



Brighter, Bolder, Better



Resumen del ejercicio 2010

25 de febrero de 2011

Índice

1	Resumen.....	3
1.1	Introducción	3
1.2	Información financiera resumida	9
2	Estados financieros consolidados	10
2.1	Cuenta de resultados del Grupo.....	11
2.2	Estado de posición financiera (condensado).....	22
2.3	Flujos de efectivo del Grupo.....	27
3	Información por segmentos operativos.....	29
3.1	Distribución	30
3.2	Soluciones tecnológicas.....	35
3.3	Conciliación con el EBITDA incluyendo Opodo	39
4	Otros datos financieros	40
4.1	Beneficio del periodo ajustado	41
4.2	Ganancias por acción (BPA)	41
5	Información para inversores	42
5.1	Capital suscrito. Estructura accionarial.....	43
5.2	Evolución del precio de las acciones de Amadeus desde la OPV	43

1 Resumen

1.1 Introducción

Hechos más destacables del ejercicio 2010 (cerrado el 31 de diciembre de 2010)

- Las reservas aéreas totales a través de agencias de viajes crecieron un 8,5% (30 millones más) con respecto a 2009, hasta los 382,4 millones.
- En el negocio de soluciones tecnológicas (IT Solutions), el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 56,8% (134,8 millones más) frente a 2009, hasta un total de 372,3 millones.
- Los ingresos de operaciones continuadas crecieron un 10,5%⁽¹⁾ hasta los 2.593,6 millones de euros. Incluyendo Opodo, los ingresos crecieron un 10,6%⁽¹⁾ hasta los 2.683,3 millones de euros.
- El EBITDA de operaciones continuadas⁽²⁾ creció un 13,2%⁽¹⁾, alcanzando los 976,4 millones de euros. Incluyendo Opodo, el EBITDA creció un 14,2%⁽¹⁾ hasta los 1.014,9 millones de euros.
- El beneficio ajustado⁽³⁾ del ejercicio se incrementó hasta alcanzar 427,4 millones de euros durante el periodo, un 24,3%⁽¹⁾ más frente a los 343,8 millones de euros de 2009.
- En 2011, Amadeus abonará un dividendo total de 134,3 millones de euros, cifra que representa un 35% del beneficio reportado en el ejercicio 2010 (excluidas partidas extraordinarias relacionadas con la OPV).

Amadeus continuó con su positiva evolución en el cuarto trimestre de 2010, mostrando unos sólidos resultados de explotación y financieros a final del año. Esta evolución se vio impulsada por el crecimiento del sector de viajes, la resistencia de nuestro modelo de negocio basado en el procesamiento de transacciones (que nos coloca en una posición única para beneficiarnos de la recuperación mundial) y del rápido crecimiento de nuestro negocio de soluciones tecnológicas.

Tanto el tráfico aéreo como las reservas hechas a través de GDS han presentado un fuerte crecimiento en el cuarto trimestre de 2010. Además, nuestro negocio de soluciones tecnológicas sigue registrando importantes crecimientos gracias a las migraciones llevadas a cabo en 2009 y durante 2010, incluyendo las de Saudi Arabian Airlines y Air France-KLM.

Como resultado de ello, en 2010 Amadeus ha conseguido un crecimiento del 10,6%⁽¹⁾ en ingresos (incluyendo Opodo), un crecimiento de doble dígito en el EBITDA⁽²⁾ (14,2%⁽¹⁾ incluyendo Opodo) y un incremento del 24,3%⁽¹⁾ en el beneficio ajustado del año⁽³⁾.

Nuestra deuda financiera neta consolidada a 31 de diciembre de 2010 era de 2.571,3 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 2,5 veces, y que supone 717,2 millones de euros menos que en diciembre de 2009, cuando era de 3.288,5 millones de euros.

1. Las cifras correspondientes a 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo. Cifras no auditadas.
2. Ajustado para excluir los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, como se detalla en las páginas 12 y 13.
3. Excluyendo el efecto neto de impuestos de (i) la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA); (ii) las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros y las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas; (iii) el deterioro de inmovilizado, y (iv) las partidas extraordinarias, incluidas las diferencias positivas (negativas) de la venta de activos y participaciones accionariales, los créditos fiscales contabilizados en Opodo en 2010 y las partidas extraordinarias relacionadas con la OPV.

1.1.1 Actividades más destacadas

Nuestro equipo gestor sigue centrado en reforzar nuestra posición de liderazgo en todas nuestras líneas de negocio y, al mismo tiempo, ampliar el alcance de nuestro negocio, especialmente en el área de soluciones tecnológicas. Hemos seguido firmando nuevos e importantes contratos en todas nuestras áreas de negocio (incluyendo acuerdos de distribución de contenido con aerolíneas, acuerdos de distribución con agencias de viajes y contratos de tecnología para aerolíneas) y hemos seguido cosechando excelentes resultados en las migraciones a nuestra plataforma Altéa. Además, continuamos invirtiendo en nuestro negocio para potenciar nuestra posición de liderazgo y nuestra ventaja competitiva en el procesamiento de transacciones para el sector de viajes, a la vez que mantenemos nuestros márgenes de rentabilidad.

A continuación figura una selección de los hitos que se han producido en las diferentes áreas de negocio durante el cuarto trimestre de 2010:

Distribución

Aerolíneas

- Durante el último trimestre de 2010, Alitalia y Amadeus firmaron un acuerdo de *full content* que garantiza a las agencias de viajes usuarias de Amadeus en todo el mundo el acceso a una completa gama de tarifas, horarios y disponibilidad hasta finales de 2013. Además se firmaron acuerdos de *full content* que cubrían a otras 9 líneas aéreas.
- Las reservas aéreas con aerolíneas de bajo coste hechas a través de Amadeus aumentaron un 29% en el último trimestre de 2010 comparado con el mismo periodo de 2009, siendo el incremento en el ejercicio completo de 34% respecto a 2009.
- En noviembre, Amadeus se convirtió en el primer proveedor en recibir la certificación de IATA para el estándar de mensajería electrónica EMD (Electronic Miscellaneous Document), de acuerdo con la fecha límite marcada por IATA para la implementación del estándar EMD en todos los mercados antes de fin del año 2013. Esta certificación se otorgó tras el lanzamiento de este servicio en Finnair en junio del año pasado. El EMD da soporte a las aerolíneas para distribuir una amplia gama de productos, incluidos los servicios complementarios (*ancillary services*), tales como exceso de equipaje o comidas a bordo, de acuerdo con los estándares del sector. Además, el estándar EMD ofrece un método estandarizado único para emitir, gestionar y cumplimentar la venta de todos los servicios de las aerolíneas integrándolos totalmente en sus sistemas.

Otros proveedores de viajes

- Despegar.com, la agencia de viajes *online* de más rápido crecimiento en Latinoamérica, con portales que dan cobertura a 20 países, alcanzó un acuerdo con Amadeus para integrar Cars Plus HTML en sus páginas web. Cars Plus HTML es un motor gráfico de reserva de coches fácil de usar que Amadeus lanzó recientemente. Se ofrece como una solución orientada a los consumidores que las agencias *online* y las aerolíneas pueden usar para implantarla en un portal y ofrecer coches de alquiler a sus clientes.

- En el sector ferroviario, la compañía ferroviaria australiana CountryLink lanzó una nueva página web de última generación usando tecnología de Amadeus, la cual permite a los usuarios realizar reservas a través de un proceso de cuatro fases líder en la industria y una visualización cruzada de la disponibilidad y las tarifas existentes. Por otro lado, en el sector ferroviario europeo, Amadeus llevó a cabo con éxito una prueba de Agent Track, un interfaz intuitivo de ventas conectado a múltiples compañías ferroviarias para el mercado francés, el cual está en negociación avanzada con los principales proveedores de trenes de Europa occidental.
- Tras completar su migración en octubre de 2010 al módulo Altéa e-Commerce, SAS Scandinavian Airlines comenzó a ofrecer consultas y reservas en tiempo real a través de su portal para los seguros de viaje. Este servicio se presta a través del motor de reserva por Internet Amadeus e-Retail, una solución que ofrece una amplia gama de contenidos y permite a los clientes de SAS Scandinavian Airlines reservar sus seguros al mismo tiempo que sus vuelos.

Empresas y Agencias de viaje corporativo

- En el área de empresas y agencias de viaje corporativo, Amadeus lanzó dos actualizaciones de Amadeus e-Travel Management (AeTM), una completa solución de gestión de viajes que satisface las necesidades de las empresas a través de una única plataforma. Estas actualizaciones incluyeron un nuevo módulo de hoteles (con tecnología cartográfica suministrada a través de una alianza con Microsoft) y un nuevo entorno de trabajo para mejorar los procesos que realizan las personas que tramitan viajes. Más de 4.500 empresas de todo el mundo utilizan actualmente Amadeus e-Travel Management.
- En Asia-Pacífico se lanzó una aplicación *online* llamada Amadeus OneClick, específicamente para la región. Amadeus OneClick ofrece a los usuarios corporativos información y servicios de seguimiento que permiten localizar rápidamente y contactar con empleados de viaje en caso de emergencia, si surgen problemas con el medio de locomoción o para hacer llegar un mensaje importante de la empresa.
- En octubre, Amadeus y Concur (Nasdaq: CNQR), proveedor líder de soluciones de gestión de gastos de viaje, anunciaron el lanzamiento de una nueva solución integrada para la gestión de viajes y gastos en empresas. Se trata de una herramienta que integra Amadeus e-Travel Management (AeTM) con la solución de gestión de gastos de Concur. La solución integrada empezó a comercializarse inmediatamente a través de los socios distribuidores de Amadeus y Concur y de sus equipos de venta directa.
- Otro hecho destacado en el área de los viajes de empresa fue el incremento del 44% registrado en 2010 en el número de registros de pasajeros (PNR) procesados a través de Amadeus e-Travel Management relativos a acuerdos de comercialización, que son acuerdos con terceros como las agencias de viaje corporativo para vender las soluciones de Amadeus a sus clientes. En 2010, el volumen de PNR procesados a través de los acuerdos directos con empresas aumentó un 40%.

