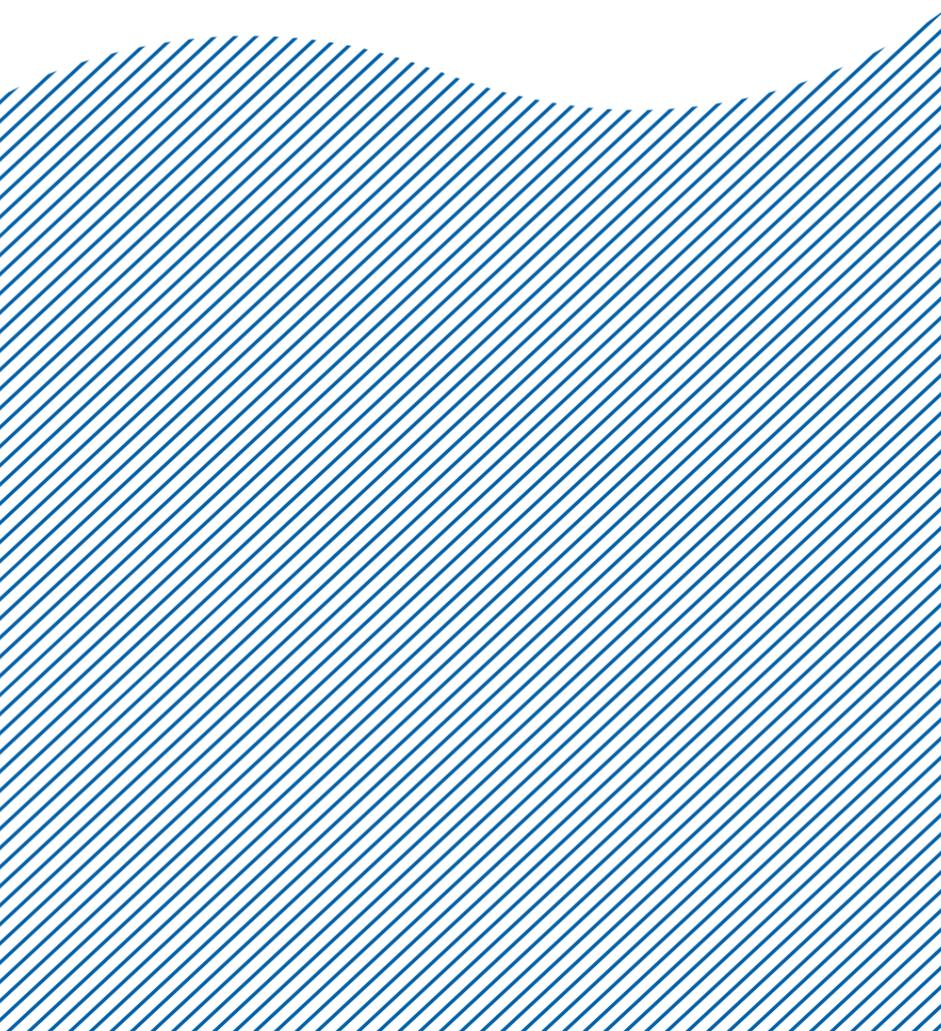


Informe de resultados Enero - Septiembre 2014

6 de noviembre de 2014



Índice

1	Resumen	3
1.1	Introducción.....	4
1.2	Resumen de información financiera y de explotación	6
2	Resumen de actividades	7
2.1	Actividades más destacadas del tercer trimestre	8
2.2	Principales proyectos de I+D en curso	10
3	Presentación de la información financiera	12
4	Estados financieros consolidados	14
4.1	Ingresos ordinarios	15
4.2	Costes de explotación del Grupo	19
4.3	EBITDA y Beneficios de explotación.....	21
4.4	Gastos financieros netos	22
4.5	Gasto por impuestos	23
4.6	Beneficio del periodo. Beneficio ajustado del periodo	23
5	Otros datos financieros.....	25
5.1	Inversión en I+D	26
5.2	Inversiones en inmovilizado	26
6	Información para inversores	28
6.1	Capital suscrito. Estructura accionarial	29
6.2	Evolución de la acción en 2014.....	30
6.3	Pago de dividendo.....	30
7	Glosario de términos.....	31
8	Apéndice: Cuadros financieros	32
8.1	Estado de posición financiera (resumido)	32
8.2	Endeudamiento financiero.....	33
8.3	Flujos de efectivo del Grupo	35

1 Resumen



1.1 Introducción

Datos principales de los primeros nueve meses del año (cerrados el 30 de septiembre de 2014)

- **Nuestras reservas aéreas totales en el área de Distribución realizadas a través de agencias de viajes crecieron un 4,5%, hasta los 356,2 millones**
- **En el negocio de Soluciones Tecnológicas, el volumen total de pasajeros embarcados aumentó un 14,1%, hasta un total de 519,7 millones**
- **Los ingresos ordinarios crecieron un 9,4%, hasta los 2.585,0 millones de euros¹. Excluyendo las adquisiciones de Newmarket International (“Newmarket”), UFIS Airport Solutions (“UFIS”) e i:FAO Aktiengesellschaft (“i:FAO”), el crecimiento en base comparable se situó en el 6,8%.**
- **El EBITDA aumentó un 9,3%, hasta los 1.037,5 millones de euros¹. Sin incluir las adquisiciones de Newmarket, UFIS e i:FAO, el crecimiento comparable ascendió al 7,0%**
- **El beneficio ajustado² experimentó un alza del 9,0%, hasta los 557,2 millones de euros¹. Sin incluir las adquisiciones de Newmarket, UFIS e i:FAO, el crecimiento comparable ascendió al 7,1%**
- **La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2014 (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Sénior) se sitúa en 1.530,8 millones de euros (un ratio de deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,18 veces).**

Hemos cerrado los nueve primeros meses de 2014 con resultados muy positivos. Los ingresos y el EBITDA han crecido un 9,4% y un 9,3%, respectivamente, lo que ha dado lugar a un aumento del beneficio ajustado del 9,0%. Este crecimiento es el resultado de las contribuciones positivas de nuestros negocios de Distribución y Soluciones Tecnológicas, así como de las operaciones de fusión y adquisición que completamos en el primer semestre del año (Newmarket, UFIS e i:FAO).

La constancia de nuestros resultados operativos y financieros pone de relieve la solidez de nuestros negocios principales. En Distribución, nuestras reservas han crecido un 3,9% hasta el 30 de septiembre (4,5% en reservas aéreas), lo que ha generado un crecimiento de los ingresos del 4,2%. A esta evolución ha contribuido el crecimiento subyacente del sector, cifrado en el 3,1%, y el aumento en 0,4 p.p. de nuestra cuota de mercado en lo que va de año (con un destacable crecimiento de la cuota de mercado de 0,8 p.p. en el tercer trimestre de 2014). En nuestro negocio de Soluciones Tecnológicas, el incremento del 14,1% en los volúmenes de pasajeros embarcados entre enero y septiembre se debió a las grandes migraciones realizadas en 2013 y 2014 y al crecimiento orgánico del 4,1% registrado por los pasajeros de nuestros clientes, lo que se tradujo en un incremento de los ingresos del 14,9%. Nuestra cuota de mercado en Distribución y en Soluciones Tecnológicas está afectada por las migraciones de Korean Air y de Topas a Amadeus

Amadeus se ha comprometido a dar apoyo a sus aerolíneas asociadas para que materialicen todo su potencial de ingresos y para abrirles las puertas a la lo que será la comercialización inteligente y la venta al público de sus productos. Creemos que esto se puede conseguir personalizando la oferta a los viajeros a lo largo de todo su itinerario y a través de todos los canales, y usando para ello sistemas que sean abiertos dinámicos e inteligentes. Recientemente anunciamos cuál era nuestra visión sobre un ecosistema global, dinámico,

-
1. Amadeus consolidó los resultados de Newmarket, UFIS e i:FAO a partir del 5 de febrero, el 1 de febrero y el 1 de julio de 2014, respectivamente.
 2. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes. Véase la nota sobre Beneficio ajustado en el apartado 4.6.

inteligente y orientado al pasajero en el sector de los viajes. Aunque el abanico completo de servicios de comercialización y venta que forman parte de nuestra visión tardará en estar disponibles, Amadeus ya está haciendo muchas cosas en favor de este ecosistema, y así se pone de manifiesto en el liderazgo actual de la compañía en el suministro de soluciones de merchandising para nuestros clientes. Muchos elementos del ecosistema que imaginamos estarán basados en las potentes soluciones y sistemas actuales sobre los que ya se sustentan los negocios de nuestros clientes. Esta visión forma parte de un proyecto a largo plazo con el que se planea poner en marcha diferentes piezas del puzle de forma gradual y articular las próximas fases, como el lanzamiento de nuestro Global Merchandising System, durante los siguientes tres años. Creemos que el amplio legado que atesora Amadeus en el sector de los viajes, nuestra trayectoria de objetivos cumplidos para nuestros clientes, nuestra cartera de activos y recursos y nuestra capacidad para colmar las expectativas de los viajeros en todos los puntos de sus trayectos nos colocan en una posición única para desarrollar el ecosistema que nuestros clientes necesitan y para materializar nuestra visión sobre la evolución de la industria de los viajes y el turismo.

