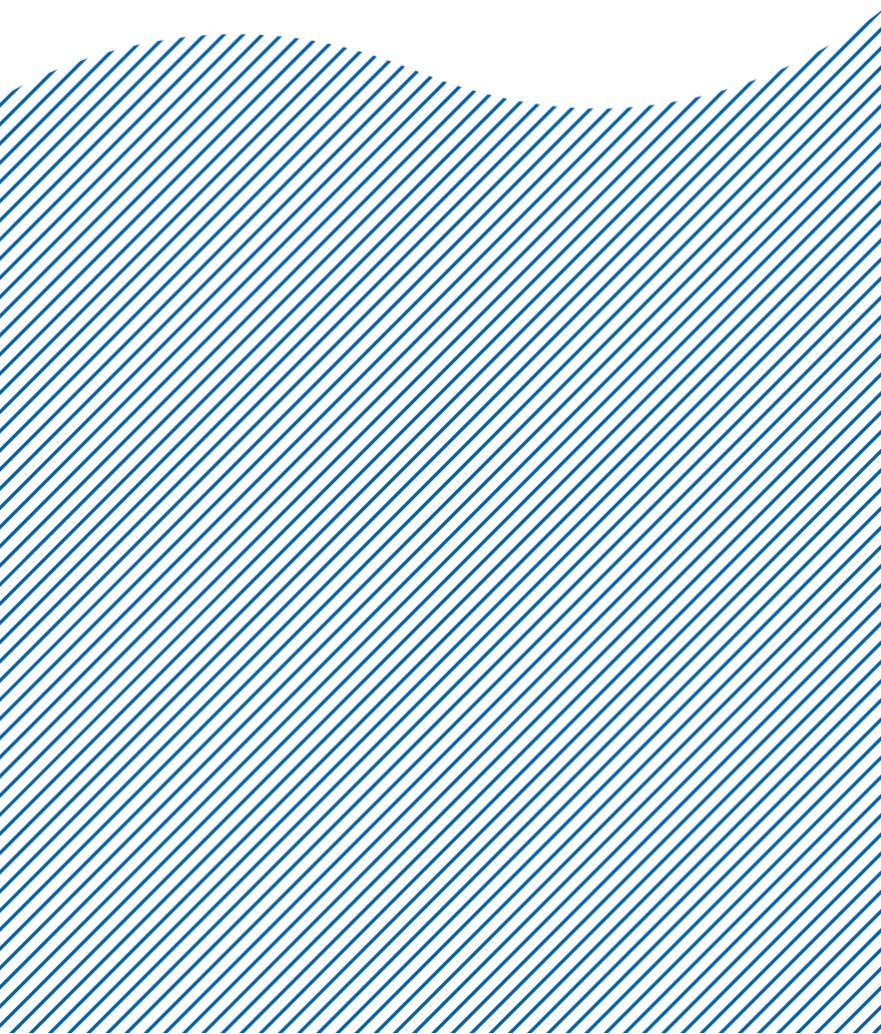


Informe de gestión T1 2014

8 de mayo de 2014



Índice

| | | |
|-----|---|----|
| — 1 | Resumen | 3 |
| | 1.1 Introducción | 4 |
| | 1.2 Información financiera resumida | 6 |
| — 2 | Resumen de actividades | 7 |
| | 2.1 Repaso a un trimestre muy activo | 8 |
| | 2.2 Actividades más destacadas del primer trimestre | 9 |
| | 2.3 Principales proyectos de I+D en curso | 13 |
| — 3 | Presentación de la información financiera | 15 |
| — 4 | Resumen financiero | 17 |
| | Cuenta de resultados del Grupo | 18 |
| | 4.1 Ingresos ordinarios | 19 |
| | 4.2 Gastos de explotación del Grupo | 22 |
| | 4.3 Beneficio de explotación (EBIT) | 26 |
| | 4.4 Gastos financieros netos | 26 |
| | 4.5 Gasto por impuestos | 26 |
| | 4.6 Beneficio del periodo. Beneficio ajustado | 26 |
| — 5 | Otros datos financieros | 29 |
| | 5.1 Inversión en I+D | 30 |
| | 5.2 Inversiones en inmovilizado | 30 |
| — 6 | Información para inversores | 32 |
| | 6.1 Capital suscrito. Estructura accionarial | 33 |
| | 6.2 Evolución de la acción en 2014 | 33 |
| | 6.3 Pago de dividendo | 34 |
| — 7 | Glosario de términos | 35 |
| — 8 | Apéndice: Cuadros financieros | 36 |
| | 8.1 Estado de posición financiera (resumido) | 36 |
| | 8.2 Endeudamiento financiero | 37 |
| | 8.3 Flujos de efectivo del Grupo | 38 |

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales del primer trimestre (periodo de tres meses cerrado el 31 de marzo de 2014)

- **Las reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes crecieron un 5,3%, hasta los 125,5 millones.**
- **En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen total de pasajeros embarcados aumentó un 15,8%, hasta un total de 152,5 millones.**
- **Los ingresos ordinarios crecieron un 9,1%, hasta los 867,6 millones de euros¹. Excluyendo las adquisiciones de Newmarket International ("Newmarket") y UFIS Airport Solutions ("UFIS"), el crecimiento en base comparable se situó en el 7,4%.**
- **El EBITDA aumentó un 8,7%, hasta los 351,4 millones de euros¹. Excluyendo las adquisiciones de Newmarket y UFIS, el crecimiento en base comparable fue del 7,4%.**
- **El beneficio ajustado² creció hasta los 191,3 millones de euros¹, un incremento del 8,6%. Excluyendo las adquisiciones de Newmarket y UFIS, el crecimiento en base comparable se situó en el 7,7%.**
- **La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2014 (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior) se sitúa en 1.534,3 millones de euros (una ratio de deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,22 veces).**

Amadeus ha conseguido unos excelentes resultados trimestrales, con un incremento del 9,1% en los ingresos y del 8,7% en el EBITDA durante el primer trimestre de 2014. Estos resultados se han obtenido gracias a la positiva contribución de nuestras dos líneas de negocio y la consolidación de Newmarket y UFIS¹, ambas adquiridas durante el primer trimestre de 2014. El beneficio ajustado aumentó un 8,6%. La solidez del negocio de Amadeus y sus ingresos recurrentes, combinados con una buena dinámica operativa, han permitido mantener la tendencia positiva en los resultados.

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes crecieron un 5,3% y elevaron el crecimiento de los ingresos de distribución hasta un notable 6,5%, . Esta expansión se apoyó en un crecimiento sostenido del sector, cifrado en el 4,4% en el trimestre (tras el crecimiento del 4,3% del cuarto trimestre de 2013), y un aumento continuado de la cuota de mercado mundial (a pesar del importante efecto negativo derivado de nuestra exposición a las distintas regiones), que se sitúa en el 39,9%, por encima del dato del año pasado.

Excluyendo las adquisiciones recientes, los ingresos de soluciones tecnológicas aumentaron un 10,6%, impulsados por el crecimiento del 15,8% en los pasajeros procesados. Nuestro crecimiento se sustentó en el éxito de las migraciones realizadas, que elevan hasta 118 el número de aerolíneas migradas hasta la fecha. La expansión continua de nuestra oferta de productos para aerolíneas posibilita las ventas incrementales, la satisfacción del cliente y el aumento de la rentabilidad general del negocio. La región de Asia y el Pacífico (una de las regiones donde más crece el tráfico aéreo en todo el mundo), está aumentando de forma constante su importancia dentro de nuestro negocio y seguirá haciéndolo, a la vista de las migraciones de compañías asiáticas previstas para 2014/2015, como las de Korean Air y All Nippon Airways (sólo el negocio de pasajeros internacionales).

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

Seguimos reforzando nuestra propuesta de valor garantizando contenidos exhaustivos a nuestras agencias de viajes usuarias, ampliando nuestro alcance internacional mediante una mayor cuota de mercado e impulsando la innovación a través de nuestras carteras de productos y las funciones que incorporan. Durante el periodo, seguimos invirtiendo con determinación en I+D (el 14,4% de los ingresos) para seguir apoyando nuestra tecnología en nuestros negocios actuales y sentar las bases que nos permitan aprovechar oportunidades atractivas para diversificar nuestras actividades.

La deuda financiera neta consolidada a 31 de marzo de 2014 (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior) se sitúa en 1.534,3 millones de euros, lo que representa una ratio de deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,22 veces. Durante el periodo, se abonó un dividendo a cuenta por un total de 133,4 millones de euros con cargo al beneficio del ejercicio 2013.

