



Resumen del primer semestre de 2010

31 de agosto de 2010

Índice

I.	Resumen	3
II.	Estados financieros consolidados.....	10
III.	Información por segmentos de negocio.....	25
IV.	Otros datos financieros	34
V.	Información para inversores	36



I. Resumen

I.1 Introducción

Datos principales del primer semestre (cerrado el 30 de junio de 2010)

- Las reservas aéreas totales a través de agencias de viajes crecieron un 9,8% con respecto al primer semestre de 2009, hasta los 201,0 millones.
- En el negocio de soluciones tecnológicas (IT Solutions), el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 47,2% frente al primer semestre de 2009, hasta un total de 153,9 millones.
- Los ingresos ordinarios crecieron un 11,9%⁽¹⁾ hasta los 1.379,3 millones de euros.
- El EBITDA⁽²⁾ creció un 19,9%⁽¹⁾, alcanzando los 556,7 millones de euros.
- El beneficio neto ajustado⁽³⁾ se incrementó hasta 246,8 millones de euros durante el periodo, un 38,0%⁽¹⁾ más frente a los 178,8 millones de euros del primer semestre de 2009.

Los buenos resultados de Amadeus en el primer trimestre de 2010 han continuado en el segundo trimestre a pesar de la renovada incertidumbre en la economía mundial. Estos resultados positivos demuestran la solidez de nuestro modelo de negocio basado en el procesamiento de transacciones y nuestra posición única para beneficiarnos de la recuperación global, además de reafirmar el potencial de crecimiento de nuestro negocio de soluciones tecnológicas.

Tanto el tráfico aéreo como las reservas aéreas hechas a través de GDS han presentado un fuerte crecimiento en el segundo trimestre de 2010. Además, nuestro negocio de soluciones tecnológicas sigue registrando importantes crecimientos a medida que las migraciones programadas se han ido efectuando: los resultados del segundo trimestre de 2010 incluyen el efecto de las grandes migraciones llevadas a cabo en 2009 y hasta junio de 2010, incluidas las de Saudi Arabian Airlines y Air France-KLM.

Como resultado de ello, Amadeus ha conseguido un crecimiento del 11,9%⁽¹⁾ en ingresos, un crecimiento superior (doble dígito) en el EBITDA⁽²⁾ (19,9%⁽¹⁾, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV) y un notable 38,0%⁽¹⁾ en el beneficio neto ajustado del periodo⁽³⁾.

Nuestra deuda financiera neta consolidada a 30 de junio de 2010 era de 2.816,3 millones de euros (según la definición contenida en el Contrato de Financiación Senior), cifra que sitúa el ratio deuda neta / EBITDA de los doce últimos meses en 2,9 veces, y que supone 472,1 millones de euros menos que en diciembre de 2009, cuando era de 3.288,5 millones de euros.

1. Comparado con la primera mitad de 2009. Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo.
2. Ajustado para excluir los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, como se detalla en las páginas 11/12.
3. Excluido el efecto neto de impuestos de (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y deterioro de inmovilizado; (ii) las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio; y (iii) partidas extraordinarias.

Actividades más destacadas

Nuestro equipo de gestión sigue centrado en reforzar nuestra posición de liderazgo en todas nuestras líneas de negocio, como demuestran la firma de nuevos e importantes contratos y los excelentes resultados de las migraciones a nuestra plataforma Amadeus Altéa. Además, continuamos invirtiendo en nuestro negocio para potenciar nuestra ventaja competitiva en el procesamiento de transacciones para el sector de viajes, a la vez que mantenemos nuestros márgenes de rentabilidad. El buen resultado financiero de Amadeus en este periodo es el resultado de una serie de importantes hitos en las diferentes áreas de negocio, incluidas las siguientes:

Distribución

Aerolíneas

- Atención continuada a la firma de acuerdos de distribución *full-content*¹ a largo plazo con nuestros principales clientes (aerolíneas): se han firmado nuevos contratos con cinco de nuestros clientes principales, lo que refuerza nuestra visibilidad en precios unitarios a largo plazo. Además, y dado que más del 80% del total de reservas aéreas realizadas a través de Amadeus en todo el mundo se realiza con aerolíneas que han firmado contratos de distribución, nuestras agencias de viajes tienen garantizado el acceso eficiente a las tarifas web, lo que proporciona a Amadeus mayor visibilidad sobre los volúmenes de reservas.
- Amadeus también ha implantado la primera plataforma de reservas online de Air China para pequeñas y medianas empresas (PYME), denominada Air China Rewards. También en la región de Asia-Pacífico, Amadeus ha lanzado la solución Amadeus Ticket Changer, destinada a facilitar a las agencias de viajes la reemisión de billetes.
- Las reservas de aerolíneas de bajo coste hechas a través del sistema de distribución de Amadeus en el segundo trimestre incrementaron un 36% con respecto al segundo trimestre de 2009, lo cual confirma la tendencia actual de incorporación de las aerolíneas de bajo coste a los GDS para extender su alcance comercial más allá de sus mercados nacionales y acceder a la gestión de viajes de negocios.
- Durante este periodo, Amadeus también lanzó Amadeus Ancillary Services, como parte de su compromiso de ofrecer una tecnología integral que permita a las aerolíneas maximizar sus ingresos de manera rentable y ofrecer niveles superiores de atención al cliente. Corsairfly ha comenzado una fase piloto con un amplio programa de pruebas, que le permitirá vender servicios complementarios en su página web y a través de agencias de viajes conectadas a Amadeus.
- Tomando otra iniciativa importante en favor de la gestión de la venta de servicios complementarios en el sector aéreo, Amadeus implantó el 1 de junio en Finnair la solución integral Electronic Miscellaneous Document Server (EMD Server). EMD es la solución de tramitación estándar del sector que permite emitir, almacenar, gestionar y distribuir todos los servicios complementarios.

¹ Las aerolíneas que acuerdan la modalidad de distribución de *full content* (distribución íntegra de contenido) se comprometen a que el inventario de vuelos, horarios, tarifas y plazas que proporcionan a las agencias de viajes a través de Amadeus sea el mismo que la aerolínea distribuye a través de otros canales como su página web, otros portales de Internet o sus oficinas de venta directa.

Agencias de viajes

- En lo que respecta al área de tecnología para agencias de viajes, se ha producido el lanzamiento de una nueva versión de Amadeus Selling Platform (la aplicación de venta para agencias de viaje utilizada en todo el mundo por más de 400.000 profesionales del sector para vender productos de viaje, como vuelos o habitaciones de hotel) con avances consistentes principalmente en mejorar las herramientas de gestión y venta con flujos de trabajo intuitivos. Además, esta plataforma es la primera solución de front office del mundo que incluye un catálogo de entornos gráficos para facilitar la venta y la reserva de servicios complementarios.
- En junio, Amadeus y BCD Travel hicieron pública una declaración de intenciones para firmar un acuerdo tecnológico en Norteamérica con arreglo al cual Amadeus desarrollará soluciones a medida basadas en Amadeus One, que integra diversos servicios y soluciones tecnológicas diseñados para agencias de viajes para empresas en Norteamérica. Estas soluciones permiten a dichas agencias de viajes mejorar su productividad, optimizar las operaciones y racionalizar las compras.
- También en el ámbito de las agencias de viajes, Amadeus sigue estando a la vanguardia del desarrollo de herramientas de gestión de tarifas con el lanzamiento de dos nuevas soluciones: Amadeus FareXpert Filing una intuitiva web interfaz para la distribución automática de la tarifa que mejor se adapta al destino y las fechas del viaje; y Amadeus Fare Expertise, un novedoso avance tecnológico que mejora la manera en que el sistema busca las tarifas más económicas disponibles.
- Además, Amadeus ha implementado Amadeus Open Profile en una de las empresas líderes mundiales en la gestión de viajes. Gracias a esta solución, los clientes pueden contar con una única estructura para el perfil de los viajeros en todos sus canales mundiales de venta.

TravelTainment

- TravelTainment, el sistema de distribución multicanal y multimercado para la venta eficiente de productos relacionados con el viaje de ocio propiedad de Amadeus, ha logrado un aumento en el volumen de ingresos por reservas por Internet del 20,5% durante el segundo trimestre de 2010 con respecto al mismo trimestre de 2009. En este periodo también ha trabajado en el desarrollo y el lanzamiento de motores para paquetes vacacionales en las páginas web de Kuoni.ch y Helvetic Tours, además de registrar en Apple Store su primera aplicación de paquetes turísticos para iPhone.

Soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)

- En el segundo trimestre de 2010, Amadeus ha continuado migrando aerolíneas, desarrollando nuevos servicios y firmando nuevos contratos. Durante este periodo, Saudi Arabian Airlines, LOT Polish Airlines y Air France-KLM (el mayor grupo aéreo europeo) migraron a Amadeus Altéa (módulos de reservas y gestión de inventario), lo que representa más de 90 millones de pasajeros embarcados (PB) anuales adicionales. Además, Tunisair

(que ya era cliente de Amadeus Altéa) migró a un módulo adicional para la gestión de salidas de vuelos (Departure Control System), que incluye los sistemas de gestión de vuelos y gestión de clientes (Flight Management y Customer Management).

- Asimismo, hemos firmado nuevos contratos con cuatro nuevas aerolíneas clientes, que migrarán a Altéa en los próximos años.