El pilar de nuestra estrategia es la atención que prestamos a la tecnología. Nuestra inversión en I+D alcanzó el 15,2% de los ingresos en los primeros nueve meses de 2014 y se dedicó a impulsar el crecimiento a largo plazo mediante las implantaciones de clientes, la evolución de productos, la expansión de la cartera de soluciones, las inversiones en nuevas oportunidades y la continuación de la retirada de TPF.

A 30 de septiembre de 2014, nuestra deuda financiera neta consolidada ascendía a 1.530,8 millones de euros (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Sénior), que representa un ratio deuda neta/EBITDA de los últimos doce meses de 1,18 veces. El aumento con respecto a las 1,01 veces a finales de 2013 se debe principalmente a las adquisiciones realizadas durante el primer semestre de 2014 (Newmarket, UFIS e i:FAO) y los pagos del dividendo en enero y julio.

El 29 de julio abonamos un dividendo complementario de 111,2 millones de euros (brutos). Sumado al dividendo a cuenta abonado a comienzos de 2014, el importe total distribuido con cargo al ejercicio 2013 asciende a 279,7 millones de euros y representa un porcentaje de distribución de beneficios del 50%, con un incremento del 25% con respecto al año anterior.

1.2 Información operativa y financiera resumida

Principales indicadores de negocio <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación ¹ (%)
Principales indicadores operativos				
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,4%	40,4%	39,9%	0,4 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	356,2	356,2	340,8	4,5%
Reservas no aéreas (millones)	44,5	44,5	44,8	(0,6%)
Reservas totales (millones)	400,7	400,7	385,6	3,9%
Pasajeros embarcados (millones)	519,7	519,7	455,5	14,1%
Resultados financieros				
Ingresos de Distribución	1.861,5	1.857,9	1.783,6	4,2%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	723,5	664,6	578,4	14,9%
Ingresos ordinarios	2.585,0	2.522,5	2.362,0	6,8%
EBITDA	1.037,5	1.015,8	948,9	7,0%
Margen de EBITDA (%)	40,1%	40,3%	40,2%	0,1 p.p.
Beneficio ajustado²	557,2	547,5	511,2	7,1%
Ganancias por acción ajustadas (euros)³	1,25	1,23	1,15	7,0%
Flujos de efectivo				
Inversiones en inmovilizado	314,0	309,8	306,1	1,2%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁴	689,3	n.a.	619,7	n.a.
	30/09/2014		31/12/2013	Variación (%)
Endeudamiento⁵				
Deuda Financiera neta según contrato de financiación	1.530,8		1.210,7	26,4%
Deuda financiera neta según contrato de financiación / EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)	1,18x		1,01x	

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.
2. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes. Nuestro beneficio ajustado se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios (no deducibles) de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO y asumidos en el primer trimestre de 2014.
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. Nuestro BPA ajustado se vio afectado negativamente por unos costes extraordinarios (no deducibles) de 1,5 millones de euros relacionados con la adquisición de i:FAO y asumidos en el primer trimestre de 2014.
4. Calculado como EBITDA menos inversión en inmovilizado más variaciones en el capital circulante.
5. Basado en la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior.

2 Resumen de actividades



2.1 Actividades más destacadas del tercer trimestre

A continuación figuran los hitos que se han producido en las diferentes áreas de negocio durante el tercer trimestre de 2014:

Negocio de distribución

Aerolíneas

- Ryanair firmó un acuerdo histórico por el que, por primera vez en más de una década, pondrá a disposición de las agencias de viaje de la red de Amadeus una amplia gama de sus tarifas y todos sus servicios complementarios. Esta aerolínea de bajo coste ha comenzado a distribuir sus tarifas a través de la innovadora tecnología *light ticketing* de Amadeus. Las tarifas disponibles que se muestran son iguales a las que aparecen en la página web de Ryanair e incluyen las nuevas tarifas Business Plus de la compañía, que ofrecen a los viajeros de empresa un paquete personalizado.
- Las reservas de aerolíneas de bajo coste e híbridas han sido un área de crecimiento constante para Amadeus durante muchos años y seguimos apostando por incorporar más compañías de este segmento. Además de Ryanair, se firmaron acuerdos de distribución con dos nuevas aerolíneas de este tipo durante el trimestre y actualmente Amadeus es el socio de distribución de 79 operadores de bajo coste. Las reservas de aerolíneas de bajo coste realizadas por agencias de viajes a través de Amadeus aumentaron un 17% interanual durante los primeros nueve meses del año. Desde su lanzamiento en 2007, el enlace XML de Amadeus ha permitido a las aerolíneas de bajo coste beneficiarse del alcance y la rentabilidad que ofrece la distribución a través de agencias de viajes, sin la complejidad asociada con los procesos de billete tradicional de las aerolíneas.
- Además de las compañías de bajo coste e híbridas mencionadas arriba, se firmaron o renovaron nueve contratos de distribución con aerolíneas de red en el marco del compromiso continuo de Amadeus para garantizar una amplia gama de tarifas, horarios y disponibilidad a nuestros usuarios en todo el mundo. Más del 80% de las reservas gestionadas a través de Amadeus en todo el mundo se realizan en aerolíneas que tienen suscritos acuerdos de distribución con nosotros.
- El 23 de septiembre, Germanwings completó el proceso por el que ponía su gama de tarifas publicadas y servicios complementarios a disposición de las agencias usuarias de Amadeus, como se había anunciado a comienzos de año. Anteriormente, esta filial de Lufthansa vendía una gama restringida de tarifas a través de las agencias de viajes usuarias de Amadeus mediante la emisión de billete electrónico (modalidad *full e-ticketing*). Ahora, Germanwings se ha convertido en la primera aerolínea del mundo que permite reservar todas sus tarifas publicadas mediante el procedimiento de *light ticketing*, de modo que es la primera compañía que ofrece las dos modalidades de tramitación de billetes a los distribuidores de viajes.
- Las soluciones de merchandising de Amadeus captaron nuevos clientes y cuatro aerolíneas contrataron la solución Amadeus Ancillary Services, que ya está integrada y ayudando a las aerolíneas a desplegar sus servicios complementarios en más de 100 mercados de todo el mundo. Una nueva aerolínea firmó un acuerdo para contratar la solución Amadeus Fare Family. United Airlines ya ha implantado Amadeus Ancillary Services para comercializar sus asientos Economy Plus® con espacio extra para las piernas, creando así la primera solución NDC-XML del sector para el canal de agencias de viajes en Norteamérica. Un total de 106 aerolíneas han contratado Amadeus Ancillary Services, de las cuales 63 ya están migradas y 14, Amadeus Fare Family.
- El 14 de octubre, Amadeus presentó su visión sobre un ecosistema internacional de viajes centrado en el pasajero que satisfará las demandas de un entorno de compra de viajes complejo y en evolución, que podría materializar la oportunidad de generar más de 130.000 millones de dólares en ingresos adicionales

anuales para las aerolíneas en 2020³. La gama cada vez más amplia de productos y servicios de viaje disponibles, así como la proliferación de canales abiertos para el cliente, representa una importante oportunidad para que las aerolíneas mejoren tanto los ingresos como la rentabilidad. Según cifras sectoriales, las aerolíneas ya están consiguiendo 50.000 millones de dólares en ingresos anualmente por la venta de servicios complementarios, fundamentalmente a través de sus canales de venta directa. Los estudios de Amadeus indican que podrían obtener otros 53.000 millones de dólares en 2020 adoptando una estrategia omnicanal para estas ventas de servicios complementarios. Además, el avance en la tecnología para viajes podría materializarse en otros 77.000 millones de dólares en el mismo plazo. Esta visión se sustenta en el desarrollo de un nuevo sistema de distribución mundial de comercialización (Global Merchandising System) que gira en torno al viajero, así como sobre la evolución de los sistemas de distribución y venta minorista de Amadeus, con una integración total con la plataforma de gestión de pasajeros Altéa. Todo esto permitirá disponer de una visión única del cliente y ofrecer una experiencia integral al pasajero.

Agencias de viajes y empresas

- Amadeus mostró su compromiso con los distribuidores de viajes usuarios de sus productos con el despliegue de Amadeus Selling Platform Connect. Esta solución ya está activa en más de 20 mercados de África, Europa Oriental, Latinoamérica y Norteamérica y pronto se incorporarán más regiones. La nueva Amadeus Selling Platform es la primera plataforma de reservas profesional del sector totalmente *online* y no necesita instalarse localmente. Está totalmente adaptada para satisfacer las necesidades de las agencias de viajes modernas, donde cada vez más agentes dan servicio a sus clientes durante sus desplazamientos o desde casa. Además, permite a los usuarios trabajar desde cualquier dispositivo con conexión a Internet.

