trimestre de 2013. Este epígrafe sufrió el impacto de algunos efectos no recurrentes, como los gastos extraordinarios relacionados con la adquisición de Newmarket, ciertos gastos de servicios de consultoría y un aumento en las provisiones por insolvencias. Además, las capitalizaciones de la inversión en I+D se ralentizaron durante el trimestre. Excluidos estos efectos, estos gastos registraron un descenso durante el cuarto trimestre de 2013 frente al mismo periodo de 2012.

Durante el ejercicio completo, estos gastos cayeron un 9,5% hasta los 259,7 millones de euros. Esta caída tiene su origen principalmente en la reclasificación de los costes de explotación desde «Otros gastos de explotación» a «Retribuciones a los empleados». Como se ha explicado anteriormente, cerca de 500 trabajadores subcontratados de nuestro centro de desarrollo de Bangalore fueron contratados como personal indefinido durante el periodo.

En términos netos, las partidas de gastos de personal y otros gastos de explotación aumentaron un 5,4% en 2013:

Retribuciones a los empleados y gastos asimilados+Otros gastos de explotación <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012	Variación (%)	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
Retribuciones a los empleados y asimilados+ Otros gastos de explotación	(313,6)	(276,7)	13,3%	(1.106,0)	(1.049,5)	5,4%

4.1.5 EBITDA

El EBITDA del cuarto trimestre de 2013 fue de 239,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,9% frente al mismo periodo de 2012. El margen sobre ingresos fue del 32,3%.

En el ejercicio 2013, el EBITDA ascendió a 1.188,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,2% con respecto a 2012. Tal y como se explica anteriormente en la sección 3.3, el incremento del EBITDA se apoyó en el crecimiento tanto del negocio de distribución como de soluciones tecnológicas, parcialmente empañado por el aumento de los costes indirectos netos. El margen de EBITDA se incrementó un 38,3%, principalmente impulsado por el creciente peso del segmento de las soluciones tecnológicas, con márgenes mayores.

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

EBITDA <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012 ¹	Variación (%)	Año 2013	Año 2012 ¹	Variación (%)
Beneficio de la explotación	149,6	134,9	10,8%	888,0	840,2	5,7%
Depreciación y amortización	91,3	84,7	7,9%	306,0	273,5	11,9%
Depreciación y amortización capitalizados	(1,1)	(1,4)	(19,9%)	(5,3)	(4,6)	15,2%
EBITDA	239,7	218,2	9,9%	1.188,7	1.109,0	7,2%
Margen de EBITDA (%)	32,3%	32,2%	0,1 p.p.	38,3%	38,1%	0,2 p.p.

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

4.1.6 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización aumentó un 7,9% en el cuarto trimestre de 2013 y un 11,9% en el ejercicio.

La depreciación y amortización ordinaria ascendió un 16,9% en el cuarto trimestre de 2013 y un 16,0% en el ejercicio. Este aumento se debió fundamentalmente a una mayor amortización del inmovilizado inmaterial, a su vez principalmente ligada a la amortización de los gastos en desarrollo capitalizados en nuestro balance, a

medida que el producto o contrato asociado comenzó a generar ingresos durante el año (por ejemplo, aquellos costes asociados a las migraciones a Altéa realizadas durante el periodo, así como a algunos proyectos relacionados con el desarrollo de productos). Asimismo, el gasto por depreciación también fue superior en el trimestre, frente al mismo periodo del año anterior.

En 2013, se registraron pérdidas por deterioro del inmovilizado vinculadas a productos que estimamos que no generarán los beneficios económicos esperados, ya sea porque requieran esfuerzos no previstos para abordar las necesidades del cliente o debido a una revisión a la baja de la demanda prevista.

Depreciación y Amortización <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012	Variación (%)	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(63,2)	(54,1)	16,9%	(218,1)	(188,1)	16,0%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(16,8)	(17,8)	(5,5%)	(69,1)	(71,0)	(2,7%)
Deterioro de inmovilizado	(11,3)	(12,8)	(12,0%)	(18,8)	(14,4)	30,6%
Depreciación y amortización	(91,3)	(84,7)	7,9%	(306,0)	(273,5)	11,9%
Depreciación y amortización capitalizados ⁽¹⁾	1,1	1,4	(19,9%)	5,3	4,6	15,2%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(90,2)	(83,3)	8,3%	(300,6)	(268,8)	11,8%

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

4.1.7 Beneficio de explotación (EBIT)

El beneficio de explotación del cuarto trimestre de 2013 aumentó en 14,6 millones de euros (10,8%), lo cual elevó la cifra global del año hasta los 888,0 millones de euros, un 5,7% más que en 2012. Esta alza se vio impulsada por el crecimiento de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, lo cual se vio parcialmente empañado por un incremento en los costes indirectos y unos mayores costes de depreciación y amortización.