Soluciones tecnológicas para hoteles (Hotel IT)

- En esta área, durante el segundo trimestre de 2010, Accor renovó su contrato para utilizar la solución Amadeus Revenue Management System en 500 hoteles durante un periodo de tres años. Esta solución de última generación para la gestión de ingresos en hoteles permite ocupar las habitaciones al precio más rentable según la demanda utilizando avanzados modelos de previsión con datos pormenorizados sobre cada reserva.
- Amadeus también ha iniciado una fase de pruebas de la plataforma Amadeus Hotel Platform para el programa hotelero de una de las mayores empresas de gestión de viajes del mundo.

Comercio electrónico

- En esta área, implantamos en Saudi Arabian Airlines algunos de los componentes fundamentales de nuestra línea de productos Amadeus e-Commerce, así como en otras tres aerolíneas, elevando por encima de la centena el total de aerolíneas que emplean nuestra plataforma de comercio electrónico.
- Adicionalmente, durante este periodo firmamos dos contratos, uno de los cuales (Kingfisher India) está aún pendiente de implantación.

Glosario de términos

- ACO: Amadeus Commercial Organizations
- APAC: Asia-Pacífico
- AA.VV.: Agencias de viajes
- CESE: Siglas en inglés de *centro, este y sur de Europa*
- CINIIF: Comité de Interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera
- 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
- GUI: Siglas en inglés de *interfaz gráfica de usuario*
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- ICH: Siglas en inglés de International Clearing House (Cámara de Compensación Internacional)
- KPI: Siglas en inglés de *indicadores clave de rendimiento*
- LTM: Siglas en inglés de *doce últimos meses*
- MEA: Siglas en inglés de *Oriente Medio y África*
- 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 19 para más información)
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- RTC: Siglas en inglés de *crédito fiscal a la investigación*
- JV: Siglas en inglés de *Joint Venture*

Presentación de información financiera

La información financiera mostrada en este informe tiene como fuente los estados financieros intermedios resumidos y consolidados de Amadeus IT Holding, S.A. y Sociedades Dependientes, los cuales han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 y sujetos a una revisión limitada de los auditores.

I.2 Información financiera resumida

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010 ⁽¹⁾	2T 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾	Ene-Jun 2010 ⁽¹⁾	Ene-Jun 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾
Resultados						
Ingresos de Distribución	498,8	466,2	7,0%	1.037,0	944,9	9,8%
Ingresos de IT Solutions	153,1	123,6	23,9%	299,9	248,0	20,9%
Ingresos de Opodo	27,0	26,0	3,8%	53,7	50,8	5,8%
Ajustes intragrupo	(5,0)	(5,1)	(3,1%)	(11,3)	(11,0)	2,8%
Ingresos ordinarios	674,0	610,6	10,4%	1.379,3	1.232,6	11,9%
EBITDA	276,5	242,0	14,2%	556,7	464,2	19,9%
Margen de EBITDA	41,0%	39,6%	1,4 p.p.	40,4%	37,7%	2,7 p.p.
Beneficio del Periodo	89,5	94,2	(5,1%)	189,1	155,4	21,6%
Beneficio del Periodo Ajustado⁽⁴⁾	118,0	97,3	21,3%	246,8	178,8	38,0%
Ganancia por acción ajustada (euros)⁽⁵⁾	0,28	0,27	4,6%	0,63	0,49	27,9%
Flujos de efectivo						
Inversiones en bienes de capital	61,1	37,9	61,3%	125,4	89,9	39,6%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ajustados ⁽⁶⁾	161,1	203,4	(20,8%)	459,7	423,9	8,5%
Conversion de efectivo (%) ⁽⁷⁾	58,3%	84,1%	(25,8) p.p.	82,6%	91,3%	(8,7) p.p.
Endeudamiento⁽⁸⁾						
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación				2.816,3	3.288,5	(14,4%)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA de Covenant				2,87x	3,67x	

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV

(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas

(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

(4) Excluye el impacto después de impuestos de: (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) y deterioro de inmovilizado, (ii) la variación del valor razonable en instrumentos financieros y las diferencias positivas (negativas) de cambio, y (iii) partidas extraordinarias

(5) Basado en el número total de acciones en circulación menos la media ponderada de la autocartera del periodo

(6) Calculado como EBITDA menos inversiones en bienes de capital más cambios en el capital circulante

(7) Representa los flujos de efectivo operativos antes de impuestos ajustados como porcentaje del EBITDA del periodo

(8) Basado en la definición incluida en el Contrato de Financiación Senior



II. Estados financieros consolidados

II. Estados financieros consolidados

A. Cuenta de resultados del Grupo

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010 ⁽¹⁾	2T 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾	Ene-Jun 2010 ⁽¹⁾	Ene-Jun 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾
Ingresos ordinarios	674,0	610,6	10,4%	1.379,3	1.232,6	11,9%
Coste de los ingresos	(147,2)	(138,8)	6,1%	(330,1)	(308,0)	7,2%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(163,0)	(150,6)	8,2%	(318,3)	(300,2)	6,0%
Depreciación y amortización	(84,2)	(79,5)	5,9%	(163,3)	(159,9)	2,2%
Otros gastos de explotación	(86,5)	(78,8)	9,8%	(172,5)	(159,2)	8,3%
Beneficio de la explotación	193,1	163,0	18,4%	395,1	305,3	29,4%
Ingresos por intereses	0,9	1,6	(44,4%)	1,8	4,1	(56,4%)
Gastos financieros	(75,7)	(62,7)	20,8%	(135,2)	(127,7)	5,8%
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	18,8	25,7	(27,0%)	26,2	42,7	(38,7%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(3,7)	10,6	(135,3%)	(11,5)	4,8	(340,3%)
Gastos financieros netos	(59,8)	(24,8)	141,4%	(118,7)	(76,1)	56,0%
Otros ingresos / (Gastos)	(3,6)	(0,1)	n.m.	(4,8)	(0,6)	n.m.
Beneficio antes de impuestos	129,8	138,2	(6,1%)	271,6	228,7	18,7%
Gasto por impuestos	(40,2)	(44,2)	(9,0%)	(84,2)	(73,2)	15,0%
Beneficio después de impuestos	89,6	94,0	(4,7%)	187,4	155,5	20,5%
Beneficios (pérdidas) de empresas asociadas y JVs	(0,1)	0,3	n.m.	1,7	(0,1)	n.m.
Beneficio del Periodo	89,5	94,2	(5,1%)	189,1	155,4	21,6%

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

Costes extraordinarios relativos a la Oferta Pública de Venta

El 29 de abril, Amadeus comenzó a cotizar en las bolsas españolas. La empresa incurrió en gastos extraordinarios asociados a la oferta los cuales han afectado a las cifras de 2010. Con ánimo de facilitar la comparación con periodos anteriores, las cifras de 2010 reflejadas en este informe se han ajustado para excluir dichos costes.

En la siguiente tabla se detallan los costes extraordinarios relativos a la OPV que se han excluido de las cifras de 2010:

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010	Ene-Jun 2010
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados ⁽¹⁾	302,0	302,0
Otros gastos de explotación ⁽²⁾	7,9	11,4
Impacto sobre Beneficio de la explotación	309,9	313,4
Gastos financieros ⁽³⁾	29,2	29,2
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	339,1	342,6
Gastos por impuestos	(105,1)	(106,1)
Impacto sobre Beneficio del Periodo	234,0	236,4

- (1) Los costes relativos a la OPV incluidos en gastos de personal se refieren a (i) pagos a empleados acogidos a ciertos planes de incentivos históricos, y (ii) el 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 devengará a lo largo de los dos años posteriores al comienzo de su aplicación.
- (2) Los costes relativos a la OPV incluidos en otros gastos de explotación corresponden principalmente a pagos realizados a asesores externos.
- (3) Los costes relativos a la OPV incluidos en los gastos financieros se refieren a (i) comisiones de financiación diferidas que fueron generadas y capitalizadas en 2005 y 2007, en relación con la deuda contraída en 2005 y su posterior refinanciación en 2007, parte de los cuales se han llevado a gasto en la cuenta de resultados en el segundo trimestre de 2010 tras la cancelación de deuda que tuvo lugar tras empezar a cotizar en bolsa, y (ii) comisiones bancarias y otros costes relacionados con la modificación de ciertas cláusulas del contrato de financiación senior, según lo acordado con el sindicato antes de tener lugar la OPV.

CINIIF 18: «Transferencias de activos procedentes de clientes»

El 27 de noviembre de 2009, la Unión Europea asumió la interpretación emitida por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) el 29 de enero de 2009. Amadeus aplica esta nueva interpretación, CINIIF 18 - «Transferencias de activos por parte de clientes», a sus estados financieros a partir del 1 de enero de 2010.

CINIIF 18 aclara el tratamiento contable de los acuerdos en los que una entidad recibe de un cliente (i) elementos de inmovilizado material o (ii) dinero en efectivo que debe utilizarse para adquirir o construir el elemento de inmovilizado material que la entidad tenga posteriormente que utilizar o bien para conectar al cliente a una red o para proveer al cliente de acceso continuado a un suministro de bienes o servicios o ambos. Basándonos en CINIIF 18, si el elemento de inmovilizado transferido se ajusta a la definición de activo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), el receptor debe reconocer el activo en sus estados financieros. La entidad determina los servicios que han de ser suministrados al cliente a cambio del activo recibido y los ingresos se contabilizan en el periodo en el que se prestan dichos servicios.

