



Informe de gestión 1T 2012

9 de mayo de 2012

Índice

1	Resumen.....	3
1.1	Introducción	3
1.2	Información financiera resumida	4
2	Resumen de actividades	5
3	Resumen financiero	10
3.1	Ingresos ordinarios.....	10
3.2	Gastos de explotación del Grupo	13
3.3	Beneficio de explotación	15
3.4	Gastos financieros netos.....	16
3.5	Impuesto de sociedades	17
3.6	Beneficio de operaciones continuadas en el periodo.....	17
4	Otros datos financieros	18
4.1	Beneficio del periodo ajustado	19
4.2	Ganancias por acción	19
4.3	Inversión en I+D.....	20
4.4	Inversión en inmovilizado	21
5	Información para inversores	22
5.1	Estructura accionarial.....	22
5.2	Evolución de la acción en el periodo	22
6	Presentación de la información financiera	23
7	Glosario de términos	24
8	Apéndice: cuadros financieros	25
8.1	Estado de posición financiera (resumido).....	25
8.2	Deuda financiera según Contrato de Financiación y conciliación con estados financieros.....	26
8.3	Estado de flujo de caja.....	27

1 Resumen

1.1 Introducción

Datos más destacados del primer trimestre (periodo de tres meses cerrado el 31 de marzo de 2012)

- **Las reservas aéreas a través de agencias de viajes crecieron un 6,7% (7,3 millones) con respecto al primer trimestre de 2011, hasta los 115,9 millones.**
- **En el negocio de soluciones tecnológicas, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 23,3% (un incremento de 21,9 millones) frente al primer trimestre de 2011, hasta un total de 115,9 millones.**
- **Los ingresos ordinarios crecieron un 8,5% hasta los 764,1 millones de euros.**
- **El EBITDA aumentó un 5,4%¹, hasta los 307,2 millones de euros.**
- **El beneficio del periodo ajustado² se incrementó hasta 167,9 millones de euros, un 22,1% más frente a los 137,4 millones de euros del mismo periodo de 2011.**

La senda de crecimiento mostrada por Amadeus en 2010 y 2011 ha continuado en el primer trimestre de 2012 y se ha traducido en una mejora de nuestros resultados. El crecimiento registrado durante el trimestre responde a un incremento considerable de los volúmenes de viajes, a pesar del agravamiento de las incertidumbres macroeconómicas, y se sustenta en nuestra posición de liderazgo mundial en el negocio de distribución; donde hemos vuelto a incrementar nuestra cuota de mercado en 0,9 p.p. y en la continuada expansión de nuestro negocio de soluciones tecnológicas.

Como resultado, las reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 6,7% en el primer trimestre de 2012 y situaron el crecimiento de los ingresos de distribución en el 8,0%. Las migraciones completadas recientemente y el crecimiento orgánico del volumen de pasajeros impulsaron el incremento de los pasajeros embarcados (PB, por sus iniciales en inglés) hasta el 23,3%; estos factores, combinados con la positiva evolución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas, elevaron el crecimiento de los ingresos en este segmento hasta el 10,4%. Así, los ingresos totales del Grupo aumentaron un 8,5%, mientras que el crecimiento del EBITDA se situó en el 5,4%¹. El beneficio ajustado² del periodo registró un notable crecimiento del 22,1%.

Además, durante el trimestre proseguimos con importantes esfuerzos e inversiones para expandir nuestras actividades hacia nuevas áreas de crecimiento, especialmente en Norteamérica, y que se materializaron en el anuncio de dos acuerdos estratégicos en este mercado en el mes de abril: un acuerdo tecnológico y de distribución con Expedia para Norteamérica y un contrato Altéa con Southwest Airlines para gestionar su tráfico internacional. También se anunciaron otras importantes firmas o renovaciones de contratos que amplían la visibilidad del negocio y refuerzan la naturaleza recurrente de los ingresos.

¹ Ajustado para excluir los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, como se detalla en la página 23.

² Excluido el efecto neto de impuestos de (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y el deterioro de inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros y las diferencias positivas (negativas) de cambio no operativas; (iii) las partidas extraordinarias relacionadas con la venta de activos y participaciones accionariales y la OPV, y (iv) las operaciones interrumpidas, en 2011.

La generación de caja siguió dando muestras de fortaleza y, como resultado, nuestra deuda financiera neta a 31 de marzo de 2012 era de 1.760,1 millones de euros (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Sénior), cifra que sitúa el ratio deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses en 1,65 veces y que supone una reducción de 91,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2011. Durante el periodo, se abonó un dividendo a cuenta por un total de 78,1 millones de euros con cargo al beneficio del ejercicio 2011.

1.2 Información financiera resumida

Información financiera resumida para los periodos terminados el 31 de marzo <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012 ⁽¹⁾	31/03/2011 ⁽¹⁾	Variación (%)
Principales indicadores de negocio			
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	38,2%	37,3%	0,9 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	115,9	108,6	6,7%
Reservas no aéreas (millones)	16,4	16,1	2,0%
Reservas totales (millones)	132,3	124,7	6,1%
Pasajeros embarcados (millones)	115,9	94,0	23,3%
Resultados financieros			
Ingresos de Distribución	597,6	553,5	8,0%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	166,6	150,9	10,4%
Ingresos ordinarios	764,1	704,3	8,5%
EBITDA	307,2	291,4	5,4%
Margen de EBITDA (%)	40,2%	41,4%	(1,2 p.p.)
Beneficio del periodo ajustado de operaciones continuadas⁽²⁾	167,9	137,4	22,1%
Ganancias por acción ajustadas de operaciones continuadas (euros)⁽³⁾	0,38	0,31	21,6%
Flujos de efectivo			
Inversiones en inmovilizado	73,0	73,3	(0,3%)
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁽⁴⁾	195,1	220,2	(11,4%)
Conversión de efectivo (%) ⁽⁵⁾	63,5%	73,3%	(9,8 p.p.)
Endeudamiento⁽⁶⁾			
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	1.760,1	1.851,8	(5,0%)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)	1,65x	1,75x	

¹ Cifras ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV y la venta de Opodo.

² Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas de operaciones continuadas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable 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.

³ Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado del periodo de operaciones continuadas atribuible a la sociedad dominante. Las ganancias por acción del primer trimestre de 2012 y el primer trimestre de 2011 están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo (445,5 millones).

⁴ Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante. Las cifras de 2011 incluyen Opodo.

⁵ Representa el flujo de caja operativo antes de impuestos del periodo expresado como porcentaje del EBITDA (incluyendo a Opodo en 2011) del mismo periodo.