4.1.8 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos cayeron un 24,2%, hasta los 17,8 millones de euros, durante el cuarto trimestre de 2013, desde los 23,5 millones de euros registrados en 2012.

En el ejercicio 2013, los gastos financieros netos registraron un descenso del 24,9% (un total de 23,6 millones de euros) hasta los 71,2 millones de euros. Esta caída se explica por el descenso de la deuda bruta media pendiente (lo que se tradujo en una reducción del 21,6% en el gasto financiero), así como por una reducción por valor de 6,5 millones de euros en otros gastos financieros hasta situarse en 1,9 millones de euros (este epígrafe se vio afectado por los gastos extraordinarios de cancelación de algunos instrumentos financieros en 2012).

4.1.9 Gasto por impuestos

El gasto por impuestos del ejercicio 2013 se situó en 266,0 millones de euros, en comparación con los 231,3 millones de euros del ejercicio 2012 (excluyendo el efecto de los gastos extraordinarios de la OPV). El tipo impositivo de 2013 fue del 32,3%, superior al 31,7% de 2012. El tipo impositivo efectivo medio del impuesto de sociedades aumentó como consecuencia de los últimos cambios en la normativa francesa sobre el impuesto de sociedades.

4.1.10 Beneficio del periodo

Como resultado de lo expuesto, el beneficio del cuarto trimestre de 2013 ascendió a 91,4 millones de euros, un 30,8% más que el beneficio de 69,9 millones de euros del mismo periodo de 2012.

En el ejercicio 2013, el beneficio registró un incremento del 12,3% (un total de 61,7 millones de euros) hasta los 563,1 millones de euros.

4.1.11 Beneficio ajustado

Beneficio ajustado Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012	Variación (%)	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
Beneficio del periodo reportado	91,4	69,9	30,8%	563,1	496,1	13,5%
Ajuste: Costes extraordinarios relacionados con la OPV ⁽¹⁾	0,0	(0,0)		0,0	5,3	
Beneficio del periodo	91,4	69,9	30,8%	563,1	501,4	12,3%
Ajustes						
Impacto del PPA ⁽²⁾	11,5	12,2	(6,1%)	47,3	49,0	(3,4%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ⁽³⁾	0,9	(0,0)	n.a.	1,2	2,9	(57,9%)
Partidas extraordinarias ⁽⁴⁾	(3,1)	2,7	n.a.	(4,8)	11,6	n.a.
Deterioro de inmovilizado	7,6	8,9	(13,8%)	12,8	9,9	28,3%
Beneficio del periodo ajustado	108,3	93,7	15,6%	619,5	574,8	7,8%

1. Efecto neto de impuestos de los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, en 2012.
2. Efecto neto de impuestos de la amortización del inmovilizado inmaterial identificado en el ejercicio de asignación del precio de adquisición o PPA realizado durante la adquisición apalancada (leveraged buy-out) de Amadeus.
3. Efecto neto de impuestos de los cambios en el valor razonable, los costes de cancelación de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas.
4. Efecto neto de impuestos de las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales.

En el cuarto trimestre de 2013, el beneficio (ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV) se incrementó en un 30,8% o 21,5 millones de euros. En el ejercicio 2013, el beneficio (ajustado para excluir los gastos extraordinarios relacionados con la OPV) creció un 12,3% o 61,7 millones de euros.

Tras realizar ajustes por (i) partidas no recurrentes y (ii) cargos contables derivados de la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y otras partidas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado aumentó un 15,6% en el cuarto trimestre de 2013 y un 7,8%, hasta los 619,5 millones de euros, en el ejercicio 2013.

4.1.12 Ganancias por acción

Beneficio ajustado por acción	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012	Variación (%)	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6		447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(3,0)	(3,6)		(3,3)	(3,4)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	444,6	444,0		444,3	444,2	
Ganancias por acción del periodo (euros)⁽¹⁾	0,21	0,16	30,4%	1,27	1,13	12,1%
Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)⁽²⁾	0,24	0,21	15,3%	1,39	1,30	7,6%

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

La tabla anterior muestra las ganancias por acción del periodo, de acuerdo con el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios, que ascendieron a 0,4 millones de euros en 2013, frente a las pérdidas de 0,6 millones de euros en 2012), tanto de conformidad con los estados financieros (excluidos los gastos extraordinarios relativos a la OPV en 2012) como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla en la sección 4.1.11 anterior).