Negocio de soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas

- South African Airways, la aerolínea nacional de Sudáfrica, que transporta nueve millones de pasajeros al año, anunció en septiembre sus planes para migrar a Amadeus Passenger Revenue Accounting —solución totalmente integrada con la paquete Altéa— para gestionar procesos complejos de contabilidad de ingresos. Este producto genera datos en tiempo real sobre ventas y usos asociados a cualquier tipo de ingreso. , Procesa la información sobre itinerarios compartidos de forma instantánea, por lo que optimiza el reparto de ingresos entre las aerolíneas asociadas y acelera el ciclo de tesorería procedente de este tipo de vuelos.
- Actualmente, 132 aerolíneas de todo el mundo han contratado tanto el módulo Altéa Reservation como el módulo Altéa Inventory y 117 de ellas han contratado el paquete Altéa completo. Basándose en estos contratos, Amadeus calcula que el número de pasajeros embarcados anuales estará próximo a los 1.000 millones en 2017. La plataforma Amadeus Altéa permite una integración más estrecha entre las aerolíneas asociadas que necesitan compartir información sobre disponibilidad, tarifas, clientes y reservas, y hace posible una experiencia homogénea para los clientes entre los distintos socios de una alianza aérea. Altéa es la plataforma tecnológica comunitaria de Star Alliance y es usada por dos tercios de los socios de esta alianza, tres cuartas partes de las aerolíneas de Oneworld y más de la mitad de los miembros de Skyteam.
- Thai Airways migró al paquete completo Altéa, lo que le permitirá mejorar sus operaciones y funciones, reforzar el servicio al cliente, elevar la eficiencia de sus operaciones de negocio y, con ello, alcanzar sus objetivos empresariales. En el marco de este proyecto a gran escala, que supuso formar a más de 12.000 empleados de Thai Airways en todo el mundo, se transfirieron más de 500.000 registros de pasajeros (PNR)

³ Fuente: Amadeus recogió datos sectoriales de fuentes como la IATA y Frost & Sullivan, así como de sus propios estudios internos.

y 1,5 millones de billetes electrónicos a la plataforma Altéa. Además, se instalaron las soluciones Amadeus Altéa Departure Control Customer Management y Flight Management en más de 60 puestos de Thai Airways en aeropuertos.

Soluciones tecnológicas para aeropuertos

- Durante el tercer trimestre Amadeus firmó contratos con siete nuevos operadores de *handling* para el uso de Amadeus Altéa Ground Handler Departure Control, que permite a estas empresas ofrecer servicios de control de salidas eficientes a sus aerolíneas clientes, desde la llegada de un vuelo hasta la siguiente salida. Con estas firmas, el número total de clientes de Amadeus Altéa Ground Handler se eleva a 80, con lo que Amadeus consolida su cartera de clientes líder en todos los continentes.

Pagos

- Las tarjetas de crédito y débito de UnionPay, la mayor red de tarjetas de todo el mundo con más de 4.300 millones de tarjetas en circulación, se integraron en Amadeus Payment Platform (APP) tras alcanzar un acuerdo con UnionPay International, filial de China UnionPay. La plataforma de pagos de Amadeus es utilizada por más de 300 aerolíneas en todo el mundo y garantiza un proceso de pago rápido y fácil a todos sus usuarios, ya que la autorización está integrada en el flujo de emisión y venta de billetes. A partir de ahora, los usuarios de Amadeus, tales como aerolíneas y portales de viajes en todo el mundo, pueden ofrecer la posibilidad de pagar con tarjetas UnionPay como opción de pago *online* en más de 140 países en los que se acepta UnionPay. Esta novedad facilita los viajes al extranjero de muchos turistas chinos, ya que el 80% del turismo emisor de China en 2013 pagó sus desplazamientos a través de la red de UnionPay.

Otras noticias del tercer trimestre

- Por tercer año consecutivo, Amadeus entró en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), un índice al que las empresas acceden después de una evaluación exhaustiva de diferentes criterios económicos, medioambientales y sociales que tienen en cuenta las tendencias de sostenibilidad generales y de los diferentes sectores. Sólo las empresas más destacadas de cada sector, de acuerdo con esta evaluación, son incluidas en el índice. Amadeus, que pertenece al sector de Servicios de TI y Software para Internet, quedó clasificada tanto en el índice mundial (DJSI World Index) como en el europeo (DJSI European Index).
- Las acciones emprendidas por Amadeus para reducir las emisiones de carbono y mitigar los riesgos empresariales derivados del cambio climático recibieron un nuevo refrendo con el anuncio de que la compañía había sido incluida en la edición 2014 del Climate Performance Leadership Index que elabora Climate Disclosure Project (CDP). El índice engloba 187 empresas cotizadas identificadas por sus resultados sobresalientes en materia de mitigación del cambio climático.

2.2 Principales proyectos de I+D en curso

Las principales inversiones en I+D acometidas en los primeros nueve meses de 2014 correspondieron a:

- Esfuerzos de implantación de clientes:
 - Tareas de desarrollo relativas a las migraciones a Altéa durante los primeros nueve meses del año (sobre todo el negocio de vuelos internacionales de Southwest y Korean Air, así como un gran número de migraciones al módulo DCS). Además, las migraciones de nuevos clientes programadas para los próximos años (p. ej. Southwest (negocio de pasajeros nacionales), Japan Airlines y Swiss Air). A ello se suman los costes de implantación relacionados con los nuevos clientes de las soluciones de comercio electrónico e independientes.

- Implantación del nuevo módulo Revenue Accounting en nuestro cliente de lanzamiento British Airways.
- Esfuerzos de implantación relacionados con la solución DCS para operadores de *handling*, que incluyen las implantaciones de los primeros nueve meses de 2014, así como las previstas para los próximos años.
- Migración de agencias de viajes en Corea desde Topas —el sistema de reservas del país— a la plataforma Amadeus.
- Implantación de nuestra cartera de soluciones para aerolíneas y agencias de viajes en clientes, incluida la incorporación de aerolíneas de bajo coste a la plataforma y la ampliación de nuestra base de clientes de los productos para servicios complementarios.

— Ampliación de la cartera de productos:

- Soluciones para aerolíneas en áreas como gestión de ingresos, disponibilidad, horarios, funciones para dispositivos móviles y desarrollos XML de acuerdo con los estándares de NDC.
- Soluciones para agencias de viajes, proveedores de gestión de viajes y empresas, como una plataforma de ventas de última generación, motores de búsqueda y herramientas para dispositivos móviles.
- Inversiones en torno a la creación del denominado 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).
- Inversiones en nuestra Global Merchandising Platform, que incluyen la ampliación de las funciones de comercialización, mejoras en las soluciones de compra y reserva y servicios complementarios.
- Localización, con el objetivo de adaptar mejor nuestra cartera de productos a las características de regiones específicas.

— Mayores recursos dedicados a nuestras nuevas iniciativas (hoteles, trenes, tecnología para aeropuertos, pagos, dispositivos móviles e inteligencia para viajes) para ampliar nuestra cartera actual de soluciones:

- Desarrollo de nuevos módulos de nuestro paquete de soluciones tecnológicas para aeropuertos, incluidos los contratados por los aeropuertos de Múnich y Copenhague.
- Costes de desarrollo asociados a los acuerdos con IHG y BeneRail dentro de nuestros negocios de hoteles y trenes, respectivamente.
- Mejora de la capacidad de distribución en las áreas de hoteles y trenes.
- Inversiones en las áreas de móviles, pagos e inteligencia para viajes, donde seguimos trabajando con diferentes socios sectoriales.

— La retirada progresiva de la licencia para el procesamiento de transacciones 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), otras tecnologías que afectan a diferentes áreas, como Amadeus Collaborative Technology (un programa corporativo para mejorar el sistema Amadeus que dará lugar a una nueva plataforma y arquitectura técnicas para una nueva aplicación de ventas, compartida por nuestras dos líneas de negocio) y proyectos de rendimiento de sistemas destinados a optimizar los niveles de fiabilidad y servicio así como el rendimiento.

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).

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

- **Adquisición de Newmarket**

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 fue de 333,1 millones de euros. 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 consolidó a Newmarket en sus cuentas desde 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.

Newmarket siguió registrando resultados positivos en el tercer trimestre de 2014 y en los nueve primeros meses del año registra un incremento de los ingresos cercano al diez por ciento y un aumento del EBITDA de dos dígitos. El margen de EBITDA mejoró con respecto a los nueve primeros meses de 2013.

- **Adquisición de UFIS**

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 fue de 18,8 millones de euros. La operación se financió íntegramente en efectivo. UFIS se consolidó en las cuentas de Amadeus desde el 1 de febrero de 2014.

Durante los nueve primeros meses del año, UFIS registró resultados positivos y un crecimiento de los ingresos de dos dígitos.

- **Adquisición de i:FAO**

El 23 de junio de 2014, Amadeus adquirió el 70,22% de los derechos de voto de i:FAO Aktiengesellschaft y su grupo de empresas ("i:FAO") a través de una oferta pública de adquisición, por un precio total en efectivo de 55,8 millones de euros. Los activos y pasivos de i:FAO se han consolidado en el estado de posición financiera de Amadeus a 30 de junio de 2014. Los resultados de i:FAO se consolidan en nuestra cuenta de resultados desde el 1 de julio de 2014.

i:FAO registró unos resultados de explotación positivos durante los nueve primeros meses del año, con un crecimiento de los ingresos cercano al 10%. El EBITDA ajustado (excluyendo los costes extraordinarios relacionados con la adquisición de la compañía) también experimentó un notable crecimiento.