El Grupo, a través de nuestra área de negocio de soluciones tecnológicas, recibe pagos de los clientes (aerolíneas) para desarrollar ciertas aplicaciones informáticas que serán usadas por dichos clientes y, hasta el 31 de diciembre de 2009, el derecho que obteníamos a recibir pagos de los clientes se registraba como ingresos no transaccionales en el periodo en el que se recibían, y los costes de desarrollo se desembolsaban conforme se iba incurriendo en ellos. En aplicación de CINIIF 18, el Grupo diferirá el ingreso y lo contabilizará a medida que se vayan prestando los servicios durante la vida del contrato con el cliente o durante la vida útil del activo, si en el contrato no se especifica el periodo.

Por lo tanto, la aplicación de CINIIF 18 ha reducido los ingresos contabilizados en 2010. Por otra parte, nuestros costes de explotación (excluidas las amortizaciones) se han reducido, ya que parte de estos costes se han capitalizado y se amortizarán durante la vida del contrato, lo que se traduce en un incremento en el inmovilizado inmaterial por el mismo importe. Estos cambios han provocado una reducción en el margen de contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas frente a las cifras registradas en 2009. Sin embargo, el impacto de CINIIF 18 es neutral desde el punto de vista del flujo de caja operativo, ya que la reducción en el beneficio de explotación y el incremento en las inversiones en bienes de capital se compensan con la mejora en el saldo del capital circulante.

Con el fin de eliminar la distorsión provocada por la aplicación de CINIIF 18 al comparar los ejercicios 2009 y 2010, en este documento se muestran las cifras del 2009 ajustadas por la aplicación de CINIIF 18 a dicho periodo. Cuando procede, las variaciones y explicaciones indicadas en este documento se refieren a las cifras de 2009 ajustadas por CINIIF 18.

En la siguiente tabla se muestra el impacto que se estima causaría la aplicación de CINIIF 18 en 2009, el cual se ha ajustado en las cifras de 2009 que presenta este informe.

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2009	Ene-Jun 2009
Ingresos ordinarios	(5,5)	(11,9)
Otros gastos de explotación	4,1	7,5
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	(1,4)	(4,4)
Gastos por impuestos	0,4	1,4
Impacto sobre Beneficio del Periodo	(0,9)	(3,0)

A.1. INGRESOS

Los ingresos aumentaron un 10,4%, desde 610,6 millones de euros en el segundo trimestre de 2009 hasta 674,0 millones de euros en el segundo trimestre de 2010, con contribuciones positivas provenientes de todas las líneas de negocio:

- Un 7,0% (32,6 millones de euros) en nuestro negocio de distribución (Distribution), gracias al continuado rendimiento positivo de las reservas aéreas hechas a través de GDS y al crecimiento del volumen de reservas aéreas procesadas por Amadeus.
- Un 23,9% (29,5 millones de euros) en el negocio de soluciones tecnológicas (IT Solutions), gracias al efecto de las migraciones recientes, que siguen implantándose según lo programado, y al crecimiento orgánico.
- Un 3,8% (1 millón de euros) en Opodo, como resultado del incremento del volumen de viajes contratados a través del portal.

Los ingresos en el semestre que acabó el 30 de junio aumentaron un 11,9%, desde los 1.232,6 millones de euros en el primer semestre de 2009 a los 1.379,3 millones de euros en el primer semestre de 2010.

Tabla 1

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010	2T 2009*	% Cambio*	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2009*	% Cambio*
Ingresos de Distribución	498,8	466,2	7,0%	1.037,0	944,9	9,8%
Ingresos de IT Solutions	153,1	123,6	23,9%	299,9	248,0	20,9%
Ingresos de Opodo	27,0	26,0	3,8%	53,7	50,8	5,8%
Ajustes intragrupo	(5,0)	(5,1)	(3,1%)	(11,3)	(11,0)	2,8%
Ingresos ordinarios	674,0	610,6	10,4%	1.379,3	1.232,6	11,9%

(*) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas

A.2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

- **Coste de los ingresos.** El coste de los ingresos aumentó un 6,1%, de 138,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2009 a 147,2 millones de euros en el segundo trimestre de 2010, debido fundamentalmente al incremento registrado en nuestros costes variables fruto del crecimiento en los volúmenes durante el periodo. El coste de ingresos en el semestre que finalizó el 30 de junio de 2010 aumentó un 7,2%.

Los costes variables 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.

- **Retribuciones a los empleados y gastos asimilados.** Los gastos de personal y asimilados aumentaron un 8,2%, de los 150,6 millones de euros del segundo trimestre de 2009 a los 163,0 millones de euros del segundo trimestre de 2010, ajustados por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

El crecimiento del 8,2% el segundo trimestre es resultado de (i) un aumento del 4,3% en el número medio de empleados ETC (a tiempo completo), principalmente debido a los esfuerzos comerciales realizados en las regiones de crecimiento más rápido, la expansión de Traveltainment, el impacto de las adquisiciones y el aumento de la inversión en I+D en el periodo (véase más abajo la tabla 3), (ii) la revisión del salario base en función de la inflación y (iii) el impacto de la depreciación del euro frente a varias monedas (la devaluación del euro tuvo un impacto negativo sobre la base de costes de muchas ACO).

- **Depreciación y amortización.** La depreciación y amortización aumentó un 5,9%, desde los 79,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2009 hasta los 84,2 millones de euros en el segundo trimestre de 2010, debido al aumento en la depreciación y amortización ordinaria, como se muestra en la siguiente tabla. Este aumento fue causado por el incremento en la amortización de inmovilizado inmaterial. El aumento en el primer semestre fue del 2,2%.

Tabla 2

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010	2T 2009*	% Cambio*	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2009*	% Cambio*
Depreciación y amortización ordinaria ⁽¹⁾	(43,5)	(38,8)	12,1%	(81,9)	(78,5)	4,4%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) ⁽¹⁾	(40,7)	(40,7)	(0,0%)	(81,4)	(81,4)	(0,0%)
Deterioro de inmovilizado	0,0	0,0	n.m.	0,0	0,0	n.m.
Depreciación y amortización	(84,2)	(79,5)	5,9%	(163,3)	(159,9)	2,2%
D&A capitalizado ⁽²⁾	0,8	0,5	62,4%	1,6	0,9	74,0%
D&A después de capitalizaciones	(83,3)	(79,0)	5,5%	(161,7)	(158,9)	1,7%

(*) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas

(1) Los datos trimestrales de "Depreciación y amortización ordinaria" y de "Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)" de 2009 incluyen una reclasificación sobre las cifras reportadas para 2009. Mientras que el gasto total de Depreciación y amortización de 2009 (346.5 millones de euros) no cambia como consecuencia de esta reclasificación, la "Depreciación y amortización ordinaria" del ejercicio será de 154.4 millones de euros (o 20.6 millones de euros menor) y la "Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado o PPA será de 162.8 millones de euros (o 20.6 millones de euros superior) en 2009. La cantidad de 29.3 millones de euros registrada como Deterioro de inmovilizado en 2009 no cambiará

(2) Incluida en la cuenta Otros gastos de explotación del Estado del resultado global

- **Otros gastos de explotación.** Estos gastos aumentaron un 9,8%, de 78,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2009 a 86,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2010, ajustados por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV. El aumento se debió

principalmente al mayor esfuerzo realizado en I+D y al aumento en consecuencia del número de subcontratados (véase más abajo la tabla 3) empleados en el periodo, parte del cual no se capitalizó, además de un mayor gasto en ciertos proyectos de consultoría llevados a cabo en áreas de expansión.

Inversión en I+D

La inversión total en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció en 21,6 millones de euros (un 39,5%), excluidos los costes extraordinarios relativos a la OPV, en el segundo trimestre de 2010 frente al mismo periodo de 2009. Para el semestre finalizado el 30 de junio, el gasto en I+D aumentó un 31,0% en 2010 (excluidos los costes extraordinarios relativos a la OPV) con respecto al mismo periodo de 2009. Los costes de I+D, expresados como un porcentaje de los ingresos, pasaron de 8,9% en el primer semestre de 2009 a 10,5% en el primer semestre de 2010, como consecuencia del mayor esfuerzo inversor realizado durante el periodo, principalmente debido a los costes asociados a las migraciones a Amadeus Altéa y a la expansión de la cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas, así como a otras inversiones efectuadas en el negocio de distribución, centradas en las aplicaciones tecnológicas para agencias de viajes (por ejemplo, soluciones de compra, comercialización o productos de *front office*).

Tabla 3

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010⁽¹⁾	2T 2009	% Cambio	Ene-Jun 2010⁽¹⁾	Ene-Jun 2009	% Cambio
Gasto en I+D ⁽²⁾	76,3	54,7	39,5%	145,0	110,7	31,0%
Gasto en I+D como % de Ingresos ordinarios	11,3%	8,9%	2,4 p.p.	10,5%	8,9%	1,6 p.p.

(1) Cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios relacionados con la OPV por importe de 67.6 millones de euros
(2) Neto de incentivos a la investigación

A.3. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

El resultado de explotación en el segundo trimestre se incrementó en 30,1 millones de euros (el 18,4%), excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV, aumentando el resultado de explotación en un 29,4% en los seis primeros meses del año en comparación con el mismo periodo del año anterior. El incremento se debió a la recuperación de los ingresos frente a un débil primer semestre en 2009, en combinación con el efecto positivo del apalancamiento operativo del negocio.

