



Informe de gestión intermedio primer semestre 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	39



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>						

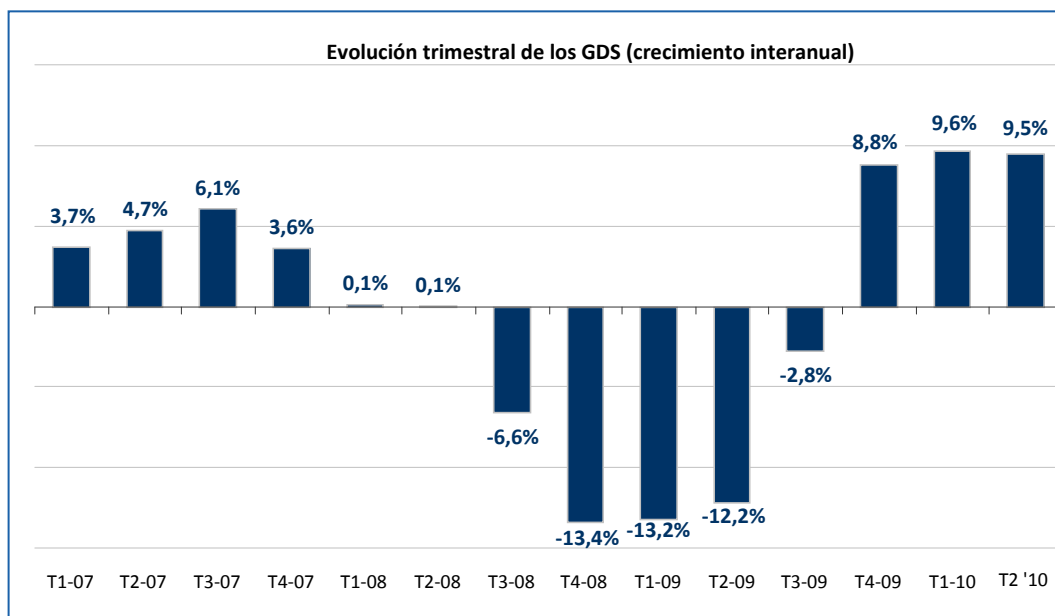
La oferta básica del negocio de Distribución consiste en una plataforma que opera a nivel mundial y que conecta a proveedores de viajes (tales como aerolíneas, hoteles, compañías ferroviarias, compañías de cruceros y ferry, empresas de alquiler de coches, touroperadores y compañías aseguradoras) con 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

C. Notas explicativas a la cuenta de pérdidas y ganancias individual de la sociedad emisora

Con parte del proceso de salida a Bolsa, la sociedad procedió a la reestructuración de su estructura financiera mediante las siguientes operaciones: ampliación de capital, cancelación anticipada del préstamo participativo con Amadelux International S.à.r.L, recompra a sus accionistas de las acciones de Clase "B", liquidación de los saldos con la compañía del Grupo Amadeus IT Group, S.A. mediante la cancelación anticipada del préstamo participativo concedido a dicha sociedad, la liquidación de las cuentas a pagar originadas por la aplicación del régimen de consolidación fiscal, el cobro del dividendo aprobado por Amadeus IT Group, S.A. y el repago parcial del pagaré y sus intereses devengados vigente entre ambas sociedades.

La cuenta de pérdidas y ganancias individual de la sociedad emisora del primer semestre de 2010 y 2009, respectivamente, es como sigue:

<i>Cifras en miles de euros</i>	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2009
Ingresos ordinarios	529.953	12.537
Prestaciones de servicios	5.961	404
Dividendos recibidos de empresas del Grupo y asociadas	512.632	-
Ingresos financieros de empresas del Grupo y asociadas	11.360	12.133
Gastos de explotación	(18.835)	(1.422)
Beneficio de la explotación	511.118	11.115
Ingresos financieros	51	2
Gastos financieros	(64.230)	(41.571)
Resultado financiero	(64.179)	(41.569)
Beneficio antes de impuestos	446.939	(30.454)
Gasto por impuestos	(19.699)	9.136
Beneficio del Periodo	427.240	(21.318)

Las principales variaciones producidas durante el primer semestre de 2010 respecto del mismo periodo de 2009, son las siguientes:

- El importe neto de la cifra de negocios ha aumentado excepcionalmente debido al dividendo recibido de Amadeus IT Group, S.A. por importe de 512,6 millones de euros.
- Los gastos de explotación aumentaron significativamente debido a los costes incurridos durante el proceso salida a Bolsa de la sociedad.
- El resultado financiero disminuyó, principalmente, por la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los gastos de formalización derivados de la cancelación

anticipada del préstamo participativo con Amadelux International S.à.r.L, así como otros gastos financieros derivados del Contrato de financiación Senior.

- Por lo tanto, el resultado del ejercicio correspondiente al primer semestre ha pasado de 21,32 millones de pérdidas en 2009 a 466,64 millones de beneficios en 2010.

D. Información sobre riesgos e incertidumbres

Existen riesgos e incertidumbres de diversa naturaleza, tanto relativos al negocio de Amadeus y a la industria en la que la compañía opera, como riesgos de naturaleza financiera, que podrían afectar nuestra situación financiera y resultados en el segundo semestre del ejercicio 2010. Los más significativos se describen más abajo.

Adicionalmente a las medidas de coberturas de riesgo de tipo de cambio de y de tipo de interés, tal y como aparecen descritas más abajo, Amadeus realiza en el curso ordinario de sus negocios actuaciones en el marco de la identificación, control y gestión de riesgos, mediante el diseño de sistemas adecuados que permitan gestionar y mitigar dichos riesgos.

Riesgos relacionados con el actual entorno macro-económico

Nuestro negocio y operaciones dependen del volumen de viajes en todo el mundo y la industria del turismo, que es muy sensible a las condiciones económicas generales y las tendencias de los indicadores económicos. Si bien la economía mundial y el sistema financiero han mostrado recientemente signos de recuperación, y en particular la industria del tráfico aéreo está experimentando una recuperación sólida, las perspectivas económicas aún están sujetas a una volatilidad significativa y a incertidumbre. Una desaceleración en el crecimiento del PIB, la reducción de los niveles de confianza de consumidores y empresas, el aumento de los niveles de desempleo u otras tendencias económicas adversas en la segunda mitad del año podría resultar en una caída de la demanda de viajes a nivel mundial y por lo tanto podrían afectar negativamente a nuestras operaciones. Además, nuestro negocio podría verse afectado por otros efectos potenciales derivados del entorno económico actual, incluida la posible insolvencia de uno o más clientes clave.

A pesar de las incertidumbres antes mencionadas, las estimaciones más recientes proporcionados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) a partir de julio 2010 sugieren una tendencia a la recuperación durante el segundo semestre de 2010, con un crecimiento del PIB mundial esperado de 4,6% para todo el año 2010, revisadas al alza desde 4,2% en abril de 2010. Las economías de los países en desarrollo actuarán como principales motores del crecimiento, aunque el FMI también espera un crecimiento positivo en las economías avanzadas (+2,6%).

A su vez, en junio de 2010, la International Air Transport Association (IATA) informó que espera un crecimiento sostenido de la demanda en el tráfico aéreo internacional (+7,1% crecimiento esperado de la demanda de pasajeros). IATA también ha afirmado que considera que el entorno económico sigue siendo un estímulo para una mayor expansión de la demanda de viajes aéreos.

Riesgos relacionados con los mercados financieros: riesgos derivados de tasa de interés y las fluctuaciones del tipo de cambio

- Fluctuaciones de los tipos de interés:

A 30 de junio de 2010, nuestra deuda financiera neta consolidada ascendió a 2.816,3 millones de euros, de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación actuales («deuda financiera neta según Contrato de Financiación»), de los cuales el 98% estaba sujeto a tipo de interés variable (referenciado al EURIBOR o al LIBOR USD). Por tanto, estamos expuestos a fluctuaciones de tipos de interés durante la segunda mitad del año.

Para cubrir estas exposiciones y fijar el importe de los intereses a pagar, el Grupo tiene contratados ciertos acuerdos derivados en los que, a 30 de junio 2010, el 88,3% de nuestra deuda financiera neta según Contrato de Financiación tiene su de tipo de interés base fijo hasta julio de 2011.

- Fluctuaciones de los tipos de cambio:

La moneda de presentación utilizada en los estados financieros consolidados del Grupo es el Euro (EUR). Como resultado de la orientación multinacional de su negocio, el Grupo está sujeto a los riesgos de tipo de cambio derivados de la fluctuación de varias monedas. El objetivo de la estrategia de cobertura de moneda extranjera del Grupo es proteger el valor en EUR de los flujos de caja operativos a nivel consolidado que están denominados en moneda extranjera. Los instrumentos usados para alcanzar este objetivo dependen de la moneda en la que esté denominado el flujo de caja operativo que se quiere cubrir:

- La estrategia utilizada para cubrir la exposición en dólares estadounidenses se basa en la cobertura natural (USD) que ajusta los flujos de caja futuro en USD que con los pagos en USD de los principales de la deuda que está denominada en USD.
- Además de los dólares estadounidenses, los principales riesgos en moneda extranjera vienen derivados de gastos denominados en libra esterlina (GBP), dólar australiano (AUD) y corona sueca (SEK). Para cubrir dichas exposiciones una estrategia de cobertura natural no es posible. Por tanto para cubrir una parte significativa de dichas posiciones cortas, el Grupo suscribe contratos de derivados con entidades financieras: principalmente contratos de futuro de tipo de cambio, opciones sobre divisas y combinaciones de opciones sobre divisas.

E. Cuestiones relativas al medio ambiente

Debido a la actividad del Grupo, éste tiene una exposición limitada sobre responsabilidades, gastos, activos y pasivos y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo.