4.2 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de situación financiera Cifras en millones de euros	31/12/2013	31/12/2012
Propiedades, planta y equipo	304,6	299,4
Inmovilizado inmaterial	1.983,9	1.879,0
Fondo de comercio	2.068,3	2.065,4
Otros activos no corrientes	164,9	140,0
Activo no corriente	4.521,8	4.383,9
Activo corriente	414,5	371,7
Tesorería y otros activos equivalentes	490,9	399,9
Total Activo	5.427,1	5.155,4
Fondos propios	1.840,1	1.531,4
Deuda a largo plazo	1.427,3	1.541,3
Otros pasivos a largo plazo	946,7	871,0
Pasivo no corriente	2.374,0	2.412,2
Deuda a corto plazo	270,9	353,3
Otros pasivos a corto plazo	942,2	858,5
Pasivo corriente	1.213,0	1.211,8
Total Pasivo y Fondos propios	5.427,1	5.155,4
Deuda financiera neta (según Estados Financieros)	1.207,3	1.494,7

4.2.1 Propiedades, plantas y equipo (PP&E)

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

En 2013, la inversión en propiedades, plantas y equipo (PP&E) ascendió a 61,6 millones de euros, tal y como se describe en la sección 4.3.2 de este informe.

4.2.2 Inmovilizado inmaterial

Este epígrafe comprende principalmente (i) el coste neto de adquisición o desarrollo y (ii) el exceso en el precio de adquisición asignado a patentes, marcas comerciales y licencias⁵, tecnología y contenidos⁶, y relaciones

5. Coste neto de adquirir marcas y marcas registradas (por medio de combinaciones de negocio o en adquisiciones separadas) así como el coste neto de adquirir licencias de software desarrollado fuera del grupo para Distribución y Soluciones tecnológicas.

6. Coste neto de adquirir software tecnológico y contenido de viaje por medio de combinaciones de negocio / adquisiciones separadas o internamente generados (aplicaciones de software desarrolladas por el Grupo, incluyendo la tecnología de desarrollo del negocio de Soluciones tecnológicas). El contenido de viaje es obtenido por Amadeus a través de su relación con los proveedores de viaje.

contractuales⁷. Tras la adquisición de Amadeus IT Group, S.A. (la empresa cotizada anteriormente) por parte de Amadeus IT Holding, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como WAM Acquisition, S.A.) en 2005, el exceso del precio de adquisición derivado de la combinación de negocios entre ellas se asignó parcialmente (el ejercicio de asignación de precio de adquisición o PPA) a inmovilizado inmaterial. El inmovilizado inmaterial identificado a los efectos de nuestro ejercicio de asignación del precio de adquisición en 2005 se amortiza linealmente durante la vida útil de cada activo y el cargo por amortización se recoge en nuestra cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el cuarto trimestre de 2013, el gasto por amortización atribuible al PPA ascendió a 16,8 millones de euros, mientras que en el ejercicio completo 2013 se situó en 69,1 millones de euros.

En 2013, la inversión en inmovilizado inmaterial ascendió a 349,6 millones de euros, como se ha descrito en la sección 4.3.2 de este informe.

4.2.3 Fondo de comercio

El fondo de comercio hace referencia principalmente a un importe de 2.068,3 millones de euros sin asignar correspondiente al exceso del precio de adquisición derivado de la combinación de negocios entre Amadeus IT Holding, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como WAM Acquisition, S.A.) y Amadeus IT Group, S.A. (la empresa cotizada anteriormente) tras la adquisición de Amadeus IT Group, S.A. por Amadeus IT Holding, S.A. en 2005.

4.2.4 Fondos propios. Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2013, el capital suscrito de la Sociedad estaba representado por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una.

Para más información relacionada con los pagos de dividendos, consulte la sección 5.3 «Pago de dividendos y política de dividendos».

4.2.5 Endeudamiento financiero

A 31 de diciembre de 2013, la deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación en vigor ascendía a 1.210,7 millones de euros, cifra que supone una reducción de 284,5 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2012, gracias al flujo de caja generado durante el periodo, tras el pago de un dividendo por un importe total de 222,2 millones de euros. Además, la cifra anunciada se ve reducida por la evolución del tipo de cambio EUR-USD sobre la parte de nuestra deuda denominada en dólares.

A 31 de diciembre de 2013, nuestra deuda financiera neta representaba 1.01 veces el coeficiente deuda neta/EBITDA

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

- Amortización parcial de la financiación bancaria (tramo A del crédito *senior*), tal como se acordó en el Contrato de Financiación *Senior*, así como la devolución voluntaria de 81,2 millones de euros.
- Amortización total del préstamo puente (tramo B del crédito *senior*) por importe de 106 millones de euros.
- El Banco Europeo de Inversiones (BEI) concedió a Amadeus un nuevo préstamo al desarrollo por importe de 150 millones de euros.

7. Coste neto de las relaciones contractuales con agencias de viajes, adquiridas por combinaciones de negocio, así como costes sujetos a capitalizaciones, relacionados con incentivos a agencias de viaje, que pueden ser reconocidos como un activo.

- Una nueva línea de crédito por valor de 300 millones de euros con vencimiento en noviembre de 2018, en sustitución de nuestra anterior línea de crédito de 200 millones de euros (que vencía en diciembre de 2014). A 31 de diciembre de 2013, no se había realizado ninguna disposición de esta nueva línea de crédito.