Para facilitar la comparación, nuestros resultados financieros se muestran de acuerdo con los estados financieros (incluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO desde el 5 de febrero de 2014, 1 de febrero de 2014 y 1 de julio de 2014, respectivamente) y excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO, en dos columnas separadas en las tablas que figuran a lo largo de este documento. Además, la columna "% variación" de estas tablas muestra el crecimiento entre los periodos de 2014 y 2013, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO.

Los estados financieros de Newmarket, UFIS e i:FAO que se han consolidado en las cuentas de Amadeus son provisionales y están sujetos a cambios en el próximo trimestre. Además, se realizará un ejercicio de

asignación del coste de adquisición durante los doce meses siguientes a la fecha de la adquisición. Como consecuencia de ello, los saldos de activos y pasivos consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO podrían sufrir ajustes en forma de ganancias o pérdidas.

Como resultado del proceso de oferta pública y los gastos asociados a la adquisición de i:FAO, 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.

4 Estados financieros consolidados



Cuenta de resultados del Grupo

Cuenta de resultados del Grupo Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013	Variación ¹ (%)	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación ¹ (%)
Ingresos ordinarios	854,1	827,5	766,9	7,9%	2.585,0	2.522,5	2.362,0	6,8%
Coste de los ingresos	(219,2)	(217,7)	(198,5)	9,7%	(665,2)	(659,7)	(616,4)	7,0%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(241,1)	(229,5)	(208,3)	10,2%	(705,2)	(678,9)	(619,3)	9,6%
Otros gastos de explotación	(57,5)	(53,2)	(55,7)	(4,6%)	(172,7)	(163,6)	(173,2)	(5,5%)
Depreciación y amortización	(91,1)	(88,1)	(77,1)	14,3%	(245,5)	(238,0)	(214,7)	10,9%
Beneficio de explotación	245,3	239,0	227,3	5,1%	796,4	782,2	738,5	5,9%
Gastos financieros netos	(8,0)	(5,9)	(15,8)	(62,3%)	(40,5)	(35,6)	(53,4)	(33,2%)
Otros ingresos (gastos)	(0,6)	(0,6)	(0,4)	n.a.	(1,1)	(1,1)	2,5	n.a.
Beneficio antes de impuestos	236,7	232,4	211,1	10,1%	754,9	745,5	687,6	8,4%
Gasto por impuestos	(74,6)	(73,6)	(67,5)	9,1%	(237,8)	(234,9)	(219,5)	7,0%
Beneficio después de impuestos	162,2	158,8	143,6	10,6%	517,1	510,6	468,0	9,1%
Beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	0,5	0,5	1,3	(60,5%)	1,9	1,9	3,6	(47,7%)
Beneficio del periodo	162,7	159,3	145,0	9,9%	519,0	512,5	471,7	8,6%
Principales indicadores financieros								
EBITDA	334,9	325,6	303,0	7,5%	1.037,5	1.015,8	948,9	7,0%
Margen de EBITDA (%)	39,2%	39,3%	39,5%	(0,2 p.p.)	40,1%	40,3%	40,2%	0,1 p.p.
Beneficio ajustado²	176,7	172,0	161,6	6,4%	557,2	547,5	511,2	7,1%
Ganancias por acción ajustadas (euros)³	0,40	0,39	0,36	6,4%	1,25	1,23	1,15	7,0%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.
2. Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otras partidas no recurrentes.
3. Ganancias por acción correspondientes al beneficio ajustado atribuible a la sociedad dominante. Cálculo basado en el número medio ponderado de acciones en circulación en el periodo.

4.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos del tercer trimestre de 2014 aumentaron un 7,9%, desde 766,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2013 hasta 827,5 millones de euros, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. En los primeros nueve meses del año, los ingresos calculados de este mismo modo aumentaron un 6,8%, hasta 2.522,5 millones de euros. El incremento de los ingresos fue impulsado por un fuerte crecimiento subyacente en nuestras dos líneas de negocio.

Ingresos ordinarios Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013	Variación ¹ (%)	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación ¹ (%)
Ingresos de Distribución	590,0	586,4	568,0	3,2%	1.861,5	1.857,9	1.783,6	4,2%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	264,0	241,1	198,9	21,2%	723,5	664,6	578,4	14,9%
Ingresos ordinarios	854,1	827,5	766,9	7,9%	2.585,0	2.522,5	2.362,0	6,8%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.

4.1.1 Negocio de Distribución

Los ingresos de Distribución crecieron 3,2% durante el primer trimestre de 2014 (excluyendo los resultados consolidados de i:FAO) lo que sitúa en un 4,2% el crecimiento para los primeros nueve meses de 2014 frente al mismo periodo de 2013 (sobre la misma base de comparación). Este incremento se debió principalmente al crecimiento de los ingresos procedentes de reservas. Este crecimiento a su vez, se fundamenta en la combinación de un mayor volumen de reservas (crecimiento de 3,9% de las reservas totales) y un efecto ligeramente positivo de precio, debido a la reducción del peso de las reservas de ferrocarril, con un ingreso por reserva menor.

Evolución de los principales indicadores de explotación

Nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 6,1% durante el tercer trimestre de 2014. La cuota de mercado mundial de la compañía creció 0,8 p.p. y quedó fijada en el 40,5%⁴. A su vez, las reservas del sector de las agencias de viajes aceleraron su crecimiento hasta el 4,0%.

Para los primeros nueve meses de 2014, nuestras reservas aéreas crecieron un 4,5% y nuestra cuota de mercado aumentó⁴ en 0,4 puntos porcentuales.

Principales indicadores operativos	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2013	Variación (%)	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2013	Variación (%)
Crecimiento de la industria de reservas aéreas a través de agencias de viajes	4,0%	2,6%		3,1%	1,3%	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	40,5%	39,7%	0,8 p.p.	40,4%	39,9%	0,4 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	114,3	107,8	6,1%	356,2	340,8	4,5%
Reservas no aéreas (millones)	14,2	13,7	3,5%	44,5	44,8	(0,6%)
Reservas totales (millones)	128,5	121,5	5,8%	400,7	385,6	3,9%

⁴ Cuota de mercado calculada en base al volumen total de reservas aéreas procesadas en agencias de viaje por los GDS globales o regionales. Excluye las reservas aéreas realizadas directamente a través de sistemas de aerolíneas internos o en operadores en un único país (estos últimos, principalmente en China, Japón y Rusia). También se excluyen reservas de otros proveedores de la industria como reservas de hotel de coche o de ferrocarril.

Reservas aéreas en el sector de las agencias de viajes

Las reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 4,0% en el tercer trimestre de 2014, lo que supone incrementar el ritmo de crecimiento frente al 2,6% registrado en el primer semestre del año. Todas las regiones mejoraron su evolución con respecto al primer semestre, excepto Centro, Este y Sur de Europa y Oriente Medio y África, que se ralentizaron por los problemas geopolíticos de algunos países clave de estas regiones (como Rusia, Ucrania y Libia), y Latinoamérica, donde la industria mantuvo su tendencia a la baja (aunque a un ritmo menor). El crecimiento del sector en Asia y la región del Pacífico fue significativo, en parte ayudado por la migración a Amadeus de las agencias de viajes que anteriormente estaban conectadas al CRS local Topas en Corea del Sur. En lo que llevamos de año, el sector crece un 3,1%.

Reservas de Amadeus

Nuestras reservas aéreas a través de agencias de viajes aumentaron un 6,1% durante el tercer trimestre de 2014, impulsando el crecimiento en los primeros nueve meses del año hasta el 4,5%. Amadeus siguió creciendo por encima del sector, gracias al considerable incremento de 0,8 p.p. en la cuota de mercado durante el trimestre. A 30 de septiembre de 2014, nuestra cuota de mercado mundial se situaba en el 40,4%, 0,4 p.p. más que en 2013.

Nuestras reservas en Europa occidental, que siguen siendo las que más peso tienen dentro de nuestras reservas aéreas totales, redujeron su contribución y la exposición relativa a Norteamérica siguió creciendo gracias al considerable crecimiento registrado en esta región, por el aumento de la cuota de mercado. Nuestras reservas en Asia y la región del Pacífico experimentaron un crecimiento importante gracias al aumento de la cuota de mercado, que se consiguió en parte por la migración de las agencias de viajes usuarias de Topas a la plataforma de Amadeus. En Latinoamérica, nuestros volúmenes de reservas se vieron afectados negativamente por la atonía general del sector.