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%

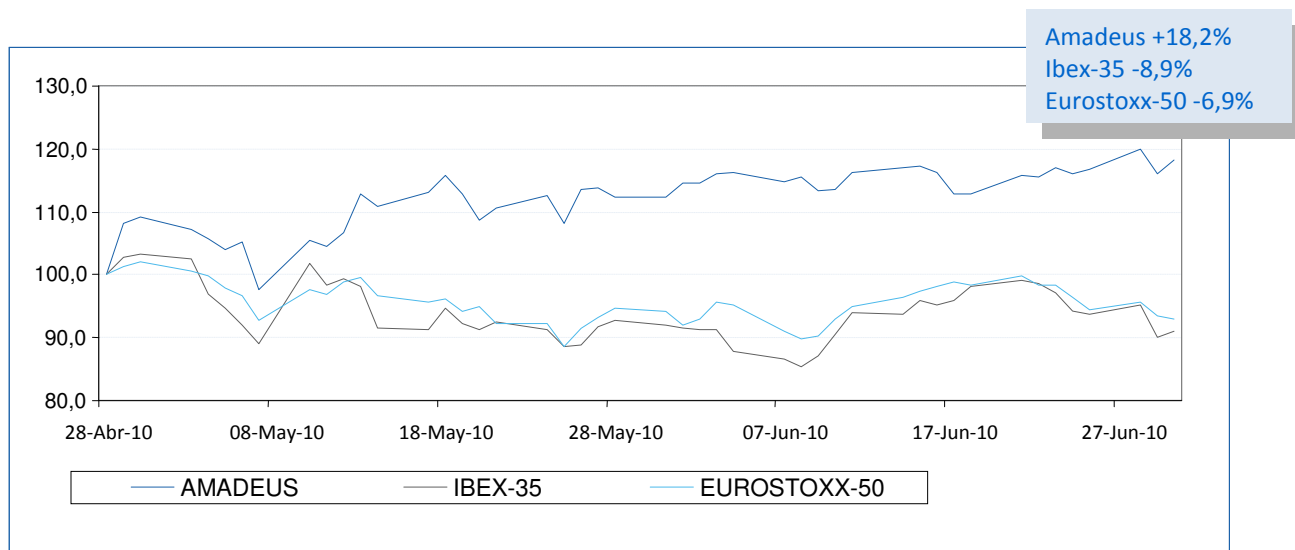
(1)) Incluye 3.323.723 acciones propiedad de la Dirección que están sujetas a un periodo de bloqueo de 360 días

(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

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.



Interim Directors' Report First Half 2010

Index

I.	Summary _____	3
II.	Consolidated financial statements _____	9
III.	Segment reporting _____	23
IV.	Other financial information _____	31
V.	Investor information _____	36



I- Summary

I.1 Introduction

First Half Highlights (six months ended 30 June 2010)

- **Total air travel agency bookings increased by 9.8% vs. H1 2009, to 201.0 million**
- **In our IT Solutions business line, total Passengers Boarded increased by 47.2% vs. H1 2009, to 153.9 million**
- **Revenue increased by 11.9%⁽¹⁾, to €1,379.3 million**
- **EBITDA⁽²⁾ increased by 19.9%⁽¹⁾, to €556.7 million**
- **Adjusted⁽³⁾ net profit for the period increased to €246.8 million, up 38.0%⁽¹⁾ from €178.8 million in H1 2009**

Amadeus' strong performance in Q1 2010 has continued into Q2 2010, despite renewed uncertainty in the global economy. This strong performance continues to highlight the strength of our transaction-based business model, our unique position for benefiting from the global recovery and re-affirms the growth potential of our IT Solutions business.

Total air traffic and distribution industry bookings have remained strong in the second quarter of 2010. In addition, our IT Solutions business has continued to show remarkable growth as scheduled migrations took place: results for the Q2 2010 period include the impact of large migrations that occurred both during 2009 and up to June 2010, including Saudi Arabian Airlines and Air France and KLM.

As a result, Amadeus has achieved a 11.9%⁽¹⁾ growth in Revenue, double digit growth in EBITDA⁽²⁾ (19.9%⁽¹⁾, adjusted for extraordinary IPO expenses) and a pleasing 38.0%⁽¹⁾ in adjusted net profit for the period⁽³⁾.

Our consolidated covenant net financial debt as of June 30, 2010 was €2,816.3 million (based on the covenants' definition in our senior credit agreement), representing 2.9x net debt / last twelve months' EBITDA, and down €472.1 million vs. December 2009, at €3,288.5 million.

Key operating highlights

The management team continues to focus on strengthening our leadership position in all of our business areas, as evidenced by significant new contracts signed and best-in-class delivery in migrations to our Amadeus Altéa platform. In addition, we continue to invest in our business to boost our competitive edge as a transaction provider for the travel industry, whilst maintaining our levels of profitability. Amadeus' strong financial performance during this period has been achieved as a result of a number of important business highlights, including the following:

1. Compared to H1 2009 figures estimated as if IFRIC 18 would have been applied during the period
2. Adjusted to exclude extraordinary items related to the IPO, as detailed on pages 10/11
3. Excluding after-tax impact of (i) amortization of PPA, (ii) changes in fair value of derivative instruments and exchange gains (losses), and (iii) extraordinary items

Distribution

Airlines

- Continued focus on long-term full content⁽¹⁾ agreements with key airline customers, with new contracts signed with five of our key clients, reinforcing our long-term visibility on pricing. In addition, and given that more than 80% of all Amadeus' airline bookings worldwide are made on airlines with content agreements, our travel agencies secure efficient access to web fares, providing Amadeus with visibility on booking volumes.
- In Asia Pacific, the Amadeus Ticket Changer solution was launched to make re-issuing easy for travel agents. Amadeus also powered Air China's first online booking engine for small to medium sized enterprises (SMEs), called Air China Rewards.
- Low-cost carrier bookings in the second quarter increased by 36% compared with the same quarter in 2009, supporting the existing trend for more LCCs coming onto GDSs in order to extend their reach beyond their domestic markets and access managed business travel.
- During this period, Amadeus also launched Amadeus Ancillary Services, as part of its commitment to deliver a comprehensive solution to enable airlines to maximise revenue profitably and deliver unmatched levels of customer service. Corsairfly has already begun an extensive pilot programme, which will enable it to sell ancillary services both on its website and via travel agencies via Amadeus.
- In another major initiative to support the airline industry in its management of ancillary services sales, Amadeus implemented on June 1 a comprehensive Electronic Miscellaneous Document Server (EMD Server) for Finnair to issue, store, manage and distribute the industry-standard fulfilment solution for ancillary services.

Travel agencies

- In the area of Travel Agency IT, a new version of Amadeus Selling Platform (the retailing application used by more than 400,000 travel professionals worldwide to sell travel services such as flights and book hotels) was released, with enhancements mainly focussing on improved tools with "intuitive" work flows. In addition, our Selling Platform is the first front office globally that has a GUI catalogue facilitating the sale and booking of ancillary services.
- In June Amadeus and BCD Travel, announced a letter of intent for a technology partnership in North America where Amadeus will develop customised solutions based on Amadeus One, a next generation suite of IT solutions and services designed for business travel agencies in North America, which enables business travel agencies to enhance productivity, streamline operations, and optimise procurement
- Also in the area of travel agency distribution, Amadeus continues to lead in the development of fare management tools with the release of two new solutions: Amadeus FareXpert Filing platform, a user-friendly web interface to distribute automatically the right fare at the right time and in the right place and Amadeus Fare Expertise, a new feature which is a technologically innovative improvement enhancing the way the system searches for the lowest available fares.

1. A full content agreement is when an airline agrees to provide its complete inventory, fares and schedules to travel agencies using the Amadeus distribution system

- Furthermore, Amadeus Open Profile was launched for one of the world's leading travel management companies. Amadeus Open Profile solution enables customers to benefit from a single traveller profile structure for all their sales channels worldwide.

TravelTainment

- TravelTainment, a multi-market, multi-channel distribution system for the effective sale of leisure travel products that is owned by Amadeus, has achieved an increase in internet booking revenue volumes of 20.5% during Q2 2010 compared with the same quarter in 2009. During this period it has also worked on the development and launch of Package Holiday Engines for Kuoni.ch and Helvetic Tours websites, along with the submission of its first package holiday i-phone application to Apple i-store.

IT Solutions

Airline IT

- During the second quarter of 2010, Amadeus has continued to migrate airlines, develop new services and sign new contracts. During this period, Saudi Arabian Airlines, LOT Polish Airlines and Air France-KLM (the largest airline group in Europe) were migrated to Amadeus Altéa (Reservation and Inventory modules), representing over 90 million of additional Passengers Boarded (PBs) on an annual basis. In addition, Tunisair (existing Amadeus Altéa customer) migrated to an additional module (Departure Control System, including Flight Management and Customer Management).
- We have also signed new contracts with four new customer airlines, which will be migrated in the coming years.

Hotel IT

- In Hotel IT, during the second quarter of 2010, Accor renewed its contract for Amadeus Revenue Management System for use in 500 hotels over a 3 year period. This is a state-of-the-art solution for hotel revenue management that works to fill rooms at the most profitable price according to demand, using advanced forecasting models with detailed booking data.
- Amadeus also started a pilot phase of the Amadeus Hotel Platform for the hotel programme of one of the largest travel management companies globally.

e-Commerce

- In e-commerce, we implemented Saudi Arabian Airlines to some core components of our Amadeus e-Commerce suite of products, as well as three additional airlines, taking the total number of airlines using our e-commerce platform to over 100.
- During this period, we signed two contracts, one of which (Kingfisher India) is still pending to be implemented.

Key Terms

- “ACOs”: refers to “Amadeus Commercial Organizations”
- “Air TA bookings”: air bookings processed by travel agencies using our distribution platform
- “APAC” refers to “Asia and Pacific”
- “CESE”: refers to “Central, Eastern and Southern Europe”
- “FTE”: refers to “full-time equivalent” employee
- “GDS”: refers to a “global distribution system”, i.e. a worldwide computerized reservation network used as a single point of access for reserving airline seats, hotel rooms and other travel-related items by travel agencies and large travel management corporations
- “GUI”: refers to “Graphic User Interface”
- “IATA”: the “International Air Transportation Association”
- “ICH”: the “International Clearing House”
- “IFRIC”: refers to “International Financial Reporting Interpretation Committee”
- “IPO”: refers to “Initial Public Offering”
- “KPIs”: refers to “key performance indicators”
- “LTM” refers to “last twelve months”
- “MEA”: refers to “Middle East and Africa”
- “PB”: refers to “passengers boarded”, i.e. actual passengers boarded onto flights operated by airlines using at least our Amadeus Altéa Reservation and Inventory modules
- “p.p.”: refers to “percentage point”
- “PPA”: refers to “purchase price allocation” (please refer to page 18 for further details)
- “RTC”: refers to “Research Tax Credit”
- “JV”: refers to “Joint Venture”

Presentation of Financial Information

The source for the financial information included in this document are the unaudited interim condensed consolidated financial statements of Amadeus IT Holding, S.A. and subsidiaries, which have been prepared in accordance with International Accounting Standard 34 and have been subject to a limited review by the auditors.