Tal y como se detalla en la sección 6 en la página 45, Amadeus anunció la adquisición de Newmarket en diciembre de 2013. El precio de la operación fue de 500 millones de dólares. En el 18 de diciembre, el grupo firmo un préstamo bancario sin garantías por un importe máximo de 500 millones de dólares americanos. La US Federal Commission aprobó esta operación el 30 de enero de 2014. El préstamo tiene un calendario de pagos semestrales desde Marzo de 2017 hasta su vencimiento en diciembre de 2018. A 31 de diciembre el préstamo no ha sido utilizado.

El resultado proforma de la integración del préstamo relacionado con la adquisición de Newmarket sería que a 31 de diciembre de 2013 nuestra deuda financiera neta hubiera ascendido a 1.563,3 millones de euros y el coeficiente de deuda financiera neta/ EBITDA sería 1.3 veces.

Endeudamiento <i>Cifras en millones de euros</i>	31/12/2013	31/12/2012
Definición según contrato de financiación⁽¹⁾		
Contrato de financiación senior (EUR)	265,9	490,8
Contrato de financiación senior (USD) ⁽²⁾	253,6	361,5
Bonos a largo plazo	750,0	750,0
Préstamo BEI	350,0	200,0
Otras deudas con instituciones financieras	60,7	72,7
Obligaciones por arrendamiento financiero	21,4	20,1
Deuda financiera ajustada	1.701,6	1.895,0
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(490,9)	(399,9)
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.210,7	1.495,2
Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)⁽³⁾	1,01x	1,34x
Conciliación con estados financieros		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	1.207,3	1.494,7
Intereses a pagar	(20,6)	(21,2)
Gastos financieros diferidos	12,3	11,8
Ajuste préstamo BEI	11,7	9,9
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.210,7	1.495,2

1. Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación *Senior*.
2. Los saldos pendientes denominados en dólares se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1,3791 y 1,3194 (tipo oficial publicado por el BCE a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, respectivamente).
3. EBITDA según Contrato de Financiación de los últimos doce meses conforme a las definiciones incluidas en el Contrato de Financiación *Senior*.

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

En virtud de las condiciones del Contrato de Financiación, la deuda financiera (i) no incluye los intereses devengados a pagar (20,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2013), que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y que, a 31 de diciembre de 2013, ascendían a 12,3 millones de euros) y (iii) no incluye un ajuste por la diferencia entre el valor nominal del préstamo concedido por el BEI a un tipo de interés inferior al de mercado y su valor razonable (11,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

Deuda denominada en dólares

En línea con la política de la compañía de minimizar los riesgos financieros, parte de nuestra deuda financiera está denominada en dólares, con el objetivo de cubrir nuestra exposición a las fluctuaciones de las divisas en el tipo de cambio EUR-USD. A 31 de diciembre de 2013, nuestra deuda bancaria ascendía a 350 millones de dólares; esta deuda se amortiza con el flujo de caja generado en dólares. En consecuencia, tanto los intereses como el principal de la deuda denominada en dólares proporcionan una cobertura económica de los flujos de caja operativos generados en dicha divisa.

Mecanismos de cobertura

A 31 de diciembre de 2013, el 31% de nuestra deuda financiera total según el Contrato de Financiación estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euribor o al Libor en dólares, mientras que el 69% de nuestra deuda tenía un coste fijo y, por lo tanto, no estaba sujeto al riesgo de tipo de interés. No obstante, utilizamos mecanismos de cobertura para limitar nuestra exposición a las variaciones en los tipos de interés. En virtud de estos mecanismos, nuestra deuda bruta denominada en euros totalmente sujeta a tipos de interés variables tenía fijado su tipo de interés en un tipo medio del 1,9% hasta junio de 2014, mientras que el 79% de nuestra deuda bruta denominada en dólares sujeta a tipos de interés variables tenía fijado su tipo de interés en un tipo medio del 0,8% hasta noviembre de 2015. En total, hasta noviembre de 2015, el 90% de nuestra deuda financiera total según Contrato de Financiación tenía tipos de interés fijos.

Estructura de la deuda a 31 de diciembre de 2013⁸

	Descripción	Cantidad	Vencimiento
Deuda bancaria	Repagos semestrales	€520m ⁽¹⁾	Noviembre 2015
Financiación en Mercado de capitales	Euro Bono	€750m	Julio 2016
Préstamo BEI	Préstamo para I+D	€200m	Mayo 2021
		€150m	Mayo 2022
Líneas de crédito	Revolver	€300m	Noviembre 2018

1. La deuda denominada en Dólar americano ha sido convertida a Euro utilizando el tipo de cambio \$/€ de 1,3791 (tipo oficial publicado por el BCE el 31 de diciembre de 2013).

⁸ Excluye la línea de crédito de 500 millones de Dólares suscrita para financiar la adquisición de Newmarket International, tal como se explica en la sección 6, página 45 de este informe.