Soluciones tecnológicas

Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)

- Las soluciones tecnológicas para aerolíneas prosiguieron con su tendencia de crecimiento y se firmaron contratos Altéa con 10 nuevas aerolíneas que representan 11 millones de pasajeros anuales⁽¹⁾ y que elevan a 109 el número de aerolíneas que han contratado Amadeus Altéa. De los nuevos clientes, Air Calin, Middle East Airlines, Toumai Air Tchad y Safi Airways contrataron el módulo Altéa Inventory, que ofrece funciones de control de inventario, gestión de horarios, reacomodo de pasajeros y gestión de plazas. Las siguientes aerolíneas contrataron tanto Amadeus Inventory como Amadeus Departure Control System (DCS): Binter Canarias, Openskies, Avianca/TACA y Aviateca, LACSA y TACA Perú (filiales de TACA). El módulo Amadeus Departure Control System ofrece funciones de facturación, emisión de tarjetas de embarque y carga y equilibrio de los aviones.
- Durante el periodo, Amadeus también completó con éxito la migración de 12 aerolíneas al módulo Altéa Inventory: Air Calin, Air Ivoire, Air Mauritius, CCM Airlines, Hexair, Middle East Airlines, Montenegro, Openskies, Royal Jordanian, Toumai Air Tchad, Twinjet, y XL Airways, que suponen más de 7 millones de pasajeros anuales. Además, Openskies y TAP, que ya utilizan los módulos Reservation e Inventory de Altéa, realizaron la migración al módulo Departure Control System (formado por los productos Customer Management y Flight Management). Por su parte, South African Airways implementó el producto Customer Management (tras haber previamente implementado con éxito el Flight Management).
- En el área de comercio electrónico, SAS Scandinavian Airlines migró a nuestra plataforma de e-Commerce en octubre de 2010. Cathay Pacific mejoró el servicio que ofrece a través de Amadeus e-Commerce para ofrecer a sus clientes la posibilidad de realizar cambios en los itinerarios.
- A comienzos del cuarto trimestre, Amadeus anunció el lanzamiento de Active Valuation, una nueva solución tecnológica que permite a las aerolíneas clientes de Altéa Inventory maximizar los ingresos en múltiples canales a través de sofisticadas herramientas que ajustan dinámicamente el rendimiento (ingresos previstos) de un producto aéreo en función del contexto en el que se realiza la reserva. Se anunció que varias grandes aerolíneas como Air Baltic, Etihad, Lufthansa, Singapore Airlines y TAM habían firmado como clientes de Active Valuation.

Soluciones tecnológicas para hoteles (Hotel IT)

- En esta área, Amadeus anunció el lanzamiento de Amadeus Hotel Platform, una solución centralizada disponible en la modalidad SaaS (*Software as a Service*) que combina funciones de central de reservas, gestión hotelera y distribución mundial en una única plataforma integrada. Amadeus Hotel Platform ofrece una perspectiva unificada y en tiempo real del negocio y permite a los hoteleros prestar nuevos e innovadores servicios a sus clientes, generar ingresos adicionales y reaccionar con rapidez a los cambios del mercado a medida que aparecen nuevas tendencias, comportamientos y demandas. Amadeus Hotel Platform supone una auténtica revolución en materia de soluciones tecnológicas y de distribución para hoteles que permitirá a las empresas hoteleras evolucionar y adaptarse a los continuos cambios en el sector.

1. Pasajeros anuales estimados para 2010 calculados aplicando las tasas de crecimiento de tráfico aéreo regional en 2010 de IATA sobre la cifra anual de pasajeros más actualizada disponible públicamente

1.1.2 Glosario de términos

- ACH: Siglas en inglés de *Airlines Clearing House*
- ACO: Siglas en inglés de *Amadeus Commercial Organisations*
- APAC: Asia-Pacífico
- CESE: Siglas en inglés de centro, este y sur de Europa
- CINIIF: Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- EBITDA: Siglas en inglés de *Earnings before interest, tax, depreciation and amortization* (Beneficio de explotación más gastos por amortizaciones menos amortizaciones incluidas en capitalizaciones)
- ETC: Número equivalente a empleados a tiempo completo
- GDS: Siglas en inglés de *Global Distribution System*, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para reservar pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por parte de las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- ICH: Siglas en inglés de *International Clearing House* (Cámara de Compensación Internacional)
- Industria de GDS : incluye la totalidad de las reservas aéreas procesadas por los GDS, excluyendo (i) las reservas aéreas procesadas por los operadores locales (principalmente en China, Japón, Corea del Sur y Rusia) y (ii) las reservas de otros tipos de productos de viaje, tales como habitaciones de hotel, alquiler de coches y billetes de tren
- MEA: Siglas en inglés de Oriente Medio y África
- n.a.: No aplicable
- OPV: Oferta Pública de Venta
- PB: Siglas en inglés de *Passengers Boarded*, es decir, los pasajeros 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 23 para más información)
- RTC: Siglas en inglés de crédito fiscal a la investigación
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas de billetes aéreos procesadas por las agencias de viajes que utilizan nuestra plataforma de distribución
- TPF: Siglas en inglés de solución para el procesamiento de transacciones, una licencia de solución tecnológica de IBM
- USD: dólares estadounidenses

1.1.3 Presentación de la información financiera

La información financiera mostrada en este informe tiene como fuente los estados financieros consolidados auditados de Amadeus IT Holding, S.A. y Sociedades Dependientes, los cuales han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera adoptada por la Unión Europea.

A 31 de diciembre de 2010, nuestra filial Opodo y sus entidades dependientes cumplen los requisitos para ser presentadas como grupo de activos mantenidos para venta y, por lo tanto, se presentan como actividad interrumpida en la cuenta de resultados del Grupo y sus activos y pasivos como "mantenidos para la venta" en nuestro Estado de posición financiera. Opodo también se presenta como actividad interrumpida en las cifras de 2009 en la cuenta de resultados para permitir la comparación con las cifras de 2010.

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

1.2 Información financiera resumida

<i>Cifras en millones de euros</i>	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾
Resultados						
Ingresos de Distribución	463,3	448,7	3,2%	1.992,2	1.836,3	8,5%
Ingresos de Soluciones tecnológicas	144,2	127,9	12,8%	601,4	511,1	17,7%
Ingresos ordinarios de operaciones continuadas	607,5	576,7	5,3%	2.593,6	2.347,5	10,5%
Ingresos ordinarios incluyendo Opodo	629,7	593,8	6,0%	2.683,3	2.425,0	10,6%
EBITDA de operaciones continuadas	188,3	183,6	2,6%	976,4	862,8	13,2%
Margen de EBITDA	31,0%	31,8%	(0,8 p.p.)	37,6%	36,8%	0,9 p.p.
EBITDA incluyendo Opodo	198,2	190,2	4,2%	1.014,9	889,0	14,2%
Margen de EBITDA	31,5%	32,0%	(0,5 p.p.)	37,8%	36,7%	1,2 p.p.
Beneficio del periodo ajustado⁽⁴⁾	72,8	71,3	2,1%	427,4	343,8	24,3%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽⁵⁾	0,16	0,20	(18,0%)	1,02	0,95	7,4%
Flujos de efectivo						
Inversiones en inmovilizado	61,0	66,6	(8,4%)	252,3	204,0	23,7%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos ⁽⁶⁾	169,0	146,8	15,1%	829,4	778,7	6,5%
Conversion de efectivo (%) ⁽⁷⁾	85,2%	77,2%	8,0 p.p.	81,7%	87,6%	(5,9 p.p.)
				31-Dic, 2010⁽¹⁾	31-Dic, 2009⁽²⁾	Variación porcentual⁽³⁾
Endeudamiento⁽⁸⁾				2.571,3	3.288,5	(21,8%)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación				2,52x	3,67x	
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)						

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV

(2) Las cifras de 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 no operativas, y (iii) partidas extraordinarias

(5) Ganancias por acción correspondientes al Beneficio del periodo ajustado, calculadas sobre el número total de acciones en circulación menos la media ponderada de la autocartera del periodo. Ganancias por acción correspondientes a los cuartos trimestres de 2010 y de 2009 calculadas sobre 445,5 millones de acciones y 362,8 millones de acciones, respectivamente. Ganancias por acción correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 calculadas sobre 419,0 millones de acciones y 362,8 millones de acciones, respectivamente

(6) Calculado como EBITDA incluyendo Opodo (excluyendo costes extraordinarios de OPV) menos inversiones en inmovilizado más cambios en el capital circulante

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

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

2 Estados financieros consolidados



2.1 Cuenta de resultados del Grupo

Cifras en millones de euros	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾
Ingresos ordinarios	607,5	576,7	5,3%	2.593,6	2.347,5	10,5%
Coste de los ingresos	(159,7)	(152,3)	4,8%	(653,3)	(600,5)	8,8%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(169,0)	(152,7)	10,7%	(639,9)	(588,1)	8,8%
Depreciación y amortización	(92,7)	(107,0)	(13,4%)	(342,2)	(345,7)	(1,0%)
Otros gastos de explotación	(89,7)	(87,6)	2,4%	(320,7)	(294,0)	9,1%
Beneficio de la explotación	96,4	77,1	25,1%	637,4	519,1	22,8%
Ingresos por intereses	1,5	1,0	52,9%	3,9	6,0	(34,3%)
Gastos financieros	(62,6)	(59,4)	5,4%	(261,3)	(248,0)	5,4%
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	8,6	7,7	11,8%	44,7	58,5	(23,6%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(0,8)	(1,7)	(52,5%)	(5,8)	7,1	n.a.
Gastos financieros netos	(53,4)	(52,5)	1,7%	(218,5)	(176,4)	23,8%
Otros ingresos / (gastos)	2,4	(0,8)	n.a.	1,9	(0,8)	n.a.
Beneficio antes de impuestos	45,5	23,7	91,7%	420,9	341,8	23,1%
Gasto por impuestos	(5,5)	8,9	n.a.	(121,9)	(92,9)	31,2%
Beneficio después de impuestos	40,0	32,7	22,5%	299,0	249,0	20,1%
Beneficios (pérdidas) de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	2,3	1,5	52,1%	5,7	2,5	133,5%
Beneficio del periodo de operaciones continuadas	42,3	34,1	23,8%	304,7	251,4	21,2%
Beneficio neto de operaciones interrumpidas	60,3	4,5	1250,7%	79,0	17,2	358,2%
Beneficio del periodo	102,5	38,6	165,6%	383,8	268,7	42,8%

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV

(2) Las cifras de 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 (OPV)

El 29 de abril Amadeus comenzó a cotizar en las bolsas españolas. La empresa incurrió en gastos extraordinarios asociados a la OPV los cuales han afectado a las cifras de 2010 y, en menor medida, a las de 2009. Con ánimo de facilitar la comparación con periodos anteriores, las cifras de 2009 y 2010 reflejadas en este informe han sido ajustadas para excluir dichos costes.