1.2 Información financiera resumida

| Información financiera resumida Cifras en millones de euros | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.) ¹ | Ene-Mar 2013 | Variación ¹ (%) |
|---|-------------------|--|-------------------|-------------------------------|
| Principales indicadores de negocio | | | | |
| Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes | 39,9% | 39,9% | 39,8% | 0,1 p.p. |
| Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones) | 125,5 | 125,5 | 119,3 | 5,3% |
| Reservas no aéreas (millones) | 15,4 | 15,4 | 15,5 | (0,5%) |
| Reservas totales (millones) | 141,0 | 141,0 | 134,8 | 4,6% |
| Pasajeros embarcados (millones) | 152,5 | 152,5 | 131,7 | 15,8% |
| Resultados financieros | | | | |
| Ingresos de Distribución | 651,7 | 651,7 | 612,2 | 6,5% |
| Ingresos de Soluciones tecnológicas | 215,9 | 202,3 | 182,9 | 10,6% |
| Ingresos ordinarios | 867,6 | 854,0 | 795,0 | 7,4% |
| EBITDA⁽²⁾ | 351,4 | 347,2 | 323,4 | 7,4% |
| Margen de EBITDA (%) ⁽²⁾ | 40,5% | 40,7% | 40,7% | 0,0 p.p. |
| Beneficio ajustado⁽³⁾ | 191,3 | 189,8 | 176,3 | 7,7% |
| Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽⁴⁾ | 0,43 | 0,43 | 0,40 | 7,7% |
| Flujos de efectivo | | | | |
| Inversiones en inmovilizado | 102,5 | 101,7 | 101,9 | 0,6% |
| Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁽⁵⁾ | 229,2 | n.a. | 194,6 | 17,8% |
| | 31/03/2014 | | 31/12/2013 | Variación (%) |
| Endeudamiento⁽⁶⁾ | | | | |
| Deuda financiera neta según contrato de financiación | 1.534,3 | | 1.210,7 | 26,7% |
| Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses) | 1,22x | | 1,01x | |

- Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer trimestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.
- El EBITDA y el margen de EBITDA se vieron afectados negativamente por unos costes extraordinarios de 1,5 millones de euros relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014. Excluyendo estos costes, el EBITDA de acuerdo con los estados financieros sería del 40,7%, similar al del primer trimestre de 2013, y el margen de EBITDA excluyendo los resultados de Newmarket y UFIS sería del 40,8%, 0,1 p.p. más que en el primer trimestre de 2013.
- Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación de precios de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas; y (iii) otras partidas no recurrentes. El beneficio ajustado se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios (no deducibles) de 1,5 millones de euros relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014.
- Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo. El BPA ajustado se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios (no deducibles) de 1,5 millones de euros relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014.
- Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante.
- Basado en la definición contenida en las cláusulas del Contrato de Financiación Senior.

2 Resumen de actividades



2.1 Un trimestre muy activo

Estamos muy satisfechos por los importantes anuncios realizados durante los últimos meses, como el acuerdo con Intercontinental Hotel Group, las adquisiciones de Newmarket y UFIS, la propuesta de adquisición de i:FAO y por último el anuncio de la selección por parte de la aerolínea Southwest de nuestro producto Altea para la gestión de sus pasajeros tanto internacionales como domésticos.

Tras la migración con éxito de la parte internacional de Southwest Airlines a la plataforma Altéa, Southwest ha escogido Altéa para la gestión de los pasajeros de su negocio doméstico. Tener a la mayor aerolínea norteamericana por número de pasajeros transportados como cliente de Altéa es un testimonio de la flexibilidad, funcionalidad y valor que nuestro producto aporta a ambos, clientes de las aerolíneas y las propias aerolíneas. Además Southwest no es únicamente la mayor aerolínea de EE.UU., sino que además es líder en la provisión de un servicio ejemplar al pasajero, la gestión de sus operaciones y en sus niveles de rentabilidad. Este acuerdo supone, sin duda, un hito en nuestro negocio de soluciones tecnológicas para aerolíneas y estamos comprometidos con la aerolínea para la consecución con pleno éxito de su migración desde los sistemas actuales hacia un único sistema.

Durante 2013 y el primer trimestre de 2014, hemos dado los primeros pasos clave de una ambiciosa estrategia para el sector hotelero que permitirá a Amadeus dar forma al futuro de esta industria durante los próximos años.

A modo de recordatorio sobre la **estrategia hotelera** de Amadeus, y como indicábamos en junio de 2013, nuestro objetivo en el área de la tecnología para hoteles es mantener nuestra trayectoria de éxitos como proveedor de soluciones tecnológicas para el sector de los viajes. Los hoteles son una parte importante del ecosistema mundial de los viajes y creemos que la oportunidad tecnológica es sustancial. Consideramos que la experiencia, las capacidades y la contrastada metodología de Amadeus colocan a la compañía en una posición única para aprovechar esta atractiva, aunque compleja, oportunidad de mercado.

En el marco de nuestra estrategia hotelera, tuvimos el placer de anunciar la adquisición en diciembre de 2013 de **Newmarket**, un destacado proveedor estadounidense de soluciones tecnológicas en la nube para el sector hotelero. Newmarket aporta a Amadeus un conocimiento de primera mano del sector hotelero, una cartera de soluciones de mucho éxito, relaciones comerciales importantes y una estructura comercial y de I+D sólida desarrollada durante los últimos 25 años. Los clientes de Newmarket, entre los que se encuentran 16 de las primeras 20 cadenas hoteleras del mundo, han mostrado altos niveles de fidelidad gracias a los elevados niveles de satisfacción obtenidos con las soluciones de la compañía. La adquisición de Newmarket ha dado una nueva muestra de nuestro compromiso con el sector hotelero y nos permite acelerar los plazos de comercialización. Como hemos indicado en el pasado, Amadeus pretende desarrollar un sistema central de reservas (CRS) y un sistema de gestión hotelera (PMS) de última generación —dos piezas fundamentales de la plataforma tecnológica de un negocio hotelero— basados en un enfoque comunitario y un modelo de negocio basado en el procesamiento de transacciones.

En marzo de 2014, **InterContinental Hotels Group (IHG)** anunció que colaboraría con Amadeus para desarrollar soluciones tecnológicas que mejoren la experiencia de los huéspedes en todas las etapas del viaje (imaginar, planificar, reservar, viajar y compartir). Estamos seguros de que el posicionamiento líder de IHG, su profundo conocimiento de los clientes y su compromiso con la innovación, sumados a la experiencia tecnológica de Amadeus, sus extensos conocimientos del sector de los viajes y sus recursos de desarrollo, impulsarán la innovación en este área y traerán importantes mejoras a la experiencia de los huéspedes.

También hemos realizado interesantes progresos en nuestra **estrategia de soluciones tecnológicas para aeropuertos**. Como ya hemos anunciado, en 2013 firmamos nuestros primeros acuerdos con los aeropuertos de Múnich y Copenhague para desarrollar dos módulos: Fixed Resource Optimiser para Copenhague y Sequence Manager para Múnich. Además, Icelandair se convirtió en el socio de lanzamiento de Amadeus Baggage Reconciliation System. Recientemente anunciamos el lanzamiento de Amadeus Airport Common Use Service,

una solución SaaS de última generación que permitirá a las aerolíneas y empresas de *handling* compartir el espacio físico y los recursos informáticos de los aeropuertos. Contamos con varios módulos para aeropuertos planificados en diferentes fases de desarrollo y seguimos manteniendo un programa activo de conversaciones con operadores aeroportuarios de todo el mundo. Calculamos que cuando todas las aerolíneas que han contratado Altéa efectúen la migración, estaremos gestionando alrededor del 80% de los pasajeros en 80 aeropuertos (o en torno al 50% de los pasajeros en 200 aeropuertos), lo que coloca a Amadeus en una buena posición para aprovechar esta oportunidad de mercado relacionada con su negocio principal.

En febrero de 2014 adquirimos **UFIS** Airport Solutions ("UFIS"), un operador de pequeño tamaño pero altamente especializado en tecnología para aeropuertos con sede en Singapur. La cartera de soluciones para aeropuertos de UFIS permite a Amadeus acelerar su plan de desarrollo de productos y su objetivo de convertirse en una referencia en este sector. UFIS también aporta relaciones comerciales clave con más de 30 aeropuertos de todo el mundo y 25 años de experiencia única en el desarrollo de soluciones de software para aeropuertos.

Durante 2013, seguimos ampliando el número de clientes entre las empresas de *handling*. Actualmente, 62 empresas de *handling* de todo el mundo (incluidos los seis primeros operadores) han contratado Amadeus Altéa Ground Handler, lanzada en 2011.

Estamos muy ilusionados ante la oportunidad comercial que nos ofrece la tecnología para aeropuertos gracias a las sinergias y la integración con Altéa. Esperamos seguir alcanzando hitos en nuestra estrategia en el ámbito de las soluciones tecnológicas para aeropuertos durante los próximos años.

Por último, en el marco de nuestra estrategia para seguir centrados en la innovación y continuar invirtiendo en tecnología en todos nuestros negocios, anunciamos nuestra intención de adquirir i:FAO a través de una oferta pública. i:FAO es un proveedor alemán líder en soluciones tecnológicas de gestión de viajes para empresas que permitirá a Amadeus suministrar una solución integral innovadora y atractiva con funciones de gestión de gastos. Nuestro objetivo es dar servicio a nuestros clientes, en este caso empresas, de forma más eficaz y más acorde con sus necesidades, ya sea a través de las empresas de gestión de viajes, en colaboración con otros proveedores tecnológicos o directamente.

2.2 Actividades más destacadas del primer trimestre

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

Negocio de distribución

Aerolíneas

- Durante el primer trimestre de 2014, Amadeus firmó acuerdos de distribución de tarifas con varias aerolíneas, entre ellas United Airlines. En virtud del nuevo contrato con United Airlines, los usuarios de Amadeus en todo el mundo tienen garantizado el acceso continuo a la gama completa de tarifas de United. El acuerdo también contempla el acceso y la reserva de los productos complementarios de la compañía, como la tarifa *premium* Economy Plus® con más espacio para las piernas.
- El paquete de soluciones de comercialización de Amadeus siguió cosechando éxitos en el primer trimestre; así, 15 nuevas aerolíneas contrataron Amadeus Ancillary Services y otras 4 contrataron la solución Amadeus Fare Family, en ambos casos para el canal indirecto.
- Amadeus está trabajando con dos compañías aéreas, Finnair y Brussels Airlines, en el lanzamiento del módulo de visualización de la solución Fare Family a través de las agencias de viajes asociadas Finland

Travel Bureau y Sirius Travel en varios mercados piloto. Con esta solución, las aerolíneas podrán: empaquetar clases de reservas, tarifas y servicios dentro de productos con su marca en el canal de agencias de viajes, asociando a estos productos nombres que reflejen sus atributos; diferenciar claramente su oferta de la de sus competidores a través de una comparación de tarifas que está basada en el servicio y el valor, así como en precio; y elevar los ingresos gracias a un módulo de venta incremental que ofrece a los viajeros productos relacionados y adaptados.