4.3 Flujos de efectivo del Grupo

Estado de flujos de efectivo consolidado Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012	Variación (%)	Año 2013	Año 2012 ¹	Variación (%)
EBITDA	239,7	218,2	9,9%	1.188,7	1.109,0	7,2%
Cambios en el capital circulante	88,7	88,5	0,3%	65,6	99,9	(34,3%)
Inversiones en inmovilizado	(105,1)	(112,2)	(6,3%)	(411,2)	(348,9)	17,9%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	223,4	194,5	14,9%	843,1	860,1	(2,0%)
Impuestos	(131,0)	(94,3)	39,0%	(231,1)	(194,3)	18,9%
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	(0,9)	(0,3)	186,7%	(8,0)	(11,6)	(31,2%)
Flujos de efectivo no operativos	(2,1)	0,7	n.a.	(4,8)	4,1	n.a.
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	0,3	0,2	50,3%	1,2	(22,5)	n.a.
Flujo de efectivo	89,6	100,8	(11,1%)	600,5	635,7	(5,5%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(11,7)	(11,9)	(1,3%)	(70,3)	(90,2)	(22,1%)
Devoluciones de deuda financiera	(42,9)	(79,7)	(46,2%)	(212,1)	(372,5)	(43,1%)
Pagos a accionistas	0,0	(0,0)	n.a.	(227,1)	(197,4)	15,0%
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	35,0	9,2	282,1%	91,0	6,6	1.283,7%
Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁽²⁾						
Saldo inicial	455,5	390,4	16,7%	399,6	393,0	1,7%
Saldo final	490,6	399,6	22,8%	490,6	399,6	22,8%

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

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

4.3.1 Variaciones en el capital circulante

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

Las entradas de tesorería en 2013 fueron inferiores a las registradas en 2012, debido principalmente al efecto negativo del *factoring* en las cifras de 2013 —dado que no se realizó ningún *factoring* durante el año, en contraposición a 2012, cuando sí se llevó a cabo— y, en menor medida, a la caída de los cobros por las implantaciones en clientes (debido a las diferencias de los plazos y la gama de proyectos realizados).

4.3.2 Inversiones en inmovilizado

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

La inversión en inmovilizado en el cuarto trimestre de 2013 se situó en 105,1 millones de euros, cifra que supone una caída del 6,3% frente al mismo periodo de 2012. Este retroceso encuentra su explicación en la menor cantidad de incentivos por firma de contratos abonados durante el periodo, así como en la reducción de la inversión en inmovilizado y software. Por su parte, los gastos de I+D capitalizados siguieron incrementándose durante el trimestre.

En cuanto al ejercicio, la inversión en inmovilizado aumentó en 62,3 millones de euros (17,9%), lo que representa un 13,2% de los ingresos.

Este aumento de la inversión en inmovilizado respondió a (i) un crecimiento del 19,3% (56,5 millones de euros) en la inversión en inmovilizado inmaterial debido al aumento de las capitalizaciones de software como resultado de la mayor inversión en I+D, que se vio compensada por la menor cantidad de incentivos por firma de contratos abonados durante el año, y (ii) el aumento de 5,8 millones de euros en la inversión en inmovilizado material, en equipos para nuestro centro de datos de Erding.

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

Inversiones en inmovilizado <i>Cifras en millones de euros</i>	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012	Variación (%)	Año 2013	Año 2012	Variación (%)
Inversiones en Inmovilizado material	20,4	23,7	(13,8%)	61,6	55,8	10,4%
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	84,7	88,5	(4,3%)	349,6	293,1	19,3%
Inversiones en Inmovilizado	105,1	112,2	(6,3%)	411,2	348,9	17,9%
Como % de Ingresos ordinarios	14,2%	16,6%	(2,4 p.p.)	13,2%	12,0%	1,3 p.p.

4.3.3 Inversión en I+D

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

Durante el cuarto trimestre de 2013, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 15,6% frente al mismo periodo de 2012. Durante el año, la inversión total en I+D ascendió a 489,3 millones de euros, un 18,2% más que en 2012. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D ascendió al 15,8%.

El aumento de la inversión en I+D en 2013 refleja, entre otras cosas:

- i. Una mayor inversión resultante del elevado número de proyectos en curso, principalmente en el área de soluciones tecnológicas para aerolíneas (migraciones previstas, actuales ampliaciones de cartera e iniciativas en materia de desarrollo de productos, como las relacionados con la gestión del vuelo, el control de la disponibilidad, la gestión de ingresos o los servicios web).
- ii. Inversiones adicionales en nuevos proyectos o iniciativas, como las nuevas líneas de negocio. En particular, una mayor inversión en el área de soluciones tecnológicas para aeropuertos, relacionada con los contratos firmados durante el año y con el desarrollo de la cartera, así como con hoteles, trenes, pagos y móviles.
- iii. Actuales inversiones en el reemplazo del entorno TPF y mayores esfuerzos en relación con el rendimiento del sistema a fin de mantener los máximos niveles de fiabilidad y servicio para nuestra base de clientes.

Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros	Oct-Dic 2013	Oct-Dic 2012 ¹	Variación (%)	Año 2013	Año 2012 ¹	Variación (%)
Inversión en I+D⁽²⁾	145,4	125,7	15,6%	489,3	414,1	18,2%
Como % de Ingresos ordinarios	19,6%	18,6%	1,0 p.p.	15,8%	14,2%	1,5 p.p.

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

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

4.3.4 Flujo de caja operativo antes de impuestos

El flujo de efectivo operativo antes de impuestos en el cuarto trimestre de 2013 fue de 223,4 millones de euros, es decir, 28,9 millones de euros más que en el mismo periodo de 2012. En el ejercicio 2013, el flujo de efectivo operativo antes de impuestos ascendió a 843,1 millones de euros frente a los 860,1 millones registrados en 2012. Este descenso respondió a un incremento de la inversión en inmovilizado durante el año, así como a la reducción de las entradas de tesorería como resultado de las variaciones en el capital circulante, que compensan con creces el crecimiento del EBITDA.

4.3.5 Impuestos

Los impuestos pagados en el cuarto trimestre de 2013 se situaron en 131,0 millones de euros, frente a los 94,3 millones de euros del mismo periodo de 2012. Los impuestos pagados en el ejercicio 2013 ascendieron a 231,1 millones de euros, frente a los 194,3 millones de euros de 2012. La cifra de impuestos pagados se ve negativamente afectada por un pago extraordinario realizado en el cuarto trimestre de 2013 a las autoridades fiscales, que se recuperó durante 2014.

4.3.6 Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente

Las inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente se elevaron a 8,0 millones de euros en 2013. Esta salida de efectivo corresponde principalmente a pagos relacionados con la adquisición de empresas como Hitit o Travelaudience.

4.3.7 Flujo de efectivo de partidas extraordinarias

Las partidas extraordinarias en 2012 corresponden principalmente a un pago parcial en efectivo a empleados, en relación con el programa de incentivos Value Sharing Plan —un plan de incentivos extraordinarios lanzado en la época de la OPV—, abonable en mayo de 2011 y mayo de 2012.

4.3.8 Cobros / (pagos) por intereses y comisiones bancarias

Los pagos por intereses en el marco de nuestros acuerdos de financiación disminuyeron un 22,1% en 2013. Esta reducción se debe al menor importe de deuda media tras los reembolsos realizados en 2012 y 2013.

4.3.9 Pagos en efectivo a los accionistas

En 2013, los pagos en efectivo a los accionistas ascendieron a 227,1 millones de euros, que corresponden en su mayor parte al abono del dividendo por valor de 222,2 millones de euros, o 0,50 euros por acción (brutos), con cargo a los beneficios de 2012 abonados durante el año.

5 Información para inversores



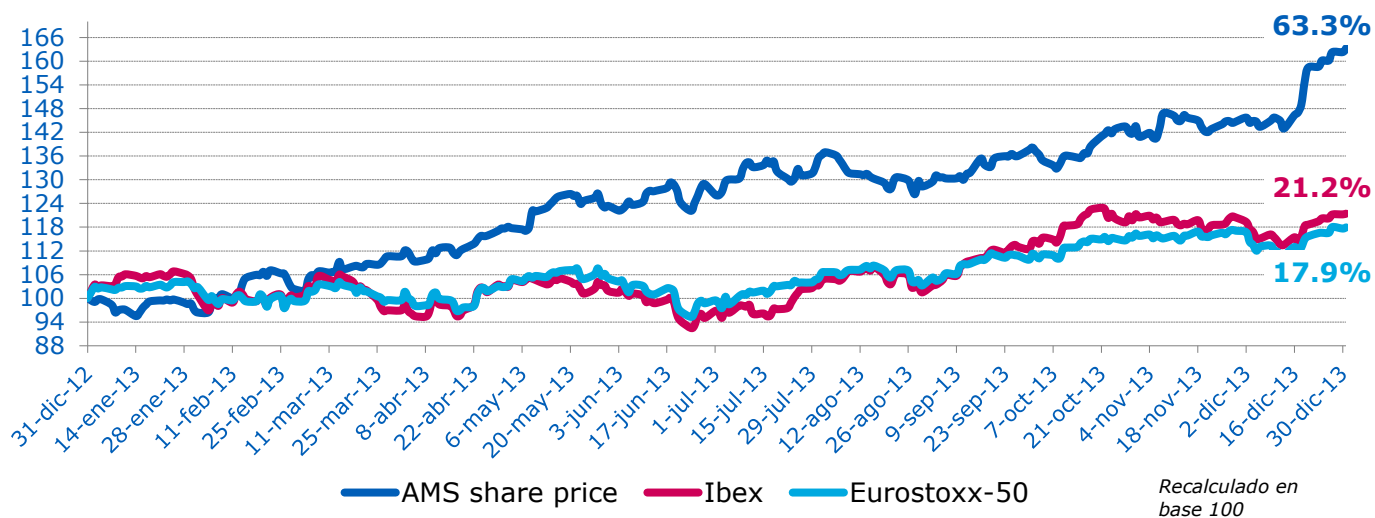
5.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2013, el capital suscrito de la compañía era de 4.475.819,5 euros, representados por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 31 de diciembre de 2013 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Air France Finance	22.578.223	5,04%
Malta Pension Investments	17.903.279	4,00%
Acciones en circulación (<i>Free Float</i>)	403.862.208	90,23%
Autocartera	2.963.138	0,66%
Consejo de Administración	275.102	0,06%
Total	447.581.950	100,00%