⁶ Basado en la definición incluida en cada uno de los contratos de financiación.

2 Resumen de actividades

Actividades más destacadas del periodo

El equipo gestor sigue centrado en reforzar nuestra posición de liderazgo en todas las líneas de actividad y, al mismo tiempo, ampliar el alcance del negocio, especialmente en el área de soluciones tecnológicas. Además, continuamos invirtiendo en el negocio para asegurar nuestra primacía tecnológica y nuestra ventaja competitiva en el procesamiento de transacciones para el sector del viaje, a la vez que mantenemos nuestros niveles de rentabilidad.

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

Negocio de distribución

Aerolíneas

- El negocio de distribución para aerolíneas continuó con su trayectoria de crecimiento y se firmaron acuerdos de distribución de contenido con otras cuatro líneas aéreas, entre ellas la rusa Transaero. Estos acuerdos de distribución garantizan el acceso a una amplia gama de tarifas, horarios y disponibilidad de vuelos a todas las agencias usuarias del sistema Amadeus.
- Amadeus mantuvo su posición de liderazgo en un área de crecimiento como son los servicios complementarios (*ancillary services*). En enero, la aerolínea de bandera finlandesa Finnair implantó la solución Amadeus Ancillary Services para distribuir su oferta de servicios complementarios. Gracias a esta tecnología, las agencias de viajes de Finlandia, Escandinavia y el Benelux pueden procesar las opciones *asiento preferido* y las agencias de viaje en Finlandia además *equipaje adicional* para sus clientes. Finnair utiliza el estándar de mensajería electrónica EMD (Electronic Miscellaneous Document) como solución de tramitación para vender las opciones de *equipaje adicional* y *asientos preferidos* en Finlandia. El estándar EMD mejora los servicios relacionados con la emisión de billetes y permite a las aerolíneas comercializar una amplia gama de productos que ayudan a personalizar los desplazamientos. Amadeus Ancillary Services es una solución integral que permite a una línea aérea vender servicios adicionales conforme a los estándares tecnológicos del sector a través de las agencias de viajes, así como a través de su propio centro de atención al cliente o su página web. Al cierre del trimestre, un total de 43 compañías aéreas habían contratado la solución y 18 de ellas habían optado por implantar el servicio en el sistema Amadeus; de estas 18 compañías, 6 ya están vendiendo servicios complementarios utilizando la tecnología de Amadeus.
- Con el fin de responder mejor a las crecientes expectativas de estudios y análisis sobre el sector del viaje, en febrero Amadeus compró airconomy, una pequeña consultora estratégica internacional con sede en Fráncfort que suministra datos precisos y completos sobre la demanda de pasajeros aéreos. airconomy funcionará como una empresa independiente para desarrollar nuevos productos de análisis de mercado, mientras que Amadeus se encargará de la gestión y comercialización de los nuevos productos. Este movimiento se produce después de que Amadeus se asociara en 2010

con airconomy para lanzar Total Demand, una herramienta de análisis que suministra los datos sobre demanda más precisos para cualquier par de ciudades del mundo, incluidos los liderados por las aerolíneas de bajo coste y por las ventas directas de aerolíneas de red.

- El segmento de aerolíneas de bajo coste siguió siendo una fuente constante de significativo crecimiento para la compañía. Las reservas de aerolíneas de bajo coste efectuadas por agencias de viajes a través del sistema Amadeus registraron un incremento interanual del 18% en el primer trimestre de 2012.

Agencias de viajes

- Aunque se anunció en el segundo trimestre, cabe destacar el importante acuerdo firmado con Expedia, Inc., la agencia de viajes *online* más grande del mundo por volumen de ventas de billetes aéreos, para suministrarle productos y tecnología en el mercado norteamericano. Mediante este acuerdo, Expedia contará con la tecnología de búsqueda de tarifas aéreas de Amadeus, entre otros productos, y tendrá acceso a la oferta mundial de proveedores de viajes disponible en el GDS. Desde 2005, año en que se formalizó el acuerdo mundial inicial a largo plazo entre ambas compañías, Amadeus ha estado prestando servicios a Expedia en más de 15 países.
- También se firmaron otros dos importantes acuerdos en el mercado norteamericano. En primer lugar, un acuerdo de cinco años para suministrar servicios de distribución y soluciones tecnológicas en todo el mundo a UNIGLOBE Travel, empresa con sede en la ciudad canadiense de Vancouver y que es la mayor franquicia de agencias de viajes del mundo con una marca única. El acuerdo cubre 12 países, entre ellos importantes mercados como el Reino Unido, los Países Bajos, Alemania, Italia, la India y Sudáfrica, y también amplía el acceso de UNIGLOBE TMC al inventario disponible en Amadeus con el objetivo de impulsar el crecimiento de las reservas de la red de UNIGLOBE tanto de forma orgánica como a escala internacional. En segundo lugar, TS24, un destacado proveedor estadounidense de servicios de gestión de viajes de negocio, escogió Amadeus One para evolucionar su enfoque centrado en el cliente y homogeneizar su compromiso con los más altos niveles de atención al cliente e innovación tecnológica. Amadeus One es la solución tecnológica de última generación diseñada específicamente para las empresas estadounidenses de gestión de viajes de negocios.
- Se consiguieron otros logros destacados en Asia-Pacífico, que sigue siendo una región de importante crecimiento para Amadeus. En Japón, la compañía se alió con Hertz para alimentar el motor de reservas de coches de alquiler de Expedia, una nueva herramienta *online* diseñada para Expedia Japón que muestra tarifas promocionales que sólo están disponibles en el mercado japonés, así como funciones clave en el idioma local. También firmó una alianza estratégica y tecnológica a largo plazo con Travel Expert Business Services (TEBS), una de las agencias de viajes de empresa de más rápido crecimiento de Hong Kong. Este acuerdo transformará completamente sus soluciones tecnológicas para optimizar sus operaciones, ampliar los canales de servicio y generar oportunidades de negocio atractivas para la compañía y sus afiliadas. En Australia, Amadeus firmó un acuerdo con Lido Group, un destacado consolidador independiente de alojamientos hoteleros y viajes, por el que el sistema AADX (Australian Accommodation Data Exchange) de ésta se integrará en Amadeus Selling Platform mediante la tecnología Smart Tab de Amadeus. Por último, la solución Amadeus Travel Office Manager (ATOM),

diseñada específicamente para satisfacer las necesidades especiales de las agencias de viajes de Asia-Pacífico, logró su cliente número 250 en tan solo 250 días laborales desde su lanzamiento.

Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)

- Amadeus prosiguió su expansión constante en esta área. Tres nuevas aerolíneas contrataron el paquete completo Amadeus Altéa Suite, la plataforma de gestión de clientes totalmente integrada para compañías aéreas, que incluye los módulos Altéa Inventory, Altéa Reservation y Altéa Departure Control System (DCS). Dentro de este grupo está Czech Airlines, la aerolínea de bandera de la República Checa, que ofrece conexiones a 104 destinos en 44 países.
- A 31 de marzo de 2012, un total de 118 aerolíneas habían contratado tanto el módulo Altéa Reservation como el módulo Altéa Inventory, y 107 de ellas habían implantado ya ambas soluciones. Este número de aerolíneas clientes aumenta hasta 120 si se incluye a Southwest Airlines y Garuda Indonesia, que firmaron en abril. Southwest Airlines, la mayor aerolínea de EE.UU. por pasajeros nacionales embarcados, catalogada sistemáticamente por el Departamento de Transporte de EE.UU. como la mejor compañía por su servicio de atención al cliente, firmó un contrato para que su servicio de vuelos internacionales se apoye en el módulo Altéa Reservation de Amadeus. Por su parte, Garuda Indonesia, la aerolínea nacional del país, anunció que transformará sus procesos de gestión del pasaje mediante la adopción del paquete completo Amadeus Altéa Suite para procesar sus reservas nacionales e internacionales y sus operaciones de control de salidas. Teniendo en cuenta estos nuevos contratos firmados, Amadeus calcula que el número de pasajeros embarcados a través de su plataforma Altéa superará los 750 millones en 2014, lo que supondrá un incremento de casi el 70% frente a los 439 millones de pasajeros embarcados en 2011 y una tasa de crecimiento anual compuesto de casi el 20%.
- También se firmaron nuevos contratos para la cartera de Soluciones Tecnológicas Independientes. Entre ellos, destacan los formalizados con la aerolínea británica bmi, y Iberia Express, que contrataron Amadeus Ticket Changer, una solución que simplifica el proceso de reemisión de billetes combinando el avanzado motor Amadeus Fares and Pricing con unas potentes funciones de emisión de billetes a través de múltiples canales. Qatar Airways contrató la solución Amadeus Affinity Shopper, que permite a las aerolíneas mejorar su cuota de mercado en producto vacacional incrementando las tasas de conversión, reforzando la retención de clientes y mejorando la experiencia de compra *online*.
- Durante el trimestre, Amadeus desarrolló el primer enlace EMD (Electronic Miscellaneous Document) del mundo para itinerarios compartidos (*interlining*). Este desarrollo permite a las aerolíneas de lanzamiento Finnair y Egyptair (esta última, miembro de Star Alliance) aumentar sus ingresos facilitando la venta de servicios complementarios en itinerarios compartidos. El uso de comunicaciones electrónicas en formato EMD entre ambas aerolíneas implica que sus clientes ya pueden comprar servicios complementarios en vuelos compartidos por las dos compañías. Actualmente, un total de 56 aerolíneas han contratado la solución EMD Server de Amadeus para permitir la provisión de EMD con el

objetivo de facilitar la venta de servicios complementarios. Alrededor del 20% de las reservas aéreas realizadas a través del sistema Amadeus provienen de acuerdos de itinerarios compartidos, lo que representa una gran oportunidad para las aerolíneas de incrementar las ventas de servicios complementarios a través de sus asociadas.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos (Airport IT)

- Dentro del área de crecimiento de soluciones tecnológicas para aeropuertos, Amadeus tiene ya acuerdos con 12 empresas de servicios de asistencia en tierra (*handling*) para la adopción de Amadeus Altéa Departure Control System para empresas de handling (DCS). La firma más reciente es la de Groupe Europe Handling (Europe Handling and Sky Handling Partner), que utilizará Altéa DCS para cubrir los aeropuertos de Dublín, Shannon, London City, París Orly y Charles De Gaulle; estos aeropuertos representan conjuntamente más de 10 millones de pasajeros de aproximadamente 80 compañías. Altéa DCS para empresas de handling permite a las aerolíneas clientes de estas empresas beneficiarse de las capacidades tecnológicas de vanguardia de sus módulos Altéa DCS Customer Management y Altéa DCS Flight Management, con independencia de si la compañía aérea utiliza Amadeus Altéa Suite.

Soluciones tecnológicas para hoteles (Hotel IT)

- El negocio de soluciones tecnológicas para hoteles (Hotel IT) siguió cosechando éxitos. Accor, una de las mayores empresas hoteleras del mundo y líder del mercado en Europa, amplió su alianza de diez años con Amadeus. Este nuevo acuerdo se traducirá en mayores ratios de adopción de Amadeus Revenue Management, herramienta que permitirá a Accor tomar decisiones más fundamentadas, optimizar la capacidad hotelera e impulsar los ingresos. Amadeus Revenue Management es una solución *web* de última generación que proporciona recomendaciones inteligentes sobre tarifas e inventarios para elevar al máximo los ingresos e incrementar la rentabilidad, utilizando para ello avanzados modelos de previsión con datos pormenorizados sobre reservas históricas y futuras.

Otras noticias del trimestre

- En el marco de su compromiso para apoyar el turismo en Europa, Amadeus firmó un Memorandum de Entendimiento con la Comisión Europea para participar en la iniciativa *Low Season Tourism* (Turismo en Temporada Baja), cuyo objetivo es incrementar el flujo de viajes entre Europa y otros territorios. El proyecto piloto de la CE se lanzará con Sudamérica y se prevé que se amplíe a otras regiones en el futuro. Esta carta de intenciones fue firmada por Antonio Tajani, vicepresidente de la Comisión Europea y responsable de Industria y Iniciativa Empresarial, y Luis Maroto, *President & CEO* de Amadeus.
- Dos importantes premios confirmaron la posición de Amadeus a la vanguardia de la tecnología para viajes. En primer lugar, Amadeus obtuvo la distinción *Best IT Company* (mejor empresa tecnológica) en la ceremonia de entrega de premios de la edición 2012 de los Air Transport News Global Awards. Estos galardones internacionales que concede la publicación Air Transport News premian a las empresas que más han contribuido al sector y son elegidas por los lectores. En segundo lugar, The Travel Industry Club

concedió a TravelTainment–The Amadeus Leisure Group su *Special Innovation Award* (premio especial a la innovación) por TT-DataMix, el concepto y el software para el empaquetado dinámico de viajes. TravelTainment–The Amadeus Leisure Group suministra soluciones informáticas para vender eficazmente productos vacacionales; estas soluciones son utilizadas por portales internacionales de viajes como opodo.de, tui.de, expedia.co.uk y thomascook.fr, así como en miles de agencias de viajes en más de 30 países.