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

Cifras en millones de euros	4T 2010	4T 2009	Año 2010	Año 2009
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados ⁽¹⁾	6,3	0,0	312,1	0,0
Otros gastos de explotación ⁽²⁾	0,6	3,3	13,5	3,3
Impacto sobre Beneficio de la explotación	6,9	3,3	325,6	3,3
Gastos financieros ⁽³⁾	0,0	0,0	29,2	0,0
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	6,9	3,3	354,8	3,3
Gastos por impuestos	(2,2)	(1,0)	(110,0)	(1,0)
Impacto sobre Beneficio del periodo de operaciones continuadas	4,8	2,2	244,8	2,2
Beneficio neto de operaciones interrumpidas	0,4	0,0	1,4	0,0
Impacto sobre Beneficio del periodo	5,2	2,2	246,2	2,2

Los costes relativos a la OPV en los que se ha incurrido durante el cuarto trimestre de 2010 se derivan principalmente del plan de incentivos de carácter extraordinario (*Value Sharing Plan*), que se devenga mensualmente, además de importes de menor cuantía relacionados con algunos honorarios de asesoramiento.

- (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 bancario antes de tener lugar la OPV.
- (4) Los costes incluidos en el apartado "Beneficio del periodo de operaciones interrumpidas" se refieren fundamentalmente a los costes incurridos en relación con un plan de incentivos de carácter extraordinario relacionado con la venta de Opodo, neto de impuestos.

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 procedentes 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 línea de negocio de soluciones tecnológicas, recibe pagos de clientes (fundamentalmente 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) han descendido, ya que parte de estos costes (tanto en el negocio de soluciones tecnológicas como los costes indirectos) 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 la contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas y el EBITDA del Grupo 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 de 2009 ajustadas por la aplicación de CINIIF 18 a dicho periodo. 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:

<i>Cifras en millones de euros</i>	4T 2009	Año 2009
Ingresos ordinarios	(7,3)	(36,4)
Otros gastos de explotación	5,6	28,2
Impacto sobre Beneficio antes de impuestos	(1,7)	(8,2)
Gastos por impuestos	0,6	2,5
Impacto sobre Beneficio del periodo	(1,2)	(5,7)

2.1.1 Ingresos

Los ingresos de operaciones continuadas aumentaron un 5,3%, desde 576,7 millones de euros en el cuarto trimestre de 2009 hasta 607,5 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010, con contribuciones positivas provenientes de todas las líneas de negocio:

- Un crecimiento del 3,2% (14,6 millones de euros) en nuestro negocio de distribución, gracias al continuado rendimiento positivo de la industria de GDS y al crecimiento del volumen de reservas aéreas procesadas por Amadeus.
- Un crecimiento del 12,8% (16,3 millones de euros) en el negocio de soluciones tecnológicas, gracias al efecto de las migraciones recientes, que siguen implementándose según lo programado, y al crecimiento orgánico.

Incluyendo Opodo, los ingresos aumentaron un 6,0% en el cuarto trimestre por la buena marcha del negocio; en este sentido, los ingresos de Opodo crecieron un 25,8% como resultado del aumento del volumen de viajes contratados a través de las páginas web de la compañía y la mejora de los márgenes de ingresos sobre las ventas brutas.

En el conjunto del año 2010, los ingresos de operaciones continuadas aumentaron un 10,5%. Incluyendo Opodo, los ingresos crecieron un 10,6%, pasando de 2.425,0 millones de euros en 2009 a 2.683,3 millones de euros en 2010.

Tabla 1

<i>Cifras en millones de euros</i>	4T 2010	4T 2009*	Variación porcentual*	Año 2010	Año 2009*	Variación porcentual*
Ingresos de Distribución	463,3	448,7	3,2%	1.992,2	1.836,3	8,5%
Ingresos de IT Solutions	144,2	127,9	12,8%	601,4	511,1	17,7%
Ingresos ordinarios de operaciones continuadas	607,5	576,7	5,3%	2.593,6	2.347,5	10,5%
Ingresos de Opodo	27,6	21,9	25,8%	111,7	98,5	13,4%
Ajustes intragrupo	(5,4)	(4,8)	11,8%	(22,0)	(20,9)	5,1%
Ingresos ordinarios incluyendo Opodo	629,7	593,8	6,0%	2.683,3	2.425,0	10,6%

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

2.1.2 Gastos de explotación

Coste de los ingresos

El coste de los ingresos aumentó un 4,8%, de 152,3 millones de euros en el cuarto trimestre de 2009 hasta 159,7 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010. Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en el cuarto trimestre de 2010 se situó en el 26,3%, similar al porcentaje registrado en el cuarto trimestre de 2009. El coste de los ingresos correspondiente al año completo 2010 aumentó un 8,8%, de 600,5 millones de euros en 2009 hasta 653,3 millones de euros en 2010. Esta evolución se debió fundamentalmente al incremento de los costes variables como consecuencia del crecimiento de los volúmenes en el año y el efecto negativo de la variación de los tipos de cambios.

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

Retribuciones a los empleados y gastos asimilados

Los gastos de personal y asimilados aumentaron un 10,7%, de los 152,7 millones de euros del cuarto trimestre de 2009 a los 169,0 millones de euros del cuarto trimestre de 2010, ajustados por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

El crecimiento del 10,7% registrado en el cuarto trimestre es consecuencia de:

- Un incremento del 4,4% en el número medio de empleados ETC a tiempo completo (excluyendo personal subcontratado), frente al mismo periodo de 2009, principalmente debido a (i) los esfuerzos comerciales realizados en las regiones de crecimiento más rápido (sobre todo las iniciativas puestas en marcha durante 2010, como el desarrollo de nuevos centros de atención al cliente en Varsovia y Bogotá, un nuevo centro operativo en Dubai y la expansión geográfica de la base comercial del negocio de soluciones tecnológicas), (ii) la expansión de Traveltainment, y (iii) el aumento de la inversión en I+D en el periodo (véase más abajo la tabla 3).
- El significativo impacto de la depreciación del euro frente a varias monedas durante el periodo (la devaluación del euro tuvo un impacto negativo sobre la base de costes de muchas ACO).
- La revisión del salario base en función de la inflación.
- La provisión de nuestro nuevo plan de incentivos ordinario para la alta dirección (*Performance Share Plan*, implementado después de la OPV).

Los gastos de personal y asimilados aumentaron un 8,8%, de los 588,1 millones de euros del año 2009 a los 639,9 millones de euros del año 2010, ajustados por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

Depreciación y amortización

La depreciación y amortización descendió un 13,4%, desde los 107,0 millones de euros en el cuarto trimestre de 2009 hasta los 92,7 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010, debido a los menores deterioros, como se muestra en la siguiente tabla. Los deterioros registrados en 2010 se refieren fundamentalmente a ciertos esfuerzos de desarrollo relacionados con la migración de Mexicana en 2009, que se han depreciado como consecuencia de la situación financiera actual de la aerolínea, así como otros relacionados con tecnología para agencias de viajes.

La depreciación y amortización ordinaria aumentó un 20,2% en el cuarto trimestre por el incremento en la amortización del inmovilizado inmaterial, ya que algunos gastos capitalizados en nuestro balance (por ejemplo, los relacionados con los esfuerzos de

migración a Altéa) comenzaron a amortizarse en 2010, al mismo tiempo que comenzaron a generar ingresos.

Para el conjunto del ejercicio 2010, la depreciación y amortización se redujo un 1,0% frente a 2009, mientras que la depreciación y amortización ordinaria aumentó un 10,7%.

Tabla 2

Cifras en millones de euros	4T 2010	4T 2009 ⁽¹⁾	Variación porcentual	Año 2010	Año 2009 ⁽¹⁾	Variación porcentual
Depreciación y amortización ordinaria ⁽²⁾	(44,4)	(37,0)	20,2%	(170,0)	(153,6)	10,7%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) ⁽²⁾	(40,0)	(40,7)	(1,6%)	(161,5)	(162,8)	(0,8%)
Deterioro de inmovilizado	(8,2)	(29,3)	(71,9%)	(10,7)	(29,3)	(63,4%)
Depreciación y amortización	(92,7)	(107,0)	(13,4%)	(342,2)	(345,7)	(1,0%)
D&A capitalizado ⁽³⁾	0,8	0,5	64,6%	3,3	2,0	64,7%
D&A después de capitalizaciones	(91,9)	(106,5)	(13,7%)	(338,9)	(343,7)	(1,4%)

(1) Las cifras de 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18. Cifras no auditadas
(2) Los datos trimestrales de "Depreciación y amortización" 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 no cambia como consecuencia de esta reclasificación, la "Depreciación y amortización ordinaria" del ejercicio es 20,6 millones de euros menor y la "Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)" es 20,6 millones de euros superior. La cantidad de 29,3 millones de euros registrada como "Deterioro de inmovilizado" en 2009 no cambia
(3) Incluida en la cuenta "Otros gastos de explotación" del Estado del resultado global

Otros gastos de explotación

Estos gastos aumentaron un 9,1%, de 294,0 millones de euros en el año 2009 a 320,7 millones de euros en el año 2010. En cuanto al cuarto trimestre de 2010 respecto al mismo periodo de 2009, estos gastos aumentaron un 2,4%, de 87,6 millones de euros a 89,7 millones de euros. El aumento se debió principalmente al mayor esfuerzo realizado en I+D durante el periodo (véase la tabla 3 más adelante) y al consiguiente aumento del número de personal subcontratado empleado en el periodo, parte del cual no se capitalizó. Este incremento en la cifra de personal subcontratado y en los gastos relacionados se compensó parcialmente con un aumento de los créditos fiscales (subvenciones de las autoridades francesas en relación con algunas de nuestras actividades de desarrollo de productos en Francia) contabilizados en el cuarto trimestre de 2010, con respecto al mismo periodo de 2009, como resultado de la evaluación realizada por un consultor externo.

Inversión en I+D

La inversión total en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció en 31,5 millones de euros (un 45,1%), excluidos los costes extraordinarios relativos a la OPV, en el cuarto trimestre de 2010 frente al mismo periodo de 2009. Para el conjunto del ejercicio 2010, la inversión total en I+D ascendió a 325,8 millones de euros, un 33,2% más que en 2009. Los costes de I+D, expresados como porcentaje de los ingresos incluyendo Opodo, se elevaron al 12,1% en el ejercicio 2010.

Este incremento de la inversión en I+D es consecuencia del mayor esfuerzo inversor realizado durante el año, principalmente debido a:

- Los esfuerzos de migración a Amadeus Altéa (un total de 27 aerolíneas migraron al módulo Altéa Inventory, incluidos grandes clientes como Saudi Arabian Airlines o el grupo Air France-KLM, y otras 11 migraron a Altéa Departure Control System, así como proyectos iniciados en 2010 para preparar futuras grandes migraciones), así como las implementaciones y los desarrollos de plataformas en el área de comercio electrónico.
- La expansión de la cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas (nuevos módulos de Altéa o nuevos productos/funciones, como Revenue Management, Revenue Accounting, Dynamic Website Manager, soluciones de pago para aerolíneas).
- Las inversiones efectuadas en el negocio de distribución, centradas en aplicaciones tecnológicas para (i) agencias de viajes (por ejemplo, soluciones de compra, comercialización, perfil del viajero o productos de *front office*), (ii) aerolíneas (disponibilidad, horarios), (iii) tren (sistemas de distribución mejorados) y (iv) empresas (Amadeus e-Travel Management, interfaces de venta para los viajeros de negocios).
- Esfuerzos dirigidos a la adaptación de parte de nuestra cartera de productos a regiones concretas (por ejemplo, una solución de venta específica para las necesidades de las empresas de gestión de viajes en los EE.UU.)
- Esfuerzos de desarrollo en el área de tecnología para hoteles (Amadeus Hotel Platform).
- La retirada progresiva de TPF.