- Durante el primer trimestre, Amadeus continuó con el despliegue de los servicios complementarios en Norteamérica. Ahora, los usuarios de Amadeus en EE.UU. y Canadá pueden consultar y reservar fácilmente desde su escritorio una amplia gama de servicios complementarios de Air Berlin, Belair, Air France, Air New Zealand, Alitalia, Austrian, Corsair, El Al, Finnair, Iberia, Lufthansa, Niki, Scandinavian y Spirit Airlines. Un total de 53 aerolíneas distribuyen sus servicios complementarios a través de las agencias de viajes usuarias de Amadeus utilizando la solución en 75 países. Además de Finnair y Brussels Airlines, otras 9 aerolíneas han contratado la solución Fare Family para agencias de viajes, lanzada en enero de 2014.
- Las aerolíneas de bajo coste e híbridas siguieron siendo un área de crecimiento para Amadeus y se firmaron acuerdos de distribución con cuatro nuevas aerolíneas. En enero, se anunció una nueva alianza con Tigerair para llevar todas las tarifas y servicios complementarios de la compañía hasta las agencias de viajes usuarias de Amadeus en Asia-Pacífico. Las reservas de aerolíneas de bajo coste a través de agencias de viajes aumentaron un 11% interanual durante el trimestre.
- Durante este periodo, Air France, KLM y Lufthansa estuvieron entre las primeras aerolíneas internacionales que recibieron la autorización de la Administración de Aviación Civil de China para usar Amadeus en el marco del nuevo reglamento de sistemas informatizados de reservas (CRS). Por primera vez, las aerolíneas autorizadas podrán reservarse usando Amadeus a través de un grupo preseleccionado de agencias de viajes en Pekín. Este primer grupo de agencias de viajes se ampliará pronto para dar cabida a otras oficinas en Shanghái y Cantón.

Tren y coches de alquiler

- Hahn Air, el experto en billetes electrónicos, eligió a Amadeus e introducirá su producto ferroviario "speed-alliance"® en Amadeus Air-Rail Display, una solución que permite a las agencias de viajes que usan Amadeus Selling Platform reservar en la misma pantalla billetes de avión junto con billetes de tren de Eurostar, Thalys y Trenitalia. Con el lanzamiento de la primera fase, se podrán reservar en todo el mundo determinadas rutas aéreas de WestBahn en Austria y NTV en Italia.
- Cuatro grandes aerolíneas (Air France, Lufthansa, Qatar Airways y TAM) han implantado recientemente Amadeus Cars, una solución que les permite conseguir ingresos adicionales ofreciendo a sus clientes servicios de alquiler de coches a través de sus páginas web. Tras estas cuatro nuevas implantaciones, 14 aerolíneas de todo el mundo utilizan Amadeus Cars. Esta solución garantiza el acceso en tiempo real a las tarifas y la disponibilidad de 33 proveedores con más de 37.000 oficinas en todo el mundo.

Agencias de viajes

- Durante el primer trimestre, Amadeus firmó un nuevo acuerdo plurianual con Orbitz Worldwide, un destacado portal de viajes internacional que usa la tecnología para transformar el modo en que los consumidores planifican y compran viajes en todo el mundo. Según los términos del nuevo acuerdo, Amadeus suministrará su tecnología líder del mercado y sus servicios de distribución mundial para dar apoyo a las marcas de Orbitz en Norteamérica a partir de enero de 2015.
- El 3 de abril, Amadeus anunció su intención de adquirir i:FAO a través de una oferta pública. Amadeus se ha asegurado la compra del 68,5% del capital de i:FAO mediante compromisos irrevocables de venta. i:FAO es

un importante proveedor de soluciones tecnológicas de gestión de viajes para empresas en los países de habla germana y cotiza en la Bolsa de Fráncfort.

Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- El 27 de enero de 2014, Amadeus completó con éxito la primera fase de la transición de Southwest Airlines a Altéa para sus vuelos internacionales, tras casi dos años de gestión detallada del programa, definición de requisitos y especificaciones, diseño, desarrollo y pruebas. Los vuelos internacionales de Southwest ya se pueden reservar a través de Altéa, y a partir de julio los agentes de la compañía empezarán a efectuar la facturación de los pasajeros en los diferentes aeropuertos usando Amadeus Departure Control System y nuestra interfaz de usuario. El 5 de mayo de 2014 Southwest Airlines y Amadeus anunciaron que ambas partes habían firmado un contrato para la solución Altea de Amadeus para dar soporte al negocio doméstico de la aerolínea.
- SeaPort Airlines, la aerolínea regional con sede en Portland (Oregón), también completó con éxito la migración a la cartera Amadeus Altéa de soluciones tecnológicas para aerolíneas. La compañía realizó su primer vuelo con el nuevo sistema entre Memphis y Jackson (Tennessee) el domingo 23 de marzo de 2014. El acuerdo entre Amadeus y SeaPort Airlines para adoptar el paquete Amadeus Altéa se anunció por primera vez en octubre de 2013 e incluye soluciones tecnológicas para reservas, emisión de billetes, gestión de inventario, comercio electrónico y control de salidas.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

Amadeus prosiguió con su expansión en el ámbito de las soluciones tecnológicas para aeropuertos con la adquisición ya mencionada de UFIS, el desarrollo de nuevos módulos y la firma de contratos con más empresas de *handling*.

- UFIS Airport Solutions es un destacado proveedor de soluciones tecnológicas para aeropuertos. UFIS aporta a Amadeus un abanico complementario de soluciones tecnológicas para aeropuertos basado en sus 25 años de experiencia en el desarrollo de esta tecnología, así como una importante base de clientes en todo el mundo. La oferta de productos y servicios de UFIS es complementaria con la gama de soluciones tecnológicas para aeropuertos de Amadeus y aporta experiencia y conocimientos específicos en los ámbitos de las bases de datos operativas para aeropuertos, los sistemas de gestión de recursos, los sistemas de visualización de información sobre vuelos, las herramientas de toma de decisiones colaborativas y las soluciones de gestión de centros de conexión aérea.
- Durante el trimestre, Amadeus reforzó su apuesta por contribuir al desarrollo del aeropuerto del futuro con el lanzamiento de Amadeus Airport Common Use Service (ACUS), una plataforma para aeropuertos de última generación capaz de realizar todas las funciones de procesamiento de pasajeros. Esta plataforma SaaS (Software as a Service) en la nube permitirá a las aerolíneas y empresas de *handling* compartir el espacio físico y los recursos informáticos de los aeropuertos, eliminando las trabas relacionadas con el alojamiento y el desarrollo de aplicaciones. Estas son algunas de las características más importantes de ACUS:
 - Tecnología de virtualización de aplicaciones: reduce las necesidades de contar con equipos físicos en los aeropuertos, lo que reduce costes y ahorra espacio.
 - Alojado en un centro de datos de última generación y suministrado siguiendo un modelo SaaS: aporta flexibilidad y solidez para aeropuertos, aerolíneas y empresas de *handling* de todos los tamaños.
 - Conexión de red segura y en comunicaciones 4G: rápido y sencillo de implantar y mantener, capaz de gestionar operaciones dentro y fuera del aeropuerto.

- Conexión a todas las aplicaciones de los aeropuertos y del sistema Departure Control de las aerolíneas: conectividad de coste reducido y centralizada para las aerolíneas que expanden su red a nuevos aeropuertos, reduciendo al mismo tiempo los costes de red.
- Solución integral: desde el software hasta los equipos de los usuarios, con asistencia in situ 24 horas al día, 7 días a la semana.
- Compatible con los estándares del sector (CUPPS y PCI), lo que crea una solución segura y fiable.

— Durante el trimestre, firmamos contratos con 7 nuevas empresas de *handling*, lo que sitúa el total en 62. Las empresas de *handling* de todo el mundo han encontrado en Amadeus Altéa Ground Handler la respuesta a muchos desafíos operativos. Este logro implica que actualmente Amadeus cuenta con la mayor cartera de empresas de *handling* para su solución Departure Control System en todos los continentes.

Hoteles

— Como hemos indicado antes, durante el primer trimestre Amadeus completó la adquisición de la compañía estadounidense Newmarket International por 500 millones de dólares americanos. 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.

— Como hemos indicado anteriormente, a finales del trimestre también anunciamos una alianza tecnológica estratégica con InterContinental Hotels Group. Esto supone un importante éxito para nuestro objetivo en el ámbito de las soluciones tecnológicas para hoteles, que es crear un modelo comunitario para la industria hotelera. La combinación del profundo conocimiento de los clientes de IHG y la experiencia tecnológica y los extensos conocimientos del sector de los viajes de Amadeus hará posible que IHG pueda seguir ofreciendo las soluciones tecnológicas más innovadoras y eficientes en todas las etapas de la experiencia de los huéspedes.

Pagos

— Junto con Continuum Commerce Solutions, un proveedor líder de soluciones DCC (Dynamic Currency Conversion) y MCP (Multi-Currency Pricing), y la solución FXmicropay™ de RBS, un destacado proveedor de servicios de divisas para los sectores de viajes, comercio electrónico y pagos, Amadeus está colaborando en un nuevo producto para ofrecer al sector de los viajes una solución de pago multdivisa de primer nivel mundial. El nuevo módulo de pagos multdivisa, que está totalmente integrado en Amadeus Payment Platform, contará con las opciones Dynamic Currency Conversion y Multi-Currency Pricing. Permitirá a los comercializadores de viajes plantear al viajero opciones para que elija su moneda nacional para liquidar el pago.