I.2 Summary financial information

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010 ⁽¹⁾	Q2 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾	Jan-Jun 2010 ⁽¹⁾	Jan-Jun 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾
Financial results						
Distribution Revenue	498.8	466.2	7.0%	1,037.0	944.9	9.8%
IT Solutions Revenue	153.1	123.6	23.9%	299.9	248.0	20.9%
Opodo Revenue	27.0	26.0	3.8%	53.7	50.8	5.8%
Intercompany Adjustments	(5.0)	(5.1)	(3.1%)	(11.3)	(11.0)	2.8%
Revenue	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%
EBITDA margin (%)	41.0%	39.6%	1.4 p.p.	40.4%	37.7%	2.7 p.p.
Profit for the Period	89.5	94.2	(5.1%)	189.1	155.4	21.6%
Adjusted Profit for the Period⁽⁴⁾	118.0	97.3	21.3%	246.8	178.8	38.0%
Adjusted EPS (euros)⁽⁵⁾	0.28	0.27	4.6%	0.63	0.49	27.9%
Cash flow						
Capital expenditure	61.1	37.9	61.3%	125.4	89.9	39.6%
Pre-tax operating cash flow ⁽⁶⁾	161.1	203.4	(20.8%)	459.7	423.9	8.5%
Cash conversion (%) ⁽⁷⁾	58.3%	84.1%	(25.8) p.p.	82.6%	91.3%	(8.7) p.p.
Indebtedness⁽⁸⁾						
Covenant Net Financial Debt				Jun 30th, 2010	Dec 31st, 2009⁽²⁾	% Change
Covenant Net Financial Debt / Covenant EBITDA				2,816.3	3,288.5	(14.4%)
				2.87x	3.67x	
<p>(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs</p> <p>(2) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures</p> <p>(3) Calculated based on 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs and 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period</p> <p>(4) Excluding after-tax impact of: (i) amortization of PPA and impairments, (ii) changes in fair value from derivative instruments and exchange gains / (losses) and (iii) extraordinary items</p> <p>(5) Based on weighted average outstanding shares less weighted average treasury shares of the period</p> <p>(6) Calculated as EBITDA less capital expenditure plus changes in our operating working capital</p> <p>(7) Represents adjusted pre-tax operating cash flow for the period expressed as a percentage of EBITDA for that same period</p> <p>(8) Based on the definition included in the Senior Credit Agreement</p>						



II- Consolidated financial statements

II. Consolidated financial statements

A. Group income statement

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010 ⁽¹⁾	Q2 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾	Jan-Jun 2010 ⁽¹⁾	Jan-Jun 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾
Revenue	674.0	610.6	10.4%	1,379.3	1,232.6	11.9%
Cost of revenue	(147.2)	(138.8)	6.1%	(330.1)	(308.0)	7.2%
Personnel and related expenses	(163.0)	(150.6)	8.2%	(318.3)	(300.2)	6.0%
Depreciation and amortization	(84.2)	(79.5)	5.9%	(163.3)	(159.9)	2.2%
Other operating expenses	(86.5)	(78.8)	9.8%	(172.5)	(159.2)	8.3%
Operating income	193.1	163.0	18.4%	395.1	305.3	29.4%
Interest income	0.9	1.6	(44.4%)	1.8	4.1	(56.4%)
Interest expense	(75.7)	(62.7)	20.8%	(135.2)	(127.7)	5.8%
Changes in fair value of financial instruments	18.8	25.7	(27.0%)	26.2	42.7	(38.7%)
Exchange gains / (losses)	(3.7)	10.6	(135.3%)	(11.5)	4.8	(340.3%)
Net financial expense	(59.8)	(24.8)	141.4%	(118.7)	(76.1)	56.0%
Other income / (expense)	(3.6)	(0.1)	n.m.	(4.8)	(0.6)	n.m.
Profit before income taxes	129.8	138.2	(6.1%)	271.6	228.7	18.7%
Income taxes	(40.2)	(44.2)	(9.0%)	(84.2)	(73.2)	15.0%
Profit after taxes	89.6	94.0	(4.7%)	187.4	155.5	20.5%
Share in profit / (losses) from associates and JVs	(0.1)	0.3	n.m.	1.7	(0.1)	n.m.
Profit for the Period	89.5	94.2	(5.1%)	189.1	155.4	21.6%

(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs
(2) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures
(3) Calculated based on 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs and 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period

Extraordinary costs related to the Initial Public Offering

On April 29th Amadeus began trading on the Spanish Stock Exchanges. The company incurred extraordinary costs in relation to the offering that impacted 2010 figures. For the purposes of comparability with previous periods, the figures for 2010 shown in this report have been adjusted to exclude such costs.

The following table details the extraordinary IPO costs that have been excluded from the 2010 figures:

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010	Jan-Jun 2010
Personnel and related expenses ⁽¹⁾	302.0	302.0
Other operating expenses ⁽²⁾	7.9	11.4
Total impact on Operating Income	309.9	313.4
Interest expense ⁽³⁾	29.2	29.2
Total impact on Profit before taxes	339.1	342.6
Income taxes	(105.1)	(106.1)
Total impact on Profit for the Period	234.0	236.4

- (1)The IPO costs included in Personnel expenses relate to (i) payouts to employees under certain historic employee performance reward schemes, and (ii) the cost accrued in relation to the non-recurring incentive scheme (Value Sharing Plan) that became effective upon the admission of our shares to trading on the Spanish Stock Exchanges and which will be accrued over the two years following its implementation.
- (2)The IPO costs included in Other operating expenses mainly relate to fees paid to external advisors.
- (3)The IPO costs included in Interest expense relate to (i) deferred financing fees that were generated and capitalised in 2005 and 2007, in relation to the debt incurred in 2005 and its subsequent refinancing in 2007, part of which were expensed in Q2 2010 following the cancellation of debt that took place after the listing of the company, and (ii) bank commissions and other costs related to the amendment of certain clauses of the Senior Credit Agreement as agreed with the syndicate in advance of the IPO.

IFRIC 18 “Transfers of assets from customers”

On November 27, 2009, the European Union endorsed the interpretation issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee, or IFRIC, on January 29, 2009. We will apply this new interpretation, IFRIC 18 “Transfers of Assets from Customers”, to our financial statements commencing as of January 1, 2010.

IFRIC 18 clarifies the accounting treatment for agreements in which an entity receives from a customer either (i) an item of property, plant, and equipment (“PPE”) or (ii) cash that must be used to acquire or construct the item of PPE, that the entity must then use to connect the customer to a network or to provide the customer with ongoing access to a supply of goods and/or services. Based on IFRIC 18, if the item of PPE transferred meets the definition of an asset under IASB, the recipient must recognize the asset in its financial statements. The entity determines the services that are to be provided to the customer in exchange for the asset received, and revenue is then recognized over the period in which those services are performed.

Our group, through our IT Solutions business area, receives cash from customers (airlines) to develop certain software that will be used by those customers, and, up to 31 December 2009 the right we obtained to receive cash from customers was recorded as non-transactional revenue in the period in which it was received, and development costs were expensed as incurred. Applying IFRIC 18, we defer the revenue and it will be recognized when the services are rendered, over the duration of our agreement with the customer or the useful life of the asset developed, if the agreement does not stipulate a fixed term.

The application of IFRIC 18 has therefore reduced our revenue recognized in 2010. On the other hand, our operating costs (excluding amortization) have been reduced, as part of these costs have been capitalized and will be amortized over the duration of the agreement, resulting in an increase in intangible fixed assets in the same amount. These changes have result in a decrease in the contribution margin of our IT Solutions business area when compared to reported 2009 figures. The impact of IFRIC 18 is however neutral from an operating cash flow perspective as the reduction in our operating profit and the increase in capital expenditure is offset by an improvement in our operating working capital position.

In order to eliminate the distortion caused by the application of IFRIC 18 when comparing 2009 and 2010 periods, we are showing in this document 2009 figures adjusted assuming application of IFRIC 18 during that period. Where relevant, variations shown and explanations provided herein refer to IFRIC 18 adjusted 2009 figures.

The following table details the estimated impact that the application of IFRIC 18 would have had in 2009, that has been adjusted in the 2009 figures shown in this report:

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2009	Jan-Jun 2009
Revenue	(5.5)	(11.9)
Other operating expenses	4.1	7.5
Total impact on Profit before taxes	(1.4)	(4.4)
Income taxes	0.4	1.4
Total impact on Profit for the Period	(0.9)	(3.0)

A.1. REVENUE

Revenue increased 10.4% from €610.6 million in the second quarter of 2009 to €674.0 million in the second quarter of 2010 with positive contribution from all business areas:

- €32.6 million, or 7.0%, in our Distribution business area, mainly driven by a continued strong performance in the GDS industry and growth in our air travel bookings
- €29.5 million, or 23.9%, in our IT Solutions business area, driven both by the impact of recent migrations, which continue to be implemented as scheduled, and organic growth; and
- €1.0 million, or 3.8% in Opodo, as a result of the increase in travel volumes through Opodo's website

Revenue for the six months ending on June 30 increased 11.9% from €1,232.6 million in the first half of 2009 to €1,379.3 million in the first half of 2010.