Tabla 3

<i>Cifras en millones de euros</i>	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009	Variación porcentual	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009	Variación porcentual
Gasto en I+D ⁽²⁾	101,4	69,9	45,1%	325,8	244,6	33,2%
Gasto en I+D como % de Ingresos ordinarios incluyendo Opodo	16,1%	11,8%	4,3 p.p.	12,1%	10,3%	1,9 p.p.

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir costes extraordinarios relacionados con la OPV por importe de 74,0 millones de euros
(2) Neto de incentivos a la investigación

2.1.3 Resultado de explotación

El resultado de explotación en el cuarto trimestre de 2010 se incrementó en 19,3 millones de euros o un 25,1% sin tener en cuenta los costes extraordinarios relacionados con la OPV. El incremento en el conjunto del ejercicio fue del 22,8%, y se explica por la recuperación de los ingresos frente a un débil ejercicio en 2009, en combinación con el efecto positivo del apalancamiento operativo del negocio.

EBITDA

El EBITDA incluyendo Opodo (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV) ascendió a 198,2 millones de euros en el cuarto trimestre, lo que supone un incremento del 4,2% con respecto a los 190,2 millones de euros del cuarto trimestre de 2009. El EBITDA incluyendo Opodo del ejercicio 2010 fue de 1.014,9 millones de euros, un

14,2% superior al de 2009. El EBITDA de operaciones continuadas ascendió a 976,4 millones de euros en 2010, un 13,2% más que en 2009.

Expresado como porcentaje de los ingresos, el margen de EBITDA creció hasta el 37,8% en el ejercicio 2010, frente al 36,7% de 2009, gracias a la creciente contribución de nuestra línea de negocio de soluciones tecnológicas (cuyo margen de contribución es superior), a la expansión de los márgenes en esta línea de negocio y al apalancamiento operativo en nuestros costes fijos indirectos.

Nuestro EBITDA y nuestro resultado de explotación en el cuarto trimestre de 2010 siguen el patrón de estacionalidad que históricamente se ha observado en el negocio, por el cual el cuarto trimestre es el más débil de año en cuanto a volúmenes y rentabilidad.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre el EBITDA de operaciones continuadas y el EBITDA incluyendo Opodo.

Cifras en millones de euros	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾
Beneficio de la explotación	96,4	77,1	25,1%	637,4	519,1	22,8%
Depreciación y amortización	92,7	107,0	(13,4%)	342,2	345,7	(1,0%)
D&A capitalizado	(0,8)	(0,5)	64,6%	(3,3)	(2,0)	64,7%
EBITDA de operaciones continuadas	188,3	183,6	2,6%	976,4	862,8	13,2%
Margen de EBITDA	31,0%	31,8%	(0,8 p.p.)	37,6%	36,8%	0,9 p.p.
EBITDA de Opodo	9,9	6,6	50,3%	38,5	26,2	46,8%
Margen de EBITDA de Opodo	36,0%	30,1%	5,9 p.p.	34,5%	26,6%	7,8 p.p.
EBITDA incluyendo Opodo	198,2	190,2	4,2%	1.014,9	889,0	14,2%
Margen de EBITDA	31,5%	32,0%	(0,5 p.p.)	37,8%	36,7%	1,2 p.p.

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Las cifras de 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

2.1.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos del trimestre aumentaron un 1,7%, de 52,5 millones de euros en el cuarto trimestre de 2009 a los 53,4 millones de euros del mismo periodo de 2010. Este incremento se explica por un aumento en el coste medio (mayor diferencial) 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 pendiente tras las amortizaciones, y también por la contribución positiva registrada en el cuarto trimestre procedente de otras partidas, como un mejor resultado financiero por cambios en el valor razonable de los derivados y menores diferencias negativas de cambio en relación con nuestra deuda denominada en USD. Para el conjunto del ejercicio, el impacto de estas partidas en negativo, sumado a un mayor coste medio de nuestra deuda, se traduce en un incremento del 23,8% en los gastos financieros netos en 2010, hasta un total de 218,5 millones de euros.

2.1.5 Otros ingresos (gastos)

El resultado no procedente de actividades de explotación se situó en 2,4 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010, debido sobre todo a las ganancias contabilizadas tras la venta de nuestra participación en Vacation.com.

2.1.6 Impuesto de sociedades

El importe del impuesto de sociedades para el ejercicio 2010 ascendió a 121,9 millones de euros (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV).

Excluyendo el impacto de los costes relacionados con la OPV y la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA), el tipo de imposición efectivo para el periodo fue del 29,5%, menor que el 30,8% del mismo periodo de 2009 debido a ciertas diferencias permanentes aplicables en 2010 y al efecto de los impuestos relacionados con las desinversiones en Vacation.com y Hospitality Group.

2.1.7 Beneficios (pérdidas) de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente

Los beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente fueron de 5,7 millones de euros en el ejercicio 2010, frente a un beneficio de 2,5 millones de euros en 2009, debido al aumento de la contribución de ciertas inversiones (principalmente ACO que no son filiales al 100% en la región de Oriente Próximo y África) consolidadas mediante puesta en equivalencia.

2.1.8 Beneficio de operaciones continuadas en el periodo

Como resultado de lo expuesto, el beneficio de operaciones continuadas en el cuarto trimestre de 2010, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, fue de 42,3 millones de euros, un 23,8% más que el beneficio de 34,1 millones de euros del mismo periodo de 2009. El beneficio de operaciones ordinarias en el ejercicio 2010 creció un 21,2% con respecto a 2009.

2.1.9 Beneficio de operaciones interrumpidas

A 31 de diciembre de 2010, nuestra filial Opodo y sus sociedades dependientes cumplen los requisitos para ser presentadas como grupo de activos mantenidos para venta. Por lo tanto, sus activos y pasivos se clasificaron como "activos mantenidos para venta" y "pasivos asociados con los activos mantenidos para la venta" en nuestro estado de posición financiera y sus resultados como "beneficio de operaciones interrumpidas" en la cuenta de resultados del Grupo.

Las magnitudes financieras más importantes de Opodo en 2009 y 2010 se indican en la siguiente tabla:

<i>Cifras en millones de euros</i>	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009	Variación porcentual ⁽²⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009	Variación porcentual ⁽²⁾
Principales indicadores de negocio						
Ventas brutas	354,9	325,8	8,9%	1.544,3	1.375,9	12,2%
Resultados						
Ingresos ordinarios	27,6	21,9	25,8%	111,7	98,5	13,4%
Costes operativos	(17,6)	(15,3)	15,3%	(73,2)	(72,3)	1,3%
EBITDA	9,9	6,6	50,3%	38,5	26,2	46,8%
Margen de EBITDA	36,0%	30,1%	5,9 p.p.	34,5%	26,6%	7,8 p.p.

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV

Las ventas brutas de Opodo se incrementaron un 8,9% en el cuarto trimestre de 2010, debido fundamentalmente al sólido crecimiento del mercado de viajes por Internet. Los ingresos de Opodo crecieron un 25,8%, pasando de 21,9 millones de euros en el cuarto trimestre de 2009 a 27,6 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010, cifra que se sitúa en el 13,4% en el conjunto del ejercicio 2010. Este crecimiento de los ingresos se debe fundamentalmente al aumento de las ventas brutas y a la mejora del margen de ingresos sobre las ventas brutas, especialmente durante el cuarto trimestre de 2010.

Los costes de esta línea de negocio crecieron un 15,3% en el cuarto trimestre de 2010 frente al mismo trimestre de 2009, debido sobre todo a una campaña extraordinaria de marketing. Los costes de explotación totales en 2010 se situaron en 73,2 millones de euros, un 1,3% más que en 2009, gracias fundamentalmente a las economías de escala.

Como resultado de ello, el EBITDA de Opodo creció un 50,3%, desde los 6,6 millones de euros en el cuarto trimestre de 2009 hasta los 9,9 millones de euros del mismo periodo de 2010, cifra que se sitúa en el 46,8% para el conjunto del ejercicio, hasta un total de 38,5 millones de euros. El margen de EBITDA creció del 26,6% en 2009 hasta el 34,5% en 2010.

La tabla que figura a continuación muestra el beneficio de Opodo durante el año (incluido como beneficio de operaciones interrumpidas en la cuenta de resultados del Grupo).

<i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2010⁽¹⁾	Año 2009	Variación porcentual⁽²⁾
EBITDA	38,5	26,2	46,8%
Depreciación y amortización	(0,6)	(0,8)	(26,0%)
Beneficio de la explotación	37,9	25,4	49,2%
Gastos financieros netos	(1,2)	(0,2)	394,4%
Otros gastos	(7,5)	(0,2)	3.167,1%
Beneficio antes de impuestos	29,1	24,9	16,9%
Gasto por impuestos	49,9	(7,7)	n.a.
Beneficio neto de operaciones interrumpidas	79,0	17,2	358,2%

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV

(2) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV

La partida "Otros gastos", que asciende a 7,5 millones de euros, se refiere fundamentalmente a una provisión para contingencias fiscales.

El importe neto positivo de 49,9 millones de euros en el impuesto de sociedades incluye el reconocimiento de impuestos anticipados relacionados con bases imponibles negativas por un importe de 52,0 millones de euros generadas durante el periodo 2001 a 2008.

2.1.10 Beneficio del periodo

El beneficio del cuarto trimestre de 2010, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, fue de 102,5 millones de euros, un 165,6% más que el beneficio de 38,6 millones de euros del mismo periodo de 2009. El beneficio del ejercicio 2010 creció un 42,8% con respecto al de 2009.