- Facilitar estudios y análisis de mercado reveladores refleja el posicionamiento de Amadeus como pionero en tecnología para el sector del viaje. Durante el trimestre se publicaron varios informes que contribuyeron a suscitar y a dar forma al debate en la industria mundial del viaje. Disponibles a través de la página web de Amadeus, estos estudios son:
 - *From Chaos to Collaboration* (Del caos a la colaboración): analiza cómo las tecnologías transformativas, junto con los cambios en los valores y tendencias sociales, traerán una nueva era de «viaje colaborativo» durante la próxima década y en adelante.
 - *Empowering Inspiration – the future of travel search* (Impulsar la inspiración: el futuro de la búsqueda de viajes): encargado al referente mundial en materia de estudios PhoCusWright Inc., este informe analiza los comportamientos de compra en Internet y las motivaciones futuras de los viajeros que marcan tendencias.
 - *Back on Track*: este informe insta a la industria ferroviaria internacional a adoptar un enfoque común para los sistemas tecnológicos orientados a clientes con el objetivo de abordar los múltiples retos del sector, como el aumento del volumen de pasajeros, las crecientes presiones financieras y las mayores expectativas de los consumidores.
 - Ante la próxima celebración de los Juegos Olímpicos de 2012 en Londres, a comienzos de marzo Amadeus publicó un informe junto con ForwardKeys, firma de estudios de mercado y consultoría, que pone de relieve el crecimiento significativo de los volúmenes de viajes en torno a este acontecimiento deportivo basándose en estadísticas de reservas aéreas internacionales efectivas.

3 Resumen financiero

Cuenta de resultados del Grupo

Estado del Resultado Global para los periodos terminados el 31 de marzo <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012 ⁽¹⁾	31/03/2011 ⁽¹⁾	Variación (%)
Ingresos ordinarios	764,1	704,3	8,5%
Coste de los ingresos	(197,6)	(171,9)	14,9%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(181,0)	(162,8)	11,1%
Depreciación y amortización	(63,8)	(60,4)	5,6%
Otros gastos de explotación	(77,4)	(77,1)	0,3%
Beneficio de la explotación	244,4	232,0	5,3%
Ingresos por intereses	0,6	1,7	(67,1%)
Gastos financieros	(21,2)	(60,6)	(65,0%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	0,0	6,2	n.a.
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(2,5)	3,9	n.a.
Gastos financieros netos	(23,1)	(48,8)	(52,6%)
Otros gastos	(0,5)	(2,4)	(77,0%)
Beneficio antes de impuestos	220,7	180,8	22,1%
Gasto por impuestos	(68,4)	(53,1)	28,9%
Beneficio después de impuestos	152,3	127,7	19,2%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	0,6	2,9	(79,6%)
Beneficio del periodo de operaciones continuadas	152,9	130,6	17,1%
Beneficio neto de operaciones interrumpidas	0,0	0,7	n.a.
Beneficio del periodo	152,9	131,3	16,4%

¹ Cifras ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV y la venta de Opodo

3.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos crecieron un 8,5%, desde los 704,3 millones de euros del primer trimestre de 2011 hasta los 764,1 millones a cierre del primer trimestre de 2012. El incremento de los ingresos del Grupo se sustentó en el crecimiento registrado tanto por el negocio de distribución como por el de soluciones tecnológicas.

Ingresos ordinarios para los periodos terminados el 31 de marzo <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012	31/03/2011	Variación (%)
Ingresos de Distribución	597,6	553,5	8,0%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	166,6	150,9	10,4%
Ingresos ordinarios	764,1	704,3	8,5%

3.1.1 Negocio de distribución

Nuestro negocio de distribución siguió creciendo durante el primer trimestre de 2012 gracias a la positiva evolución del sector y al incremento de la cuota de mercado, así como a una mejora del precio medio durante el periodo. Como resultado de ello, los ingresos del negocio de distribución crecieron un 8,0% en el primer trimestre de 2012, hasta un total de 597,6 millones de euros. Las reservas totales (tanto aéreas como no aéreas) aumentaron un 6,1%

y los ingresos unitarios por reserva se incrementaron ligeramente gracias a un perfil de reservas más favorable y al efecto positivo de los tipos de cambio.

Evolución de los principales indicadores de negocio

En el primer trimestre de 2012, el volumen de reservas aéreas a través de agencias de viajes conectadas al sistema Amadeus aumentó un 6,7% como resultado del crecimiento registrado en la industria de GDS (4,6%) y en la cuota de mercado de la compañía (0,9 puntos porcentuales).

Distribución. Principales indicadores de negocio para los periodos terminados el 31 de marzo	31/03/2012	31/03/2011	Variación (%)
Crecimiento de la industria de GDS	4,6%	1,6%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	38,2%	37,3%	0,9 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	115,9	108,6	6,7%
Reservas no aéreas (millones)	16,4	16,1	2,0%
Reservas totales (millones)	132,3	124,7	6,1%

Industria de GDS

Las reservas totales a través de GDS crecieron un 4,6% en el primer trimestre de 2012. El repunte de la tasa de crecimiento con respecto a 2011 se debe a (i) la recuperación del mercado de GDS en EE.UU., que, no obstante, sigue estando por detrás del crecimiento medio del sector; (ii) la importante recuperación en Oriente Medio y Norte de África, dos áreas que se vieron muy afectadas en el primer trimestre de 2011 por la inestabilidad política de la región, y en Japón, que dejó atrás los efectos del terremoto y la amenaza nuclear; y (iii) el mejor comportamiento relativo que siguieron mostrando Latinoamérica y centro, este y sur de Europa (CESE).

Amadeus

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes crecieron un 6,7% en el primer trimestre de 2012. Como se muestra en la tabla debajo, las reservas en Europa occidental siguen representando el mayor porcentaje de las reservas aéreas totales (48,5%), mientras que los mercados emergentes acaparan una gran parte del resto.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes <i>Cifras en millones</i>	31/03/2012	% del Total	31/03/2011	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	56,2	48,5%	54,5	50,2%	3,0%
Europa Central, del Este y del Sur	11,1	9,6%	10,1	9,3%	9,7%
Oriente Medio y África	14,1	12,2%	12,0	11,0%	17,8%
Norteamérica	10,8	9,3%	10,6	9,8%	1,4%
Sudamérica y América Central	7,6	6,6%	6,8	6,2%	13,1%
Asia y Pacífico	16,1	13,9%	14,6	13,4%	10,5%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	115,9	100,0%	108,6	100,0%	6,7%

Durante el primer trimestre del año, nuestra cuota de mercado mundial de reservas aéreas a través de agencias de viajes experimentó un crecimiento de 0,9 puntos porcentuales con

respecto al 31 de marzo de 2011, lo que sitúa nuestra cuota de mercado mundial en el 38,2%. Hemos registrado sólidos resultados en la mayoría de mercados, especialmente en Europa occidental, Oriente Medio y África y Asia-Pacífico, y también nos hemos beneficiado de un perfil regional positivo a pesar de nuestra exposición a Europa occidental.