— Amadeus también lanzó una iniciativa conjunta con Wirecard para ofrecer los servicios de procesamiento de Wirecard a través de Amadeus Payment Platform, una solución tecnológica que permite gestionar transacciones de pago para ventas realizadas en todos los canales a través de una amplia gama de métodos de pago.

Inteligencia sobre viajes

- SeaPort Airlines se convirtió en el cliente de lanzamiento de Amadeus Travel Intelligence Engine, una plataforma en la nube que permite a los clientes subir todos los datos que deseen a la nube y efectuar análisis sobre ellos.

Otras noticias del primer trimestre

- En marzo, Amadeus y la Comisión Europea de Turismo (ETC, por sus siglas en inglés) firmaron una alianza para promover Europa como destino turístico. Esta alianza se enmarca en la estrategia *Destination Europe 2020*, una iniciativa conjunta entre la Comisión Europea y la ETC para fortalecer la imagen de Europa en los mercados turísticos más distantes a través de actividades promocionales y de la aplicación de nuevas tecnologías en colaboración con grandes grupos de interés del sector.
- El 1 de abril se publicó un importante estudio sectorial elaborado por Oxford Economics y encargado por Amadeus en el que se pronostica que los viajes crecerán un 5,4% durante los próximos diez años, por encima del PIB mundial. El informe también vaticina que los grandes mercados emergentes se pondrán a la cabeza de este crecimiento; en este sentido, China superará a EE.UU. como el mayor mercado emisor del mundo este año y será el mayor mercado de viajes nacionales en 2017. El informe señala también que el crecimiento no será exclusivo de China y sus previsiones indican que otros grandes países emergentes como Rusia, Brasil, la India, Indonesia y Turquía también promediarán un crecimiento anual superior al 5% durante los próximos diez años.

2.3 Principales proyectos de I+D en curso

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

- Contratos actuales:
 - Esfuerzos de migración relacionados con Altéa: actividades de migración a nuestros módulos Reservations e Inventory (relacionadas fundamentalmente con los clientes firmados y previstas para este año y los próximos, como Korean Air, Southwest -el negocio internacional- y All Nippon Airways), y a Departure Control System (9 aerolíneas programadas en 2014).
 - Implantación del módulo recientemente lanzado Revenue Accounting en nuestros clientes de lanzamiento, así como ventas incrementales relacionadas con nuestras soluciones tecnológicas independientes y de comercio electrónico.
 - Trabajos de implantación de las empresas de *handling* que han contratado el módulo DCS para empresas de *handling*.
 - Preparativos para la migración de agencias de viajes en Corea desde Topas —un sistema de reservas local— a la plataforma Amadeus.
- Ampliación de la cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas con nuevos módulos (*revenue management* y otras posibles áreas de expansión hacia otras aplicaciones de apoyo a la toma de decisiones) y desarrollo de la cartera ya existente (servicios complementarios, servicios de pago y funciones nuevas o mejoradas, como las destinadas a la compra).
- Avances en las nuevas oportunidades de negocio:

- Desarrollo de nuevos módulos de nuestro paquete de soluciones tecnológicas para aeropuertos, incluidos los contratados por los aeropuertos de Múnich y Copenhague.
 - Los costes iniciales relacionados con el acuerdo recientemente anunciado con IHG en el ámbito de nuestro negocio hotelero.
 - Inversiones en las áreas de móviles, trenes, pagos e inteligencia para viajes, donde seguimos trabajando con diferentes socios sectoriales.
- Inversiones en el negocio de distribución (aplicaciones informáticas) centradas en:
- Agencias de viajes: p. ej. una plataforma de ventas de última generación, motores de búsqueda sofisticados, soluciones para ventas y reservas o para la comercialización de servicios complementarios, así como la creación de Total Travel Record (la futura evolución del PNR, que contiene toda la información sobre el viajero, incluidos datos sobre ventas cruzadas, ventas a través de diferentes canales y múltiples GDS, así como funciones de gestión de clientes). Además, se invirtió en la mejora del acceso a contenido extra (aerolíneas de bajo coste, hoteles y trenes) y en una mejor integración de las aplicaciones en el entorno habitual de trabajo de los agentes, así como en la personalización de nuestra cartera de productos a las necesidades específicas de los mercados locales.
 - Aerolíneas: funciones de reserva, servicios complementarios.
- La retirada progresiva de TPF, que implica la migración gradual de la plataforma de Amadeus a tecnologías de última generación como Linux y Unix (actualmente, cerca del 90% de nuestro software se basa en sistemas abiertos de última generación que mejoran la eficiencia y aportan más flexibilidad en términos de arquitectura y escalabilidad de la plataforma). Además, se invirtió en mejoras de la plataforma para reforzar la seguridad y la estabilidad del sistema.

3 Presentación de la información financiera

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

Algunos importes y cifras incluidos en este informe han sido sometidos 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 y UFIS

El 5 de febrero de 2014, Amadeus adquirió el 100% de los derechos de voto de NMTI Holdings y su grupo de empresas ("Newmarket"). El precio de la operación se estimó inicialmente en 515 millones de dólares. La operación fue financiada en su totalidad a través de una nueva línea de crédito bancario, que se hizo efectiva el 4 de febrero de 2014. Amadeus empezó a consolidar a Newmarket en sus cuentas el 5 de febrero de 2014, tras la aprobación de la adquisición por parte de la Comisión Federal de Comercio estadounidense en enero de 2014.

Los resultados consolidados de Newmarket han sido positivos en el primer trimestre de 2014 frente al primer trimestre de 2013, con crecimientos altos de un solo dígito en ingresos y de doble dígito en EBITDA, lo que conlleva a una expansión del margen de EBITDA entre los dos periodos. Estos buenos resultados se sustentan en un incremento de los ingresos provenientes de las suscripciones de productos y determinadas eficiencias en algunas líneas de coste (por ejemplo gastos de administración).

Además, Amadeus compró el 100% de los derechos de voto de UFIS Airport Solutions AS y su grupo de empresas ("UFIS") el 24 de enero de 2014. El precio de la operación se estimó inicialmente en 19,4 millones de dólares. La operación se financió íntegramente en efectivo. UFIS se consolida en las cuentas de Amadeus desde el 1 de febrero de 2014.

Los sólidos resultados generados por UFIS en el primer trimestre de 2014 quedan reflejados en los crecimientos a doble dígito tanto de los ingresos como de la línea de EBITDA.

Los estados financieros (cuenta de resultados, estado de posición financiera y estado de flujos de efectivo) de Newmarket y UFIS que se han consolidado en las cuentas de Amadeus son provisionales y están sujetos a cambios en los próximos trimestres. Además, se realizará un ejercicio de asignación del coste de adquisición durante 2014. Como consecuencia de ello, los saldos de activos y pasivos consolidados de Newmarket y UFIS podrían sufrir ajustes en forma de ganancias o pérdidas.

Para facilitar la comparación, nuestros resultados financieros se muestran de acuerdo con los estados financieros (incluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS desde febrero de 2014) y excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, en dos columnas separadas en las tablas que figuran a lo largo de este documento. Además, la columna "Var. %" de estas tablas muestra el crecimiento entre el primer trimestre de 2014 y 2013, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS en el primer trimestre de 2014.

Propuesta de adquisición de i:FAO

Como se ha indicado en la sección 2.1, el 3 de abril de 2014 anunciamos nuestra intención de comprar i:FAO a través de una oferta pública de adquisición. Como resultado de la actividad corporativa desarrollada y el proceso de oferta pública, asumimos costes extraordinarios (no deducibles) por importe de 1,5 millones de euros en el primer trimestre de 2014.

Estos costes han afectado negativamente a nuestros resultados de explotación, concretamente al EBITDA, margen de EBITDA, resultado de explotación, beneficio, beneficio ajustado, BPA y BPA ajustado.

| Indicadores financieros excluyendo los costes extraordinarios relacionados con la propuesta para adquirir i:FAO <i>Cifras en millones de euros</i> | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.)¹ | Ene-Mar 2013 | Variación¹ (%) |
|--|---------------------|---|---------------------|----------------------------------|
| EBITDA | 352,9 | 348,7 | 323,4 | 7,8% |
| Margen de EBITDA (%) | 40,7% | 40,8% | 40,7% | 0,1 p.p. |
| Beneficio de la explotación | 279,4 | 277,0 | 257,0 | 7,8% |
| Beneficio | 180,7 | 180,0 | 164,3 | 9,5% |
| Beneficio ajustado | 192,8 | 191,3 | 176,3 | 8,6% |
| Ganancias por acción | 0,41 | 0,40 | 0,37 | 9,6% |
| Ganancias por acción ajustadas | 0,43 | 0,43 | 0,40 | 8,6% |