2.2 Estado de posición financiera (condensado)

<i>Cifras en millones de euros</i>	31-Dic, 2010	31-Dic, 2009
<i>Inmovilizado material</i>	282,8	313,8
<i>Inmovilizado inmaterial</i>	1.641,5	1.681,3
<i>Fondo de comercio</i>	2.070,7	2.238,7
<i>Otros activos no corrientes</i>	132,7	103,8
Activo no corriente	4.127,7	4.337,5
Activos mantenidos para la venta	273,6	16,6
Activo corriente	394,9	397,3
Tesorería y otros activos equivalentes	535,1	811,0
Total Activo	5.331,4	5.562,5
Fondos propios	767,3	(277,6)
<i>Deuda a largo plazo</i>	2.893,9	4.077,3
<i>Otros pasivos a largo plazo</i>	632,5	739,4
Pasivo no corriente	3.526,4	4.816,7
Pasivos relacionados con activos	95,1	3,0
<i>Deuda a corto plazo</i>	193,5	251,3
<i>Otros pasivos a corto plazo</i>	749,1	769,2
Pasivo corriente	942,6	1.020,5
Total Pasivo y Fondos propios	5.331,4	5.562,5
Deuda financiera neta⁽¹⁾	2.536,4	3.517,6

(1) Incluye 15.8 millones de euros de caja registrada bajo del epígrafe "Activos mantenidos para la venta"

2.2.1 Inmovilizado material

Este epígrafe comprende principalmente terrenos y construcciones, equipos y aplicaciones de procesamiento 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 cuarto trimestre de 2010 ascendió a 7,0 millones de euros, lo que eleva la inversión total realizada en el ejercicio a 44,1 millones de euros, un 13,1% menos que en el mismo periodo en 2009, como se describe en la tabla 4, más adelante. El descenso en la inversión en inmovilizado material en 2010 corresponde principalmente a las menores necesidades de capacidad y de inversión como consecuencia del progreso en la migración a sistemas abiertos, compensadas parcialmente por una mayor inversión en inmuebles (mayores necesidades de espacio) en relación con Traveltainment y para varias ACO regionales clave y oficinas centrales.

2.2.2 Inmovilizado inmaterial

Este epígrafe comprende principalmente (i) el coste neto de adquisición o desarrollo y (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 cuarto trimestre de 2010, el gasto por amortización atribuible al PPA ascendió a 40,0 millones de euros.

Las inversiones en inmovilizado inmaterial del cuarto trimestre de 2010 ascendieron a 54,0 millones de euros, un 8,8% más que en el mismo periodo de 2009, como se describe en la tabla 4 que figura a continuación. La estacionalidad de las inversiones en inmovilizado (nivel de capitalizaciones de I+D) se ve afectada por el hecho de que algunos parámetros, como la cantidad de créditos fiscales (que reduce la cantidad neta de I+D capitalizada), se evalúan al final del año y pueden ser objeto de algunos ajustes. Las inversiones en inmovilizado inmaterial del ejercicio 2010 ascendieron a 208,2 millones de euros, un 35,9% más que en el ejercicio 2009.

CAPEX

En el ejercicio 2010, las inversiones en inmovilizado ascendieron a 252,3 millones de euros, cifra equivalente al 9,4% de los ingresos. Esta cifra supone un incremento del 23,7%, acorde con las mayores capitalizaciones durante el periodo (tanto directas como indirectas, descritas en este documento) como consecuencia del aumento de la inversión en I+D.

Tabla 4

<i>Cifras en millones de euros</i>	4T 2010	4T 2009*	Variación porcentual*	Año 2010	Año 2009*	Variación porcentual*
Inversiones en Inmovilizado material	7,0	17,0	(58,6%)	44,1	50,7	(13,1%)
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	54,0	49,6	8,8%	208,2	153,2	35,9%
Inversiones en Inmovilizado	61,0	66,6	(8,4%)	252,3	204,0	23,7%
Como % de Ingresos ordinarios incluyendo Opodo	9,7%	11,2%	(1,5 p.p.)	9,4%	8,4%	1,0 p.p.

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

2.2.3 Fondo de comercio

El fondo de comercio hace referencia fundamentalmente al importe de 2.070,7 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.

El fondo de comercio se redujo en 168,0 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2009, debido sobre todo a la reclasificación del fondo de comercio de Opodo a "Activos mantenidos para venta".

2.2.4 Fondos propios

Capital suscrito

A 31 de diciembre 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.

Desde el 3 de enero 2011 Amadeus forma parte del índice Ibex 35.

2.2.5 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 2.571,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, cifra que supone una reducción de 717,2 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 periodo.
- 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.
- El impacto sobre la parte de nuestra deuda denominada en dólares americanos de la evolución del tipo de cambio euro/dólar americano.

Mecanismos de cobertura

A 31 de diciembre de 2010, el 97% de nuestra deuda financiera total según Contrato de Financiación estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euribor 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 bruta según Contrato de Financiación cuenta con intereses básicos fijos hasta julio de 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. A 31 de diciembre de 2010, habíamos firmado contratos a plazo en virtud de los cuales hemos fijado el tipo de interés para aproximadamente el 20% de nuestra deuda en euros en el 1,89% para el periodo comprendido entre julio de 2011 y julio de 2014, y el tipo de interés para aproximadamente el 97% de nuestra deuda en dólares, para el mismo periodo, a un tipo medio del 1,21%.

Tabla 5*Cifras en millones de euros***Definición según Contrato de Financiación⁽¹⁾**

	31-Dic, 2010⁽¹⁾	31-Dic, 2009
Contrato de Financiación Senior (EUR)	2.546,4	2.442,0
Contrato de Financiación Senior (USD) ⁽²⁾	441,0	613,0
Préstamo participativo	0,0	911,1
Otras deudas con instituciones financieras	5,9	5,1
Obligaciones por arrendamiento financiero	75,2	81,7
Garantías	53,8	46,6
Deuda Financiera Ajustada	3.122,2	4.099,5
Tesorería y otros activos equivalentes, netos ⁽⁴⁾	(551,0)	(811,0)
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	2.571,3	3.288,5
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)⁽³⁾	2,52x	3,64x

Conciliación con estados financieros**Deuda Financiera Neta (según estados financieros)⁽⁴⁾**

	2.536,4	3.517,6
Acciones de clase B	0,0	(255,9)
Intereses a pagar	(62,4)	(70,0)
Garantías	53,8	46,6
Gastos financieros diferidos	43,5	50,1
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación	2.571,3	3.288,5

*(1) Basado en la definición incluida en el Contrato de Financiación Senior**(2) Los saldos de cierre denominados en USD han sido convertidos a euros usando el tipo de cambio USD / EUR de 1,4406 y 1,3362 (tipo de cambio oficial publicado por el BCE a 31/12/2009 y a 31/12/2010, respectivamente)**(3) EBITDA de Covenant de los últimos 12 meses según la definición incluida en el Contrato de Financiación Senior**(4) Incluye 15,8 millones de euros de caja registrada bajo el epígrafe "Activos mantenidos para la venta"***Conciliación con estados financieros**

De acuerdo con las condiciones del Contrato de Financiación, nuestra deuda financiera no incluye los intereses devengados a pagar (62,4 millones de euros a 31 de diciembre 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 53,8 millones de euros a 31 de diciembre 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 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).

2.3 Flujos de efectivo del Grupo

<i>Cifras en millones de euros</i>	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽²⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽¹⁾
EBITDA de operaciones continuadas ⁽³⁾	188,3	183,6	2,6%	976,4	862,8	13,2%
EBITDA de Opodo ⁽³⁾	9,9	6,6	50,3%	38,5	26,2	46,8%
Cambios en el capital circulante ⁽⁴⁾	31,7	23,3	36,4%	66,9	93,6	(28,5%)
Inversiones en inmovilizado	(61,0)	(66,6)	(8,4%)	(252,3)	(204,0)	23,7%
Flujo de efectivo operativo antes de impuestos	169,0	146,8	15,1%	829,4	778,7	6,5%
Impuestos	(4,3)	(46,7)	(90,8%)	(71,5)	(115,4)	(38,1%)
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	12,4	(1,2)	n.a.	24,9	(25,1)	n.a.
Flujos de efectivo no operativos	1,7	0,6	205,7%	8,2	4,3	92,5%
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	(6,0)	0,3	n.a.	(377,0)	0,9	n.a.
Flujo de efectivo	172,8	99,8	73,1%	414,1	643,4	(35,6%)
Cobros (pagos) por intereses y comisiones bancarias	(27,0)	(20,1)	34,3%	(250,5)	(246,8)	1,5%
Disposiciones (devoluciones) de deuda financiera	(4,3)	(4,9)	(12,5%)	(1.045,9)	(198,9)	425,8%
Pagos/Cobros de accionistas	0,0	0,0	n.a.	652,8	0,0	n.a.
Otros flujos financieros	0,0	0,0	n.a.	(30,5)	0,0	n.a.
Variación de tesorería y otros activos equivalentes	141,6	74,8	89,2%	(260,0)	197,7	n.a.
Tesorería y otros activos equivalentes, netos⁽⁵⁾						
Saldo inicial ⁽⁶⁾	409,1	738,4	(44,6%)	810,7	615,5	31,7%
Saldo final	550,7	813,2	(32,3%)	550,7	813,2	(32,3%)

(1) Las cifras de cashflow incluyen Opodo

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

(3) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV

(4) Los cambios en el capital circulante de 2010 han sido calculados en base al Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2009, sin ajustar por CINIIF

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

(6) La diferencia entre el saldo final de caja de 2009 y el saldo inicial de caja de 2010 se debe a que el saldo final de 2009 ha sido ajustado para incluir el impacto sobre impuestos a pagar de la CINIIF 18, mientras que el saldo inicial de caja de 2010 no ha sido ajustado por CINIIF 18

2.3.1 Cambios en el capital circulante

Las entradas de tesorería como resultado de las variaciones en el capital circulante durante el ejercicio 2010 fueron de 66,9 millones de euros, o 31,7 millones de euros durante el cuarto trimestre del año. Estas entradas de tesorería se explican por el hecho de que Amadeus recibe pagos procedentes de la mayoría de las aerolíneas (más del 80% de los cobros del Grupo) a través de IATA, ICH, y ACH con un periodo medio de cobro de algo más de un mes, mientras que la media de los pagos a proveedores se realiza a un plazo significativamente superior.

Las entradas de tesorería en 2010 fueron un 28,5% menores que en 2009, debido principalmente a (i) un pago especial de remuneración variable a los empleados devengada en 2009, y (ii) pagos atrasados de la administración tributaria francesa en relación con el RTC de 2010, que se cobrarán en 2011.

2.3.2 Inversiones en inmovilizado

Las inversiones en inmovilizado aumentaron en 48,4 millones de euros durante el ejercicio 2010 hasta alcanzar los 252,3 millones de euros, como resultado de mayores inversiones en inmovilizado inmaterial durante el periodo.

2.3.3 Flujo de caja operativo antes de impuestos

El flujo de efectivo operativo antes de impuestos en el ejercicio 2010 ha sido de 829,4 millones de euros (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV), 50,8 millones de euros más que en 2009, debido al notable incremento de 125,9 millones de euros en el EBITDA, que se vio parcialmente compensado por una reducción en el flujo de efectivo por capital circulante y las mayores inversiones en inmovilizado inmaterial, como se ha explicado anteriormente.