EBITDA

El EBITDA (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV) ascendió a 276,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 14,2% con respecto a los 242,0 millones de euros del segundo trimestre de 2009. El EBITDA del primer semestre de 2010 fue de 556,7 millones de euros, un 19,9% superior al correspondiente al mismo semestre de 2009.

Expresado como porcentaje de los ingresos, el margen del EBITDA creció de un 37,7% en el primer semestre de 2009 a un 40,4% en el primer semestre de 2010, gracias a la creciente contribución de nuestra línea de negocio de soluciones tecnológicas, cuyo margen de contribución es superior (como porcentaje de los ingresos, un 68,7% en el primer semestre de 2010).

Además, el EBITDA y el resultado de explotación del primer semestre de 2010 siguen el patrón de estacionalidad histórico del negocio, por el que el primer semestre representa una contribución proporcionalmente mayor con respecto al ejercicio completo.

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010⁽¹⁾	2T 2009⁽²⁾	% Cambio⁽³⁾	Ene-Jun 2010⁽¹⁾	Ene-Jun 2009⁽²⁾	% Cambio⁽³⁾
Beneficio de la explotación	193,1	163,0	18,4%	395,1	305,3	29,4%
Depreciación y amortización	84,2	79,5	5,9%	163,3	159,9	2,2%
D&A capitalizado	(0,8)	(0,5)	62,4%	(1,6)	(0,9)	74,0%
EBITDA	276,5	242,0	14,2%	556,7	464,2	19,9%
Margen de EBITDA	41,0%	39,6%	1,4 p.p.	40,4%	37,7%	2,7 p.p.

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

A.4. GASTOS FINANCIEROS NETOS

Los gastos financieros netos del periodo aumentaron un 141,4%, de 24,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2009 a los 59,8 millones de euros del mismo periodo de 2010. Este incremento se debe principalmente a (i) unas pérdidas de 12,2 millones de euros derivadas de la cancelación anticipada de las coberturas sobre tipos de interés que cubrían parte de la deuda cancelada con los fondos procedentes de la OPV; (ii) un aumento de las diferencias negativas de cambio (generadas por la parte de la deuda denominada en dólares estadounidenses no designada como instrumento de cobertura con fines contables); (iii) el incremento del coste medio (mayores márgenes) pagado según el contrato de financiación senior como consecuencia de la refinanciación de la deuda realizada antes de la OPV. Esta subida está parcialmente compensada por un descenso en la deuda, tras las amortizaciones.

A.5. IMPUESTO DE SOCIEDADES

El importe del impuesto de sociedades para el semestre finalizado el 30 de junio de 2010 fue de 84,2 millones de euros (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV). Incluyendo el impacto de los costes relacionados con la OPV, fiscalmente deducibles, el tipo de imposición efectivo para el periodo fue del 31%, menor que el 32% del mismo periodo en el 2009 debido a ciertas diferencias permanentes aplicables en 2010.

A.6. BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE EMPRESAS ASOCIADAS Y JV

Los beneficios de empresas asociadas fueron de 1,7 millones de euros en el semestre finalizado el 30 de junio de 2010, frente a unas pérdidas de 0,1 millones de euros para el mismo periodo de 2009, debido al aumento de la contribución de ciertas inversiones (principalmente ACO en la zona MEA), consolidadas mediante puesta en equivalencia.

A.7. RESULTADO DEL PERIODO

Como resultado de lo expuesto, el beneficio del segundo trimestre de 2010, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, fue de 89,5 millones de euros, un 5,1% inferior a los 94,2 millones de euros correspondientes al segundo trimestre de 2009. Para el semestre finalizado el 30 de junio, el resultado creció un 21,6% en 2010 con respecto a 2009.

B. Balance de situación (condensado)

<i>Cifras en millones de euros</i>	30-Jun, 2010	31-Dic, 2009
<i>Inmovilizado material</i>	292,9	313,8
<i>Inmovilizado inmaterial</i>	1.668,4	1.681,3
<i>Fondo de comercio</i>	2.233,1	2.238,7
<i>Otros activos no corrientes</i>	150,4	103,8
Activo no corriente	4.344,8	4.337,5
Activos mantenidos para la venta	44,0	16,6
Activo corriente	416,7	397,3
Tesorería y otros activos equivalentes	392,5	811,0
Total Activo	5.198,1	5.562,5
Fondos propios	528,3	(277,6)
<i>Deuda financiera a largo plazo</i>	2.986,0	4.077,3
<i>Otros pasivos a largo plazo</i>	687,1	739,4
Pasivo no corriente	3.673,1	4.816,7
Pasivos relacionados con activos no corrientes mantenidos para la venta	10,3	3,0
<i>Deuda financiera a corto plazo</i>	193,8	251,3
<i>Otros pasivos a corto plazo</i>	792,7	769,2
Pasivo corriente	986,5	1.020,5
Total Pasivo y Fondos propios	5.198,1	5.562,5
Deuda financiera neta⁽¹⁾	2.784,4	3.517,6

(1) Incluye 2.8 millones de euros de caja registrada bajo del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta"

B.1. INMOVILIZADO MATERIAL

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

El importe total de la inversión en inmovilizado material en el segundo trimestre de 2010 ascendió a 10,9 millones de euros, lo que eleva la inversión total realizada en el ejercicio a 22,0 millones de euros, un 12,4% menos que en el mismo periodo en 2009, como se describe en la tabla 4, más adelante.

B.2. INMOVILIZADO INMATERIAL

Este epígrafe comprende principalmente (i) el coste neto de adquisición o desarrollo o (ii) el exceso del precio de adquisición asignado a los siguientes activos:

- Patentes, marcas y licencias: coste neto de adquisición de marcas comerciales (por medio de combinaciones de negocios o de adquisiciones individuales), así como el coste neto de adquisición de licencias de software desarrolladas por terceros para las soluciones de distribución y tecnológicas de la compañía.
- Tecnología y contenidos: coste neto de adquisición de software y contenidos de viaje por medio de adquisiciones a través de combinaciones de negocios o adquisiciones individuales o generado internamente (aplicaciones informáticas desarrolladas por el Grupo, incluida la tecnología de desarrollo del negocio de soluciones tecnológicas). Amadeus obtiene los contenidos de viaje a través de su relación con proveedores de viajes.
- Relaciones contractuales: coste neto de las relaciones contractuales con agencias de viajes y usuarios finales, adquiridas mediante combinaciones de negocios, así como costes capitalizables relacionados con incentivos a agencias de viajes, que pueden contabilizarse como activo.

Tras la adquisición de Amadeus IT Group S.A. (la empresa cotizada anteriormente) por parte de Amadeus IT Holding, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como WAM Acquisition, S.A.) en 2005, el exceso del precio de adquisición derivado de la combinación de negocios entre ellas se asignó parcialmente (el ejercicio de asignación de precio de adquisición o PPA) a inmovilizado inmaterial. El inmovilizado inmaterial identificado a los efectos de nuestro ejercicio de asignación del precio de adquisición en 2005 se amortiza linealmente durante la vida útil de cada activo y el gasto por amortización se recoge en nuestra cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el segundo trimestre de 2010 y de 2009, el gasto por amortización atribuible al PPA ascendió a 40,7 millones de euros.

Las inversiones en inmovilizado inmaterial del trimestre ascendieron a 103,4 millones de euros, un 59,8% más que en el mismo período de 2009, como se describe en la tabla 4 que figura a

continuación. Las inversiones de capital totales, expresadas como un porcentaje de los ingresos en el periodo, han sido del 9,1%.

Tabla 4

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010	2T 2009*	% Cambio*	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2009*	% Cambio*
Inversiones en Inmovilizado material	10,9	10,0	9,2%	22,0	25,1	(12,4%)
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	50,1	27,8	80,1%	103,4	64,7	59,8%
Inversiones en bienes de capital	61,1	37,9	61,3%	125,4	89,9	39,6%
Como % de Ingresos ordinarios	9,1%	6,2%	2,9 p.p.	9,1%	7,3%	1,8 p.p.

(*) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas

B.3. FONDO DE COMERCIO

El fondo de comercio hace referencia al importe de 2.233,1 millones de euros sin asignar correspondiente al exceso del precio de adquisición derivado de la combinación de negocios entre Amadeus IT Holding, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como WAM Acquisition, S.A.) y Amadeus IT Group S.A. (la empresa cotizada anteriormente) tras la adquisición de Amadeus IT Group por Amadeus IT Holding, S.A. en 2005.

B.4. FONDOS PROPIOS

Capital suscrito

A 30 de junio de 2010, el capital suscrito de la Sociedad estaba representado por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,001 euros cada una.

Admisión a cotización en las bolsas de valores españolas

Desde el 29 de abril de 2010, las acciones de la Sociedad cotizan en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y se negocian a través del Mercado Continuo.