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

4 Resumen financiero



Cuenta de resultados del Grupo

| Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.) ¹ | Ene-Mar 2013 | Variación ¹ (%) |
|--|-----------------|---|-----------------|-------------------------------|
| Ingresos ordinarios | 867,6 | 854,0 | 795,0 | 7,4% |
| Coste de los ingresos | (226,7) | (225,5) | (213,3) | 5,7% |
| Retribuciones a los empleados y gastos asimilados | (224,7) | (219,5) | (199,9) | 9,8% |
| Depreciación y amortización | (74,9) | (73,2) | (67,8) | 8,0% |
| Otros gastos de explotación | (63,3) | (60,3) | (57,1) | 5,6% |
| Beneficio de la explotación | 277,9 | 275,5 | 257,0 | 7,2% |
| Ingresos por intereses | 0,6 | 0,6 | 0,2 | 136,3% |
| Gastos financieros | (16,8) | (15,7) | (17,9) | (12,5%) |
| Otros gastos financieros | (0,8) | (0,8) | (0,1) | n.a. |
| Diferencias positivas (negativas) de cambio | (0,6) | (0,5) | 0,7 | n.a. |
| Gastos financieros netos | (17,6) | (16,4) | (17,1) | (4,0%) |
| Otros ingresos (gastos) | 0,5 | 0,5 | (0,2) | n.a. |
| Beneficio antes de impuestos | 260,8 | 259,6 | 239,6 | 8,3% |
| Gasto por impuestos | (82,2) | (81,6) | (76,5) | 6,7% |
| Beneficio después de impuestos | 178,7 | 177,9 | 163,1 | 9,1% |
| Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente | 0,5 | 0,5 | 1,2 | (55,5%) |
| Beneficio del periodo | 179,2 | 178,5 | 164,3 | 8,6% |
| Principales indicadores financieros | | | | |
| EBITDA⁽²⁾ | 351,4 | 347,2 | 323,4 | 7,4% |
| Margen de EBITDA (%) ⁽²⁾ | 40,5% | 40,7% | 40,7% | 0,0 p.p. |
| Beneficio ajustado⁽³⁾ | 191,3 | 189,8 | 176,3 | 7,7% |
| Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽⁴⁾ | 0,43 | 0,43 | 0,40 | 7,7% |

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

4.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos crecieron un 9,1%, desde los 795,0 millones de euros del primer trimestre de 2013 hasta los 867,6 millones de euros a cierre del primer trimestre de 2014. Excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, los ingresos crecieron en base comparable un 7,4%. El incremento de los ingresos del Grupo en base comparable se sustentó en la positiva evolución registrada tanto por el negocio de distribución como por el de soluciones tecnológicas.

| Ingresos ordinarios Cifras en millones de euros | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.) ¹ | Ene-Mar 2013 | Variación ¹ (%) |
|--|--------------|--|--------------|-------------------------------|
| Ingresos de Distribución | 651,7 | 651,7 | 612,2 | 6,5% |
| Ingresos de Soluciones tecnológicas | 215,9 | 202,3 | 182,9 | 10,6% |
| Ingresos ordinarios | 867,6 | 854,0 | 795,0 | 7,4% |

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

4.1.1 Negocio de distribución

Nuestro negocio de distribución siguió creciendo durante el primer trimestre de 2014 gracias al incremento del volumen de reservas aéreas, motivado por el crecimiento del sector y de la cuota de mercado, el aumento de los ingresos no procedentes de reservas y la mejora de nuestro precios medio.

Como resultado de ello, los ingresos de distribución crecieron un 6,5% hasta alcanzar los 651,7 millones de euros en el primer trimestre de 2014.

Evolución de los principales indicadores de negocio

Durante el primer trimestre de 2014, el volumen de reservas aéreas procesadas a través de agencias de viajes usuarias de Amadeus registró un incremento del 5,3%. El sector de las agencias de viajes continuó con la tendencia positiva observada durante el cuarto trimestre de 2013 y creció un 4,4%. A su vez, nuestra cuota de mercado se mantuvo cercana al 40% y se consiguieron incrementos en varias regiones que, no obstante, se vieron compensados por el efecto negativo derivado de nuestra exposición a las diferentes regiones.

| Distribución Principales indicadores de negocio | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2013 | Variación (%) |
|---|--------------|---------------|------------------|
| Crecimiento de la industria de GDS | 4,4% | (1,3%) | |
| Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes | 39,9% | 39,8% | 0,1 p.p. |
| Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones) | 125,5 | 119,3 | 5,3% |
| Reservas no aéreas (millones) | 15,4 | 15,5 | (0,5%) |
| Reservas totales (millones) | 141,0 | 134,8 | 4,6% |

Reservas aéreas en el sector de las agencias de viajes

El volumen de reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentó un 4,4% en el primer trimestre de 2014. Por regiones, Oriente Medio y África registraron el mejor comportamiento y se produjo una recuperación considerable de las reservas en algunos países que se vieron afectados negativamente por la agitación política de 2013. Europa occidental y Norteamérica siguieron recuperándose y mejoraron sus tasas de crecimiento con respecto al trimestre anterior, aunque éstas siguen siendo inferiores a las del conjunto del sector. Por su parte, las regiones de centro, este y sur de Europa y Asia-Pacífico frenaron su crecimiento con respecto al cuarto trimestre de 2013. Por último, Latinoamérica fue la región más débil y registró un crecimiento negativo durante el trimestre.

Amadeus

Nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 5,3% durante el primer trimestre de 2014. Así pues, Amadeus siguió superando el crecimiento del sector, que se situó en el 4,4%. El incremento continuado de nuestra cuota de mercado, compensado parcialmente por el efecto negativo derivado de un comportamiento débil del sector en algunos países con un elevado peso dentro de nuestras reservas totales, elevó nuestra cuota de mercado mundial hasta el 39,9% en el primer trimestre de 2014, ligeramente por encima de la cifra del mismo periodo de 2013.

Las reservas de Europa occidental, que siguen siendo las que más aportan a nuestras reservas aéreas totales, registraron un efecto positivo derivado de la recuperación del sector. Por su parte, la exposición relativa a Norteamérica siguió aumentando, ya que las reservas crecieron considerablemente en la región de la mano de nuestra mayor cuota de mercado y la mejoría del sector. Latinoamérica, centro, este y sur de Europa y Asia-Pacífico se vieron afectadas negativamente por la desaceleración del sector. En concreto, en algunos países donde Amadeus cuenta con una presencia importante (como la India, Japón, Venezuela y Argentina), la evolución del sector fue negativa. Por último, las reservas en Oriente Medio y África, lastradas por la inestabilidad política en 2013, se recuperaron con fuerza.

| Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes <i>Cifras en millones</i> | Ene-Mar 2014 | % del Total | Ene-Mar 2013 | % del Total | Variación (%) |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| Europa Occidental | 55,7 | 44,4% | 54,1 | 45,4% | 3,0% |
| Norteamérica | 17,3 | 13,8% | 14,8 | 12,4% | 17,6% |
| Asia y Pacífico | 16,7 | 13,3% | 16,3 | 13,7% | 2,2% |
| Oriente Medio y África | 16,0 | 12,8% | 14,4 | 12,1% | 11,4% |
| Europa Central, del Este y del Sur | 11,8 | 9,4% | 11,7 | 9,8% | 0,7% |
| Sudamérica y América Central | 8,0 | 6,4% | 8,0 | 6,7% | 0,2% |
| Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes | 125,5 | 100,0% | 119,3 | 100,0% | 5,3% |

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, nuestras reservas en el primer trimestre de 2014 disminuyeron ligeramente hasta los 15,4 millones, frente a los 15,5 millones del mismo periodo de 2013, debido fundamentalmente al descenso de las reservas de tren.

4.1.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Nuestro negocio de soluciones tecnológicas registró un crecimiento considerable en el primer trimestre de 2014. Los ingresos crecieron un 10,6% (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS) gracias al incremento de los ingresos transaccionales de TI, impulsados por el crecimiento del volumen de pasajeros embarcados. Las migraciones a Altéa siguieron siendo el principal motor de crecimiento en el primer trimestre de 2014, ya que el negocio se benefició del efecto derivado de las aerolíneas migradas durante 2013.

- Los ingresos transaccionales de TI aumentaron considerablemente en el primer trimestre de 2014 como resultado del crecimiento en todas las principales áreas de actividad de esta línea de negocio. Los ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado durante el periodo fueron más altos que en el primer trimestre de 2013, gracias fundamentalmente a los positivos efectos derivados del gran número de migraciones al módulo Altéa DCS completadas durante 2013.
- Los ingresos de distribución directa se mantuvieron estables en líneas generales durante el periodo, como consecuencia de (i) el efecto negativo del descenso de las reservas provocado por la migración de algunos de nuestros usuarios actuales del módulo Reservation (p. ej. Thai Airways) al módulo Inventory de Altéa en 2013, y (ii) el efecto positivo del crecimiento orgánico experimentado por las reservas facturadas a nuestra base de clientes.
- Los ingresos no transaccionales descendieron, debido principalmente al descenso de los ingresos por servicios de adaptación de soluciones. El primer trimestre de 2013 representa un punto de comparación elevado, ya que en este periodo se registró un efecto positivo derivado de varios pagos extraordinarios de clientes relacionados con servicios y otros proyectos específicos.