5.2 Evolución de la acción en 2013



Amadeus	
Número de acciones cotizadas (Nº acciones)	447.581.950
Cotización a 31 de diciembre de 2013 (en euros)	31,11
Cotización máxima Ene - Dic 2013 (en euros) (31 de diciembre de 2013)	31,11
Cotización mínima Ene - Dic 2013 (en euros) (14 de enero de 2013)	18,20
Capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2013 (en millones de euros)	13.922
Cotización media ponderada en Ene - Dic 2013 (en euros) ¹	23,8
Volumen Medio Diario: Ene - Dic 2013 (Nº acciones)	3.057.412

5.3 Política y pago de dividendo

5.3.1 Política de dividendos

El Consejo de Administración de Amadeus IT Holding, S.A., en la reunión celebrada el 12 de diciembre de 2013, acordó mantener la política de dividendo que fue establecida en 2012, que consiste en una propuesta de reparto (*pay-out*) de entre un 40% a 50% del beneficio consolidado del ejercicio (excluidas partidas extraordinarias). Esta política de dividendos, aplicable al ejercicio 2013 y siguientes, incluye el pago de un dividendo a cuenta vinculado a los resultados de cada periodo financiero.

5.3.2 Pago de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2013 aprobó el dividendo anual (bruto) con cargo al beneficio del ejercicio 2012. El importe total aprobado destinado a dividendo fue de 223,8 millones de euros, cifra que representa una propuesta de reparto del 44,6% del beneficio comunicado para dicho ejercicio (excluidas partidas extraordinarias relacionadas con la OPV) y que equivale a un dividendo (bruto) de 0,50 euros por acción. En cuanto al pago, el 30 de enero de 2013 se abonó un dividendo a cuenta de 0,25 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,25 euros (brutos) por acción se abonó el 30 de julio de 2013.

En 2014, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas un dividendo bruto de 0,625 euros por acción, incluyendo un dividendo a cuenta de 0,30 euros (brutos) por acción, que ya fue abonado completamente el 31 de enero de 2014. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta relativa al resultado de 2013 descrito en los estados financieros consolidados auditados de Amadeus IT Holding, S.A. y sus filiales, establece el reparto de un total de 279,7 millones de euros en concepto de dividendo con cargo al ejercicio 2013.

6 Presentación de la información financiera

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

Algunos importes 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.

Adquisición de Newmarket International

Amadeus adquirió con fecha 5 de febrero de 2014, el 100% de los derechos de voto de NMTI Holdings Inc. Y su grupo de filiales ("Newmarket") Newmarket está basada en Portsmouth, New Hampshire, EE.UU. y sirve a más de 22.000 propiedades hoteleras en 154 países. Es una compañía líder en la provisión de tecnología para la gestión de eventos y la realización de reservas de grupo en el sector hotelero. Newmarket generó en el año 2013, ingresos por valor de 109 millones de dólares americanos y un EBITDA de 35 millones de dólares americanos.

La adquisición se produjo en el contexto de la estrategia de la compañía de diversificación en nuevas líneas de negocio, y refuerza nuestra posición en el mercado de la provisión de soluciones tecnológicas en la industria hotelera.

El precio de adquisición ascendió a 500 millones de dólares americanos. La transacción se financió con un nuevo préstamo que se firmó en diciembre de 2013 y que permanece sin ser utilizado a 31 de diciembre de 2013. Newmarket empezará a ser consolidado en las cuentas de Amadeus durante el primer trimestre de 2014, tras la aprobación de la operación por parte de la US Federal Commission a finales de enero de 2014.

Los costes relacionados con la transacción que ascienden a aproximadamente 4,9 millones de euros y que han sido reconocidos en su totalidad en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados consolidada del año 2013.

Reasignación de costes por segmentos

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

Cambios en la política contable

El Grupo ha adoptado, con carácter retroactivo, un cambio en la política contable para reflejar las modificaciones a la NIC 19 desde el 1 de enero de 2013. A efectos de comparación, la cuenta de resultados del Grupo para 2012 y el estado de situación financiera resumido para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de

2012 han sido reformulados (y difieren de los publicados anteriormente). El impacto del cambio aplicado es irrelevante.