B.5. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Como muestra la tabla 5 que figura a continuación, la deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación actuales («deuda financiera neta según Contrato de Financiación») ascendía a 2.816,3 millones de euros a 30 de junio de 2010, cifra que supone una reducción de 472,1 millones de euros con respecto a la deuda financiera neta según Contrato de Financiación a 31 de diciembre de 2009. Esta reducción se debe principalmente al efecto neto de lo siguiente:

- El flujo de caja libre generado durante el período
- La entrada en tesorería de 910 millones de euros derivados de la ampliación de capital (los fondos procedentes de la OPV), que se usaron para reembolsar la deuda financiera por importe de 894,8 millones de euros (reembolso final convertido a euros y tras tener en cuenta distintos tipos de cambio para el reembolso de la deuda denominada en dólares estadounidenses)
- El empleo de nuestra tesorería actual para abonar los siguientes conceptos:
 - Pagos en efectivo en el marco de nuestros planes históricos de incentivos para empleados tras la finalización de la oferta pública
 - Pago de las comisiones de aseguramiento y los honorarios de asesoría y legales, así como otros gastos relacionados con la oferta, incluidos los impuestos en relación con la ampliación de capital
 - Pagos relacionados con las modificaciones introducidas en nuestras líneas de financiación senior a los efectos de la oferta pública
 - Recompra y amortización de todas las acciones de clase B por importe de 255,9 millones de euros

Mecanismos de cobertura

A 30 de junio de 2010, el 98% de nuestra deuda financiera total según Contrato de Financiación estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor o al Libor en dólares. Para limitar la exposición a los movimientos en los tipos de interés, utilizamos varios mecanismos de cobertura en virtud de los cuales el 88,3% de nuestra deuda financiera según Contrato de Financiación cuenta con intereses básicos fijos hasta 2011 a un tipo medio del 4,34% en lo que atañe a la deuda denominada en euros y del 4,98% en lo que atañe a la deuda denominada en dólares estadounidenses.

Tabla 5

<i>Cifras en millones de euros</i>	30-Jun, 2010	31-Dic, 2009
<u>Definición según Contrato de Financiación⁽¹⁾</u>		
Contrato de Financiación Senior (EUR)	2.589,7	2.442,0
Contrato de Financiación Senior (USD) ⁽²⁾	494,0	613,0
Préstamo participativo	0,0	911,1
Otras deudas con instituciones financieras	2,0	5,1
Obligaciones por arrendamiento financiero	77,8	81,7
Garantías	48,2	46,6
Deuda Financiera Ajustada	3.211,7	4.099,5
Tesorería y otros activos equivalentes, netos ⁽⁴⁾	(395,4)	(811,0)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	2.816,3	3.288,5
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA de Covenant⁽³⁾	2,87x	3,64x
<u>Conciliación con estados financieros</u>		
Deuda Financiera Neta (según estados financieros)	2.784,4	3.517,6
Acciones de clase B	0,0	(255,9)
Intereses a pagar	(68,3)	(70,0)
Garantías	48,2	46,6
Gastos financieros diferidos	52,0	50,1
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	2.816,3	3.288,5
<i>(1) Basado en la definición incluida en el Contrato de Financiación Senior</i>		
<i>(2) Los saldos de cierre denominados en USD han sido convertidos a euros usando el tipo de cambio USD / EUR de 1.4406 y 1.2271 (tipo de cambio oficial publicado por el BCE a 31/12/2009 y a 31/03/2010 respectivamente)</i>		
<i>(3) EBITDA de Covenant de los últimos 12 meses según la definición incluida</i>		
<i>(4) Incluye 2.8 millones de euros de caja registrada bajo el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta"</i>		

Conciliación con estados financieros

De acuerdo con las condiciones del contrato de financiación, nuestra deuda financiera no incluye los intereses devengados a pagar (68,3 millones de euros en el segundo trimestre de 2010), que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros. Por otro lado, la deuda financiera según Contrato de Financiación incluye las garantías constituidas a favor de terceros (por un importe de 48,2 millones de euros en el segundo trimestre de 2010), que se contabilizan como compromisos fuera de balance en virtud de las NIIF (y, por lo tanto, no se incluyen como deuda en nuestros estados financieros). Por último, la deuda financiera según Contrato de Financiación se calcula en función de su valor nominal, mientras que a los efectos de las NIIF, nuestra deuda financiera auditada se valora a coste amortizado, es decir, después de deducir las comisiones de financiación diferidas (fundamentalmente las comisiones pagadas por adelantado en relación con el contrato de financiación senior).

C. Flujos de efectivo del Grupo

Cifras en millones de euros	2T	2T	%	Ene-Jun	Ene-Jun	%
	2010	2009 ⁽¹⁾	Cambio ⁽¹⁾	2010	2009 ⁽¹⁾	Cambio ⁽¹⁾
EBITDA ⁽²⁾	276,5	242,0	14,2%	556,7	464,2	19,9%
Cambios en el capital circulante ⁽³⁾	(54,2)	(0,7)	n.m.	28,4	49,5	(42,6%)
Inversiones en inmovilizado	(61,1)	(37,9)	61,3%	(125,4)	(89,9)	39,6%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos	161,1	203,4	(20,8%)	459,7	423,9	8,5%
Impuestos	(35,3)	(21,3)	66,1%	(55,9)	(47,2)	18,4%
Inversiones en empresas asociadas y JVs	(4,3)	(4,3)	(0,4%)	(6,9)	(24,6)	(71,9%)
Flujos de efectivo no operativos	5,7	1,8	211,6%	6,6	3,3	100,9%
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	(343,3)	0,2	n.m.	(363,3)	0,5	n.m.
Flujos de efectivo	(216,0)	179,9	(220,1%)	40,2	355,8	(88,7%)
Cobros (pagos) por intereses y comisiones bancarias	(37,2)	(24,8)	49,8%	(129,4)	(131,5)	(1,6%)
Disposiciones (devoluciones) de deuda financiera	(899,4)	(49,6)	n.m.	(982,0)	(111,3)	782,5%
Pagos/Cobros de accionistas	652,7	0,0	n.m.	652,7	0,0	n.m.
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	(499,9)	105,4	n.m.	(418,5)	113,0	n.m.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁽⁴⁾						
Saldo inicial	892,1	623,1	43,4%	810,7	615,5	31,7%
Saldo final	392,2	728,5	(46,1%)	392,2	728,5	(46,2%)

(1) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas

(2) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV

(3) Cambios en el capital circulante en relación con el EBITDA ajustado para excluir costes extraordinarios relacionados con la OPV.
La variación del 2010 está calculada en base al Estado de Situación Financiera, sin ajuste por aplicación de la CINIIF 18

(4) Efectivo y equivalentes, netos se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias

C.1. CAMBIOS EN EL CAPITAL CIRCULANTE

Las entradas de tesorería como resultado de las variaciones en el capital circulante durante el primer semestre de 2010 se sitúan en 28,4 millones de euros. Esta entrada de tesorería durante el periodo es principalmente resultado de (i) un incremento en las cuentas a pagar, debido fundamentalmente a la mayor actividad registrada en este periodo y (ii) el efecto de CINIIF 18. La variación negativa del capital circulante en el segundo trimestre del ejercicio se debe especialmente a la estacionalidad del pago de las remuneraciones variables a los empleados.

Amadeus suele tener un capital circulante negativo (es decir, entradas de tesorería), ya que los cobros procedentes de la mayoría de las aerolíneas (más del 80% de los cobros del grupo) se realizan a través de IATA e ICH, con un periodo medio de cobro inferior a un mes, mientras que la media de los pagos a proveedores se realiza a un plazo mucho mayor.

C.2. INVERSIONES EN BIENES DE CAPITAL

Las inversiones en inmovilizado aumentaron en 35,5 millones de euros en el primer semestre de 2010 hasta alcanzar los 125,4 millones de euros como resultado de mayores inversiones en inmovilizado inmaterial (como resultado de los esfuerzos de inversión en I+D) durante el periodo, cantidad parcialmente compensada por un ligero descenso en la inversión en inmovilizado material.

C.3. FLUJO DE EFECTIVO OPERATIVO ANTES DE IMPUESTOS

El flujo de efectivo operativo antes de impuestos en el primer semestre de 2010 ha sido de 459,7 millones de euros (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV), 35,8 millones de euros más que en el primer semestre de 2009, debido al incremento de 92,5 millones de euros en el EBITDA.

C.4. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS Y JV

La inversión en empresas asociadas y JV en el primer semestre de 2010 fue sustancialmente menor que en el mismo periodo de 2009, ya que el año pasado se cerró la compra de una participación adicional en nuestra filial Opodo Ltd. a accionistas minoritarios. En el segundo trimestre de 2010, la única inversión registrada fue la adquisición de Perez Informatique en Francia.

C.5. FLUJO DE EFECTIVO DE GASTOS EXTRAORDINARIOS

Los pagos de gastos extraordinarios en el segundo trimestre de 2010 se refieren principalmente al pago de 341,0 millones de euros relacionados con la OPV.

C.6. COBROS / (PAGOS) POR INTERESES Y COMISIONES BANCARIAS

Los pagos de intereses sobre la deuda disminuyeron un 1,6% en el primer semestre de 2010 debido a la cuantía menor de la deuda pendiente tras las amortizaciones, parcialmente compensada por el incremento del coste medio (mayores márgenes) pagado según el contrato de financiación senior como consecuencia de la refinanciación de la deuda llevada a cabo antes de la OPV. Además, durante el segundo trimestre de 2010 incurrimos en un gasto extraordinario de 12,2 millones de euros derivado de la cancelación anticipada de los derivados sobre tipos de interés que cubrían parte de la deuda cancelada con los fondos procedentes de la OPV.