Evolución de los principales indicadores de negocio

Con respecto al cuarto trimestre de 2013, el número total de pasajeros embarcados aumentó un 15,8% hasta 152,5 millones durante el primer trimestre de 2014, debido sobre todo al efecto anual de las migraciones completadas durante 2013 y al crecimiento orgánico (+3,5%).

| Soluciones tecnológicas Principales indicadores de negocio | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2013 | Variación (%) |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
| Pasajeros embarcados (millones) | 152,5 | 131,7 | 15,8% |
| Aerolíneas migradas a 31 de marzo ¹ | 118 | 107 | |

1. Aerolíneas que migraron, como mínimo, al módulo Inventory de Altéa, además de hacerlo al módulo Reservation.

A 31 de marzo de 2014, el 43,7% del volumen total de pasajeros embarcados fue generado por aerolíneas de Europa occidental, lo que supone un descenso frente al mismo periodo de 2013, debido al mayor peso de nuestro volumen de pasajeros embarcados en la región de Asia-Pacífico. Este incremento fue impulsado por la contribución de las aerolíneas asiáticas incorporadas a la plataforma durante los últimos doce meses, tales como EVA Airways, Garuda Indonesia, Thai Airways, Asiana Airlines y Sri Lankan Airlines. Este giro hacia Asia-Pacífico no se detendrá, dado que actualmente están previstas varias migraciones de aerolíneas asiáticas para los próximos meses (como es el caso de Korean Air en 2014 y de All Nippon Airways —aunque sólo para la gestión del pasaje de sus vuelos internacionales— en 2015). La región del centro, este y sur de Europa también se benefició de la incorporación de nuevas aerolíneas a la plataforma (fundamentalmente Ural Airlines). 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 y de los pasajeros transportados por algunos de nuestros clientes; y (iii) las aerolíneas que ya no utilizan la plataforma Altéa.

| Pasajeros embarcados de Amadeus Cifras en millones | Ene-Mar 2014 | % del Total | Ene-Mar 2013 | % del Total | Variación (%) |
|---|-------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|
| Europa Occidental | 66,6 | 43,7% | 64,8 | 49,2% | 2,8% |
| Asia y Pacífico | 38,2 | 25,1% | 20,7 | 15,7% | 85,2% |
| Oriente Medio y África | 23,9 | 15,7% | 24,0 | 18,2% | (0,4%) |
| Sudamérica y América Central | 16,5 | 10,8% | 16,4 | 12,4% | 1,1% |
| Europa Central, del Este y del Sur | 7,2 | 4,7% | 5,9 | 4,5% | 22,2% |
| Pasajeros embarcados totales | 152,5 | 100,0% | 131,7 | 100,0% | 15,8% |

4.2 Gastos de explotación del Grupo

En la evolución de los gastos de explotación del Grupo en cualquier trimestre influyen principalmente (i) la evolución de los pagos de incentivos unitarios (coste de los ingresos), (ii) el aumento de la plantilla (tanto empleados indefinidos (gastos de personal) como subcontratados (otros gastos de explotación)) y los costes relacionados, y (iii) la naturaleza de nuestras inversiones y, por lo tanto, el volumen de costes que está sujeto a capitalización en virtud de las normas contables aplicables. Por último, en cualquier trimestre se pueden asumir ciertos gastos que no son recurrentes, así como efectos cambiarios en nuestros costes derivados de la evolución del euro frente a diferentes divisas.

En concreto, nuestros costes de explotación incluyen unos costes extraordinarios de 1,5 millones de euros relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014.

4.2.1 Coste de los ingresos

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

El coste de los ingresos aumentó un 6,3%, desde los 213,3 millones de euros del primer trimestre de 2013 hasta los 226,7 millones de euros a cierre del primer trimestre de 2014. Excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el coste de los ingresos aumentó un 5,7% y representó el 26,4% de nuestros ingresos (por debajo del 26,8% registrado en el primer trimestre de 2013).

Este incremento se debió principalmente al incremento de las reservas aéreas en el negocio de distribución durante el trimestre (+5,3%), así como al crecimiento de los incentivos unitarios, aunque éste fue menor que en trimestres anteriores. El crecimiento de los incentivos unitarios se produjo como resultado del perfil de nuestra base de clientes y las presiones competitivas. El aumento de los incentivos unitarios se compensó parcialmente gracias a la mejora de las comisiones unitarias medias de distribución pagadas a nuestros distribuidores externos.

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

Las retribuciones a los empleados y los gastos asimilados aumentaron un 12,4% durante el primer trimestre de 2014. En base comparable (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS), las retribuciones a empleados crecieron un 9,8%. En cambio, Otros gasto de explotación crecieron un 10,8% hasta los 63,3 millones de euros en el primer trimestre de 2014, o 5,6% si excluimos los costes consolidados de Newmarket y UFIS.

Durante el año 2013 un número importante de empleados que trabajaban previamente como personal subcontratado en nuestros centro de desarrollo han pasado a formar parte de la plantilla de la compañía, lo que conlleva un trasvase de costes desde la línea de Otros gastos de explotación a la línea de gasto de personal. Si observamos ambas métricas (Gasto de personal y Otros gasto de explotación) de manera combinada incrementaron en 8,9% durante el primer trimestre de 2014 frente al primer trimestre del 2013 (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS).

| Retribuciones a los empleados y gastos asimilados+Otros gastos de explotación Cifras en millones de euros | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.) ¹ | Ene-Mar 2013 | Variación ¹ (%) |
|--|----------------|--|----------------|-------------------------------|
| Retribuciones a los empleados y asimilados+ Otros gastos de explotación | (288,0) | (279,9) | (257,0) | 8,9% |

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

Este aumento se debe a varios factores:

- Los costes extraordinarios por importe de 1.5 millones de euros relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO, incluidos en el epígrafe de Otros gasto de explotación. Excluyendo estos costes, la métrica combinada hubiera crecido 8,3% excluyendo los costes consolidados de Newmarket y UFIS)
- Un incremento del 8% en el número medio de empleados a tiempo completo o ETC (incluyendo personal subcontratado e indefinido) en el primer trimestre de 2014 frente al mismo periodo de 2013.
- La revisión anual del salario de los empleados en todo el mundo que tuvo lugar en abril de 2013.
- La reducción en los gastos capitalizados del trimestre
- Parcialmente reducido por las eficiencias conseguidas en nuestros costes unitarios, gracias al componente de deslocalización de nuestras actividades de desarrollo.

El incremento en la media de ETC durante el primer trimestre de 2014 se debió principalmente a:

- El aumento de la plantilla de I+D en todos nuestros centros de desarrollo, destacando el considerable refuerzo de los equipos de Bangalore y EE.UU., este incremento a su vez dirigido a:
 - Nuevos proyectos como Revenue Management, así como mejoras de las funciones de las soluciones en áreas como dispositivos móviles, servicios complementarios y compras y búsquedas mejoradas. Fundamentalmente, esfuerzos de desarrollo en las áreas de hoteles y tecnología para aeropuertos, así como en pagos, tren e inteligencia para viajes.

- Los trabajos de implantación en todas las áreas de negocio y muy especialmente en tecnología para aeropuertos, a medida que realizamos la implantación del gran número de contratos firmados con empresas de *handling* durante 2013 para nuestro producto DCS for Ground Handlers, y en soluciones tecnológicas para aerolíneas, en relación con nuestra solución Revenue Accounting. El nivel constante de actividades de implantación del paquete Altéa; así, se ha programado la migración de nueve aerolíneas al módulo DCS en 2014, lo que se suma a los contratos firmados para los módulos Reservation e Inventory (fundamentalmente Korean Air, All Nippon Airways y Southwest (negocio internacional)).
- La retirada progresiva de TPF, que conlleva la migración progresiva de la plataforma de la compañía a sistemas abiertos a través de tecnologías de última generación, como Linux y Unix.
- El refuerzo de nuestra asistencia comercial y técnica en áreas geográficas en las que el negocio experimenta un fuerte crecimiento (p. ej. EE.UU.) o en las que se han identificado oportunidades de negocio (p. ej. hoteles y soluciones tecnológicas para aeropuertos).
- 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, adquirido por Amadeus en 2013.
- El incremento en el número de empleados del centro de datos de Erding a fin de garantizar un nivel continuo de fiabilidad máxima, así como para seguir impulsando el desarrollo (entornos de pruebas, administración y eficiencia, etc.).

EBITDA

El EBITDA se situó en 351,4 millones de euros en el primer trimestre de 2014. El EBITDA se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios de 1,5 millones de euros relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014. Excluyendo estos costes, el EBITDA creció un 9,1% en todo el Grupo y el margen de EBITDA se elevó hasta el 40,7%, similar al del primer trimestre de 2013.

Excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el EBITDA ascendió a 347,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,4% con respecto al primer trimestre de 2013. Excluyendo los costes extraordinarios antes mencionados en relación con la propuesta de adquisición de i:FAO, el EBITDA se situó en 348,7 millones de euros, lo que supone un margen del 40,8% sobre los ingresos (un aumento de 0,1 p.p.).

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

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

| EBITDA <i>Cifras en millones de euros</i> | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.)¹ | Ene-Mar 2013 | Variación¹ (%) |
|---|-------------------------|---|-------------------------|--------------------------------------|
| Beneficio de la explotación⁽²⁾ | 277,9 | 275,5 | 257,0 | 7,2% |
| Depreciación y amortización | 74,9 | 73,2 | 67,8 | 8,0% |
| Depreciación y amortización capitalizados | (1,5) | (1,5) | (1,4) | 4,7% |
| EBITDA⁽²⁾ | 351,4 | 347,2 | 323,4 | 7,4% |
| Margen de EBITDA (%) ⁽²⁾ | 40,5% | 40,7% | 40,7% | 0,0 p.p. |

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer trimestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.
2. El beneficio de explotación, el EBITDA y el margen de EBITDA se vieron afectados negativamente por unos costes extraordinarios de 1,5 millones de euros relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014.

4.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización aumentó un 10,5% en el primer trimestre de 2014. En base comparable (excluyendo la depreciación y amortización consolidada de Newmarket y UFIS), la depreciación y amortización creció un 8,0% durante el primer trimestre de 2014. Este incremento se explica por los mayores gastos de depreciación y amortización ordinaria, compensados parcialmente por la reducción del gasto relacionado con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA).