Table 1

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010	Q2 2009*	% Change*	Jan-Jun 2010	Jan-Jun 2009*	% Change*
Distribution Revenue	498.8	466.2	7.0%	1,037.0	944.9	9.8%
IT Solutions Revenue	153.1	123.6	23.9%	299.9	248.0	20.9%
Opodo Revenue	27.0	26.0	3.8%	53.7	50.8	5.8%
Intercompany Adjustments	(5.0)	(5.1)	(3.1%)	(11.3)	(11.0)	2.8%
Revenue	674.0	610.6	10.4%	1,379.3	1,232.6	11.9%

(*) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures

A.2. OPERATING EXPENSES

- **Cost of revenue.** Cost of revenue increased by 6.1% from €138.8 million in the second quarter of 2009 to €147.2 million in the second quarter of 2010, principally due to the increase exhibited in our variable costs, as a result of the growth in volumes in the period. Cost of revenue for the six months ending June 30 increased by 7.2% in 2010.

These variable costs are mainly related to: (i) incentive fees per booking paid to travel agencies, (ii) distribution fees per booking paid to those local commercial organizations (“ACOs”) which are not majority owned by Amadeus, (iii) distribution fees paid to Amadeus Altéa customers for certain types of air bookings made through their direct sales channels, and (iv) data communication expenses relating to the maintenance of our computer network, including connection charges.

- **Personnel and related expenses.** Personnel and related expenses increased by 8.2% from €150.6 million in the second quarter of 2009 to €163.0 million in the second quarter of 2010, adjusted for extraordinary IPO expenses.

The growth of 8.2% in the second quarter is the result of (i) an increase of 4.3% in average full time employees (“FTEs”), mostly due to commercial efforts in faster growing regions, the Traveltainment expansion, the impact of acquisitions and the increased investment in R&D incurred in the period (see table 3 below), (ii) the inflation-based revision of salary base and (iii) the impact of the EUR depreciation in the period against various currencies (cost base in many ACOs negatively impacted by EUR depreciation).

- **Depreciation and Amortization.** D&A increased by 5.9% from €79.5 million in the second quarter of 2009 to €84.2 million in the second quarter of 2010 due to a increase in Ordinary D&A, as shown in the table below. This increase was driven by an increase in amortization of intangible assets. The increase in the first six months of the year was 2.2%.

Table 2

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010	Q2 2009*	% Change*	Jan-Jun 2010	Jan-Jun 2009*	% Change*
Ordinary D&A ⁽¹⁾	(43.5)	(38.8)	12.1%	(81.9)	(78.5)	4.4%
Amortization derived from PPA ⁽¹⁾	(40.7)	(40.7)	(0.0%)	(81.4)	(81.4)	(0.0%)
Impairments	0.0	0.0	n.m.	0.0	0.0	n.m.
D&A	(84.2)	(79.5)	5.9%	(163.3)	(159.9)	2.2%
D&A capitalized ⁽²⁾	0.8	0.5	62.4%	1.6	0.9	74.0%
D&A post-capitalizations	(83.3)	(79.0)	5.5%	(161.7)	(158.9)	1.7%

(*) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures
(1) Quarterly figures for "Ordinary D&A" and "Amortization derived from PPA" for 2009 include a reclassification of certain related adjustments vs. annual figures reported for 2009. While total D&A amount for 2009 (€346.5 million) would not vary based on this adjustment, Ordinary D&A would have been €154.4 million (or €20.6 million lower) and the amortization expense attributable to the PPA would have been €162.8 million (or €20.6 million higher) in 2009. The amount of €29.3 million registered under impairments in 2009 would remain unchanged
(2) Included within the caption Other operating expenses in the Group Income Statement

- **Other Operating Expenses.** Other operating expenses increased by 9.8% from €78.8 million in the second quarter of 2009 to €86.5 million in the second quarter of 2010 when adjusted for extraordinary IPO expenses. This increase was mainly due to the increased effort in R&D and related increase in the number of contractors (see table 3 below) incurred in the period, part of which was not capitalized, as well as an increased expenditure in certain consultancy projects related to expansion areas.

R&D expenditure

Total R&D expenditure (including both capitalized and non-capitalized expenses) grew by €21.6 million or 39.5% (excluding extraordinary IPO costs) in the second quarter of 2010

compared to same quarter of 2009. For the six months ended June 30, R&D expenditure increased by 31.0% in 2010 (excluding extraordinary IPO costs) when compared to the same period in 2009. As a percentage of revenue, R&D costs increased from 8.9% in the first half of 2009 to 10.5% in the first half of 2010, as a consequence of the higher investment efforts carried out in the period, mostly related to Amadeus Altéa migration efforts and expansion of the airline IT portfolio, as well as other investments performed in the Distribution business focused on IT applications for travel agencies (e.g. shopping solutions, merchandising or front office products).

Table 3

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010⁽¹⁾	Q2 2009	% Change	Jan-Jun 2010⁽¹⁾	Jan-Jun 2009	% Change
R&D expenditure ⁽²⁾	76.3	54.7	39.5%	145.0	110.7	31.0%
R&D as a % of Revenue	11.3%	8.9%	2.4 p.p.	10.5%	8.9%	1.6 p.p.

(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs amounting to €67.6 million
(2) Net of Research Tax Credit

A.3. OPERATING INCOME

Total Operating Income for the second quarter increased by €30.1 million or 18.4%, excluding the extraordinary impact of IPO related costs, resulting in an increase of 29.4% for the six months ended June 30. This increase was driven by the recovery in revenue vs. a weak first half in 2009, and benefiting from operating leverage in the business.

EBITDA

EBITDA (excluding extraordinary IPO related costs) amounted to €276.5 million, representing a 14.2% increase vs. €242.0 million in the second quarter of 2009. EBITDA for the first half of 2010 amounted to €556.7 million, 19.9% higher than EBITDA for the same period in 2009. As a percentage of revenue, the EBITDA margin improved from 37.7% in the first half of 2009 to 40.4% in the first half of 2010, benefiting from the higher weight of our IT Solutions business, which has a higher contribution margin (as a percentage of revenue, 68.7% in H1 2010).

In addition, our H1 2010 EBITDA and Operating Income follow the seasonality pattern historically observed in the business, with the first half of the year representing a proportionally larger contribution for the full year.

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010⁽¹⁾	Q2 2009⁽²⁾	% Change⁽³⁾	Jan-Jun 2010⁽¹⁾	Jan-Jun 2009⁽²⁾	% Change⁽³⁾
Operating income	193.1	163.0	18.4%	395.1	305.3	29.4%
D&A	84.2	79.5	5.9%	163.3	159.9	2.2%
D&A capitalized	(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%
EBITDA margin	41.0%	39.6%	1.4 p.p.	40.4%	37.7%	2.7 p.p.

(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs
(2) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures
(3) Calculated based on 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs and 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period

A.4. NET FINANCIAL EXPENSE

Net Financial Expense for the period increased by 141.4% from €24.8 million in the second quarter of 2009 to €59.8 million in the second quarter of 2010. This increase is principally driven by (i) a loss of €12.2 million derived from the advanced cancellation of interest rate derivatives that hedged the part of the debt that was cancelled with the IPO proceeds; (ii) an increase in exchange losses (related to the part of our USD denominated debt which is not designated as a hedging instrument for accounting purposes) and (iii) the increase in the average cost (higher margins) paid on the Senior Credit Agreement as a result of the refinancing exercise that took place prior to the IPO. This increase is partially offset by the lower amount of debt outstanding after debt repayments.

A.5. INCOME TAXES

Income Taxes for the six month period ended June 30 2010 amounted to €84.2 million (excluding the impact of IPO related costs). Including the impact of IPO related costs, which are tax deductible, the effective tax rate for the period was 31%, down from 32% in the same period in 2009 given certain permanent differences applicable in 2010.

A.6. SHARE IN PROFIT / (LOSSES) FROM ASSOCIATES AND JVs

Share in profit from associates and JVs amounted to €1.7 million for the six months ended June 30, 2010 vs. a loss of €0.1 million in the same period in 2009, given the increased contribution of certain of our investments (mainly certain non-fully owned ACOs in the MEA region) which we consolidate under the equity method.

A.7. PROFIT FOR THE PERIOD

As a result of the above, Profit for the second quarter of 2010, adjusted for extraordinary IPO related costs, amounted to €89.5 million, a reduction of 5.1% vs. a profit of €94.2 million in the second quarter of 2009. For the six months period ended June 30, profit for the period grew 21.6% in 2010 vs. 2009.

B. Statement of financial position (condensed)

<i>Figures in million euros</i>	Jun 30th, 2010	Dec 31st, 2009
<i>Tangible assets</i>	292.9	313.8
<i>Intangible assets</i>	1,668.4	1,681.3
<i>Goodwill</i>	2,233.1	2,238.7
<i>Other non-current assets</i>	150.4	103.8
Non-current assets	4,344.8	4,337.5
Non-current assets held for sale	44.0	16.6
Current assets	416.7	397.3
Cash and equivalents	392.5	811.0
Total assets	5,198.1	5,562.5
Equity	528.3	(277.6)
<i>Non-current debt</i>	2,986.0	4,077.3
<i>Other non-current liabilities</i>	687.1	739.4
Non-current liabilities	3,673.1	4,816.7
Liabilities associated with non-current assets held for sale	10.3	3.0
<i>Debt payable within one year</i>	193.8	251.3
<i>Other current liabilities</i>	792.7	769.2
Current liabilities	986.5	1,020.5
Total liabilities and equity	5,198.1	5,562.5
Net financial debt⁽¹⁾	2,784.4	3,517.6

(1) Includes €2.8 million cash reported within the "Non-current assets held for sale" line

B.1. TANGIBLE ASSETS

This caption principally includes land & buildings, data processing hardware & software, and other tangible assets such as building installations, furniture and fittings and miscellaneous.

The total amount of investment in tangible assets in the second quarter of 2010 amounted to €10.9 million, taking the total amount invested in the year to €22,0 million, or 12.4% lower than in the same period in 2009, as described in Table 4 below.