2.3.4 Impuestos pagados

Los impuestos pagados en 2010 ascendieron a 71,5 millones de euros, frente a los 115,4 millones de euros de 2009. Este descenso se debió fundamentalmente al impacto de los costes extraordinarios de la OPV, que son fiscalmente deducibles.

2.3.5 Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente

Las entradas de caja por participaciones accionariales en el ejercicio 2010 fueron mayores que en el mismo periodo de 2009, fundamentalmente debido a la venta de algunas participaciones/filiales que se compensaron parcialmente con pequeñas adquisiciones, como la compra de las acciones que no eran propiedad de Amadeus (para alcanzar el control del 100%) en nuestra filial Opodo Ltd. a los accionistas minoritarios o la compra de Perez Informatique en Francia.

2.3.6 Flujo de efectivo de gastos extraordinarios

Los pagos de gastos extraordinarios en el cuarto trimestre de 2010 y en el conjunto del ejercicio se refieren principalmente a pagos relacionados con la OPV.

2.3.7 Cobros / (pagos) por intereses y comisiones bancarias

Los pagos de intereses sobre la deuda aumentaron un 1,5% durante el año 2010 debido al incremento del coste medio (mayor diferencial) pagado según el Contrato de Financiación Senior como consecuencia de la refinanciación de la deuda llevada a cabo antes de la OPV, parcialmente compensada por la cuantía menor de la deuda pendiente tras las amortizaciones. Además, durante el segundo trimestre de 2010 incurrimos en un gasto extraordinario de 12,2 millones de euros debido a la cancelación anticipada de los derivados sobre tipos de interés que cubrían parte de la deuda cancelada con los fondos procedentes de la OPV.

2.3.8 Otros flujos financieros

Las salidas de caja incluidas en este epígrafe en 2010 hacen referencia a un depósito bancario abierto como garantía para determinados instrumentos financieros contratados para cubrir nuestra exposición a la cotización de la acción en el marco de los pagos relacionados con el plan de incentivos extraordinarios (*Value Sharing Plan*).

3 Información por segmentos operativos



3.1 Distribución

<i>Cifras en millones de euros</i>	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾
Principales indicadores de negocio						
Cambio en la industria de GDS	4,4%	8,8%		7,9%	(5,9%)	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	37,9%	37,5%	0,4 p.p.	36,7%	36,5%	0,2 p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	88,8	84,1	5,5%	382,4	352,4	8,5%
Reservas no aéreas (millones)	14,3	14,8	(3,4%)	59,2	60,8	(2,6%)
Reservas totales (millones)	103,1	98,9	4,2%	441,6	413,2	6,9%
Resultados						
Ingresos ordinarios	463,3	448,7	3,2%	1.992,2	1.836,3	8,5%
Costes de explotación	(281,1)	(262,6)	7,1%	(1.103,5)	(988,8)	11,6%
Capitalizaciones directas	10,1	4,9	105,4%	37,6	25,3	48,5%
Costes operativos netos	(271,0)	(257,7)	5,2%	(1.066,0)	(963,5)	10,6%
Contribución	192,3	191,1	0,7%	926,3	872,8	6,1%
Como % de Ingresos	41,5%	42,6%	(1,1 p.p.)	46,5%	47,5%	(1,0 p.p.)

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV

(2) Las cifras de 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

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 funciones de comercio electrónico y de *mid- y back-office*.

El negocio de Distribución mantuvo su tendencia de crecimiento durante el cuarto trimestre de 2010, aunque a un ritmo menor dada la estacionalidad del negocio y la base de comparación más alta en el último trimestre de 2009. Los ingresos aumentaron un 3,2%, ascendiendo el crecimiento de nuestros ingresos para el conjunto del ejercicio al 8,5%. El margen de contribución en el cuarto trimestre de 2010 también sigue el patrón de estacionalidad (por el cual los márgenes en el último trimestre son los más bajos del año) y sitúa nuestro margen de contribución correspondiente a 2010 en el 46,5%.

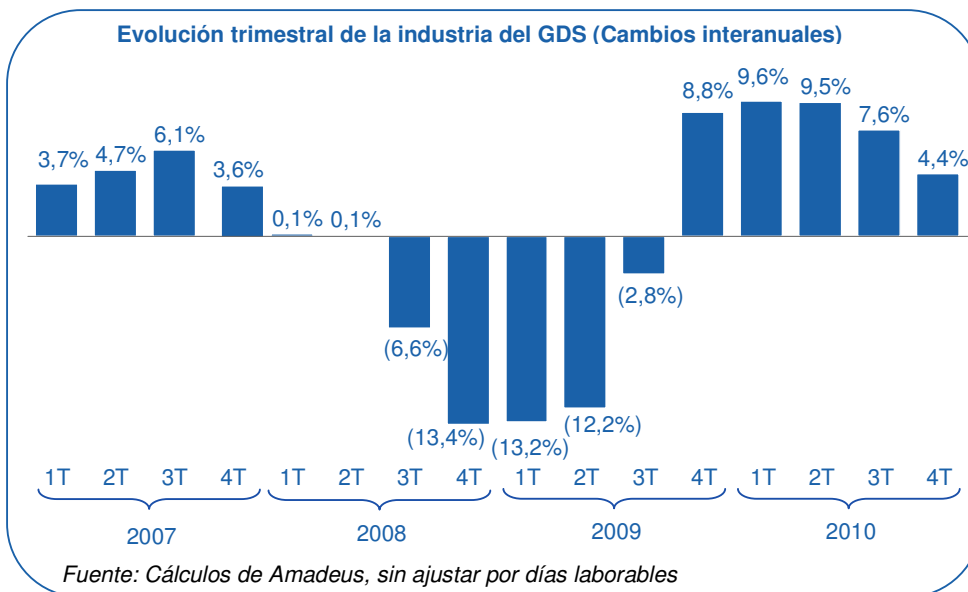
En 2010, la industria de los viajes y el sector de los GDS han registrado un crecimiento muy fuerte del volumen de actividad y se han beneficiado de la fase de recuperación del ciclo económico. Amadeus se benefició de su posición de liderazgo para aprovechar este crecimiento, conseguir estos buenos resultados y, al mismo tiempo, siguió invirtiendo en el negocio y asignando importantes recursos al área de I+D.

3.1.1 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 5,5% en el cuarto trimestre de 2010 frente al mismo periodo de 2009, como resultado del incremento registrado en la industria de GDS (4,4%) y en la cuota de mercado de la compañía (+0,4 puntos porcentuales).

Industria de GDS

Las reservas totales a través de GDS aumentaron un 4,4% en el cuarto trimestre de 2010, con lo que el crecimiento total en el conjunto del año se situó en el 7,9%. La tasa de crecimiento del cuarto trimestre de 2010 disminuyó hasta niveles más normalizados comparado con los trimestres anteriores, habida cuenta de la base más alta de comparación: la industria de los GDS experimentó una fuerte recuperación (crecimiento del 8,8%) en el cuarto trimestre de 2009.



El crecimiento de la industria de los GDS en el cuarto trimestre de 2010 se debió fundamentalmente al mejor comportamiento relativo de las regiones de Asia-Pacífico y CESE (Centro, Este y Sur de Europa) y a la buena evolución de Europa occidental, que había quedado rezagada frente al resto de regiones hasta septiembre de 2010. Sin embargo, los mercados de EE.UU. y Latinoamérica experimentaron una importante desaceleración.

Amadeus

El número total de reservas aéreas a través de agencias de viajes conectadas a Amadeus en el cuarto trimestre de 2010 creció un 5,5%. Este incremento situó el número total reservas aéreas procesadas a través de agencias de viajes en 382,4 millones para el ejercicio 2010 completo, cifra que supone un incremento del 8,5% con respecto a 2009.

Como se muestra en la tabla 6, las reservas en Europa occidental representaron en el 2010 el 47,9% del total, frente al 49,0% en 2009, y los mercados emergentes supusieron una gran parte del resto.

Tabla 6

<i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2010	% de Reservas aéreas totales a través de AA.VV.	Año 2009	% de Reservas aéreas totales a través de AA.VV.
Europa Occidental	183,2	47,9%	172,8	49,0%
Europa Central, del Este y del Sur	38,3	10,0%	34,2	9,7%
Oriente Medio y África	48,3	12,6%	42,1	12,0%
Norteamérica	34,7	9,1%	31,9	9,0%
Sudamérica y América Central	24,6	6,4%	23,5	6,7%
Asia y Pacífico	53,3	13,9%	47,9	13,6%
Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes	382,4	100,0%	352,4	100,0%

Durante el cuarto trimestre de 2010, nuestra cuota de mercado mundial de reservas aéreas a través de agencias de viajes experimentó un crecimiento de 0,4 p.p., con lo que nuestra cuota de mercado al cierre del ejercicio 2010 se situó en el 36,7%, 0,2 puntos porcentuales más que en 2009.

Por regiones, Amadeus ha conseguido un alto crecimiento de su cuota de mercado en Oriente Medio y África y Europa (tanto en Europa occidental como en el Centro, Este y Sur de Europa). En Asia-Pacífico, los operadores locales han conseguido un mayor crecimiento de cuota de mercado, debido sobre todo a un crecimiento superior a la media en sus mercados nacionales. En Latinoamérica, hemos seguido incorporando agencias de viajes como usuarias de nuestro sistema, aunque nos hemos visto afectados por el crecimiento superior a la media experimentado por un reducido grupo de portales de viajes que no utilizaban el sistema de distribución de Amadeus en 2010.

En cuanto a distribución de productos no aéreos, en 2010 nuestras reservas no aéreas se redujeron hasta los 59,2 millones, frente a los 60,8 millones de 2009, debido al descenso de las reservas de tren como consecuencia de la desintermediación, principalmente en Alemania (Deutsche Bahn). Este descenso se vio compensado parcialmente por el crecimiento sostenido de otras reservas no aéreas, como las de hoteles, coches de alquiler y seguros.

3.1.2 Ingresos

Nuestros ingresos de distribución crecieron un 3,2% (14,6 millones de euros) hasta alcanzar los 463,3 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010, frente a los 448,7 millones de euros del mismo periodo de 2009. Este incremento procede fundamentalmente del crecimiento del 5,5% en las reservas aéreas a través de agencias de viajes, compensado parcialmente por un descenso en los ingresos no relacionados con reservas en el cuarto trimestre de 2010 frente al mismo periodo de 2009, debido principalmente a los mayores ingresos procedentes de provisión para cancelaciones registrados en ese periodo de 2009.