La amortización y depreciación ordinaria creció en base comparable un 12,8% durante el primer trimestre de 2014, debido fundamentalmente a una mayor amortización del inmovilizado inmaterial (principalmente ligada a la amortización de los gastos en desarrollo capitalizados en nuestro balance) a medida que el producto o contrato asociado comenzó a generar ingresos durante el año (por ejemplo, aquellos costes asociados a las migraciones a Altéa realizadas durante el periodo, así como a algunos proyectos relacionados con el desarrollo de productos). Asimismo, el gasto por depreciación del trimestre también fue superior al del primer trimestre del año anterior.

| Depreciación y amortización <i>Cifras en millones de euros</i> | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.)¹ | Ene-Mar 2013 | Variación¹ (%) |
|--|-------------------------|---|-------------------------|--------------------------------------|
| Depreciación y amortización ordinaria | (57,0) | (56,4) | (50,0) | 12,8% |
| Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) | (17,9) | (16,8) | (17,8) | (5,6%) |
| Depreciación y amortización | (74,9) | (73,2) | (67,8) | 8,0% |
| Depreciación y amortización capitalizados ⁽²⁾ | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 4,7% |
| Depreciación y amortización después de capitalizaciones | (73,5) | (71,7) | (66,4) | 8,0% |

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

4.3 Beneficio de explotación (EBIT)

El beneficio de explotación en el primer trimestre de 2014 se incrementó en 20,9 millones de euros (un 7,8%) hasta 277,9 millones de euros. En base comparable (excluyendo las adquisiciones realizadas recientemente), nuestro beneficio de explotación creció un 7,2%.

El beneficio de explotación se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014. Excluyendo estos costes y los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el beneficio de explotación creció un 7,8%.

Esta alza se vio impulsada por el crecimiento de los negocios de distribución y soluciones tecnológicas, el cual se vio parcialmente compensado por un incremento en los costes indirectos y unos mayores costes de depreciación y amortización.

4.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos, excluyendo los costes extraordinarios y los gastos por intereses relacionados con la deuda incluida en la adquisición de Newmarket, descendieron un 4,0% en el primer trimestre de 2014. Este descenso se explica por la disminución de la deuda bruta media (excluida la deuda relacionada con la adquisición de Newmarket), que se traduce en una reducción del 12,5% de los gastos por intereses; no obstante, esta reducción se vio compensada parcialmente por (i) un aumento de 0,7 millones de euros en "Otros gastos financieros" hasta 0,8 millones de euros, y (ii) diferencias negativas de cambio no operativas de 0,5 millones de euros (frente a unas diferencias positivas de 0,7 millones de euros en el primer trimestre de 2013).

4.5 Gasto por impuestos

El gasto por impuestos en el primer trimestre de 2014 se situó en 82,2 millones de euros, frente a los 76,5 millones de euros del mismo periodo de 2013. El tipo del impuesto de sociedades fue del 31,5% en 2014, una cifra más baja que el 31,9% del primer trimestre de 2013.

4.6 Beneficio del periodo. Beneficio ajustado

Como resultado de lo expuesto, el beneficio del primer trimestre de 2014 ascendió a 179,2 millones de euros, un 9,0% más que el beneficio de 164,3 millones de euros del mismo periodo de 2013. En base comparable (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS), el beneficio del periodo aumentó un 8,6%.

Excluyendo los costes extraordinarios (no deducibles) relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO y los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el beneficio creció un 9,5%.

4.6.1 Beneficio del periodo ajustado

| Beneficio ajustado <i>Cifras en millones de euros</i> | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.)¹ | Ene-Mar 2013 | Variación¹ (%) |
|--|---------------------|---|---------------------|--------------------------------------|
| Beneficio del periodo reportado | 179,2 | 178,5 | 164,3 | 8,6% |
| Ajustes | | | | |
| Impacto del PPA ⁽²⁾ | 12,2 | 11,5 | 12,2 | (5,6%) |
| Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ⁽³⁾ | 0,3 | 0,2 | (0,4) | n.a. |
| Partidas extraordinarias ⁽⁴⁾ | (0,4) | (0,4) | 0,2 | n.a. |
| Beneficio del periodo ajustado | 191,3 | 189,8 | 176,3 | 7,7% |

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, que se comenzaron a consolidar en el primer trimestre de 2014. La columna "Variación (%)" muestra el crecimiento comparable, excluyendo el efecto de las adquisiciones recientes, como se explica en esta nota.
2. Efecto neto de la amortización del inmovilizado inmaterial identificado en los ejercicios de asignación de precios de adquisición o PPA.
3. Efecto neto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas.
4. Efecto neto de otras partidas no recurrentes.

Tras realizar ajustes por (i) partidas no recurrentes y (ii) cargos contables derivados de la amortización relacionada con la asignación de precios de adquisición al inmovilizado (PPA) y otras partidas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado aumentó un 7,7% (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket y UFIS). Excluyendo los costes extraordinarios relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO y los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, el beneficio ajustado creció un 8,6%.

4.6.2 Ganancias por acción

| Beneficio ajustado por acción <i>Cifras en millones de euros</i> | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.)¹ | Ene-Mar 2013 | Variación¹ (%) |
|--|---------------------|---|---------------------|--------------------------------------|
| Número medio ponderado de acciones emitidas (millones) | 447,6 | 447,6 | 447,6 | |
| Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones) | (3,0) | (3,0) | (3,4) | |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (millones) | 444,6 | 444,6 | 444,2 | |
| Ganancias por acción del periodo (euros)⁽²⁾ | 0,40 | 0,40 | 0,37 | 8,7% |
| Ganancias por acción ajustadas del periodo (euros)⁽³⁾ | 0,43 | 0,43 | 0,40 | 7,7% |

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

La tabla anterior muestra el beneficio por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios, que supusieron unos beneficios de 0,1 millones de euros en el primer trimestre de 2014 y de 0,2 millones de euros en el mismo periodo de 2013), tanto de

conformidad con los estados financieros como en base ajustada (beneficio ajustado, según se detalla más arriba).

Excluyendo los costes extraordinarios (no deducibles) relacionados con la propuesta de adquisición de i:FAO y los resultados consolidados de Newmarket y UFIS, las ganancias por acción aumentaron un 9,6% y las ganancias por acción ajustadas aumentaron un 8,6%.

5 Otros datos financieros



5.1 Inversión en I+D

En el primer trimestre de 2014, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 6,1% frente al mismo periodo de 2013. Excluyendo la inversión consolidada en Newmarket y UFIS, la inversión en I+D aumentó un 4,2% en el primer trimestre de 2014 frente al mismo periodo de 2013. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en I+D (excluyendo la inversión en Newmarket y UFIS) se situó en el 14,4%.

El aumento de la inversión en I+D en el primer trimestre de 2014 refleja, entre otras cosas:

- i. La mayor inversión llevada a cabo como consecuencia del aumento de la actividad relacionada con proyectos en curso (expansión de la cartera de productos o iniciativas de evolución de productos, como gestión de ingresos, soluciones para búsquedas y dispositivos móviles, así como actividades de implantación relacionadas con los contratos de Altéa).
- ii. Inversiones adicionales en nuevos proyectos o nuevas iniciativas; 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 e inteligencia para viajes.
- iii. Inversiones en curso en el rediseño de TPF y mayores esfuerzos en relación con el rendimiento del sistema a fin de mantener los máximos niveles de fiabilidad y servicio para nuestra base de clientes.

Es preciso señalar que una parte importante de nuestros gastos de investigación y desarrollo están vinculados a actividades susceptibles de capitalización. La intensidad de las actividades de desarrollo y las distintas fases en las que se encuentran los proyectos en curso tienen un efecto en el coeficiente de capitalización en cualquier trimestre, por lo que afectan al importe de gastos de explotación que se capitaliza en nuestro balance.

| Gastos en investigación y desarrollo Cifras en millones de euros | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.) ¹ | Ene-Mar 2013 | Variación ¹ (%) |
|---|-----------------|--|-----------------|-------------------------------|
| Inversión en I+D⁽²⁾ | 125,3 | 123,1 | 118,1 | 4,2% |
| Como % de Ingresos ordinarios | 14,4% | 14,4% | 14,9% | (0,4 p.p.) |

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

5.2 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 primer trimestre de 2014 se situó en 102,5 millones de euros, cifra que supone un aumento del 0,6% frente al mismo periodo de 2013. Excluyendo la inversión en inmovilizado consolidada de Newmarket y UFIS, nuestra inversión en inmovilizado descendió un 0,2%. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado (excluyendo la inversión de Newmarket y UFIS) se situó en el 11,9%, por debajo del 12,8% del primer trimestre de 2013.

Este descenso de la inversión en inmovilizado fue provocado por una reducción de 0,5 millones de euros en las inversiones en inmovilizado material, compensada parcialmente por un crecimiento de 0,9 millones de euros (1,0%) en las inversiones en inmovilizado inmaterial. El descenso de la inversión en inmovilizado material se debió principalmente a diferencias en las fechas de realización. Por su parte, el aumento de la inversión en inmovilizado inmaterial se debió a unos mayores incentivos por firma de contratos pagados durante el trimestre, compensados parcialmente por una caída de las capitalizaciones de I+D y un descenso de las licencias capitalizadas, también provocado por diferencias en las fechas de realización.

| Inversiones en inmovilizado <i>Cifras en millones de euros</i> | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2014 (Exc. Adq.)¹ | Ene-Mar 2013 | Variación¹ (%) |
|--|-------------------------------|---|-------------------------------|--|
| Inversiones en Inmovilizado material | 11,8 | 11,6 | 12,1 | (3,8%) |
| Inversiones en Inmovilizado inmaterial | 90,7 | 90,1 | 89,8 | 0,3% |
| Inversiones en Inmovilizado | 102,5 | 101,7 | 101,9 | (0,2%) |
| Como % de Ingresos ordinarios | 11,8% | 11,9% | 12,8% | (0,9 p.p.) |