B.2. INTANGIBLE ASSETS

This caption principally includes (i) the net cost of acquisition or development of or (ii) the excess purchase price allocated to the following assets:

- Patents, trademarks and licenses: net cost of acquiring brands and trademarks (either by means of business combinations or in separate acquisitions) as well as the net cost of acquiring software licenses developed outside the Group for Distribution and IT solutions.
- Technology and content: net cost of acquiring technology software and travel content either by means of acquisitions through business combinations / separate acquisitions or internally generated (software applications developed by the Group, including the development technology of the IT solutions business area). Travel content is obtained by Amadeus through its relationships with travel providers.
- Contractual relationships: net cost of contractual relationships with travel agencies and with users, as acquired through business combinations, as well as capitalizable costs, related to travel agency incentives, that can be recognized as an asset.

Following the acquisition of Amadeus IT Group, S.A. (former listed company) by Amadeus IT Holding, S.A. (current listed company, formerly known as WAM Acquisition, S.A.) in 2005, the excess purchase price derived from the business combination between them was partially allocated (purchase price allocation (“PPA”) exercise) to intangible assets. The intangible assets identified for the purposes of our PPA exercise in 2005 are amortized on a straight-line basis over the useful life of each asset and the amortization charge is recorded in our P&L. During the second quarter of 2010 and of 2009 the amortization charge attributable to PPA amounted to €40.7 million.

Capital expenditure in intangible assets in the first half of 2010 amounted to €103.4 million, 59.8% higher than in the same period in 2009, as described in the Table 4 below. Total Capex as % of revenue for the period is 9.1%.

Table 4

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010	Q2 2009*	% Change*	Jan-Jun 2010	Jan-Jun 2009*	% Change*
Capex in tangible assets	10.9	10.0	9.2%	22.0	25.1	(12.4%)
Capex in intangible assets	50.1	27.8	80.1%	103.4	64.7	59.8%
Capex	61.1	37.9	61.3%	125.4	89.9	39.6%
As % of Revenues	9.1%	6.2%	2.9 p.p.	9.1%	7.3%	1.8 p.p.

() 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures*

B.3. GOODWILL

Goodwill relates to the unallocated amount of €2,233.1 million of the excess purchase price derived from the business combination between Amadeus IT Holding, S.A. (current listed company, formerly known as WAM Acquisition, S.A.) and Amadeus IT Group, S.A. (former listed company), following the acquisition of Amadeus IT Group by Amadeus IT Holding, S.A. in 2005.

B.4 EQUITY

Share capital

As of June 30, 2010, the share capital of our company was represented by 447,581,950 shares with a nominal value of €0.001 per share.

Listing on the Spanish stock exchanges

As from April 29, 2010, our shares are listed on the Spanish Stock Exchanges (Madrid, Barcelona, Bilbao and Valencia) and they are quoted through the AQS, or Mercado Continuo.

B.5 FINANCIAL INDEBTEDNESS

As described in Table 5 below, the net financial debt as per the existing financial covenants terms ("Covenant Net Financial Debt") amounted to €2,816.3 million as of June 30, 2010, a reduction of €472.1 million vs. the Covenant Net Financial Debt position as at December 31, 2009. This reduction is mainly driven by the net effect of the combination of:

- The free cash flow generated during the period
- The €910 million cash inflow derived from the capital increase (the IPO proceeds) which were used to repay existing financial debt in the amount of €894.8 million (final repayment when translated into Euros, after taking into consideration different exchange rates for the repayment of the USD denominated debt)
- The use of our existing cash for the following payments:
 - Cash payment under our historic employee performance reward schemes following completion of the offering
 - Payment of underwriting commissions and advisory and legal fees and other expenses related to the offering, including taxes related to our share capital increase
 - Payment in connection with the amendments made to our senior credit facilities for the purpose of the offering
 - The repurchase and cancellation of the Class B shares in the amount of €255.9 million

Hedging arrangements

As of June 30, 2010, 98% of our total covenant financial debt was subject to floating interest rates indexed to the EURIBOR or the USD LIBOR. We use certain hedging arrangements to limit our exposure to movements in the underlying interest rates under which 88.3% of our covenant

financial debt has its base rate interest fixed until 2011 at an average rate of 4.34% in respect of our euro-denominated debt, and 4.98% in respect of our US dollar-denominated debt.

Table 5

<i>Figures in million euros</i>	Jun 30th, 2010	Dec 31st, 2009
<u>Covenants definition⁽¹⁾</u>		
Senior Credit Agreement (EURs)	2,589.7	2,442.0
Senior Credit Agreement (USDs) ⁽²⁾	494.0	613.0
Profit participating loan	0.0	911.1
Other debt with financial institutions	2.0	5.1
Obligations under finance leases	77.8	81.7
Guarantees	48.2	46.6
Adjusted total debt	3,211.7	4,099.5
Cash and cash equivalents ⁽⁴⁾	(395.4)	(811.0)
Covenant Net Financial Debt	2,816.3	3,288.5
Covenant Net Financial Debt / Covenant EBITDA⁽³⁾	2.87x	3.64x
<u>Reconciliation with financial statements</u>		
Net financial debt (as per financial statements)	2,784.4	3,517.6
Class B shares	0.0	(255.9)
Interests payable	(68.3)	(70.0)
Guarantees	48.2	46.6
Deferred financing fees	52.0	50.1
Covenant Net Financial Debt	2,816.3	3,288.5
<i>(1) Based on the definition included in the Senior Credit Agreement</i>		
<i>(2) The outstanding balances denominated in USD have been converted into EUR using the USD / EUR exchange rate of 1.4406 and 1.2271 (official rate published by the ECB on Dec 31, 2009 and June 30, 2010 respectively)</i>		
<i>(3) LTM Covenant EBITDA as defined in the Senior Credit Agreement</i>		
<i>(4) Includes €2.8 million cash reported within the "Non-current assets held for sale" line</i>		

Reconciliation with financial statements

Under the covenant terms, Covenant Financial Debt does not include the accrued interest payable (€68.3 million for the second quarter of 2010) which is treated as debt in our financial statements. On the other hand, Covenant Financial Debt includes guarantees offered to third parties (in the amount of €48.2 million for the second quarter of 2010) which are treated as off-balance sheet commitments under IFRS (and are therefore not included as debt in our financial statements). Finally, the Covenant Financial Debt is calculated based on its nominal value, while, for the purposes of IFRS, our audited financial debt is measured at amortized cost, i.e., after deducting the deferred financing fees (mainly fees paid upfront in connection with the Senior Credit Agreement).

C. Group cash flow

<i>Figures in million euros</i>	Q2	Q2	%	Jan-Jun	Jan-Jun	%
	2010	2009 ⁽¹⁾	Change ⁽¹⁾	2010	2009 ⁽¹⁾	Change ⁽¹⁾
EBITDA ⁽²⁾	276.5	242.0	14.2%	556.7	464.2	19.9%
Change in working capital ⁽³⁾	(54.2)	(0.7)	n.m.	28.4	49.5	(42.6%)
Capital expenditure	(61.1)	(37.9)	61.3%	(125.4)	(89.9)	39.6%
Pre-tax operating cash flow	161.1	203.4	(20.8%)	459.7	423.9	8.5%
Taxes	(35.3)	(21.3)	66.1%	(55.9)	(47.2)	18.4%
Equity investments	(4.3)	(4.3)	(0.4%)	(6.9)	(24.6)	(71.9%)
Non operating cash flows	5.7	1.8	211.6%	6.6	3.3	100.9%
Cash flow from extraordinary items	(343.3)	0.2	n.m.	(363.3)	0.5	n.m.
Cash flow	(216.0)	179.9	(220.1%)	40.2	355.8	(88.7%)
Interest and financial fees received / (paid)	(37.2)	(24.8)	49.8%	(129.4)	(131.5)	(1.6%)
Debt drawdown / (payment)	(899.4)	(49.6)	n.m.	(982.0)	(111.3)	782.5%
Cash to/from shareholders	652.7	0.0	n.m.	652.7	0.0	n.m.
Change in cash	(499.9)	105.4	n.m.	(418.5)	113.0	n.m.
Cash and cash equivalents, net⁽⁴⁾						
Opening balance	892.1	623.1	43.2%	810.7	615.5	31.7%
Closing balance	392.2	728.5	(46.2%)	392.2	728.5	(46.2%)

(1) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures
(2) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs
(3) Working capital related to EBITDA adjusted to exclude extraordinary IPO costs. 2010 change calculated based on Dec 31, 2009 Statement of Financial Position, unadjusted for IFRIC 18
(4) Cash and cash equivalents are presented net of overdraft bank accounts

C.1 CHANGE IN WORKING CAPITAL

Cash inflow from the change in working capital during the first half of 2010 was €28.4 million. This cash inflow in the period is mainly driven by (i) an increase in trade and other payables, mainly resulting from higher activity registered in this period, as well as by (ii) the impact of IFRIC 18. The negative cash flow contribution of working capital in the second quarter of the year is mainly driven by the seasonality of the payment of the variable compensation to employees.

Amadeus tends to have negative working capital (i.e. cash inflows), as the collections from most of the airlines (more than 80% of our group collections) are done through IATA and ICH, with an average collection period of just under one month, whilst payments to providers and suppliers are done on average at a significantly longer period.

C.2. CAPITAL EXPENDITURE

Capital expenditure in fixed assets increased by €35.5 million in the first half of 2010 to €125.4 million, as a result of higher investment in intangible assets (resulting from an increase in R&D) during the period, partially offset by a small decrease in investment in tangible assets.

C.3. PRE-TAX OPERATING CASH FLOW

Pre-tax operating cash flow in the first half of 2010 amounted to €459.7 million (excluding extraordinary IPO costs), or €35.8 million higher than that of the first half of 2009, due to the significant increase in EBITDA by €92.5 million.

C.4. EQUITY INVESTMENTS

Investment in subsidiaries in the first half of 2010 was substantially lower than in the same period of 2009, as in the first quarter of 2009 we completed the acquisition of an additional stake in our subsidiary Opodo Ltd. from minority shareholders. During the second quarter of 2010 the only investment that was recorded was the acquisition of Perez Informatique in France.

C.5. CASH FLOW FROM EXTRAORDINARY ITEMS

Payments in the second quarter of 2010 mainly refer to the payment of €341.0 million of costs in connection with the offering.