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, nuestras reservas en el primer trimestre de 2012 aumentaron hasta los 16,4 millones, frente a los 16,1 millones del mismo periodo de 2011, debido fundamentalmente al incremento de las reservas de hoteles y trenes.

3.1.2 Negocio de soluciones tecnológicas

Durante el primer trimestre de 2012, el negocio de soluciones tecnológicas mantuvo su tendencia de crecimiento, registrando un alza del 10,4% en sus ingresos. Este ascenso se debió al incremento de los ingresos tanto transaccionales como no transaccionales. Las migraciones a Altéa siguen representando el principal motor de crecimiento; así, se completaron con éxito varias migraciones tecnológicas entre finales de 2011 (como airberlin) y el primer trimestre de 2012 (Cathay Pacific, Scandinavian Airlines). Al mismo tiempo, hemos seguido invirtiendo considerablemente para preparar otras migraciones previstas en 2012 y en los próximos años, y para continuar mejorando nuestra cartera de productos y el negocio de tecnología de la información para el sector no aéreo.

- Los ingresos transaccionales de TI aumentaron considerablemente en el primer trimestre de 2012 como resultado del crecimiento en todas las principales áreas de actividad de esta línea de negocio. Los ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado del periodo se beneficiaron de la aportación de aerolíneas híbridas recientemente incorporadas, como Norwegian Air Shuttle ASA (Norwegian) o airberlin. Además, Norwegian era anteriormente un cliente de soluciones tecnológicas de Amadeus y los ingresos que generaba ya estaban incluidos en los ingresos transaccionales de TI.
- Con respecto a los ingresos de distribución directa, registramos un descenso continuado en los ingresos procedentes de reservas de nuestros clientes del módulo de reservas (Reservation), tal como preveíamos, dada la migración de algunos de estos usuarios a al menos el módulo Inventory de Altéa Suite.
- Los ingresos no transaccionales aumentaron, gracias principalmente a los mayores ingresos por servicios de externalización y consultoría.

Evolución de los principales indicadores de negocio

El número total de pasajeros embarcados en el primer trimestre de 2012 creció hasta los 115,9 millones (un 23,3% más que el primer trimestre de 2011), gracias al impacto de las migraciones y a pesar del efecto negativo derivado del cese de actividades de determinados clientes. Ajustado por aerolíneas comparables en ambos periodos, el crecimiento orgánico de los clientes actuales en base homogénea fue del 9,5%, muy por encima del crecimiento del tráfico aéreo mundial, gracias a la favorable combinación de aerolíneas en nuestra base de clientes.

Soluciones tecnológicas. Principales indicadores de negocio para los periodos terminados el 31 de marzo	31/03/2012	31/03/2011	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	115,9	94,0	23,3%
Aerolíneas migradas	107	97	

A 31 de marzo de 2012, el 51,5% de nuestro total de pasajeros embarcados procedieron de aerolíneas de Europa occidental, lo que supone un incremento frente al mismo periodo de 2011 gracias a la contribución de las compañías europeas recientemente incorporadas a nuestra plataforma, como airberlin, bmi, Norwegian o SAS. El número de pasajeros embarcados en Asia-Pacífico también creció con solidez y seguirá incrementando su peso relativo conforme vayamos realizando las migraciones programadas. El considerable crecimiento registrado en Oriente Medio y África se debe fundamentalmente a la recuperación del tráfico aéreo en la región, que se había resentido en el primer trimestre de 2011 por la inestabilidad política.

Pasajeros embarcados de Amadeus Cifras en millones	31/03/2012	% del Total	31/03/2011	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	59,7	51,5%	47,8	50,9%	24,8%
Europa Central, del Este y del Sur	6,1	5,3%	6,0	6,4%	1,5%
Oriente Medio y África	22,3	19,2%	18,8	20,0%	18,6%
Sudamérica y América Central	16,1	13,9%	13,6	14,5%	18,4%
Asia y Pacífico	11,8	10,2%	7,8	8,3%	50,6%
Pasajeros embarcados totales	115,9	100,0%	94,0	100,0%	23,3%

3.2 Gastos de explotación del Grupo

Durante el periodo, los gastos de explotación del Grupo se vieron afectados por una serie de partidas extraordinarias. Además, algunos gastos se han contabilizado en el primer trimestre del año y no serán recurrentes, por lo que su efecto se diluirá a lo largo del ejercicio. Por último, algunas partidas de costes se vieron negativamente afectadas por el efecto anual de los contratos que se firmaron durante 2011:

- Deudas de dudoso cobro relacionadas con las quiebras recientes de algunos de nuestros clientes.
- Más inversión en nuestro centro de procesamiento de datos en Erding en el primer trimestre para garantizar un nivel constante de máxima fiabilidad.
- Los mayores costes comerciales relacionados con la firma de importantes contratos durante los últimos meses.
- El efecto anual de los contratos firmados o renovados en 2011, que se traducen en más pagos de incentivos a agencias de viajes en este trimestre con respecto al mismo periodo de 2011.
- El impacto cambiario negativo en nuestra base de costes, así como una desfavorable base de comparación con ciertos elementos extraordinarios incluidos en la base de costes del primer trimestre de 2011.

Como resultado de todo lo anterior, esperamos que nuestro margen de explotación tenga una evolución positiva durante los próximos trimestres.

3.2.1 Coste de los ingresos

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

El coste de los ingresos aumentó un 14,9%, desde los 171,9 millones de euros del primer trimestre de 2011 hasta los 197,6 millones de euros a cierre del primer trimestre de 2012. Este aumento se debió fundamentalmente a (i) los mayores volúmenes de reservas en el negocio de distribución durante el periodo (+6,1%); (ii) el mayor crecimiento de las comisiones de distribución relacionadas con la fuerte recuperación de Oriente Medio y el Norte de África, donde Amadeus cuenta con ACO que no son filiales al 100% (distribución a través de terceros); (iii) el crecimiento de los incentivos unitarios, como resultado del perfil actual de nuestra base de clientes y las presiones competitivas, con un importante impacto anual de los acuerdos firmados durante 2011; y (iv) el efecto negativo de los tipos de cambio.