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

6 Información para inversores



6.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

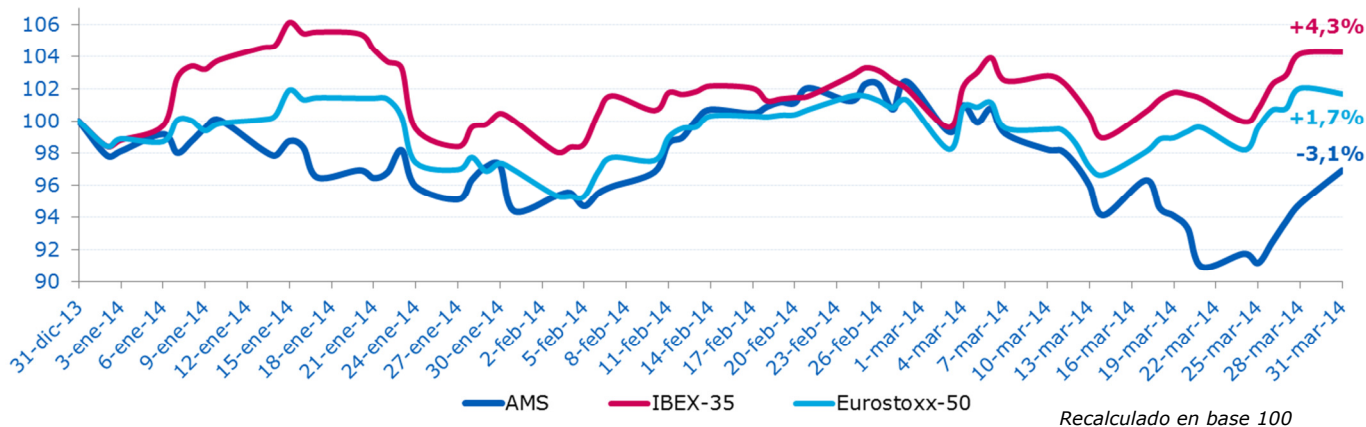
A 31 de marzo de 2014, el capital suscrito de la compañía era de 4.475.819,5 euros, representados por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La estructura accionarial a 31 de marzo de 2014 se describe en la tabla que figura a continuación:

| Accionistas | Acciones | % Participación |
|----------------------------|--------------------|-----------------|
| Air France Finance | 22.578.223 | 5,04% |
| Malta Pension Investments | 17.903.279 | 4,00% |
| Capital flotante | 403.862.208 | 90,23% |
| Autocartera ⁽¹⁾ | 2.963.138 | 0,66% |
| Consejeros | 275.102 | 0,06% |
| Total | 447.581.950 | 100,00% |

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

6.2 Evolución de la acción en 2014



Amadeus

| | |
|--|-------------|
| Número de acciones cotizadas | 447.581.950 |
| Cotización a 31 de marzo de 2014 (en €) | 30,15 |
| Cotización máxima: ene - mar 2014 (en €) (28 febrero 2014) | 31,87 |
| Cotización mínima: ene - mar 2014 (en €) (21 marzo 2014) | 28,29 |
| Capitalización bursátil (en millones de euros) | 13.495 |
| Cotización media ponderada: ene - mar 2014 (en €) ¹ | 30,4 |
| Volumen medio diario: ene - mar 2014 (Nº acciones) | 3.909.378 |

1. Excluidas aplicaciones.

6.3 Pago de dividendo

En 2014, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas un dividendo final bruto de 0,625 euros por acción, incluyendo un dividendo a cuenta de 0,30 euros (brutos) por acción, que ya fue completamente suscrito y abonado el 31 de enero de 2014. De acuerdo con esto, la distribución de beneficios propuesta para los resultados de 2013 y descrita 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.

7 Glosario de términos

- ACO: Amadeus Commercial Organisations
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- CRS: Siglas en inglés de Sistema Informatizado de Reservas
- DCS: Siglas en inglés de Departure Control System
- BPA: Beneficio por acción
- ETC: Número de empleados equivalentes a tiempo completo
- GDS: Global Distribution System, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para la reserva de pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes corporativos
- Industria de Distribución: incluye la totalidad de las reservas aéreas procesadas por los GDS, excluyendo (i) las reservas aéreas procesadas por los operadores regionales (principalmente en China, Japón, Corea del Sur y Rusia) y (ii) las reservas de otros tipos de productos de viaje, como habitaciones de hotel, alquiler de coches y billetes de tren
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- JV: Siglas en inglés de empresa conjunta
- n.a.: No aplica
- PB: Siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory)
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición
- TA: Siglas en inglés de agencias de viajes
- TPF: Siglas en inglés de solución para el procesamiento de transacciones, una licencia de solución tecnológica de IBM

8 Apéndice: Cuadros financieros

8.1 Estado de posición financiera (resumido)

| Estado de situación financiera <i>Cifras en millones de euros</i> | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Inmovilizado material | 326,2 | 304,6 |
| Inmovilizado inmaterial | 2.053,0 | 1.983,9 |
| Fondo de comercio | 2.431,4 | 2.068,3 |
| Otros activos no corrientes | 164,8 | 164,9 |
| Activo no corriente | 4.975,4 | 4.521,8 |
| Activo corriente | 527,9 | 414,5 |
| Tesorería y otros activos equivalentes | 553,8 | 490,9 |
| Total Activo | 6.057,1 | 5.427,1 |
| Fondos propios | 2.018,5 | 1.840,1 |
| Deuda a largo plazo | 1.809,3 | 1.427,3 |
| Otros pasivos a largo plazo | 981,1 | 946,7 |
| Pasivo no corriente | 2.790,4 | 2.374,0 |
| Deuda a corto plazo | 286,3 | 270,9 |
| Otros pasivos a corto plazo | 961,9 | 942,2 |
| Pasivo corriente | 1.248,3 | 1.213,0 |
| Total Pasivo y Fondos propios | 6.057,1 | 5.427,1 |
| Deuda financiera neta | 1.541,8 | 1.207,3 |

8.2 Endeudamiento financiero

| Endeudamiento Cifras en millones de euros | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------|----------------|
| <u>Definición según contrato de financiación⁽¹⁾</u> | | |
| Contrato de financiación senior (EUR) | 265,9 | 265,9 |
| Contrato de financiación senior (USD) ⁽²⁾ | 253,7 | 253,6 |
| Deuda asociada con la adquisición de Newmarket ⁽²⁾ | 362,6 | 0,0 |
| Bonos a largo plazo | 750,0 | 750,0 |
| Préstamo BEI | 350,0 | 350,0 |
| Otras deudas con instituciones financieras | 62,0 | 60,7 |
| Obligaciones por arrendamiento financiero | 43,9 | 21,4 |
| Deuda financiera ajustada | 2.088,1 | 1.701,6 |
| Tesorería y otros activos equivalentes, netos | (553,8) | (490,9) |
| Deuda financiera neta según contrato de financiación | 1.534,3 | 1.210,7 |
| Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)⁽³⁾ | 1,22x | 1,01x |
| <u>Conciliación con estados financieros</u> | | |
| Deuda financiera neta (según estados financieros) | 1.541,8 | 1.207,3 |
| Intereses a pagar | (29,9) | (20,6) |
| Gastos financieros diferidos | 11,1 | 12,3 |
| Ajuste préstamo BEI | 11,2 | 11,7 |
| Deuda financiera neta según contrato de financiación | 1.534,3 | 1.210,7 |

1. Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior.
2. Los saldos pendientes denominados en dólares se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1,3788 y 1,3791 (tipo oficial publicado por el BCE el 31 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
3. EBITDA según Contrato de Financiación de los últimos doce meses según las definiciones incluidas en el Contrato de Financiación Senior.

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 (29,9 millones de euros a 31 de marzo de 2014), que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros, (ii) se calcula en función de su valor nominal, mientras que en nuestros estados financieros la deuda financiera se valora a coste amortizado, es decir, una vez deducidas las comisiones de financiación diferidas (que corresponden principalmente a comisiones pagadas por adelantado en relación con nuevos contratos de financiación y a que 31 de marzo de 2014 ascienden a 11,1 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 (11,2 millones de euros a 31 de marzo de 2014).

8.3 Flujos de efectivo del Grupo

| Estado de flujos de efectivo consolidado Cifras en millones de euros | Ene-Mar 2014 | Ene-Mar 2013 | Variación (%) |
|---|----------------|--------------|---------------|
| EBITDA | 351,4 | 323,4 | 8,7% |
| Cambios en el capital circulante | (19,7) | (26,9) | (26,8%) |
| Inversiones en inmovilizado | (102,5) | (101,9) | 0,6% |
| Flujo de efectivo operativo antes de impuestos | 229,2 | 194,6 | 17,8% |
| Impuestos | (17,9) | (8,1) | 119,4% |
| Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente | (345,1) | 0,0 | n.a. |
| Flujos de efectivo no operativos | (0,7) | (0,4) | 105,1% |
| Flujos de efectivo de gastos extraordinarios | 0,2 | 0,4 | (34,9%) |
| Flujo de efectivo | (134,3) | 186,4 | n.a. |
| Pagos por intereses y comisiones bancarias | (6,3) | (7,2) | (13,3%) |
| Devoluciones de deuda financiera | 332,2 | (10,5) | n.a. |
| Pagos a accionistas | (133,4) | (111,1) | 20,0% |
| Variación de tesorería y otros activos equivalentes | 58,2 | 57,6 | 1,1% |
| Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁽¹⁾ | | | |
| Saldo inicial | 490,6 | 399,6 | 22,8% |
| Saldo final | 548,8 | 457,2 | 20,0% |

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

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer

ana.depro@amadeus.com

Cristina Fernández

Director, Investor Relations

cristina.fernandez@amadeus.com

Síguenos en:

AmadeusITGroup



investors.amadeus.com

Cláusula de exención de responsabilidad

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