C.6. INTEREST AND FINANCIAL FEES RECEIVED / (PAID)

Interest payments under our debt arrangements decreased by 1.6% in the first half of 2010 given the lower amount of debt outstanding after debt repayments, partially netted off by the increase in the average cost (higher margins) paid on the Senior Credit Agreement as a result of the refinancing exercise that took place prior to the IPO. In addition, during the second quarter of 2010 we incurred in an extraordinary expense of €12.2 million derived from the advanced cancellation of interest rate derivatives that hedged the part of the debt that was cancelled with the IPO proceeds.



III- Segment reporting

III. Segment reporting

A. Distribution

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010 ⁽¹⁾	Q2 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾	Jan-Jun 2010 ⁽¹⁾	Jan-Jun 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾
KPIs						
GDS Industry change	9.5%	(12.2%)		9.6%	(12.7%)	
Air TA market share	36.4%	36.2%	0.2 p.p.	36.5%	36.4%	0.1 p.p.
Air TA bookings (m)	97.1	88.3	10.0%	201.0	183.0	9.8%
Non air bookings (m)	15.5	15.8	(2.1%)	31.1	31.8	(2.2%)
Total bookings (m)	112.6	104.1	8.2%	232.1	214.9	8.0%
Profit & Loss						
Revenue	498.8	466.2	7.0%	1,037.0	944.9	9.8%
Operating costs	(259.7)	(233.2)	11.4%	(551.5)	(495.1)	11.4%
Direct capitalizations	9.9	6.7	48.0%	16.9	13.0	29.7%
Net operating costs	(249.8)	(226.5)	10.3%	(534.7)	(482.0)	10.9%
Contribution margin	249.0	239.7	3.9%	502.4	462.8	8.5%
As % of Revenue	49.9%	51.4%	(1.5) p.p.	48.4%	49.0%	(0.5) p.p.
<i>(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs</i>						
<i>(2) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures</i>						
<i>(3) Calculated based on 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs and 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period</i>						

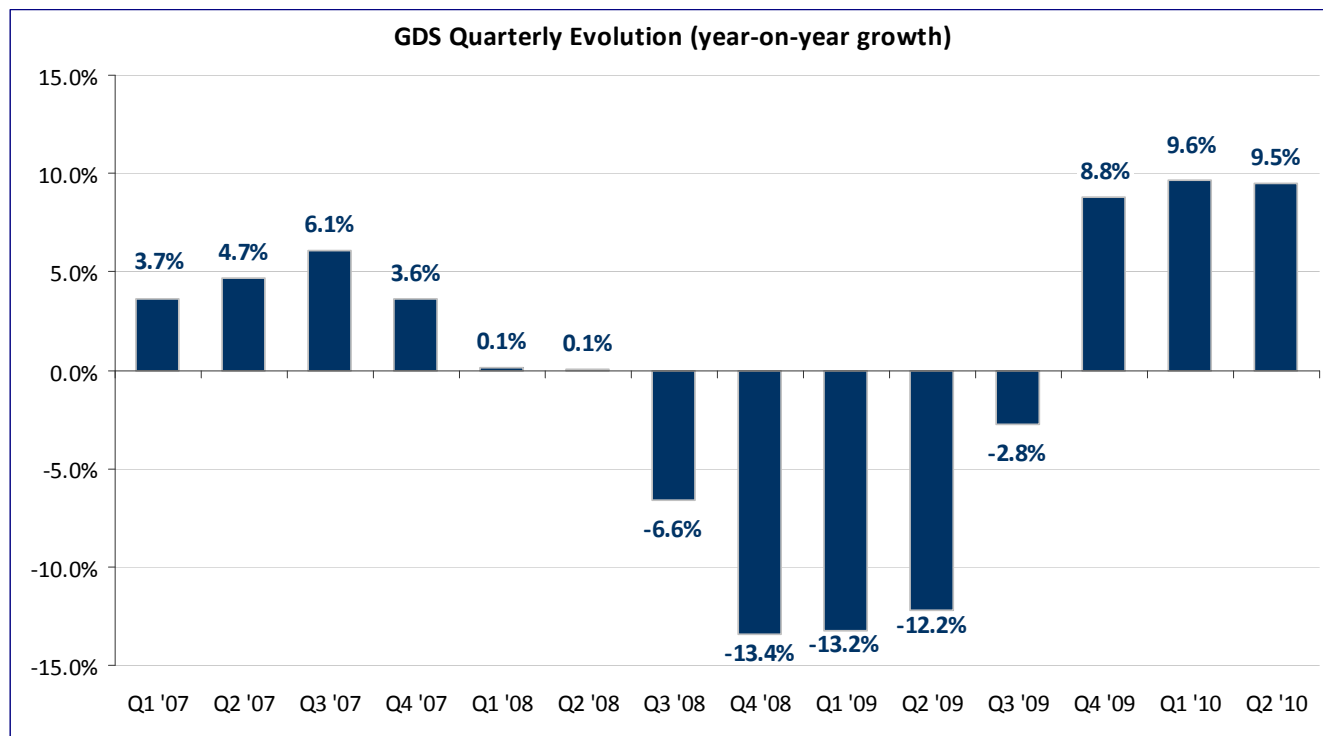
The core offering of our Distribution business area is our GDS platform. It provides a global network that connects travel providers, such as full service and low-cost airlines, hotels, rail operators, cruise and ferry operators, car rental companies, tour operators and insurance companies, with online and offline travel agencies, facilitating the distribution of travel products and services through a digital marketplace (sometimes referred to as the “indirect channel”). We also offer technology solutions, such as desktop and e-commerce platforms and mid- and back-office systems to certain of our travel agency customers.

Our Distribution business area continued to perform strongly during the second quarter of 2010. Revenue increased by 7.0%, taking our revenue growth for the six months of the year to 9.8%. A strong contribution margin (as % of revenue) in Q2 2010 brings our contribution margin for the six months ended June 30 2010 to 48.4%.

During the second quarter of 2010 the industry has continued its recovery trend, started in June 2009, showing very strong growth in travel volumes. We benefited from our leadership position to take advantage of this growth, while continuing to invest in the business and devoting significant resources to our R&D investments.

A.1. EVOLUTION OF KPIS

Within our Distribution business area, the volume of air travel agency bookings increased by 10.0% in the second quarter of 2010, as a result of the 9.5% growth in the GDS industry, still benefiting from a relatively weak base of comparison in 2009 with June last year marking the beginning of the industry rebound.



Source: Amadeus internal estimates

The GDS market growth in the second quarter of 2010 was achieved primarily given by the over-performance of emerging markets (CESE, MEA, Asia & Pacific and Latin America), and despite the slower growth in Western Europe and, to a lesser extent, in North America.

Given our strong presence in Western Europe (which still represented 48.7% of our total air bookings in the first half of 2010, albeit down from 50.6% for the first six months of 2009), our market share has increased by 0.2pp, with the negative region mix effect resulting from our strong exposure to Western Europe netting out our strong growth in higher growth regions.

As a result of the above, total number of air bookings in the first half of 2010 amounted to 201.0 million, representing an increase of 9.8% vs. the same period in 2009.

Table 6

<i>Figures in millions</i>	Jan-Jun 2010	% of Total Air TA Bookings	Jan-Jun 2009	% of Total Air TA Bookings
Western Europe	97.8	48.7%	92.6	50.6%
Central, Eastern and Southern Europe	19.5	9.7%	17.2	9.4%
Middle East and Africa	24.9	12.4%	20.9	11.4%
North America	18.8	9.4%	17.3	9.4%
Latin America	12.5	6.2%	11.6	6.3%
Asia & Pacific	27.5	13.7%	23.4	12.8%
Total Air TA Bookings	201.0	100.0%	183.0	100.0%

Our non-air bookings for the first half of 2010 decreased to 31.1 million vs. 31.8 million in the same period in 2009, given the decrease in rail bookings, which are subject to certain disintermediation, and despite the continued increase in other non-air bookings such as hotel, car or insurance.

A.2. REVENUE

Our Distribution revenue increased by 7.0% or €32.6 million to €498.8 million in the second quarter of 2010 from €466.2 million in the second quarter of 2009. This increase was primarily driven by the strong growth in air TA bookings, as detailed above, as well as an increase in non-booking revenue. Unit pricing for the quarter was lower than pricing in the same quarter of 2009 given the impact of timing of deals coming into effect along the year, markedly affecting comparability between quarters. In addition, the second quarter of 2010 includes the extraordinary effect from the Icelandic volcano. During the six month period ended June 2010, unit pricing was slightly higher than in the same period in 2009, with total Distribution revenue 9.8% higher than in the same period in 2009, driven by a 9.8% increase in Air TA bookings and 8.0% in total bookings in that period.

A.3. CONTRIBUTION MARGIN

The contribution margin of our Distribution business area is calculated after deducting from our revenue those operating costs which can be directly allocated to the business (variable costs, mainly related to distribution fees and incentives, and those product development, marketing and commercial costs which are directly attributable to each business).

The contribution margin of our Distribution business area increased to €249.0 million, representing 49.9% as a percentage of revenue, from 51.4% in the second quarter of 2009. For the six months ended June 30, total contribution margin amounted to €502.4 million, up 8.5% vs. total contribution margin for the same period in 2009.

The 8.5% increase in the contribution margin of our Distribution business area during the first half of the year was mainly attributable to the 9.8% increase in Distribution revenue in the same

period, offset by an increase of 10.9% in the net operating costs. This increase is driven by higher operating costs, up 11.4% vs. the first half of 2009, principally reflecting (i) the increase in our variable costs (mainly air distribution fees) as a consequence of the growth in our booking volumes, (ii) the increased commercial efforts focussed on reinforcing our local infrastructure in certain growth areas (new hub for the MEA region, acquisition of certain ACOs which were not fully owned) (iii) development efforts (new projects related to travel agency IT, amongst others) that have continued into the second quarter of 2010 and which were only partially subject to capitalization (€3.9 million increase in the direct capitalizations related to new projects) and (iv) the impact in commercial costs of the EUR depreciation in the period against various currencies (cost base in many ACOs negatively impacted by a EUR depreciation).