Reservas aéreas de Amadeus a través de agencias de viajes <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Sep 2014	% del total	Ene-Sep 2013	% del total	% variación
Europa Occidental	147,9	41,5%	144,3	42,4%	2,5%
Asia y Pacífico	51,2	14,4%	48,3	14,2%	6,1%
Norteamérica	49,2	13,8%	42,9	12,6%	14,6%
Oriente Medio y África	47,8	13,4%	44,1	12,9%	8,4%
Centro, este y sur de Europa	35,1	9,9%	35,7	10,5%	(1,7%)
Sudamérica y América Central	24,9	7,0%	25,5	7,5%	(2,3%)
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	356,2	100,0%	340,8	100,0%	4,5%

En lo que respecta a la distribución de productos no aéreos, las reservas aumentaron un 3,5% en el tercer trimestre de 2014, gracias al aumento de los volúmenes en la mayoría de estos productos. Entre enero y septiembre, las reservas no aéreas descienden un 0,6% debido al descenso de las reservas de tren.

4.1.2 Negocio de Soluciones Tecnológicas

Durante el tercer trimestre de 2014, nuestro negocio de soluciones tecnológicas mantuvo su tendencia de crecimiento y registró una mejora de los ingresos del 21,2% (sin incluir los resultados consolidados de Newmarket y UFIS). Sobre la misma base comparable, el crecimiento de los ingresos fue del 14,9% en los primeros nueve meses del año.

Las migraciones a Altéa siguen representando el principal motor de crecimiento, gracias sobre todo a las migraciones realizadas con éxito en 2013 y los primeros nueve meses de 2014 (como por ejemplo la migración de Korean Air en el tercer trimestre de 2014); paralelamente, seguimos trabajando en las implantaciones contratadas y programadas para los próximos años.

- Nuestros ingresos transaccionales de TI registraron un fuerte crecimiento, impulsados principalmente por las mencionadas migraciones (crecimiento del volumen de pasajeros embarcados a través de la plataforma Altéa del 14,1%), así como por el crecimiento experimentado en las líneas de ingresos vinculadas a soluciones de comercio electrónico y soluciones independientes. El promedio de ingresos transaccionales de TI por pasajero embarcado creció ligeramente en los nueve primeros meses del año.
- Los ingresos de distribución directa aumentaron moderadamente como consecuencia del crecimiento orgánico de nuestros clientes, efecto compensado parcialmente por la migración de algunos de nuestros usuarios actuales del módulo Reservation (principalmente Thai Airways) al módulo Inventory de Amadeus Altéa Suite en 2013.
- Los ingresos no transaccionales mantuvieron su tendencia positiva, gracias sobre todo a los mayores ingresos procedentes de servicios.

Evolución de los principales indicadores de explotación

El número total de pasajeros embarcados creció un 11,5% hasta 191,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2014 frente al mismo periodo de 2013, debido a las migraciones a Altéa completadas durante el año, así como al impacto anual completo de las realizadas en 2013 (sobre todo, las de Asiana, Thai Airways y Sri Lankan Airlines) y al crecimiento orgánico (+4,2%).

Durante los primeros nueve meses de 2014, el volumen de pasajeros embarcados alcanzó los 519,7 millones, lo que supone un incremento del 14,1% frente al mismo periodo de 2013, gracias a las mencionadas migraciones a la plataforma Altéa y al crecimiento orgánico (+4,1%).

Principales indicadores operativos	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2013	Variación (%)	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2013	Variación (%)
Pasajeros embarcados (millones)	191,2	171,4	11,5%	519,7	455,5	14,1%
Aerolíneas migradas (a 30 de septiembre) ¹				121	108	

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

A 30 de septiembre de 2014, el 46,7% del volumen total de pasajeros embarcados fue generado por aerolíneas de Europa occidental, lo que supone un descenso frente al mismo periodo de 2013, dado el mayor peso de nuestro volumen de pasajeros embarcados en la región Asia-Pacífico. Este incremento se debió a la aportación de las aerolíneas asiáticas que se incorporaron a nuestra plataforma durante los 12 meses anteriores. El peso relativo de la región de Asia-Pacífico seguirá aumentando, ya que están programadas varias migraciones de compañías asiáticas durante los próximos años (como Japan Airlines). Del mismo modo, nuestra exposición a la región de Norteamérica también aumentará, cuando efectuemos la migración del negocio de pasajeros nacionales de Southwest en los próximos años.

Pasajeros embarcados de Amadeus <i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Sep 2014	% del Total	Ene-Sep 2013	% del Total	Variación (%)
Europa Occidental	242,8	46,7%	232,9	51,1%	4,2%
Asia y Pacífico	119,0	22,9%	73,2	16,1%	62,7%
Oriente Medio y África	76,4	14,7%	73,0	16,0%	4,7%
Sudamérica y América Central	53,5	10,3%	49,6	10,9%	7,9%
Centro, este y sur de Europa	27,7	5,3%	26,8	5,9%	3,1%
Norteamérica	0,2	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Pasajeros embarcados totales	519,7	100,0%	455,5	100,0%	14,1%

4.2 Costes de explotación del Grupo

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 9,7%, de 198,5 millones de euros en el tercer trimestre de 2013 a los 217,7 millones de euros en el mismo periodo de 2014, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO.

Este incremento trimestral se debió principalmente a (i) los mayores volúmenes de reservas en el negocio de distribución (+6,1%); (ii) las mayores comisiones de distribución debidas al mayor peso dentro de nuestros volúmenes totales de algunos países donde Amadeus cuenta con ACO que no son filiales al 100% (distribución a través de terceros), especialmente en Oriente Medio y Norte de África; y (iii) el crecimiento de los incentivos unitarios, como resultado del perfil actual de nuestra base de clientes y las presiones competitivas, con un impacto anual completo de los acuerdos firmados en 2013. Además, los gastos de transmisión de datos aumentaron durante el periodo, debido al mayor volumen de transacciones y a la actividad de conectividad en todo el mundo.

En los primeros nueve meses, el coste de los ingresos ascendió a 659,7 millones de euros sobre la misma base, lo que supone un incremento del 7,0% frente al mismo periodo de 2013. Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en los primeros nueve meses de 2014 se situó en el 26,2%, similar a la tasa registrada en 2013.

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

Las retribuciones a empleados y gastos asimilados aumentaron un 10,2% en el tercer trimestre de 2014, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO, situándose el crecimiento en los primeros nueve meses del año en el 9,6% sobre la misma base (desde 619,3 millones de euros en los primeros nueve meses de 2013 hasta 678,9 millones de euros en el mismo periodo de 2014).

Durante 2013, se contrató como personal indefinido a un gran número de empleados que anteriormente trabajaban como subcontratados en nuestros centros de desarrollo, lo que provocó que estos costes de explotación dejaran de incluirse en "Otros gastos de explotación" para contabilizarse en "Retribuciones a empleados".

La partida global de gastos de explotación, incluidas las retribuciones a los empleados y otros gastos de explotación, aumentó un 7,1% en el tercer trimestre de 2014 frente al mismo trimestre de 2013 (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO), cifra que se eleva hasta el 6,3% en los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo de 2013 (sobre la misma base).

Retribuciones a los empleados+Otros gastos de explotación Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013	Variación (%) ¹	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación (%) ¹
Retribuciones a los empleados y asimilados+Otros gastos de explotación	(298,5)	(282,7)	(264,1)	7,1%	(877,9)	(842,5)	(792,4)	6,3%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.

El incremento en la cifra agregada de estas partidas de costes a 30 de septiembre de 2014 se debió a los siguientes factores:

- Un incremento del 5% en el número medio de empleados a tiempo completo o ETC (personal indefinido y subcontratado) en los primeros nueve meses de 2014 frente al mismo periodo de 2013.
- La revisión anual del salario de los empleados en todo el mundo.
- La desaceleración de los gastos capitalizados en el periodo de nueve meses.
- El aumento de varias partidas de costes, debido a la expansión comercial y geográfica, como impuestos locales y gastos relacionados con edificios e instalaciones.
- Estos efectos se vieron compensados parcialmente por las eficiencias conseguidas en nuestros costes unitarios, gracias al traslado de parte de nuestras actividades de desarrollo a países con menores costes unitarios.

El incremento en el número medio de ETC 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 se centró en:
 - Proyectos en marcha como Revenue Management, así como nuevos proyectos relacionados con mejoras de las funciones de las soluciones y ampliaciones de la cartera de productos, tales como soluciones relacionadas con servicios complementarios, funciones de merchandising, compras y búsquedas mejoradas así como herramientas para dispositivos móviles. Son destacables los esfuerzos de desarrollo en las áreas de hoteles y tecnología para aeropuertos, así como en pagos, trenes, dispositivos móviles 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 y 2014 para nuestro producto DCS para Ground Handlers, y en soluciones tecnológicas para aerolíneas, en relación con nuestra solución Revenue Accounting. Además, el nivel constante de actividades de implantación del paquete Altéa, tanto durante el año (p. ej. Southwest -negocio de pasajeros internacionales- y Korean Air, así como un gran número de implantaciones de Altéa DCS) como de los contratos firmados (p. ej. Southwest -negocio de pasajeros nacionales-, Japan Airlines y Swiss Air).
 - 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, así como

proyectos relacionados con las prestaciones de los sistemas para elevar al máximo los niveles de servicio y la estabilidad de la plataforma.