3.2.2 Retribuciones a los empleados y gastos asimilados

Las retribuciones a los empleados y gastos asimilados aumentaron un 11,1%, desde los 162,8 millones de euros del primer trimestre de 2011 hasta los 181,0 millones de euros del primer trimestre de 2012, ajustados por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV. Este aumento es consecuencia de:

- Un incremento del 6% en la media de los ETC (excluido personal subcontratado) con respecto al mismo periodo de 2011.
- La revisión del salario base en función de la inflación.
- Un mayor impacto de nuestro plan de incentivos ordinario para la alta dirección (Performance Share Plan).
- El efecto de la depreciación del euro frente a varias monedas durante el periodo (la devaluación del euro tuvo un efecto negativo sobre la base de costes de muchos mercados).

En particular, el incremento en la media de ETC durante el primer trimestre se debió a:

- El refuerzo de nuestra asistencia comercial y técnica en áreas geográficas que experimentan un fuerte crecimiento (regionalización) o donde se han identificado considerables oportunidades de negocio (por ejemplo Norteamérica).
- El refuerzo de los equipos que dan apoyo a la creciente base de clientes tras los proyectos de implantación, incluyendo la prestación de nuevos servicios y asistencia local.

- El aumento de la contratación en el área de desarrollo relacionada con el trabajo de implantación tanto en el negocio de soluciones tecnológicas como en el de distribución, con una inversión importante en la migración de clientes que contrataron en 2011, como Korean Air, Thai Airways, All Nippon Airways en el negocio de soluciones tecnológicas o Topas en el negocio de distribución.
- El aumento de la contratación para nuevos proyectos de I+D (nuevos productos y funciones) y para dotar de personal al área New Businesses.
- Además, durante el año se incrementó el porcentaje de contrataciones a tiempo completo frente a subcontrataciones (tasa de externalización ligeramente más baja); este aumento queda englobado en el epígrafe «Otros gastos de explotación». También cabe señalar que estamos reforzando nuestros equipos con la contratación de destacados profesionales del sector.

3.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización aumentaron un 5,6%, desde 60,4 millones de euros en el primer trimestre de 2011 hasta 63,8 millones de euros del mismo periodo de 2012. La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 5,9% en el primer trimestre del año por el importante incremento en la amortización del inmovilizado inmaterial, ya que algunos gastos capitalizados en nuestro balance (por ejemplo, los relacionados con los esfuerzos de migración a Altéa) comenzaron a amortizarse en 2011 y durante el primer trimestre de 2012, una vez que comenzaron a generar ingresos.

Depreciación y Amortización para los periodos terminados el 31 de marzo <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012	31/03/2011	Variación (%)
Depreciación y amortización ordinaria	(45,1)	(42,6)	5,9%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(17,8)	(17,8)	0,0%
Deterioro de inmovilizado	(0,9)	(0,0)	n.a.
Depreciación y amortización	(63,8)	(60,4)	5,6%
Depreciación y amortización capitalizados ⁽¹⁾	1,0	0,9	6,3%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(62,8)	(59,4)	5,6%

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

3.2.4 Otros gastos de explotación

Estos gastos crecieron durante el periodo un 0,3%, desde los 77,1 millones de euros del primer trimestre de 2011 hasta los 77,4 millones del primer trimestre de 2012. El aumento se debió principalmente al mayor esfuerzo realizado en I+D (véase la sección sobre I+D en «Otros datos financieros»), así como al incremento de los costes de mantenimiento de nuestro centro de procesamiento de datos y a las deudas de dudoso cobro originadas por la quiebra de algunas aerolíneas. Estos incrementos se compensaron parcialmente con el descenso de otras líneas de costes (gastos generales y administrativos) y unos créditos fiscales a la investigación más altos.

3.3 Beneficio de explotación

El beneficio de explotación en el primer trimestre de 2012 se incrementó en 12,4 millones de euros (un 5,3%), excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV, debido al

crecimiento de los ingresos en nuestras diferentes líneas de negocio, como se explica más arriba.

EBITDA

El EBITDA (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV) ascendió a 307,2 millones de euros (40.2% margen de EBITDA), lo que supone un incremento del 5,4% con respecto al primer trimestre de 2011.

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

EBITDA para los periodos terminados el 31 de marzo <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012 ⁽¹⁾	31/03/2011 ⁽¹⁾	Variación (%)
Beneficio de la explotación	244,4	232,0	5,3%
Depreciación y amortización	63,8	60,4	5,6%
Depreciación y amortización capitalizados	(1,0)	(0,9)	6,3%
EBITDA	307,2	291,4	5,4%
Margen de EBITDA (%)	40,2%	41,4%	(1,2 p.p.)

¹ Cifras ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV.

3.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos descendieron un 52,6%, de 48,8 millones de euros en el primer trimestre de 2011 a 23,1 millones en el primer trimestre de 2012. Este descenso se explica por (i) el menor importe de la deuda bruta media pendiente y (ii) un menor interés medio pagado en el marco del nuevo paquete de financiación (contrato de financiación sénior no garantizado, firmado en mayo de 2011, y la posterior emisión de bonos en julio de 2011). Este importante descenso se compensó parcialmente con unos menores ingresos por variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros y el resultado negativo derivado de las pérdidas cambiarias (ganancias cambiarias en 2011).

La deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación actuales («deuda financiera neta según Contrato de Financiación Sénior») ascendía a 1.760,1 millones de euros a 31 de marzo de 2012, cifra que supone una reducción de 91,7 millones de euros con respecto a la deuda financiera neta según el Contrato de Financiación Sénior a 31 de diciembre de 2011. Esta reducción se debe principalmente al efecto combinado de lo siguiente:

- La amortización parcial de la financiación bancaria (tramo A del crédito sénior), como se acordó en el contrato de financiación sénior.
- El flujo de caja libre generado durante el periodo, una vez deducido el pago de el dividendo a cuenta por un importe total de 78,1 millones de euros.
- El efecto de la evolución del tipo de cambio EUR-USD sobre la parte de nuestra deuda denominada en dólares.

3.5 Impuesto de sociedades

El impuesto de sociedades del primer trimestre de 2012 se situó en 68,4 millones de euros. El tipo impositivo del periodo fue del 31%.

3.6 Beneficio de operaciones continuadas en el periodo

Como resultado de lo expuesto, el beneficio de operaciones continuadas en el primer trimestre de 2012, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, fue de 152,9 millones de euros, un 17,1% más que el beneficio de 130,6 millones de euros del primer trimestre de 2011.