III. Información por segmentos de negocio

III. Información por segmentos de negocio

A. Distribución

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010 ⁽¹⁾	2T 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾	Ene-Jun 2010 ⁽¹⁾	Ene-Jun 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾
Principales indicadores de negocio						
Cambio en la industria de GDS	9,5%	(12,2%)		9,6%	(12,7%)	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	36,4%	36,2%	0,2 p.p.	36,5%	36,4%	0,1 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (m)	97,1	88,3	10,0%	201,0	183,0	9,8%
Reservas no aéreas (m)	15,5	15,8	(2,1%)	31,1	31,8	(2,2%)
Reservas totales (m)	112,6	104,1	8,2%	232,1	214,9	8,0%
Resultados						
Ingresos ordinarios	498,8	466,2	7,0%	1.037,0	944,9	9,8%
Costes de explotación	(259,7)	(233,2)	11,4%	(551,5)	(495,1)	11,4%
Capitalizaciones directas	9,9	6,7	48,0%	16,9	13,0	29,7%
Costes operativos netos	(249,8)	(226,5)	10,3%	(534,7)	(482,0)	10,9%
Margen de Contribución	249,0	239,7	3,9%	502,4	462,8	8,5%
Como % de Ingresos	49,9%	51,4%	(1,5) p.p.	48,4%	49,0%	(0,5) p.p.
<i>(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV</i>						
<i>(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas</i>						
<i>(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18</i>						

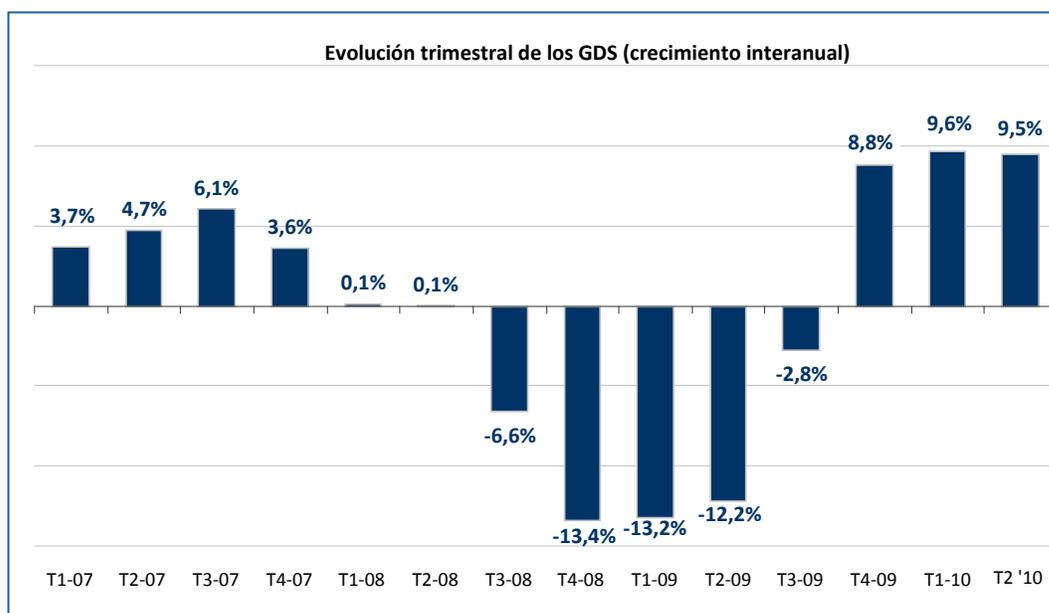
La oferta básica del negocio de Distribución consiste en una plataforma que opera a nivel mundial y que conecta a proveedores de viajes (tales como aerolíneas, hoteles, compañías ferroviarias, compañías de cruceros y ferry, empresas de alquiler de coches, touroperadores y compañías aseguradoras) con agencias de viajes online y tradicionales, para la realización de reservas y facilitar la distribución de productos y servicios de viajes, en lo que se denomina el “canal indirecto”. Además, como parte de su negocio de Distribución, Amadeus ofrece soluciones de TI a las agencias de viaje, como funcionalidades de comercio electrónico y de *mid- y back-office*.

Nuestro negocio de distribución siguió dando muestras de fortaleza en el segundo trimestre de 2010. Los ingresos ordinarios aumentaron un 7,0%, ascendiendo el crecimiento de nuestros ingresos para el semestre al 9,8%. El elevado margen de distribución (expresado como un porcentaje de los ingresos) en el segundo trimestre de 2010 incrementa el margen de contribución para el semestre finalizado el 30 de junio de 2010 al 48,4%.

El sector prosiguió en el segundo trimestre de 2010 con la tendencia de recuperación que comenzó en junio de 2009 y experimentó un crecimiento muy sólido en el volumen de viajes. Amadeus se benefició de su posición de liderazgo para aprovechar este crecimiento y, al mismo tiempo, siguió invirtiendo en el negocio y asignando importantes recursos al área de I+D.

A.1. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE NEGOCIO

Dentro del negocio de distribución, el volumen de reservas aéreas a través de agencias de viajes conectadas a Amadeus creció un 10,0% en el segundo trimestre de 2010 como resultado del incremento del 9,5% registrado por las reservas aéreas totales realizadas a través de GDS, que aún se beneficia de la comparación con el mismo periodo de 2009, relativamente más débil. Junio de 2009 marcó el comienzo de recuperación de la industria aérea.



Fuente: Cálculos internos de Amadeus

El crecimiento de las reservas aéreas a través de GDS en el segundo trimestre de 2010 se consiguió fundamentalmente gracias al significativo crecimiento de los países emergentes (CESE, MEA, Asia-Pacífico y Latinoamérica) y a pesar del crecimiento más lento registrado en Europa occidental y, en menor medida, en Norteamérica.

Teniendo en cuenta nuestra fuerte presencia en Europa occidental (que aún representaba el 48,7% de nuestras reservas aéreas totales en la primera mitad de 2010, pese al descenso con respecto al 50,6% del primer semestre de 2009), nuestra cuota de mercado se ha incrementado en 0,2 p.p. En este sentido, el efecto negativo del reparto regional de nuestras reservas aéreas causado por nuestra elevada exposición a Europa occidental compensó nuestra positiva evolución en otras regiones de mayor crecimiento.

Como resultado de lo expuesto, el total de reservas aéreas en el primer semestre de 2010 ascendió a 201,0 millones, un incremento del 9,8% con respecto al mismo periodo de 2009.

Tabla 6

<i>Cifras en millones de euros</i>	Ene-Jun 2010	% de Reservas aéreas totales a través de AA.VV.	Ene-Jun 2009	% de Reservas aéreas totales a través de AA.VV.
Europa Occidental	97,8	48,7%	92,6	50,6%
Europa Central, del Este y del Sur	19,5	9,7%	17,2	9,4%
Oriente Medio y África	24,9	12,4%	20,9	11,4%
Norteamérica	18,8	9,4%	17,3	9,4%
Sudamérica y América Central	12,5	6,2%	11,6	6,3%
Asia y Pacífico	27,5	13,7%	23,4	12,8%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	201,0	100,0%	183,0	100,0%

Nuestras reservas no aéreas en el primer semestre de 2010 se contrajeron hasta los 31,1 millones, frente a los 31,8 millones del mismo periodo de 2009, debido al descenso de las reservas de tren, que están sujetas a un cierto grado de desintermediación, y a pesar del aumento continuado de otras reservas no aéreas, como las de hoteles, de automóviles y de seguros.

A.2. INGRESOS ORDINARIOS

Nuestros ingresos de distribución crecieron un 7,0% (32,6 millones de euros) hasta alcanzar los 498,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2010, frente a los 466,2 millones de euros del mismo periodo de 2009. Este incremento se debe fundamentalmente al sólido crecimiento registrado en las reservas aéreas a través de agencias de viajes, como se detalla arriba, además de al aumento registrado en los ingresos no relacionados con reservas. Los ingresos por reserva del trimestre fueron inferiores a los del mismo trimestre de 2009 debido al impacto del momento de entrada en vigor de los acuerdos de contenido con aerolíneas a lo largo del año, que afectan las comparaciones entre trimestres. Además, en el segundo trimestre de 2010 hay que tener en cuenta el efecto extraordinario del volcán islandés. Durante el semestre finalizado en junio de 2010, los ingresos por reservas fueron ligeramente más altos que en el periodo equivalente de 2009, con unos ingresos por distribución un 9,8% superiores que en el mismo periodo en 2009, debido a un aumento del 9,8% en las reservas aéreas a través de agencias de viajes y del 8,0% en las reservas totales para ese periodo.

A.3. MARGEN DE CONTRIBUCIÓN

El margen de contribución de nuestro negocio de distribución se calcula después de deducir de los ingresos aquellos costes de explotación directamente imputables a cada área del negocio (costes variables, fundamentalmente relacionados con comisiones de distribución e incentivos y costes de desarrollo de productos, marketing y comerciales atribuibles directamente a cada línea de negocio).