- El aumento de nuestro apoyo comercial y técnico, por la expansión de nuestra cartera de productos (incluidas las nuevas iniciativas), nuestra base de clientes y nuestro alcance comercial (p. ej. EE. UU. y Asia-Pacífico).

4.2.3 Depreciación y amortización

La depreciación y amortización aumentó un 14,4% en el tercer trimestre de 2014 (11,0% en los primeros nueve meses de 2014), después de la depreciación y amortización capitalizada y excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 18,2% en el tercer trimestre de 2014 y un 15,5% en los primeros nueve meses del año (en ambos casos excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO). Este aumento se debió 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). Además, aumentó el gasto por depreciación.

De conformidad con las NIIF, anualmente se realizan pruebas de deterioro (en ausencia de indicios de deterioro, generalmente las concentramos en la segunda mitad del ejercicio). Durante el tercer trimestre de 2014 y 2013, registramos ciertas pérdidas por deterioro en relación con productos que estimamos que no producirán los resultados económicos esperados, debido a que se necesitan esfuerzos que no se habían contemplado para satisfacer las necesidades de los clientes o a una revisión a la baja de la demanda prevista.

Depreciación y Amortización Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013	Variación (%) ¹	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación (%) ¹
Depreciación y amortización ordinaria	(63,7)	(62,5)	(52,8)	18,2%	(181,6)	(178,8)	(154,9)	15,5%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)	(18,5)	(16,8)	(16,8)	0,0%	(55,1)	(50,3)	(52,3)	(3,7%)
Deterioro de inmovilizado	(8,9)	(8,9)	(7,5)	18,2%	(8,8)	(8,8)	(7,5)	17,6%
Depreciación y amortización	(91,1)	(88,1)	(77,1)	14,3%	(245,5)	(238,0)	(214,7)	10,9%
Depreciación y amortización capitalizados ²	1,5	1,5	1,4	6,3%	4,4	4,4	4,2	4,8%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(89,6)	(86,6)	(75,7)	14,4%	(241,1)	(233,6)	(210,5)	11,0%

- Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.
- Incluido en el epígrafe Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados del Grupo.

4.3 Beneficios de explotación (EBIT)

El beneficio de explotación del tercer trimestre de 2014 aumentó en 11,7 millones de euros (5,1%), alcanzándose en los primeros nueve meses de 2014 782,2 millones de euros, un 5,9% más que en el mismo periodo de 2013, excluyendo ambos los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. Este incremento

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

El EBITDA del tercer trimestre de 2014 fue de 325,6 millones de euros, excluidos los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO, lo que supone un incremento del 7,5% frente al mismo periodo de 2013. El margen sobre ingresos fue del 39,3%.

En los primeros nueve meses del año, el EBITDA ascendió a 1.015,8 millones de euros sobre la misma base, lo que supone un 7,0% más frente al mismo periodo de 2013. El margen de EBITDA se incrementó hasta el 40,3%, principalmente impulsado por el creciente peso del segmento de las soluciones tecnológicas, con márgenes mayores.

Tanto el EBITDA como el beneficio de explotación se vieron afectados negativamente por costes extraordinarios relacionados con la adquisición de i:FAO en el primer trimestre de 2014. Excluyendo estos costes, el EBITDA y el beneficio de explotación crecieron un 7,2% y un 6,1%, respectivamente (resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO no incluidos) en los primeros nueve meses de 2014 frente al mismo periodo del año anterior.

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

EBITDA Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013	Variación (%) ¹	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación (%) ¹
Beneficio de explotación	245,3	239,0	227,3	5,1%	796,4	782,2	738,5	5,9%
Depreciación y amortización	91,1	88,1	77,1	14,3%	245,5	238,0	214,7	10,9%
Depreciación y amortización capitalizados	(1,5)	(1,5)	(1,4)	6,3%	(4,4)	(4,4)	(4,2)	4,8%
EBITDA	334,9	325,6	303,0	7,5%	1.037,5	1.015,8	948,9	7,0%
Margen de EBITDA (%)	39,2%	39,3%	39,5%	(0,2 p.p.)	40,1%	40,3%	40,2%	0,1 p.p.

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.

4.4 Gastos financieros netos

Gastos financieros netos Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013	Variación (%) ¹	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación (%) ¹
Ingresos por intereses	1,1	1,1	0,6	87,2%	2,1	2,1	1,2	69,4%
Gastos financieros	(15,9)	(14,1)	(16,8)	(16,1%)	(49,3)	(44,6)	(52,5)	(15,0%)
Otros gastos financieros	(0,6)	(0,6)	0,3	n.a.	(2,1)	(2,1)	(2,6)	(20,9%)
Diferencias positivas de cambio	7,4	7,6	0,1	n.a.	8,8	9,0	0,5	n.a.
Gastos financieros netos	(8,0)	(5,9)	(15,8)	(62,3%)	(40,5)	(35,6)	(53,4)	(33,2%)

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.

Los gastos financieros netos descendieron un 62,3% en el tercer trimestre de 2014 y un 33,2% en los primeros nueve meses del año, desde 53,4 millones de euros en los primeros nueve meses de 2013 hasta 35,6 millones de euros en el mismo periodo de 2014, excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO.

Este descenso se explica fundamentalmente por (i) una disminución del 15,0% en los gastos por intereses (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO), a su vez debida principalmente a una reducción en la deuda media bruta (excluyendo el nuevo préstamo contratado para la adquisición de Newmarket), y (ii) un aumento de las ganancias cambiarias.

4.5 Gasto por impuestos

El gasto por impuestos de los primeros nueve meses de 2014 ascendió a 237,8 millones de euros, frente a los 219,5 millones del mismo periodo de 2013 (excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO, el gasto por impuestos ascendió a 234,9 millones de euros). El tipo impositivo de los primeros nueve meses de 2014 fue del 31,5%, inferior al 31,9% del mismo periodo de 2013.

4.6 Beneficio del periodo. Beneficio ajustado del periodo

Como resultado de lo expuesto, el beneficio de los primeros nueve meses de 2014 ascendió a 519,0 millones de euros, un 10,0% más que el beneficio de 471,7 millones de euros del mismo periodo de 2013. Excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO, el beneficio del periodo aumentó un 8,6%.

4.6.1 Beneficio ajustado

Beneficio ajustado Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013	Variación (%) ¹	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación (%) ¹
Beneficio del periodo reportado	162,7	159,3	145,0	9,9%	519,0	512,5	471,7	8,6%
Ajustes								
Impacto del PPA ²	12,7	11,5	11,5	0,0%	37,6	34,5	35,8	(3,7%)
Resultados de tipo de cambio no operativos y ajustes al valor razonable ³	(5,1)	(5,3)	(0,3)	n.a.	(6,2)	(6,3)	0,3	n.a.
Partidas no recurrentes	0,4	0,4	0,3	33,8%	0,7	0,7	(1,7)	n.a.
Deterioro de inmovilizado	6,0	6,0	5,1	17,8%	6,1	6,1	5,1	18,3%
Beneficio del periodo ajustado	176,7	172,0	161,6	6,4%	557,2	547,5	511,2	7,1%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.
2. Efecto neto de la amortización del inmovilizado inmaterial identificado en los ejercicios de asignación de precio de adquisición.
3. Efecto neto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio.

Tras realizar ajustes por (i) partidas no recurrentes y (ii) cargos contables derivados de la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y otras partidas relacionadas con ajustes a precios de mercado, el beneficio ajustado aumentó un 6,4% en el tercer trimestre de 2014 y un 7,1%, hasta los 547,5 millones de euros, en los primeros nueve meses de 2014, en ambos casos sin incluir los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO.