4 Otros datos financieros



4.1 Beneficio del periodo ajustado

Beneficio ajustado para los periodos terminados el 31 de marzo <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012 ⁽¹⁾	31/03/2011 ⁽¹⁾	Variación (%)
Beneficio del periodo de operaciones continuadas reportado	148,3	127,7	16,1%
Ajuste: Costes extraordinarios relacionados con la OPV	4,6	2,8	
Beneficio del periodo de operaciones continuadas	152,9	130,6	17,1%
Ajustes			
Impacto del PPA ⁽²⁾	12,2	12,2	0,0%
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ⁽³⁾	1,7	(7,1)	n.a.
Partidas extraordinarias ⁽⁴⁾	0,4	1,7	(77,5%)
Deterioro de inmovilizado	0,6	0,0	n.a.
Beneficio del periodo ajustado de operaciones continuadas	167,9	137,4	22,1%

¹ Cifras ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV.

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

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

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

En el primer trimestre de 2012, el beneficio de operaciones continuadas (ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV) creció un 17,1% o 22,3 millones de euros.

Después de ajustarlo por (i) partidas no recurrentes y (ii) cargos contables relacionados con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y otras partidas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado del periodo (de operaciones continuadas) aumentó un 22,1% en el primer trimestre de 2012.

4.2 Ganancias por acción

Ganancias por acción para los periodos terminados el 31 de marzo	31/03/2012 ⁽¹⁾	31/03/2011 ⁽¹⁾	Variación (%)
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(2,1)	(2,1)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	445,5	445,5	
Ganancias por acción de operaciones continuadas (euros)⁽²⁾	0,34	0,29	16,5%
Ganancias por acción ajustadas de operaciones continuadas (euros)⁽³⁾	0,38	0,31	21,6%

¹ Cifras ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV.

² Ganancias por acción correspondientes al beneficio del periodo de operaciones continuadas atribuible a la propietarios de la sociedad dominante (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV). Están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

³ Ganancias por acción correspondientes al Beneficio ajustado del periodo de operaciones continuadas atribuible a propietarios de la sociedad dominante. Están calculadas sobre el número medio ponderado de acciones en circulación del periodo.

La tabla anterior muestra las ganancias por acción del periodo, basado en el beneficio de operaciones continuadas, atribuible a la sociedad matriz (después de intereses minoritarios, que ascendieron a 0,3 millones de euros en el primer trimestre de 2012). En base ajustada (beneficio ajustado, como se detalla en la sección 4.1 anterior), Amadeus registró un incremento de las ganancias por acción del 21,6% en el primer trimestre de 2012.

4.3 Inversión en I+D

En el primer trimestre de 2012, la inversión total en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 9,7%, excluidos los costes extraordinarios relativos a la OPV, frente al mismo periodo de 2011. Expresados como porcentaje de los ingresos, los gastos de I+D se situaron en el 12,2% durante el periodo; este porcentaje es similar al del primer trimestre de 2011 y ligeramente inferior a la media del 12,7% que se alcanzó en el ejercicio 2011.

Gastos en investigación y desarrollo para los periodos terminados el 31 de marzo Cifras en millones de euros	31/03/2012 ⁽¹⁾	31/03/2011 ⁽¹⁾	Variación (%)
Inversión en I+D ⁽²⁾	93,4	85,1	9,7%
Como % de Ingresos ordinarios	12,2%	12,1%	0,1 p.p.

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

² Neto de créditos fiscales a la investigación.

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

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

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

4.4 Inversión en inmovilizado

El importe total de la inversión en inmovilizado material en el primer trimestre de 2012 ascendió a 10,2 millones de euros, un 0,7% menos que en el mismo periodo en 2011. Las inversiones en inmovilizado inmaterial del primer trimestre de 2012 ascendieron a 62,9 millones de euros, cifra similar al mismo periodo de 2011. Este hecho cabe imputarlo al efecto neto de los menores incentivos pagados en el marco de contratos, debido a los diferentes plazos de negociación, y a las mayores capitalizaciones de software derivados del aumento de la inversión en I+D.

La inversión total en inmovilizado en el primer trimestre de 2012 ascendió a un 9,6% de los ingresos (73,0 millones de euros), lo que supone un ligero descenso frente a la inversión total realizada en el mismo periodo de 2011.

Inversiones en inmovilizado para los periodos terminados el 31 de marzo Cifras en millones de euros	31/03/2012	31/03/2011	Variación (%)
Inversiones en Inmovilizado material	10,2	10,3	(0,7%)
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	62,9	63,0	(0,2%)
Inversiones en Inmovilizado	73,0	73,3	(0,3%)
Como % de Ingresos ordinarios	9,6%	9,4%	(0,8 p.p.)

5 Información para inversores

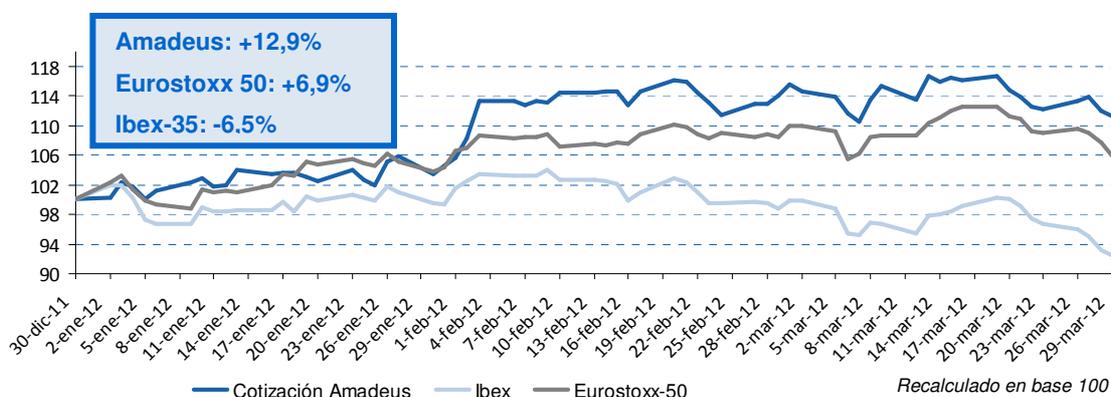
5.1 Estructura accionarial

La estructura accionarial a 31 de marzo de 2012 se describe en la tabla que figura a continuación. El 29 de febrero de 2012, Air France vendió un paquete accionarial del 7,49% a inversores institucionales mediante una colocación acelerada en el mercado secundario. Como resultado de esta venta, la participación de Air France se redujo al 7,73%.