B. IT Solutions

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010⁽¹⁾	Q2 2009⁽²⁾	% Change⁽³⁾	Jan-Jun 2010⁽¹⁾	Jan-Jun 2009⁽²⁾	% Change⁽³⁾
KPIs						
Passengers Boarded (PBs) (m)	86.2	56.7	52.0%	153.9	104.6	47.2%
Airlines migrated (as of June)				80	57	
Profit & Loss						
Revenue	153.1	123.6	23.9%	299.9	248.0	20.9%
Operating costs	(69.3)	(59.1)	17.2%	(135.5)	(117.2)	15.6%
Direct capitalizations	19.3	13.4	44.4%	41.6	25.8	61.0%
Net operating costs	(50.0)	(45.7)	9.3%	(94.0)	(91.4)	2.8%
Contribution margin	103.1	77.8	32.5%	205.9	156.6	31.5%
As % of Revenue	67.4%	63.0%	4.4 p.p.	68.7%	63.1%	5.5 p.p.
<i>(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs</i>						
<i>(2) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures</i>						
<i>(3) Calculated based on 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs and 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period</i>						

Through our IT Solutions business area we provide a comprehensive portfolio of technology solutions that automate certain mission-critical business processes, such as reservations, inventory management and other operational processes for travel providers (mainly airlines), as well as providing direct distribution technologies. The revenue of our IT Solutions business area is predominantly transaction-based with transactional revenue accounting for c. 86% of the revenue of our IT Solutions business area (post-IFRIC) during the first half of 2010.

During the second quarter of 2010, we continued to deliver very significant growth in our IT Solutions business area, with revenue increasing 23.9% vs. the same period in 2009, despite the negative impact of the Icelandic volcano on our Amadeus Altéa revenues. Our contribution margin also increased significantly during the period, up 32.5% to €103.1 million. This extraordinary growth vs. the second quarter of 2009 is driven by the impact of migrations (including those that took place at the end of 2009 and during the first six months of 2010, including airlines such as Saudi Arabian Airlines in April 2010 or Air France and KLM in June

2010), new clients in the e-commerce business area and continued organic growth, while benefiting from operating leverage in the business. We have however continued to invest significantly in the business, in preparation for the large migrations that took place in this period and in order to continue to enhance our product portfolio and the non-air IT business.

B.1. EVOLUTION OF KPIs

Total number of passengers boarded (“PBs”) in the second quarter of 2010 increased to 86.2 million (or 52.0%) from 56.7 million in the second quarter of 2009, given the full year impact of migrations that took place in 2009 and the impact of migrations in 2010, and, to a lesser extent, the organic growth of existing clients. Adjusting for comparable airlines in both periods, growth in PBs would have been 2.1% as a result of the organic growth in existing airlines’ traffic, down from 4.1% in Q1 2010 given the impact of the Icelandic volcano.

B.2. REVENUE

Total IT Solutions revenue increased by 23.9% in the second quarter of 2010 as a result of the growth experienced in the Transactional revenue line. Revenue growth for the six month period ended June 30 was 20.9%.

Transactional Revenue

IT Transactional revenue increased significantly, mainly as a result of the increase in PBs as described above, and revenue growth in other areas such as e-commerce (significant growth in Passenger Name Records) and stand-alone IT Solutions (mainly Airline Revenue Integrity, ticketing solutions and ticket changer solutions).

With respect to revenue from Direct Distribution, we saw a continued decrease in revenue from bookings of our existing users of our Reservations module (as expected, given the migration of some of these former users to the full Amadeus Altéa Suite, which therefore start being accounted for as revenue from PBs - notably Air France and KLM as from June 2010). On the other hand, other revenue items linked to these users increased significantly vs. the same period in 2009 given a number of one-off charges, netting off the decrease in the Direct Distribution line.

Non Transactional Revenue

Non-transactional revenue remained stable in the second quarter of 2010.

B.3. CONTRIBUTION MARGIN

The contribution margin of our IT Solutions business area is calculated after deducting from our revenue those operating costs which can be directly allocated to this business (variable costs, including certain distribution fees, and those product development, marketing and commercial costs which are directly attributable to each business).

The contribution margin of our IT Solutions business area increased by €25.3 million, or 32.5%, to €103.1 million in the second quarter of 2010. For the six months ended June 30, total contribution margin amounted to €205.9 million in 2010, up 31.5% vs. total contribution margin

for the same period in 2009. As a percentage of revenue, the contribution margin of our IT Solutions business was 63.1% in the first half of 2009 and grew to 68.7% in the same period of 2010.

The 31.5% increase in the contribution margin of our IT Solutions business area during the first half of the year was driven by the increase of 20.9% in revenue of this business area during this period, only partially offset by the increase of net operating costs by 2.8%. In turn, this increase in net operating costs is the net effect of (i) an increase of 15.6% in operating costs, principally reflecting the increase in our R&D expenditure driven by the increased level of activity (migrations, gaps & implementations) and the development costs associated to new projects for portfolio expansion, such as Revenue Management or Rail IT, and (ii) the increase in direct capitalizations by €15.8 million.

C. Opodo

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010 ⁽¹⁾	Q2 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾	Jan-Jun 2010 ⁽¹⁾	Jan-Jun 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾
KPIs						
Gross sales	362.7	339.5	6.8%	797.8	710.3	12.3%
Profit & Loss						
Revenue	27.0	26.0	3.8%	53.7	50.8	5.8%
Operating costs	(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%
EBITDA Margin	36.0%	30.1%	5.9 p.p.	32.0%	25.3%	6.7 p.p.

(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs
(2) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures
(3) Calculated based on 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs and 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period

Opodo is a leading pan-European online travel agency with a significant presence in France, Germany, the Nordic countries and the United Kingdom and a growing presence in Italy. Opodo generates its revenue principally through commissions charged to travel providers, incentive fees received intra-group for the use of our GDS platform and service fees charged to end users, and competes primarily against other pan-European online travel agencies, such as Expedia, lastminute.com (owned by Travelocity) and ebookers (owned by Orbitz).

Opodo revenue increased 3.8% from €26.0 million in the second quarter of 2009 to €27.0 million in the second quarter of 2010 as a result of an increase in service fees charged to end users and non-air commissions. Revenue growth was affected by disruption in activities as a result of the Icelandic volcano. During the first half of 2010, revenue increased by 5.8%.

The costs of this business area decreased by 4.9% from €18.2 million in the second quarter of 2009 to €17.3 million in the second quarter of 2010, driven by marketing and personnel expenses efficiencies.

As a result, the EBITDA of our Opodo business area increased by 24.1% from €7.8 million in the second quarter of 2009 to €9.7 million in the second quarter of 2010, or 34.0% in the six month period ended June 30. The EBITDA margin (calculated as a percentage of the business area's revenue) increased from 25.3% in first half of 2009 to 32.0% in first half of 2010.

D. Reconciliation with group income statement

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010⁽¹⁾	Q2 2009⁽²⁾	% Change⁽³⁾	Jan-Jun 2010⁽¹⁾	Jan-Jun 2009⁽²⁾	% Change⁽³⁾
Contribution margin	352.1	317.5	10.9%	708.3	619.4	14.3%
Distribution	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%
Indirect fixed costs	(101.2)	(94.6)	6.9%	(197.5)	(186.9)	5.7%
Indirect capitalizations & RTCs ⁽⁴⁾	15.8	11.3	39.7%	28.8	18.9	52.2%
Net indirect fixed costs	(85.4)	(83.3)	2.5%	(168.7)	(168.0)	0.4%
As % of Revenue	13.1%	14.1%	(1.0) p.p.	12.6%	14.1%	(1.5) p.p.
EBITDA (Distribution & IT Solutions)	266.7	234.2	13.9%	539.5	451.4	19.5%
EBITDA Margin	40.9%	39.7%	1.2 p.p.	40.4%	37.8%	2.5 p.p.
EBITDA Opodo	9.7	7.8	24.1%	17.2	12.8	34.0%
EBITDA Margin 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 (including capitalizations)	(83.3)	(79.0)	5.5%	(161.7)	(158.9)	1.7%
Operating Income	193.1	163.0	18.4%	395.1	305.3	29.4%
Operating Income Margin	28.7%	26.7%	2.0 p.p.	28.6%	24.8%	3.9 p.p.

(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs
(2) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures
(3) Calculated based on 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs and 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period
(4) Includes the Research Tax Credit (RTC)



IV- Other Financial Information

IV. Other financial information

A. Adjusted net profit for the period

<i>Figures in million euros</i>	Q2 2010 ⁽¹⁾	Q2 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾	Jan-Jun 2010 ⁽¹⁾	Jan-Jun 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾
Profit for the Period	89.5	94.2	(5.1%)	189.1	155.4	21.6%
Adjustments						
Impact of PPA ⁽⁴⁾	28.0	27.6	1.3%	56.2	55.3	1.5%
Adjustments for mark-to-market ⁽⁵⁾	(2.0)	(24.7)	n.m.	(1.7)	(32.3)	n.m.
Extraordinary items ⁽⁶⁾	2.5	0.1	n.m.	3.3	0.4	n.m.
Impairments	0.0	0.0	n.m.	0.0	0.0	n.m.
Adjusted Profit for the Period	118.0	97.3	21.3%	246.8	178.8	38.0%
Adjusted EPS (euros)	0.28	0.27	4.6%	0.63	0.49	27.9%

(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs
(2) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures
(3) Calculated based on 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs and 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period
(4) After tax impact of amortization of intangible assets identified in the purchase price allocation exercise undertaken following the leveraged buy-out
(5) After tax impact of changes in fair value from derivative instruments and exchange gains / (losses)
(6) After tax impact of extraordinary items resulting from the sale of assets and equity investments

B. Earnings per share (EPS)

<i>Figures in million</i>	Q2 2010 ⁽¹⁾	Q2 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾	Jan-Jun 2010 ⁽¹⁾	Jan-Jun 2009 ⁽²⁾	% Change ⁽³⁾
Weighted average shares issued (m)	423.0	364.9		394.1	364.9	
Weighted average treasury shares (m)	(1.6)	(0.5)		(1.1)	(0.4)	
Shares outstanding (m)	421.4	364.4		393.0	364.4	
EPS (euros)	0.21	0.26	(18.2%)	0.48	0.43	12.7%
Adjusted EPS (euros)	0.28	0.27	4.6%	0.63	0.49	27.9%

(1) 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs
(2) 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period. Non-audited figures
(3) Calculated based on 2010 figures adjusted to exclude extraordinary IPO costs and 2009 figures estimated assuming the application of IFRIC - 18 during the period

C. Explanatory notes to the stand-alone statement of income of the issuing Entity

As a result of the IPO process, the Company has modified its financial structure by the following transactions: a capital increase, the prepayment in full of the Profit Participating Loan with Amadelux International S.á.r.L., the acquisition of the 'Class B' shares from shareholders, as well as the intercompany balances cancellation with Amadeus IT Group, S.A. The latter was made by the prepayment of the Profit Participating Loan given by the Company to Amadeus IT Group, S.A., the accounts payable settlement between them as a result of the Tax Consolidation Group, the dividend received from Amadeus IT Group, S.A., and the partial repayment of the outstanding Promissory Note and its corresponding interests.