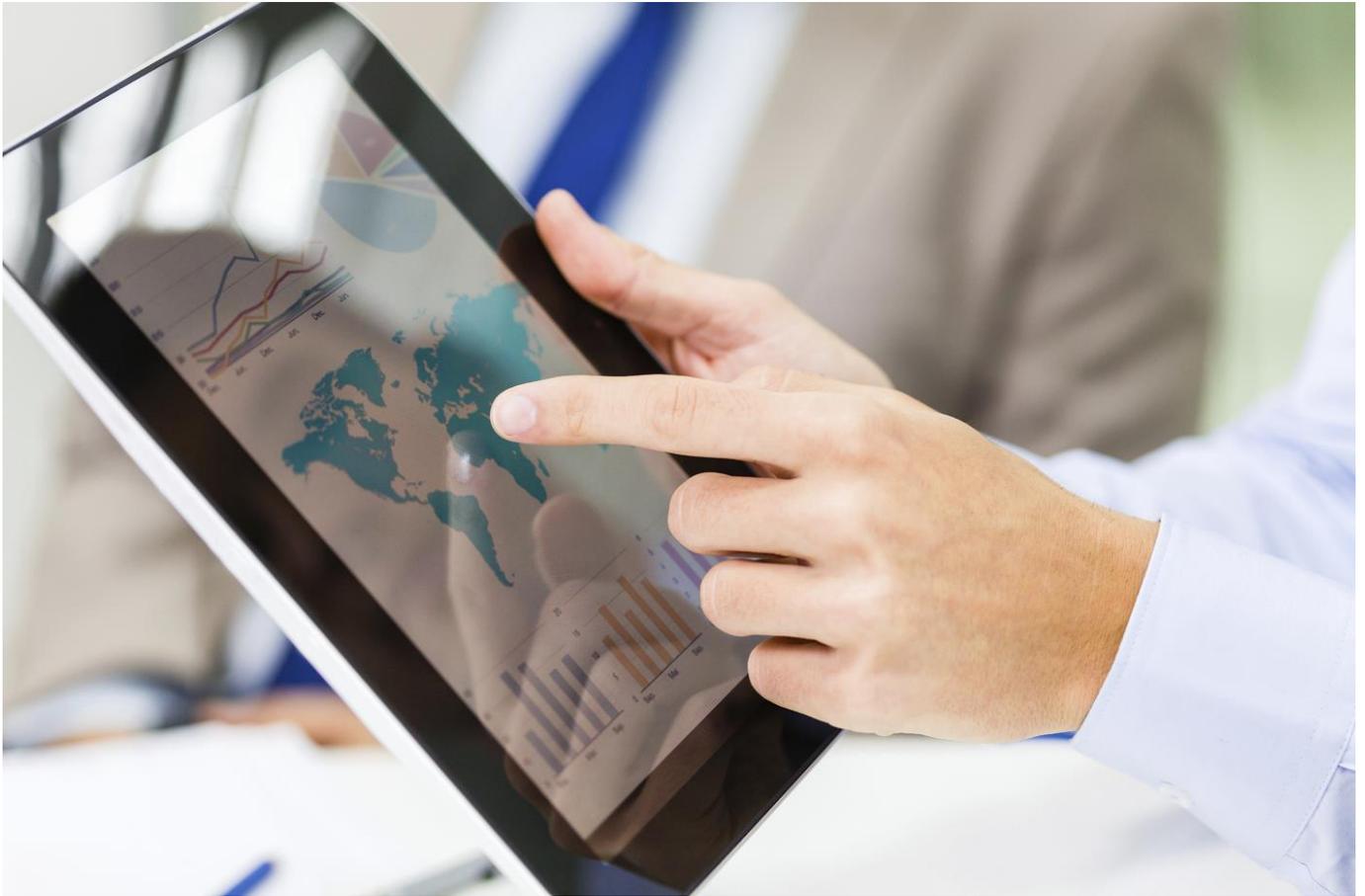
4.6.2 Ganancias por acción

Ganancias por acción	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013	Variación (%) ¹	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación (%) ¹
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	447,6	447,6		447,6	447,6	447,6	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(2,3)	(2,3)	(3,0)		(2,7)	(2,7)	(3,4)	
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones)	445,3	445,3	444,5		444,9	444,9	444,2	
Ganancias por acción (euros)²	0,36	0,36	0,33	9,9%	1,17	1,15	1,06	8,6%
Ganancias por acción ajustadas (euros)³	0,40	0,39	0,36	6,4%	1,25	1,23	1,15	7,0%

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente 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 las ganancias por acción del periodo, basado en el beneficio atribuible a la sociedad dominante (después de deducir los intereses minoritarios), tanto de conformidad con los estados financieros consolidados como excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. Las ganancias por acción crecieron un 8,6% en los nueve primeros meses de 2014 y las ganancias por acción ajustadas crecieron un 7,0%, en ambos casos excluyendo los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO.

5 Otros datos financieros



5.1 Inversión en I+D

En el tercer trimestre de 2014, la inversión en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció un 5,6% frente al mismo periodo de 2013, excluyendo la inversión consolidada de Newmarket, UFIS e i:FAO. Sobre la misma base, la inversión en I+D aumentó un 5,0% durante los nueve primeros meses de 2014 frente al mismo periodo de 2013. La inversión en I+D, expresada como porcentaje de los ingresos, se elevó al 15,2% a 30 de septiembre de 2014.

Este aumento de la I+D se explica por:

- Una mayor inversión en los nuevos negocios, especialmente las áreas de (i) soluciones tecnológicas para aeropuertos, relacionada con los contratos firmados durante el año y con el desarrollo de la cartera; (ii) hoteles, incluidos los recursos dedicados al acuerdo con IHG; (iii) trenes, con equipos asignados al trabajo con nuestros socios, como BeneRail; y (iv) pagos, soluciones para dispositivos móviles e inteligencia sobre viajes.
- 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 de búsqueda, comercialización, prestaciones de reserva y funciones para dispositivos móviles), así como actividades de implantación relacionadas con los contratos de Altéa y nuestra solución DCS for Ground Handlers.
- Actuales inversiones en la retirada progresiva 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 está vinculada 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 <i>Cifras en millones de euros</i>	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013 ²	Variación (%) ¹	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013 ²	Variación (%) ¹
Inversión en I+D³	131,8	127,1	120,4	5,6%	393,0	382,6	364,4	5,0%
Como % de los Ingresos ordinarios	15,4%	15,4%	15,7%	(0,3 p.p.)	15,2%	15,2%	15,4%	(0,3 p.p.)

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.
2. Tras la revisión de los costes asumidos en varios proyectos, algunos gastos que inicialmente no se habían computado como I+D se identificaron como tal y se incluyen en la cifra de inversión en I+D anterior desde enero de 2014. Para facilitar la comparación, los datos de 2013 se han ajustado para incluir estos costes (que ascendieron a 20,5 millones de euros en los primeros nueve meses de 2013). El cambio en la categoría asignada a estos costes, que pasan a considerarse costes de I+D, no tiene efecto en los costes de explotación, los márgenes de contribución de los segmentos, el EBITDA o el beneficio en la cuenta de resultados, como tampoco en la generación de tesorería en el estado de flujo de caja.
3. 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 en propiedades, planta y equipo ("PP&E") como inmovilizado inmaterial. A tenor de la naturaleza de nuestras inversiones en PP&E, 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. A su vez, la inversión en I+D capitalizada puede fluctuar dependiendo del coeficiente de capitalización, en el que influye la intensidad de la actividad de desarrollo, la variedad de proyectos emprendidos y las diferentes fases en que se encuentran los proyectos en marcha.

La inversión en inmovilizado del tercer trimestre de 2014 se situó en 114,1 millones de euros (excluyendo la inversión consolidada de Newmarket, UFIS e i:FAO), un 15,3% más que en el mismo periodo de 2013. En el periodo de nueve meses, la inversión en inmovilizado (sobre la misma base) aumentó 3,7 millones de euros (un 1,2%) frente a 2013. Expresada como porcentaje de los ingresos, la inversión en inmovilizado se situó en el 12,3%, por debajo del 13,0% de los primeros nueve meses de 2013.

El aumento de la inversión en inmovilizado en lo que va de año se debió a una reducción de 9,4 millones de euros en el gasto de capital en inmovilizado inmaterial, compensada parcialmente por un incremento de 13,1 millones de euros en la inversión en inmovilizado material.

- El descenso de la inversión en inmovilizado inmaterial se debió a (i) una caída de la I+D capitalizada, debido a la reducción del coeficiente de capitalización, que fluctúa dependiendo de la intensidad de la actividad de desarrollo, la variedad de proyectos emprendidos y las diferentes etapas en que se encuentran los proyectos en curso, y (ii) menores pagos en relación con la compra de licencias de software, debido sobre todo a diferencias temporales en las fechas de los pagos. Por su parte, los incentivos por firma de contratos del periodo aumentaron.
- El aumento de la inversión en PP&E debido a la compra de aplicaciones informáticas específicas en nuestro centro de datos.

Inversión en inmovilizado Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Jul-Sep 2013	Variación (%) ¹	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2014 (Exc. Adq.) ¹	Ene-Sep 2013	Variación (%) ¹
Inversión en PP&E	24,7	24,3	12,7	91,0%	55,4	54,3	41,2	31,8%
Inversión en Inmovilizado inmaterial	90,9	89,8	86,2	4,2%	258,6	255,4	264,9	(3,6%)
Inversiones en Inmovilizado	115,6	114,1	99,0	15,3%	314,0	309,8	306,1	1,2%
Como % de los Ingresos ordinarios	13,5%	13,8%	12,9%	0,9 p.p.	12,1%	12,3%	13,0%	(0,7 p.p.)

1. Para facilitar la comparación, hemos excluido los resultados consolidados de Newmarket, UFIS e i:FAO. La columna de "Variación (%)" anterior muestra el crecimiento comparable, sin incluir el impacto de las adquisiciones recientes, según se explica en la presente nota.

6 Información para inversores



6.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014 se describe en la tabla que figura a continuación:

Accionistas	Acciones	% Participación
Air France Finance	19.757.204	4,41%
Malta Pension Investments	17.903.279	4,00%
Capital flotante	407.161.142	90,97%
Autocartera ¹	2.289.066	0,51%
Consejeros	471.259	0,11%
Total	447.581.950	100%

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

El 1 de octubre de 2014, Malta Pension Investments vendió 13.472.218 acciones de Amadeus, equivalentes al 3,01% del capital de la compañía, con lo que redujo su participación al 0,99%. Malta Pension Investments se comprometió a no transmitir acciones de Amadeus durante un periodo de 90 días.