Accionistas	Acciones	% Participación
Société Air France	34.578.223	7,73%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	34.073.439	7,61%
Iberia, Líneas Aéreas de España Sociedad Anónima Operadora, SAU	33.562.331	7,50%
Capital en poder del público	342.616.685	76,55%
Autocartera ⁽¹⁾	2.093.760	0,47%
Consejo de Administración	657.512	0,15%
Total	447.581.950	100,00%

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

5.2 Evolución de la acción en el periodo



Amadeus	
Número de acciones cotizadas	447.581.950
Cotización a 30 de marzo de 2012 (en euros)	14,2
Cotización máxima en 1T 2012 (en €)	14,6
Cotización mínima en 1T 2012 (en €)	11,5
Capitalización bursátil (en millones de euros)	6.333
Cotización media ponderada en 1T 2012 (en euros)*	14,1
Volumen medio diario en 1T 2012 (número de acciones)	2.102.579

¹ Excluidas aplicaciones

6 Presentación de la información financiera

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

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

Venta de Opodo

El 30 de junio de 2011, el Grupo completó la venta de Opodo y sus filiales. A 31 de marzo de 2011, nuestra anterior filial Opodo y sus entidades dependientes cumplían los requisitos para ser presentadas como grupo de activos mantenidos para la venta y, por lo tanto, se presentan como actividad interrumpida en la cuenta de resultados del Grupo y sus activos y pasivos como "mantenidos para la venta" en nuestro estado de posición financiera.

Costes extraordinarios relativos a la Oferta Pública de Venta

El 29 de abril de 2010, Amadeus comenzó a cotizar en las bolsas españolas. La empresa incurrió en gastos extraordinarios asociados a la oferta que han afectado a las cifras de 2010, 2011 y 2012.

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

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

Costes extraordinarios relacionados con la OPV para los periodos terminados el 31 de marzo <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012	31/03/2011
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados ⁽¹⁾	(6,7)	(5,2)
Otros gastos de explotación ⁽²⁾	0,0	1,2
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	(6,7)	(4,0)
Gastos por impuestos	2,1	1,2
Impacto sobre Beneficio del periodo de operaciones continuadas	(4,6)	(2,8)
Beneficio neto de operaciones interrumpidas ⁽³⁾	0,0	(4,2)
Impacto sobre Beneficio del periodo	(4,6)	(7,1)

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

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

³ Los costes incluidos en el apartado "Beneficio del periodo de operaciones interrumpidas" se refieren a costes incurridos en el marco de un plan de incentivos de carácter extraordinario en Opodo, neto de impuestos, así como costes relacionados con la venta de Opodo..

7 Glosario de términos

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

8 Apéndice: Cuadros financieros

8.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de situación financiera <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012	31/12/2011
Inmovilizado material	274,4	282,3
Inmovilizado inmaterial	1.795,4	1.778,4
Fondo de comercio	2.070,5	2.070,7
Otros activos no corrientes	75,7	76,6
Activo no corriente	4.215,9	4.208,1
Activo corriente	536,6	443,0
Tesorería y otros activos equivalentes	434,4	393,2
Total Activo	5.186,9	5.044,3
Fondos propios	1.423,6	1.266,2
Deuda a largo plazo	2.004,2	2.015,1
Otros pasivos a largo plazo	771,7	745,0
Pasivo no corriente	2.775,8	2.760,1
Deuda a corto plazo	194,5	226,5
Otros pasivos a corto plazo	792,9	791,6
Pasivo corriente	987,5	1.018,0
Total Pasivo y Fondos propios	5.186,9	5.044,3
Deuda financiera neta	1.764,3	1.848,4

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

Endeudamiento <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012	31/12/2011
<u>Definición según Contrato de Financiación</u> ⁽¹⁾		
Contrato de Financiación Senior (EUR)	906,1	951,9
Contrato de Financiación Senior (USD) ⁽²⁾	440,0	442,3
Bonos a largo plazo	750,0	750,0
Otras deudas con instituciones financieras	7,2	9,8
Obligaciones por arrendamiento financiero	77,2	77,5
Garantías	14,0	13,6
Deuda Financiera Ajustada	2.194,5	2.245,0
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(434,4)	(393,2)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	1.760,1	1.851,8
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses) ⁽³⁾	1,65x	1,75x
<u>Conciliación con estados financieros</u>		
Deuda Financiera Neta (según estados financieros)	1.764,3	1.848,4
Intereses a pagar	(32,6)	(26,1)
Garantías	14,0	13,6
Gastos financieros diferidos	14,5	16,0
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	1.760,1	1.851,8

¹ Basado en la definición incluida en cada uno de los contratos de financiación en vigor en las fechas indicadas

² Los saldos pendientes denominados en dólares se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1,2939 y 1,3356 (tipo oficial publicado por el BCE el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de marzo de 2012, respectivamente).

³ EBITDA según Contrato de Financiación de los últimos doce meses según las definiciones incluidas en cada uno de los contratos de financiación.

8.3 Estado de flujo de caja

Estado de flujos de efectivo consolidado para los periodos terminados el 31 de marzo <i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/2012 ⁽¹⁾	31/03/2011 ⁽¹⁾	Variación (%)
EBITDA de operaciones continuadas	307,2	291,4	5,4%
EBITDA de Opodo	0,0	8,9	n.a.
Cambios en el capital circulante	(39,0)	(6,8)	471,5%
Inversiones en inmovilizado	(73,0)	(73,3)	(0,3%)
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	195,1	220,2	(11,4%)
Impuestos	(16,1)	(14,1)	13,9%
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	(7,1)	(1,5)	377,0%
Flujos de efectivo no operativos	(0,1)	(2,0)	(92,6%)
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	0,5	(2,3)	n.a.
Flujo de efectivo	172,2	200,3	(14,0%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(12,8)	(85,3)	(85,0%)
Devoluciones de deuda financiera	(40,2)	(59,7)	(32,7%)
Pagos a accionistas	(78,1)	(0,1)	n.a.
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	41,2	55,2	(25,5%)
Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁽²⁾			
Saldo inicial	393,0	550,7	(28,6%)
Saldo final	434,2	605,9	(28,3%)

¹ Cifras ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV y la venta de Opodo.

² Efectivo y equivalentes se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias.

Contactos

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer

ana.depro@amadeus.com

Elena Ávila

Director, Investor Relations

elena.avila@amadeus.com

Web: www.amadeus.com

Cláusula de exención de responsabilidad

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