En base anual, los ingresos totales de Distribución fueron un 8,5% más altos en 2010 que en 2009, como resultado del crecimiento del 9,4% en los ingresos por reservas y del crecimiento del 3,8% en los ingresos no relacionados con reservas (tal como mostramos en la tabla 7):

- **Ingresos por reservas:** el crecimiento del 9,4% en los ingresos por reservas se debe al crecimiento del 8,5% en las reservas aéreas a través de agencias de viajes (+6,9% en las reservas totales) y al incremento del 2,3% en nuestro ingreso unitario por reserva durante el año. Este incremento en el ingreso unitario por reserva procede principalmente del efecto positivo de los tipos de cambio y de la composición de las reservas de productos no aéreos (mayor crecimiento de las reservas de hotel o coche de alquiler, que llevan aparejada una mayor comisión por reserva, mientras que las reservas de tren, con menores comisiones por reserva, están descendiendo, como se ha descrito anteriormente).
- **Ingresos no relacionados con reservas:** el incremento del 3,8% en 2010 frente a 2009 se debe especialmente a la expansión de Traveltainment, a los mayores ingresos por la venta de datos y publicidad y a los mayores ingresos por la venta de tecnología y otros servicios a las agencias de viajes. También registramos más ganancias en 2010 procedentes de algunos de nuestros instrumentos de cobertura. Por otro lado, los ingresos derivados de la provisión para cancelaciones en 2010 fueron menores que en 2009.

Tabla 7

Distribución - Ingresos			
<i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2010	Año 2009⁽¹⁾	Variación porcentual⁽¹⁾
Ingresos por reservas	1.688,8	1.543,9	9,4%
Ingresos no procedentes de reservas	303,4	292,4	3,8%
Ingresos ordinarios	1.992,2	1.836,3	8,5%
Ingreso medio por reserva (aérea y no aérea)⁽²⁾	3,82	3,74	2,3%

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

(2) Representa los ingresos por reservas divididos por el total de reservas aéreas y no aéreas

3.1.3 Contribución

La contribución de nuestro negocio de distribución se calcula después de deducir de los ingresos aquellos costes de explotación directamente imputables a cada línea de 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).

La contribución del negocio de distribución creció hasta los 192,3 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010. Expresada como porcentaje de los ingresos, la contribución se situó en el 41,5%, frente al 42,6% del cuarto trimestre de 2009.

Para el conjunto del ejercicio 2010, la contribución total fue de 926,3 millones de euros, un 6,1% más que en 2009. Este incremento del 6,1% se debe fundamentalmente al crecimiento del 8,5% en nuestros ingresos de Distribución en el mismo periodo, parcialmente compensados por un incremento del 10,6% en los costes de explotación netos. Este incremento en costes es debido a los mayores costes de explotación (un 11,6% más que en 2009) como resultado principalmente de:

- Los mayores esfuerzos comerciales centrados en (i) el refuerzo de nuestra infraestructura local en determinadas áreas de crecimiento (nuevo centro regional para la zona MEA, nuevos centros de apoyo comercial para las regiones de CESE y Latinoamérica, incremento de soporte comercial para grandes agencias de viajes en Estados Unidos, adquisición de ciertas ACO que no eran propiedad al 100%, adquisición de empresas para reforzar el crecimiento); (ii) el refuerzo de nuestros sistemas de gestión para elevar al máximo la rentabilidad de los clientes; y (iii) la continuación de la expansión de Traveltainment en Europa, entre otras iniciativas.
- Los esfuerzos de desarrollo (nuevos productos y aplicaciones para aerolíneas, agencias de viajes o empresas, entre otros) y la mayor adaptación de nuestros productos a las diferentes regiones que se han realizado durante el año, que han continuado en el cuarto trimestre de 2010 y que sólo se capitalizaron en parte.

Además, los siguientes elementos afectaron a nuestros costes de explotación durante el año:

- El incremento en los costes variables (fundamentalmente incentivos y comisiones de distribución) por el crecimiento del volumen de reservas; además, las comisiones de distribución crecieron a un ritmo mayor que los volúmenes totales de reservas, ya que están relacionadas con ACO que no son propiedad al 100% de la compañía y que generalmente están ubicadas en zonas de crecimiento superior al de la media.
- El considerable impacto de la depreciación del euro frente a varias monedas durante el periodo (la devaluación del euro tuvo un efecto negativo sobre la base de costes en muchas ACO, tanto en costes fijos como variables).
- El devengo a partir de julio de 2010 de nuestro nuevo plan de incentivos ordinario para la alta dirección (*Performance Share Plan*, implantado después de la OPV).
- Un incremento de la provisión en el tercer trimestre en el marco de nuestro plan de remuneración variable correspondiente al año 2010, a la vista de los resultados obtenidos, superiores a los previstos inicialmente.
- Determinadas provisiones para deudas de dudoso cobro.

3.2 Soluciones tecnológicas

Cifras en millones de euros	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾
Principales indicadores de negocio						
Pasajeros embarcados (millones)	101,7	66,2	53,7%	372,3	237,5	56,8%
Aerolíneas migradas (a 31 de diciembre)				94	67	
Resultados						
Ingresos ordinarios	144,2	127,9	12,8%	601,4	511,1	17,7%
Costes de explotación	(68,1)	(67,9)	0,2%	(272,0)	(243,5)	11,7%
Capitalizaciones directas	19,5	25,4	(23,2%)	80,1	68,5	17,0%
Costes operativos netos	(48,6)	(42,5)	14,2%	(191,9)	(175,0)	9,7%
Contribución	95,6	85,4	12,0%	409,5	336,1	21,8%
Como % de Ingresos	66,3%	66,7%	(0,4 p.p.)	68,1%	65,8%	2,3 p.p.

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV
(2) Las cifras de 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 la gestión de 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 88% de los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas (tras aplicación de CINIIF 18) durante el ejercicio 2010.

Durante el cuarto trimestre de 2010 continuamos con un crecimiento importante en nuestro negocio de soluciones tecnológicas, con un aumento del 12,8% en los ingresos ordinarios frente al mismo periodo en 2009. La contribución también aumentó considerablemente durante el periodo, en un 12,0%, hasta alcanzar los 95,6 millones de euros. En base anual, los ingresos totales aumentaron hasta los 601,4 millones de euros en 2010, un 17,7% más que en 2009, registrándose un importante crecimiento en nuestro margen de contribución: 68,1%, frente al 65,8% de 2009. La contribución total se incrementó hasta 409,5 millones de euros en 2010, un 21,8% más que en 2009.

Este crecimiento en los ingresos y la contribución se debió al incremento del 41,6% en los ingresos transaccionales por soluciones tecnológicas, gracias al efecto de las migraciones (incluyendo las que tuvieron lugar a finales de 2009 y durante 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. Al mismo tiempo, hemos seguido invirtiendo considerablemente en el negocio para preparar las grandes migraciones de 2010 y en los próximos años y para continuar mejorando nuestra cartera de productos y el negocio de tecnologías para el sector no aéreo.

3.2.1 Evolución de los principales indicadores de negocio

El número total de pasajeros embarcados en el cuarto trimestre de 2010 creció hasta los 101,7 millones, un 53,7% más que en el mismo periodo de 2009, gracias al impacto de las migraciones y, en menor medida, al crecimiento orgánico de los clientes actuales. Ajustado por aerolíneas comparables en ambos periodos, el crecimiento en los PB habría sido del 7,6% como resultado del crecimiento orgánico en el tráfico de las aerolíneas clientes. Para el total del año 2010, el número total de pasajeros embarcados creció un 56,8%, siendo el crecimiento orgánico de las aerolíneas comparables de un 6,2%.

Durante 2010, 27 aerolíneas migraron a los módulos Altéa Reservas e Inventario, representando más de 110 millones de pasajeros anuales⁽¹⁾, y también realizamos 11 migraciones al módulo Altéa Departure Control. A 31 de diciembre de 2010, 109 aerolíneas habían contratado nuestra plataforma Altéa, de las cuales 94 ya estaban implementadas. De estas 94, 32 tenían implementados los tres módulos de Altéa, mientras que las 62 restantes tienen implementados los módulos de Reservas e Inventario. Estimamos que nuestras aerolíneas contratadas, incluyendo tanto las ya implementadas como las contratadas para migrar hasta el año 2013, representarán aproximadamente 600 millones de pasajeros anuales en el 2013⁽¹⁾.

3.2.2 Ingresos

Los ingresos por soluciones tecnológicas aumentaron un 12,8% en el cuarto trimestre de 2010 debido al crecimiento experimentado por los ingresos transaccionales. El crecimiento de los ingresos en el año 2010 se situó en el 17,7%.

Ingresos transaccionales

Ingresos transaccionales de TI

Tal como figura en la tabla 8, los ingresos transaccionales de TI aumentaron un 41,6% en 2010 hasta un total de 366,6 millones de euros, frente a los 258,9 millones de euros de 2009. El incremento de los ingresos transaccionales de TI se apoyó en el fuerte crecimiento registrado por las principales líneas de ingresos:

- Altéa: crecimiento muy fuerte impulsado por el aumento de los PB (como se describe más arriba).
- Comercio electrónico: importante aumento en el volumen de registros de nombres de pasajeros (PNR) gracias al crecimiento orgánico y a las nuevas implementaciones.
- Las soluciones tecnológicas independientes, fundamentalmente para emisión de billetes y cambios automáticos en billetes, *revenue integrity* para aerolíneas, servicios de mensajería y tarificación, debido al crecimiento orgánico de los clientes actuales, las comisiones adicionales por implantación de nuevas aplicaciones y nuevas migraciones de clientes.

1. Pasajeros anuales estimados para 2010 / 2013 calculados aplicando las tasas de crecimiento de tráfico aéreo regional de IATA sobre la cifra anual de pasajeros más actualizada disponible públicamente o sobre la cifra de pasajeros registrada por nuestros sistemas (en caso de encontrarse la aerolínea implementada en nuestra plataforma)

Nuestros ingresos transaccionales de TI por cada PB en el año 2010 fueron de 0,98 euros, un descenso del 9,7% frente a 2009, como se preveía, debido a la combinación de líneas de ingresos: menores tasas de crecimiento en las soluciones de comercio electrónico y las soluciones tecnológicas independientes frente al fuerte crecimiento de nuestros ingresos procedentes de Altéa, impulsado por un crecimiento del 56,8% en los pasajeros embarcados durante el año.

Distribución directa

Los ingresos por distribución directa descendieron un 4,3% en 2010 frente a 2009. Este descenso en los ingresos se debió a una caída de las reservas conforme algunos de nuestros clientes actuales del módulo Altéa Reservation (especialmente Air France-KLM y LOT) migraban, al menos, al módulo de Inventario de nuestro paquete Altéa. Cuando migran al módulo Altéa Inventory, a estos clientes pasa a cobrárseles una comisión por PB y los ingresos se computan en el apartado de ingresos transaccionales de TI en lugar de en el apartado de ingresos de distribución directa.