La estructura accionarial tras la venta de acciones por parte de Malta Pension Investments queda como sigue:

Accionistas	Acciones	% Participación
Air France Finance	19.757.204	4,41%
Malta Pension Investments	4.431.061	0,99%
Capital flotante	420.633.360	93,98%
Acciones propias ¹	2.289.066	0,51%
Miembros del Consejo	471.259	0,11%
Total	447.581.950	100%

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

6.2 Evolución de la acción en 2014



Amadeus

Número de acciones cotizadas (Nº acciones)	447.581.950
Cotización a 30 de septiembre de 2014 (en €)	29,62
Cotización máxima: ene - sept 2014 (en €) (30 de mayo de 2014)	32,23
Cotización mínima: ene - sept. 2014 (en €) (8 de agosto de 2014)	27,23
Capitalización bursátil a 30 de septiembre de 2014 (en millones de euros)	13.257
Cotización media ponderada: ene - sept 2014 (en €) ¹	30,06
Volumen medio diario: ene - sept 2014 (Nº de acciones)	2.870.729

1. Excluidas aplicaciones.

6.3 Pago de dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2014 aprobó el dividendo anual (bruto) con cargo al beneficio del año 2013. El importe total aprobado destinado a dividendo fue de 279,7 millones de euros, cifra que representa un 50% del beneficio del ejercicio 2013 y que equivale a un dividendo (bruto) de 0,625 euros por acción, lo que supone un incremento del 25% con respecto al año anterior. En cuanto al pago, el 31 de enero de 2014 se abonó un dividendo a cuenta de 0,30 euros (brutos) por acción, y el dividendo complementario de 0,325 euros (brutos) por acción se abonó el 29 de julio de 2014.

7 Glosario de términos

- ACO: Amadeus Commercial Organisations
- CRS: Siglas en inglés de Sistema Informatizado de Reservas
- DCS: Siglas en inglés de "Departure Control System"
- EMD: Comunicaciones electrónicas EMD (Electronic Miscellaneous Document), el estándar de comunicación electrónica para el sector del viaje.
- BPA: Beneficio por acción
- EIB: Siglas en inglés de Banco Europeo de Inversiones
- ETC: Número equivalente a empleados a tiempo completo
- GDS: Global Distribution System, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para la reserva de pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes corporativos
- Industria de distribución: incluye la totalidad de las reservas aéreas procesadas por los GDS, excluyendo (i) las reservas aéreas procesadas por los operadores regionales (principalmente en China, Japón 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
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- ICH: Siglas en inglés de International Clearing House (Cámara de Compensación Internacional)
- IFRIC: Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- n.a.: No aplica
- NDC: Siglas en inglés de "New Distribution Capabilities" según lo definido por AIATA
- 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)
- PNR: Siglas en inglés de "Passenger Name Record"
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de asignación del precio de adquisición (ver página 21 para más información)
- PP&E: Siglas de Propiedades, planta y equipo
- RTC: Siglas en inglés de crédito fiscal a la investigación
- TA: Siglas en inglés de agencias de viajes
- TPF: Siglas en inglés de solución para el procesamiento de transacciones, una licencia de solución tecnológica de IBM
- XML: Siglas en inglés de eXtensible Markup Language

8 Apéndice: Cuadros financieros

8.1 Estado de posición financiera (resumido)

Estado de posición financiera <i>Cifras en millones de euros</i>	30/09/2014	31/12/2013
Propiedades, planta y equipo	345,2	304,6
Inmovilizado inmaterial	2.110,8	1.983,9
Fondo de comercio	2.530,0	2.068,3
Otros activos no corrientes	142,2	164,9
Activo no corriente	5.128,2	4.521,8
Activo corriente	619,2	414,5
Tesorería y otros activos equivalentes	425,8	490,9
Total activo	6.173,2	5.427,1
Fondos propios	2.224,8	1.840,1
Deuda a largo plazo	1.691,3	1.427,3
Otros pasivos a largo plazo	1.032,6	946,7
Pasivo no corriente	2.723,9	2.374,0
Deuda a corto plazo	255,8	270,9
Otros pasivos a corto plazo	968,7	942,2
Pasivo corriente	1.224,5	1.213,0
Total Pasivo y Fondos propios	6.173,2	5.427,1
Deuda Financiera neta (según estados financieros)	1.521,4	1.207,3

A 30 de septiembre de 2014, el fondo de comercio ascendía a 2.530,0 millones de euros, lo que supone un incremento de 461,7 millones de euros frente al 31 de diciembre de 2013. Este incremento se debió al fondo de comercio generado por la adquisición de Newmarket, UFIS e i:FAO, como se explica en la sección 3 de este informe.

8.2 Endeudamiento financiero

Endeudamiento <i>Cifras en millones de euros</i>	30/09/2014	31/12/2013
<u>Definición según contrato de financiación¹</u>		
Contrato de financiación senior (EUR)	148,7	265,9
Contrato de financiación senior (USD) ²	214,8	253,6
Deuda asociada a la adquisición de Newmarket ²	397,4	0,0
Bonos a largo plazo	750,0	750,0
Préstamo BEI	350,0	350,0
Otras deudas con instituciones financieras	52,6	60,7
Obligaciones por arrendamiento financiero	43,1	21,4
Deuda financiera ajustada	1.956,6	1.701,6
Tesorería y otros activos equivalentes, netos	(425,8)	(490,9)
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.530,8	1.210,7
Deuda financiera neta según contrato de financiación/ EBITDA según contrato de financiación (últimos 12 meses)³	1,18x	1,01x
<u>Conciliación con estados financieros</u>		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	1.521,4	1.207,3
Intereses a pagar	(9,6)	(20,6)
Comisiones financieras diferidas	8,9	12,3
Ajuste préstamo BEI	10,1	11,7
Deuda financiera neta según contrato de financiación	1.530,8	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 1,2583 y 1,3791 (tipo oficial publicado por el BCE el 30 de septiembre 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.

Como se explica en la sección 3 de este informe, Amadeus firmó un nuevo préstamo bancario por importe de 500 millones de dólares americanos, del que se dispuso el 4 de febrero de 2014 para financiar la adquisición de Newmarket. Además, la generación neta de tesorería en los nueve primeros meses del año se redujo por las adquisiciones de UFIS e i:FAO, que se abonaron íntegramente en efectivo y por el pago de los dividendos relativos al beneficio de 2013. A consecuencia de ello, nuestro apalancamiento aumentó desde 1,01x a 31 de diciembre de 2013 hasta 1,18x a 30 de septiembre de 2014.

En mayo de 2014, Amadeus realizó una amortización voluntaria de 67,3 millones de euros, correspondiente a la parte de la línea de préstamo denominada en euros que inicialmente estaba previsto que se amortizara en noviembre de 2014.

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 (9,6 millones de euros a 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014 ascienden a 8,9 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 (10,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2014).

8.3 Flujos de efectivo del Grupo

Estado de flujos de efectivo consolidado Cifras en millones de euros	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2013	Variación (%)	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2013	Variación (%)
EBITDA	334,9	303,0	10,5%	1.037,5	948,9	9,3%
Cambios en el capital circulante	23,5	13,5	73,5%	(34,2)	(23,1)	48,3%
Inversiones en inmovilizado	(115,6)	(99,0)	16,8%	(314,0)	(306,1)	2,6%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	242,7	217,6	11,5%	689,3	619,7	11,2%
Impuestos	(35,0)	(25,1)	39,4%	(156,7)	(100,0)	56,6%
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	0,2	(0,4)	n.a.	(386,1)	(7,0)	n.a.
Flujos de efectivo no operativos	6,2	(3,9)	n.a.	(4,0)	(2,8)	45,9%
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	(0,4)	0,1	n.a.	0,0	0,9	n.a.
Flujo de efectivo	213,7	188,3	13,5%	142,5	510,8	(72,1%)
Pagos por intereses y comisiones bancarias	(43,3)	(43,3)	0,1%	(55,8)	(58,6)	(4,8%)
Devoluciones de deuda financiera	(25,6)	(6,9)	273,6%	131,9	(169,2)	n.a.
Pagos a accionistas	(145,2)	(111,2)	30,5%	(285,7)	(227,1)	25,8%
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	(0,4)	26,9	n.a.	(67,1)	56,0	n.a.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos¹						
Saldo inicial	423,9	428,6	(1,1%)	490,6	399,6	22,8%
Saldo final	423,5	455,5	(7,0%)	423,5	455,5	(7,0%)

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

La generación neta de tesorería en los nueve primeros meses del año se redujo por las adquisiciones de Newmarket, UFIS e i:FAO, como se explica en la sección 3, y el pago de dividendos. La salida de tesorería correspondiente se incluye en el Estado de flujos de efectivo, bajo los epígrafes "Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente" y "Pagos a accionistas", respectivamente.

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.