The stand-alone statement of income of the issuing Entity for the six-month period ended 30 June 2010 and 2009, respectively, is as follows:

<i>Figures in thousands of euros</i>	Jan-Jun 2010	Jan-Jun 2009
Revenue	529,953	12,537
Services rendered	5,961	404
Dividends received from Group companies and associates	512,632	-
Financial income from Group companies and associates	11,360	12,133
Operating expenses	(18,835)	(1,422)
Operating income	511,118	11,115
Interest income	51	2
Interest expense	(64,230)	(41,571)
Net financial expense	(64,179)	(41,569)
Profit before income taxes	446,939	(30,454)
Income taxes	(19,699)	9,136
Profit for the Period	427,240	(21,318)

The main variations for the first half of 2010 in comparison with the same period of 2009 are the following:

- Net trade revenues increased exceptionally as a result of the dividend received from Amadeus IT Group, S.A., amounting to 512.6 million Euros.
- Operating expenses significantly increased due to the costs incurred as a result of the IPO process.
- The financial result was deteriorated mainly due to the complete amortisation in the statement of income of the arrangement fees regarding the full prepayment of the Profit Participating Loan with Amadelux International S.á.r.L., as well as other financial expenses derived from the Senior Financing Agreement.

- Finally, the result has increased from a loss of 21.3 million in the first half of 2009 to a profit of 466.6 million for the same period of 2010.

D. Key risk factors and uncertainties

There are a number of risks and uncertainties of diverse nature, both related to our business and the industry in which we operate, as well as to the financial markets, which could affect our financial condition and our results of operations in the second half of 2010. The most significant are described below.

In addition to a number of hedging instruments to manage our interest rate and exchange rate related risks (as described below), Amadeus undertakes in its ordinary course of business a number of measures towards the identification, control and management of potential risks, and designs specific systems in order to manage and mitigate such risks.

Risks related to the current macro-economic environment

Our business and operations are dependant on the worldwide travel and tourism industry, which is highly sensitive to general economic conditions and trends. While the global economy and the financial system have recently shown signs of recovery, and in particular the air traffic industry is experiencing a solid recovery, the economic outlook is still subject to significant volatility and uncertainty. A slowdown in GDP growth, reduced levels of consumer and business confidence, higher unemployment levels or other worsened economic trends in the second half of the year could result in a fall in demand for travel worldwide and therefore negatively affect our operations. In addition, our business could be negatively impacted by other potential effects derived from the current economic environment, including the potential insolvency of one or more key clients.

Despite the above-mentioned uncertainty, the latest estimates provided by the International Monetary Fund (IMF) as of July 2010 support a continued recovery trend for the second half of 2010, with an expected global GDP growth of +4.6% for the full year 2010, revised from +4.2% in April 2010. While developing economies will act as the main growth drivers, the IMF expects positive growth (+2.6%) also in advanced economies.

In turn, in June 2010 the International Air Transport Association (IATA) reported that it expects a sustained growth in demand in international air traffic - +7.1% expected growth in passenger demand. IATA has also stated that it considers that the economic environment remains a stimulus for further expansion of demand for air travel.

Risks related to the financial markets: risks derived from interest rate and exchange rate fluctuations

- Interest Rate Fluctuations

As of June 30, 2010, our total financial net debt amounted to €2,816.3 million (based on the covenants' definition in our senior credit agreement), 98% of which was subject to a floating interest rate (indexed to the EURIBOR or the USD LIBOR). We are therefore exposed to potential interest rate movements during the second half of the year.

In order to hedge this exposure and fix the amount of interest to be paid, we have entered into derivative agreements under which, as of June 30, 2010, 88.3% of our covenant financial debt has its base rate interest fixed until July 2011.

- Currency Exchange Rate Fluctuations

The reporting currency in the Group's consolidated financial statements is the Euro (EUR). As a result of the multinational orientation of its business, the Group is subject to foreign exchange rate risks derived from the fluctuations of many currencies. The target of the Group's foreign exchange hedging strategy is to protect the EUR value of the consolidated foreign currency denominated operating cash flows. The instruments used to achieve this goal depend on the denomination currency of the operating cash flow to be hedged:

- The strategy for USD exposures makes use of natural hedge by matching future USD denominated operating cash inflows with the USD payments of principals of the USD denominated debt.
- Aside from the USD, the main foreign currency exposures are expenditures denominated in GBP, AUD and SEK. For these exposures, a natural hedge strategy is not possible. In order to hedge a significant portion of the aforementioned short exposures (net expenditures) the Group will engage into derivative contracts with Banks: basically FX-forwards, currency options and combinations of currency options.

E. Environmental matters

Given the activity it develops, the Group has limited environmental exposure to responsibilities, expenses, assets, contingencies or liabilities as may have a significant impact on the net equity, financial position or net income of the Group.



V- Investor information

V. Investor Information

CAPITAL STOCK. SHARE OWNERSHIP STRUCTURE

As of June 30, 2010, the capital stock of our company was €447,581.95, represented by 447,581,950 shares with a nominal value of €0.001 per share.

The shareholding structure as of June 30, 2010 is as described in the table 7 below:

Table 7

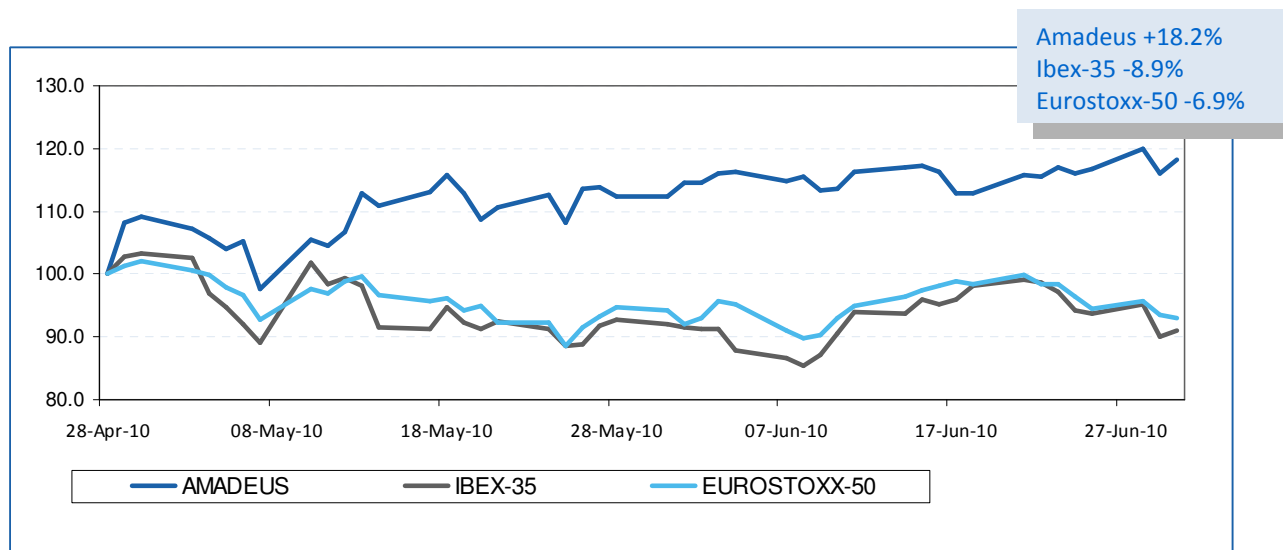
<u>Shareholders</u>	<u>Shares</u>	<u>% Ownership</u>
Amadelux Investments, S.à r.l	155,381,131	34.72%
Société Air France	68,146,869	15.22%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	40,276,060	9.00%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	34,073,439	7.61%
Minority shareholders / Free float ⁽¹⁾	147,610,691	32.98%
Treasury shares ⁽²⁾	2,093,760	0.47%
Total	447,581,950	100.00%

(1) Includes 3,323,723 shares owned by management which are subject to 360 days lock-up.
(2) Voting rights suspended for so long as they are held by our company.

As of July 9 2010, Amadelux Investments, S.a.r.l. communicated to the CNMV its recent demerger into two newly created limited liability companies, which have therefore become direct shareholders of Amadeus IT Holding, S.A., as follows:

<u>Split of Amadelux Investments, S.à r.l shareholding</u>	<u>Shares</u>	<u>% Ownership</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%

SHARE PRICE PERFORMANCE SINCE AMADEUS' IPO



Amadeus

Number of publicly traded shares	447,581,950
Share price at June 30th, 2010	13.0
Market capitalization (in € million)	5,819
Weighted average share price since IPO*	11.7
Average Daily Volume since IPO (# shares)	3,422,310
Average Daily Volume since IPO excluding first 10 days of trading (# shares)	469,539

*Excluding cross trades

Disclaimer

There may be statements in this financial report which are not purely historical facts, including statements about anticipated or expected future revenue and earnings growth. All forward looking statements in this presentation are based upon information available to Amadeus on the date of this presentation. Any forward looking statements involve risks and uncertainties that could cause actual events or results to differ materially from the events or results described in the forward looking statements. Amadeus undertakes no obligation to publicly update or revise any forward looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. Readers are cautioned not to place undue reliance on forward looking statements.