Ingresos no transaccionales

Nuestros ingresos no transaccionales descendieron de 80,3 millones de euros en 2009 hasta 70,2 millones de euros en 2010, debido a la caída de los ingresos procedentes de nuestro producto Property Management System como resultado de la venta de nuestra participación en Hospitality Group en septiembre de 2010. Ajustados por Hospitality, los ingresos no transaccionales habrían mostrado crecimiento.

Tabla 8

Soluciones tecnológicas - Ingresos			
<i>Cifras en millones de euros</i>	Año 2010	Año 2009⁽¹⁾	Variación porcentual⁽¹⁾
<i>Ingresos transaccionales de TI</i>	366,6	258,9	41,6%
<i>Ingresos por distribución directa</i>	164,6	171,9	(4,3%)
Ingresos transaccionales	531,2	430,8	23,3%
Ingresos no transaccionales	70,2	80,3	(12,6%)
Ingresos ordinarios	601,4	511,1	17,7%
Ingresos transaccionales de TI por PB⁽²⁾	0,98	1,09	(9,7%)

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

(2) Representa los ingresos transaccionales de TI divididos por el número total de pasajeros embarcados

3.2.3 Contribución

La 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).

La contribución de nuestra línea de negocio de soluciones tecnológicas creció en 10,2 millones de euros (un 12,0%), hasta alcanzar los 95,6 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010. Para el conjunto del ejercicio 2010, la contribución fue de 409,5 millones de euros, un 21,8% más que al cierre de 2009. Expresado como un porcentaje de los ingresos, el margen de contribución de nuestro negocio de soluciones creció del 65,8% en 2009 hasta el 68,1% en 2010.

Este incremento del 21,8% en la contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas durante 2010 es atribuible al crecimiento del 17,7% en los ingresos de este negocio en dicho periodo, que se vio compensado parcialmente por el aumento del 9,7% en los costes de explotación netos. A su vez, este aumento en los costes de explotación netos es consecuencia del incremento del 11,7% en los costes de explotación:

- Un aumento de la inversión en I+D por el mayor nivel de actividad (migraciones e implementaciones) y los costes de desarrollo asociados con nuevos proyectos de ampliación de la cartera de productos (como Revenue Management, Revenue Accounting o Dynamic Webstore Manager).
- Un incremento de los esfuerzos comerciales en relación con la gestión de clientes y productos, y en el soporte local a las áreas de diversificación dentro de las soluciones tecnológicas para aerolíneas (fundamentalmente en la región APAC).
- El devengo a partir de julio de 2010 de nuestro nuevo plan de incentivos ordinario para la alta dirección (*Performance Share Plan*, implantado después de la OPV).
- Un incremento de la provisión en el tercer trimestre en el marco de nuestro plan de remuneración variable correspondiente al año 2010, en vista de los resultados obtenidos, superiores a los inicialmente previstos.

En el cuarto trimestre de 2010, las capitalizaciones directas muestran un descenso con respecto al mismo periodo de 2009, dado el incremento extraordinario en las capitalizaciones en el cuarto trimestre de 2009. Cuando se compara con el tercer trimestre de 2010, el nivel de las capitalizaciones permaneció estable (19,1 millones de euros en el tercer trimestre). Para el conjunto del año, los gastos de I+D sujetos a capitalización se incrementaron en 11,6 millones de euros con respecto a 2009 (17,0%).

3.3 Conciliación con el EBITDA incluyendo Opodo

<i>Cifras en millones de euros</i>	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾
Contribución	288,0	276,4	4,2%	1.335,7	1.208,9	10,5%
Distribución	192,3	191,1	0,7%	926,3	872,8	6,1%
Soluciones tecnológicas	95,6	85,4	12,0%	409,5	336,1	21,8%
Costes fijos indirectos	(120,5)	(104,2)	15,6%	(422,8)	(385,9)	9,6%
Capitalizaciones indirectas y RTCs ⁽⁴⁾	20,8	11,3	83,4%	63,5	39,9	59,1%
Costes fijos indirectos netos	(99,7)	(92,9)	7,3%	(359,4)	(346,1)	3,8%
Como % de Ingresos	16,4%	16,1%	0,3 p.p.	13,9%	14,7%	(0,9 p.p.)
EBITDA de operaciones continuadas	188,3	183,6	2,6%	976,4	862,8	13,2%
Margen de EBITDA	31,0%	31,8%	(0,8 p.p.)	37,6%	36,8%	0,9 p.p.
EBITDA de Opodo	9,9	6,6	50,3%	38,5	26,2	46,8%
Margen de EBITDA de Opodo	36,0%	30,1%	5,9 p.p.	34,5%	26,6%	7,8 p.p.
EBITDA incluyendo Opodo	198,2	190,2	4,2%	1.014,9	889,0	14,2%
Margen de EBITDA	31,5%	32,0%	(0,5 p.p.)	37,8%	36,7%	1,2 p.p.

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV

(2) Las cifras de 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 incentivos a la investigación

4 Otros datos financieros



4.1 Beneficio del periodo ajustado

Cifras en millones de euros	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾
Beneficio del periodo	102,5	38,6	165,6%	383,8	268,7	42,8%
Ajustes						
Amortización del PPA ⁽⁴⁾	27,6	16,7	65,6%	111,4	99,7	11,8%
Ajustes al valor razonable ⁽⁵⁾	(5,6)	(4,7)	19,3%	(18,3)	(45,5)	(59,9%)
Partidas extraordinarias ⁽⁶⁾	(57,5)	0,5	n.a.	(57,0)	0,7	n.a.
Deterioro de inmovilizado	5,7	20,2	(71,6%)	7,5	20,2	(63,0%)
Beneficio del periodo ajustado	72,8	71,3	2,1%	427,4	343,8	24,3%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽⁷⁾	0,16	0,20	(18,0%)	1,02	0,95	7,4%

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV

(2) Las cifras de 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 no operativas

(6) Impacto neto de impuestos de partidas extraordinarias procedentes de la venta de activos e inversiones en inmovilizado y de créditos fiscales reconocidos en Opodo en 2010

(7) Ganancias por acción correspondientes al Beneficio del periodo ajustado, calculadas sobre el número total de acciones en circulación menos la media ponderada de la autocartera del periodo. Ganancias por acción correspondientes a los cuartos trimestres de 2010 y de 2009 calculadas sobre 445,5 millones de acciones y 362,8 millones de acciones, respectivamente. Ganancias por acción correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 calculadas sobre 419,0 millones de acciones y 362,8 millones de acciones, respectivamente.

4.2 Ganancias por acción (BPA)

Cifras en millones de euros	4T 2010 ⁽¹⁾	4T 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾	Año 2010 ⁽¹⁾	Año 2009 ⁽²⁾	Variación porcentual ⁽³⁾
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	364,9		421,1	364,9	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(2,1)	(2,1)		(2,1)	(2,0)	
Número medio ponderado de acciones (millones)	445,5	362,8		419,0	362,8	
Ganancias por acción (euros)⁽⁴⁾	0,23	0,10	119,9%	0,91	0,74	23,7%
Ganancias por acción ajustadas (euros)⁽⁵⁾	0,16	0,20	(18,0%)	1,02	0,95	7,4%

(1) Las cifras de 2010 han sido ajustadas para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV

(2) Las cifras de 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) Ganancia por acción correspondiente al Beneficio de periodo (ajustado para excluir los costes extraordinarios relacionados con la OPV)

(5) Ganancia por acción correspondiente al Beneficio de periodo ajustado

5 Información para inversores



5.1 Capital suscrito. Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2010, el capital social de Amadeus era de 447.581,95 euros, representado por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,001 cada una.

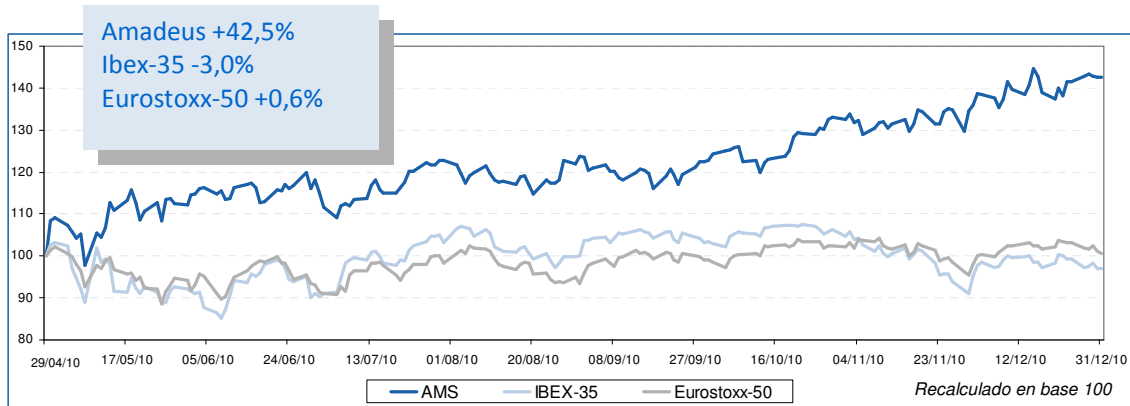
La estructura accionarial a 31 de diciembre de 2010 se describe a continuación en la tabla 9:

Tabla 9

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones</u>	<u>% Participación</u>
Amadecin, S.à r.l (Cinven)	58.190.565	13,00%
Idomeneo, S.à r.l (BC Partners)	58.190.566	13,00%
Société Air France	68.146.869	15,23%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	33.562.331	7,50%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	34.073.439	7,61%
Accionistas minoritarios / Acciones en cotización ⁽¹⁾	193.324.420	43,19%
Autocartera ⁽²⁾	2.093.760	0,47%
Total	447.581.950	100,00%

(1) Incluye 4.567.062 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

5.2 Evolución del precio de las acciones de Amadeus desde la OPV



Amadeus

Número de acciones cotizadas	447.581.950
Cotización a 31 de diciembre de 2010 (en euros)	15,7
Cotización máxima desde la OPV (en €)	15,9
Cotización mínima desde la OPV (en €)	10,8
Capitalización bursátil (en millones de euros)	7.018
Cotización media ponderada desde OPV (en euros)	13,4
Volumen medio diario desde OPV (# acciones)	2.323.548
Volumen medio diario desde OPV menos los 10 primeros días de cotización (# acciones)	1.845.283

*Excluidas aplicaciones

Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

Ana de Pro
Chief Financial Officer
ana.depro@amadeus.com

Elena Ávila
Head of Investor Relations
elena.avila@amadeus.com

Web: <http://www.amadeus.com>.

Cláusula de exención de responsabilidad

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