Partidas extraordinarias relacionadas con la Oferta Pública de Venta

El 29 de abril de 2010, Amadeus comenzó a cotizar en las bolsas españolas. La Sociedad incurrió en gastos extraordinarios asociados a la oferta que afectaron a las cifras de 2010, 2011 y 2012. Los gastos relacionados con la OPV no han afectado a las cifras de 2013. A efectos de comparación, las cifras de 2012 incluidas en el presente informe se han ajustado para excluir dichos costes, en relación con los gastos de personal.

Costes extraordinarios relacionados con la OPV <i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2012
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados ⁽¹⁾	(7,7)
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	(7,7)
Gastos por impuestos	2,4
Impacto sobre Beneficio del periodo	(5,3)

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

7 Glosario de términos

- ACH: Siglas en inglés de Airlines Clearing House (Cámara de Compensación de Aerolíneas)
- ACO: Amadeus Commercial Organisations
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- APAC: Asia-Pacífico
- CESE: Siglas en inglés de centro, este y sur de Europa
- CRS: Siglas en inglés de Sistema Informatizado de Reservas
- DCS: Siglas en inglés de Departure Control System
- EMD: Comunicaciones electrónicas EMD (Electronic Miscellaneous Document), el estándar de comunicación electrónica para el sector del viaje.
- BPA: Beneficio por acción
- EIB: Siglas en inglés de Banco Europeo de Inversiones
- ETC: Número de empleados equivalentes a tiempo completo
- GDS: Global Distribution System, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para la reserva de pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes corporativos
- Industria de Distribución: incluye la totalidad de las reservas aéreas procesadas por los GDS, excluyendo (i) las reservas aéreas procesadas por los operadores regionales (principalmente en China, Japón, Corea del Sur y Rusia) y (ii) las reservas de otros tipos de productos de viaje, como habitaciones de hotel, alquiler de coches y billetes de tren
- HTML: Lenguaje de marcado de hipertexto, por sus siglas en inglés.
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- ICH: Siglas en inglés de International Clearing House (Cámara de Compensación Internacional)
- CINIIF: Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- OPV: Oferta Pública de Venta
- JV: Siglas en inglés de empresa conjunta
- KPI: Siglas en inglés de indicadores clave de negocio
- LATAM: Latinoamérica
- LCC: Siglas en inglés de aerolíneas de bajo coste
- LTM: Siglas en inglés de los últimos doce meses
- MEA: Siglas en inglés de Oriente Medio y África
- MENA: Siglas en inglés de Oriente Medio y Norte de África
- n.a.: No aplica
- PB: Siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory)
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición (véase página 18 para más información)
- RTC: Siglas en inglés de incentivo fiscal a la investigación
- TA: Siglas en inglés de agencias de viajes
- TPF: Siglas en inglés de solución para el procesamiento de transacciones, una licencia de solución tecnológica de IBM

8 Anexo. Iniciativas sociales y medioambientales de Amadeus

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

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

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

En tercer lugar, el programa de transferencia de conocimientos y aptitudes de Amadeus cuyo principal objetivo es reducir la brecha existente entre la teoría de la investigación académica y las necesidades reales de las empresas. Amadeus coopera con ONG e instituciones académicas para aportar la experiencia y los conocimientos sectoriales de sus empleados. En 2013, la compañía realizó acciones de transferencia de conocimientos y capacidades en 24 países.

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

La segunda categoría de actuaciones relativas a nuestro compromiso con el medio ambiente se centra en el análisis y fomento de las ventajas que procuran nuestros productos y servicios en materia medioambiental. Por lo general, las soluciones de Amadeus incrementan la eficiencia operativa de nuestros clientes, lo cual se traduce en mejoras medioambientales. Por ejemplo, la tecnología Altéa Departure Control System (DCS) aumenta la productividad y la eficiencia de las aerolíneas, además de reducir su consumo de combustible. La

sofisticada metodología que utiliza Altéa DCS para estimar el peso de la aeronave antes del repostaje es fundamental para optimizar la cantidad de combustible cargado y el consumo del mismo por parte de la aeronave.

Por último, colaboramos con otros grupos de interés de la industria para alcanzar objetivos medioambientales en clave sectorial. En el marco de la alianza con la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI), Amadeus aporta su alcance internacional y exposición a millones de pasajeros cada día, mientras que la organización contribuye con su calculadora de emisiones de carbono y su legitimidad para representar a la industria, como agencia de las Naciones Unidas a cargo de la aviación civil. El resultado es que los pasajeros pueden acceder a la calculadora de emisiones de CO₂ de la OACI en las plataformas de Amadeus y así estar informados acerca de la huella de carbono estimada de sus vuelos.

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer

ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernández

Directora, Relación con Inversores

cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

AmadeusITGroup



investors.amadeus.com

Cláusula de exención de responsabilidad

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