El margen de contribución del negocio de distribución creció hasta los 249,0 millones de euros (el 49,9%, expresado como un porcentaje de los ingresos, frente a un 51,4% en el segundo trimestre de 2009). Para el semestre finalizado el 30 de junio, el margen total de contribución fue de 502,4 millones de euros, un 8,5% más que el correspondiente al mismo periodo en 2009.

El incremento del 8,5% en el margen de contribución de nuestro negocio de distribución durante el primer semestre cabe atribuirlo principalmente al crecimiento del 9,8% en los ingresos de distribución en dicho periodo, que se vieron compensados en parte por el aumento del 10,9% en los costes de explotación netos. Este incremento es debido a los mayores costes de explotación —un 11,4% más que en el primer semestre de 2009— como resultado principalmente de: (i) el incremento en los costes variables (fundamentalmente comisiones de distribución aérea) por el crecimiento del volumen de reservas; (ii) los mayores esfuerzos comerciales centrados en el refuerzo de nuestra infraestructura local en determinadas áreas de crecimiento (nueva delegación para la zona MEA, adquisición de ciertas ACO que no eran propiedad al 100%); (iii) los esfuerzos de desarrollo (entre otros, nuevos proyectos relacionados con tecnología para agencias de viajes) que continuaron durante el segundo trimestre de 2010 y que sólo se capitalizaron en parte (incremento de 3,9 millones de euros en las capitalizaciones directas en relación con nuevos proyectos); y (iv) el impacto de la depreciación del euro frente a varias monedas (la devaluación del euro tuvo un efecto negativo sobre la base de costes en muchas ACO).

B. Soluciones tecnológicas

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010 ⁽¹⁾	2T 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾	Ene-Jun 2010 ⁽¹⁾	Ene-Jun 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾
Principales indicadores de negocio						
Pasajeros embarcados (PBs) (m)	86,2	56,7	52,0%	153,9	104,6	47,2%
Aerolíneas migradas (a Junio)				80	57	
Resultados						
Ingresos ordinarios	153,1	123,6	23,9%	299,9	248,0	20,9%
Costes de explotación	(69,3)	(59,1)	17,2%	(135,5)	(117,2)	15,6%
Capitalizaciones directas	19,3	13,4	44,4%	41,6	25,8	61,0%
Costes operativos netos	(50,0)	(45,7)	9,3%	(94,0)	(91,4)	2,8%
Margen de Contribución	103,1	77,8	32,5%	205,9	156,6	31,5%
Como % de Ingresos	67,4%	63,0%	4,4 p.p.	68,7%	63,1%	5,5 p.p.

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

A través del negocio de soluciones tecnológicas, Amadeus suministra una completa cartera de productos que automatizan procesos de negocio estratégicos, como las reservas, la gestión de inventario y otros procesos operativos de los proveedores de viajes (sobre todo aerolíneas), además de ofrecer tecnologías de distribución directa. Los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas son en su mayor parte transaccionales. Así, los ingresos transaccionales representaron aproximadamente el 86% de los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas (tras aplicación de CINIIF) durante el primer semestre de 2010.

Durante el segundo trimestre de 2010, continuamos con un crecimiento importante en nuestro negocio de soluciones tecnológicas, con un aumento del 23,9% en los ingresos ordinarios frente al mismo periodo en 2009, a pesar del impacto negativo del volcán islandés en los ingresos de Amadeus Altéa. El margen de contribución también aumentó considerablemente durante el periodo, en un 32,5%, para alcanzar los 103,1 millones de euros. Este extraordinario crecimiento frente al segundo trimestre de 2009 se debe al efecto de las migraciones (incluidas las que tuvieron lugar a finales de 2009 y durante el primer semestre de 2010, tales como las migraciones de Saudi Arabian Airlines en abril de 2010 o Air France-KLM en junio de 2010), a los nuevos clientes en el negocio de comercio electrónico, y al crecimiento orgánico continuado, todo ello combinado con el apalancamiento operativo del negocio. No obstante, hemos seguido invirtiendo considerablemente en el negocio, para la preparación de las grandes migraciones que han tenido lugar en este periodo y con ánimo de continuar mejorando nuestra cartera de productos y el negocio de tecnologías para el sector no aéreo.

B.1. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE NEGOCIO

El número total de pasajeros embarcados (PB) en el segundo trimestre de 2010 creció hasta los 86,2 millones (52,0%) frente a los 56,7 millones del segundo trimestre de 2009, gracias al impacto interanual de las migraciones realizadas en 2009, al de las realizadas en 2010 y, en menor medida, al crecimiento orgánico de los clientes ya existentes. Ajustado por aerolíneas comparables en ambos periodos, el crecimiento en los PB habría sido del 2,1% como resultado del crecimiento orgánico en el tráfico de las aerolíneas clientes, un descenso con respecto al 4,1% del primer trimestre de 2010 por efecto del volcán islandés.

B.2. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos por soluciones tecnológicas aumentaron un 23,9% en el segundo trimestre de 2010 debido al crecimiento experimentado en el apartado de ingresos transaccionales. El crecimiento de los ingresos para el semestre finalizado el 30 de junio fue del 20,9%.

Ingresos transaccionales

Los ingresos transaccionales de TI crecieron ostensiblemente, debido sobre todo al incremento de los PB que se menciona anteriormente, y al crecimiento de los ingresos en otras áreas como la del comercio electrónico (crecimiento significativo en Passenger Name Records, registro de nombres de pasajeros) y la de las soluciones tecnológicas independientes (principalmente Airline Revenue Integrity, soluciones para la emisión y cambios de billetes).

Con respecto a los ingresos de distribución directa, observamos un descenso continuado en los ingresos procedentes de reservas de nuestros clientes del módulo de reservas (tal como preveíamos, dada la migración de algunos de estos usuarios a la solución completa Amadeus Altéa Suite, y por tanto pasando a contabilizarse como ingresos por PB, siendo los casos más relevantes los de Air France y KLM desde junio de 2010). Por otra parte, otras partidas de ingresos relacionadas con estos usuarios aumentaron significativamente respecto al mismo periodo de 2009 como consecuencia de diversos ingresos no recurrentes, lo cual compensa el descenso en la línea de distribución directa.

Ingresos no transaccionales

Los ingresos no transaccionales se mantuvieron estables en el segundo trimestre de 2010.

B.3. MARGEN DE CONTRIBUCIÓN

El margen de contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas se calcula después de deducir de los ingresos aquellos costes de explotación que pueden imputarse directamente a esta área del negocio (costes variables, incluidos ciertas comisiones de distribución, y costes de desarrollo de productos, marketing y comerciales atribuibles directamente a cada línea de negocio).

El margen de contribución de nuestra área de negocio de soluciones tecnológicas creció en 25,3 millones de euros (un 32,5%), hasta alcanzar los 103,1 millones de euros en el segundo trimestre de 2010. Para el semestre finalizado el 30 de junio, el margen total de contribución fue de 205,9 millones de euros en 2010, un 31,5% más que el correspondiente al mismo periodo en 2009. Expresado como un porcentaje de los ingresos, el margen de contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas fue del 63,1% en el primer semestre de 2009 y alcanzó el 68,7% en el mismo periodo de 2010.

El incremento del 31,5% en el margen de contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas durante el primer semestre cabe atribuirlo al crecimiento del 20,9% en los ingresos de esta línea de negocio en dicho periodo, que se vio compensado parcialmente por el aumento del 2,8% en los costes de explotación netos. A su vez, este aumento en los costes de explotación netos es el efecto neto de: (i) un incremento del 15,6% en los costes de explotación, debido principalmente al aumento de la inversión en I+D por el mayor nivel de actividad (migraciones, desfases e implantaciones) y los costes de desarrollo asociados con nuevos proyectos de ampliación de la cartera de productos, como Revenue Management o Rail IT; y (ii) el incremento de las capitalizaciones directas en 15,8 millones de euros.

C. Opodo

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010 ⁽¹⁾	2T 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾	Ene-Jun 2010 ⁽¹⁾	Ene-Jun 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾
Principales indicadores de negocio						
Ventas brutas	362,7	339,5	6,8%	797,8	710,3	12,3%
Resultados						
Ingresos ordinarios	27,0	26,0	3,8%	53,7	50,8	5,8%
Costes operativos	(17,3)	(18,2)	(4,9%)	(36,5)	(37,9)	(3,7%)
EBITDA	9,7	7,8	24,1%	17,2	12,8	34,0%
Margen de EBITDA	36,0%	30,1%	5,9 p.p.	32,0%	25,3%	6,7 p.p.

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

Opodo es una de las principales agencias de viajes online en Europa, con fuerte penetración en Francia, Alemania, países nórdicos y Reino Unido, y una presencia creciente en Italia. Opodo genera sus ingresos principalmente a través de los importes que carga a los proveedores de viajes, incentivos que recibe del área de negocio de Distribución por el uso de la plataforma GDS de Amadeus, y comisiones de servicio de los usuarios finales. Compite principalmente con otras agencias de viajes online internacionales establecidas en Europa, como Expedia, lastminute.com (propiedad de Travelocity, del grupo Sabre) y Ebookers (propiedad de Orbitz).

Los ingresos de Opodo crecieron un 3,8%, pasando de 26,0 millones de euros en el segundo trimestre de 2009 a 27,0 millones de euros en el segundo trimestre de 2010, como resultado de un incremento de las comisiones aéreas cobradas a los usuarios finales y a las comisiones sobre productos no aéreos. El crecimiento de los ingresos se vio afectado por las perturbaciones causadas por el volcán islandés. Durante el primer semestre de 2010, los ingresos aumentaron un 5,8%.

Los costes de esta unidad de negocio disminuyeron un 4,9%, desde los 18,2 millones de euros en el segundo trimestre de 2009 a los 17,3 millones de euros del mismo periodo de 2010, debido a eficiencias en gastos de personal y marketing.

Como resultado de ello, el EBITDA de Opodo creció un 24,1%, desde los 7,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2009 hasta los 9,7 millones de euros del mismo periodo de 2010. El margen de EBITDA (calculado como un porcentaje de los ingresos de esta unidad de negocio) mejoró desde el 25,3% en el primer semestre de 2009 hasta el 32,0% del mismo periodo de 2010.

D. Conciliación con la cuenta de resultados del grupo

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010 ⁽¹⁾	2T 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾	Ene-Jun 2010 ⁽¹⁾	Ene-Jun 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾
Margen de Contribución	352,1	317,5	10,9%	708,3	619,4	14,3%
Distribución	249,0	239,7	3,9%	502,4	462,8	8,5%
IT Solutions	103,1	77,8	32,5%	205,9	156,6	31,5%
Costes fijos indirectos	(101,2)	(94,6)	6,9%	(197,5)	(186,9)	5,7%
Capitalizaciones indirectas y RTCs ⁽⁴⁾	15,8	11,3	39,7%	28,8	18,9	52,2%
Costes fijos indirectos netos	(85,4)	(83,3)	2,5%	(168,7)	(168,0)	0,4%
Como % de Ingresos	13,1%	14,1%	(1,0) p.p.	12,6%	14,1%	(1,5) p.p.
EBITDA (Distribución & IT Solutions)	266,7	234,2	13,9%	539,5	451,4	19,5%
Margen de EBITDA	40,9%	39,7%	1,2 p.p.	40,4%	37,8%	2,5 p.p.
EBITDA de Opodo	9,7	7,8	24,1%	17,2	12,8	34,0%
Margen de EBITDA de Opodo	36,0%	30,1%	5,9 p.p.	32,0%	25,3%	6,7 p.p.
EBITDA	276,5	242,0	14,2%	556,7	464,2	19,9%
EBITDA Margin	41,0%	39,6%	1,4 p.p.	40,4%	37,7%	2,7 p.p.
D&A (después de capitalizaciones)	(83,3)	(79,0)	5,5%	(161,7)	(158,9)	1,7%
Beneficio de la explotación	193,1	163,0	18,4%	395,1	305,3	29,4%
Margen de Beneficio de la explotación	28,7%	26,7%	1,9 p.p.	28,6%	24,8%	3,9 p.p.

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18
(4) Incluye los incentivos a la investigación



IV. Otros datos financieros

IV. Otros datos financieros

A. Beneficio neto ajustado del periodo

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010 ⁽¹⁾	2T 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾	Ene-Jun 2010 ⁽¹⁾	Ene-Jun 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾
Beneficio del Periodo	89,5	94,2	(5,1%)	189,1	155,4	21,6%
Ajustes						
Amortización del PPA ⁽⁴⁾	28,0	27,6	1,3%	56,2	55,3	1,5%
Ajustes al valor razonable ⁽⁵⁾	(2,0)	(24,7)	n.m.	(1,7)	(32,3)	n.m.
Partidas extraordinarias ⁽⁶⁾	2,5	0,1	n.m.	3,3	0,4	n.m.
Deterioro de inmovilizado	0,0	0,0	n.m.	0,0	0,0	n.m.
Beneficio del Periodo ajustado	118,0	97,3	21,3%	246,8	178,8	38,0%
Beneficio por acción ajustado (euros)	0,28	0,27	4,6%	0,63	0,49	27,9%

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18
(4) Impacto neto de impuestos de la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)
(5) Impacto neto de impuestos de la variación del valor razonable en instrumentos financieros y las diferencias positivas (negativas) de cambio
(6) Impacto neto de impuestos de partidas extraordinarias procedentes de la venta de activos e inversiones en capital

B. Beneficio por acción

<i>Cifras en millones de euros</i>	2T 2010 ⁽¹⁾	2T 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾	Ene-Jun 2010 ⁽¹⁾	Ene-Jun 2009 ⁽²⁾	% Cambio ⁽³⁾
Número medio ponderado de acciones emitidas (m)	423,0	364,9		394,1	364,9	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (m)	(1,6)	(0,5)		(1,1)	(0,4)	
Número medio ponderado de acciones (m)	421,4	364,4		393,0	364,4	
Beneficio por acción (euros)	0,21	0,26	(18,2%)	0,48	0,43	12,7%
Beneficio por acción ajustado (euros)	0,28	0,27	4,6%	0,63	0,49	27,9%

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18



V. Información para inversores

V. Información para inversores

CAPITAL SUSCRITO. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 30 de junio de 2010, el capital suscrito de la compañía era de 447.581,95 euros, representados por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,001 euros cada una.

La estructura accionarial a 30 de junio de 2010 se describe a continuación en la tabla 7:

Tabla 7

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones</u>	<u>% Participación</u>
Amadelux Investments, S.à r.l	155.381.131	34,72%
Société Air France	68.146.869	15,22%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	40.276.060	9,00%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	34.073.439	7,61%
Accionistas minoritarios / Acciones en cotización ⁽¹⁾	147.610.691	32,98%
Autocartera ⁽²⁾	2.093.760	0,47%
Total	447.581.950	100,00%

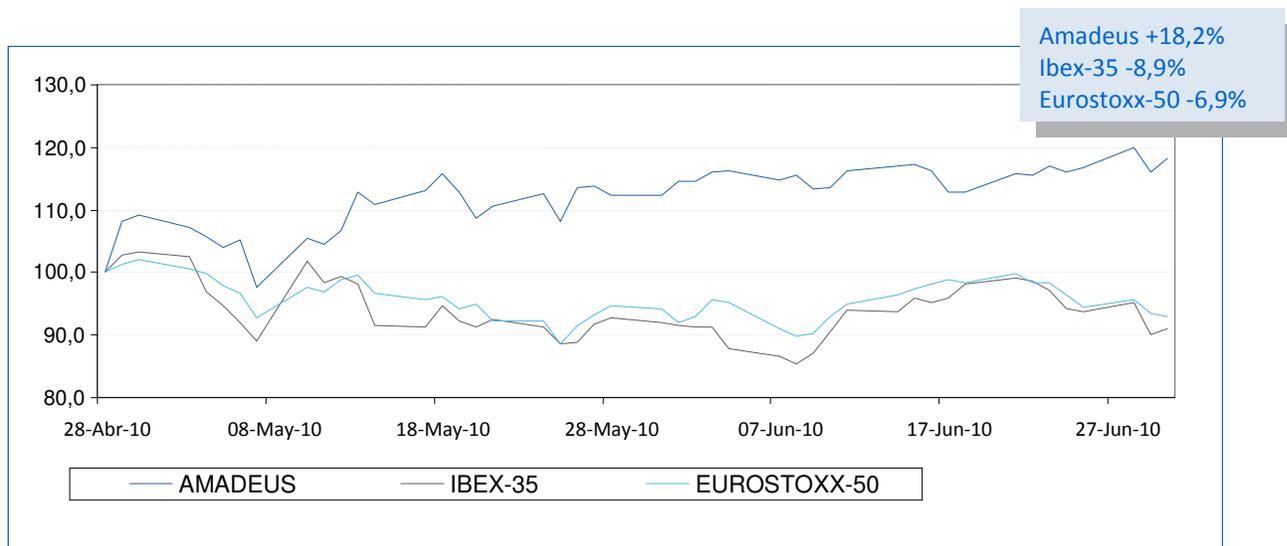
(1)) Incluye 3.323.723 acciones propiedad de la Dirección que están sujetas a un periodo de bloqueo de 360 días

(2) Los derechos de voto están suspendidos mientras estén en posesión de la compañía

A 9 de julio de 2010, Amadelux Investments, S.à r.l. comunicó a la CNMV su reciente escisión en dos nuevas sociedades anónimas, que se han convertido así en accionistas directos de Amadeus IT Holding, S.A., de la siguiente forma:

<u>División de la participación de Amadelux Investments, S.à r.l.</u>	<u>Acciones</u>	<u>% Participación</u>
Amadecin, S.à r.l (Cinven)	77.690.565	17,36%
Idomeneo, S.à r.l (BC Partners)	77.690.566	17,36%
	155.381.131	34,72%

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LAS ACCIONES DE AMADEUS DESDE LA OPV



Amadeus

Número de acciones cotizadas	447.581.950
Cotización a 30 de junio de 2010	13,0
Capitalización bursátil	5.819
Cotización media ponderada desde OPV*	11,7
Volumen medio diario desde OPV (# acciones)	3.422.310
Volumen medio diario desde OPV menos los 10 primeros días de cotización (# acciones)	469.539

*Excluidas aplicaciones

Datos de contacto

Si desea más información, puede ponerse en contacto con:

Ana de Pro

Chief Financial Officer

ana.depro@amadeus.com

Elena Ávila

Head of Investor Relations

elena.avila@amadeus.com

Web: <http://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. Amadeus 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 de que no depositen indebidamente su confianza en estas declaraciones de carácter prospectivo.