



# **Resumen enero-septiembre de 2010**

**11 de noviembre de 2010**

# Índice

I.	Resumen .....	3
II.	Estados financieros consolidados.....	10
III.	Información por segmentos de negocio.....	26
IV.	Otros datos financieros .....	36
V.	Información para inversores .....	38



## I. Resumen

## I.1 Introducción

### Datos principales de los primeros nueve meses del año (cerrados el 30 de septiembre de 2010)

- Las reservas aéreas totales a través de agencias de viajes crecieron un 9,5% con respecto al mismo periodo de 2009, hasta los 293,7 millones.
- En el negocio de soluciones tecnológicas (IT Solutions), el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 58,0% frente al mismo periodo de 2009, hasta los 270,6 millones.
- Los ingresos ordinarios crecieron un 12,1%<sup>(1)</sup> hasta los 2.053,6 millones de euros.
- El EBITDA<sup>(2)</sup> creció un 16,9%<sup>(1)</sup>, alcanzando los 816,6 millones de euros.
- El beneficio neto ajustado<sup>(3)</sup> se incrementó hasta 354,6 millones de euros durante el periodo, un 30,1%<sup>(1)</sup> más frente a los 272,5 millones de euros del mismo periodo en 2009.

Los buenos resultados operativos y financieros de Amadeus han continuado en el tercer trimestre de 2010. Esta evolución se apoyó en el crecimiento del sector de los viajes (a pesar de la incertidumbre que rodea a las perspectivas económicas mundiales), la fortaleza 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 el crecimiento rápido y sostenido de nuestro negocio de soluciones tecnológicas.

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

Como resultado de ello, Amadeus ha conseguido un crecimiento del 12,1%<sup>(1)</sup> en ingresos, un crecimiento de dos dígitos en el EBITDA<sup>(2)</sup> (16,9%<sup>(1)</sup>, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV) y un incremento del 30,1%<sup>(1)</sup> en el beneficio neto ajustado del periodo<sup>(3)</sup>.

Nuestra deuda financiera neta consolidada a 30 de septiembre de 2010 era de 2.700,3 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 2,7 veces, y que supone 588,2 millones de euros menos que en diciembre de 2009, cuando la deuda neta ascendía a 3.288,5 millones de euros.

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

## Actividades más destacadas

Nuestro equipo 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 (incluidos acuerdos de distribución de tarifas 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 Amadeus 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 los 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 periodo:

### **Distribución**

#### **Aerolíneas**

- En el tercer trimestre de 2010, Cathay Pacific y su filial regional Dragonair, junto con Czech Airways y Aeroflot, firmaron contratos de distribución a largo plazo que garantizan el acceso a una amplia gama de tarifas, horarios y disponibilidad.
- Las reservas de aerolíneas de bajo coste a través de agencias usuarias de Amadeus crecieron en el tercer trimestre de 2010 un 36,5% frente al mismo periodo de 2009. Esta tasa de crecimiento sigue apoyando la tendencia observada recientemente. Así, la cifra acumulada hasta septiembre 2010 creció un 35,0% frente al mismo periodo de 2009.
- También en este trimestre, Amadeus y Airconomy, una innovadora consultora para redes de aviación, se aliaron para lanzar una nueva solución de recopilación y análisis de datos de mercado, Amadeus Total Demand. La aerolínea Finnair se convirtió posteriormente en el primer cliente. Amadeus Total Demand brinda a las aerolíneas, los aeropuertos y las agencias de viajes una visión completa de la demanda de mercado en cualquier ruta, incluidas las ventas directas por parte de las aerolíneas. Resulta especialmente útil para ayudar a calcular cuotas de mercado y valorar el potencial de nuevas rutas u horarios, especialmente en rutas en las que existe un elevado volumen de ventas directas (generalmente rutas vacacionales o de aerolíneas de bajo coste).
- Tras el lanzamiento Amadeus Ancillary Services a comienzos de este año, Corsairfly amplió su programa de pruebas a su página web y actualmente está desplegando progresivamente este servicio para todas las agencias de Francia. En septiembre, Amadeus realizó un gran avance al permitir a los clientes de las agencias de viajes en Internet ver y reservar los servicios complementarios de las aerolíneas en los resultados de sus búsquedas de tarifas reducidas.

### **Otros proveedores de viajes**

- El área de distribución hotelera incrementó su inventario de hoteles con la incorporación de Premier Inn, la mayor cadena hotelera del Reino Unido e Irlanda, que suma 580 establecimientos y más de 42.000 habitaciones en estos mercados. Amadeus también firmó un acuerdo con DerbySoft, un proveedor de tecnología para distribución hotelera con sede en Shanghái, para incrementar el número de hoteles chinos independientes de tamaño mediano en el sistema Amadeus.
- En el sector ferroviario, la empresa nacional de ferrocarriles de Francia, SNCF (Société Nationale des Chemins de fer), se alió con Amadeus para mejorar la distribución de su oferta de trenes a las agencias de viajes de Europa a través de aplicaciones web. Deutsche Bahn, la empresa nacional de ferrocarriles de Alemania, abrió su primera agencia en China y utilizará la tecnología de reserva de Amadeus para vender billetes. Además, Amadeus y Rail Europe 4A, el distribuidor líder de servicios ferroviarios europeos que representa a más de 35 operadores de tren de Europa y que es una sociedad conjunta entre SNCF y Swiss Federal Railways (SBB), ampliaron su alianza a la India y Japón. Por último, la compañía de Ferrocarriles de Ucrania (Ukrzaliznitsa), que transporta más de 500 millones de pasajeros al año, comenzó a distribuir su oferta en todo el mundo a través de Amadeus.
- Dentro del mercado de alquiler de vehículos, Vacation.com, la mayor franquicia de agencias de viajes de Norteamérica con más de 5.000 oficinas, alcanzó un acuerdo para integrar Amadeus Cars Plus en su plataforma EZGuider, su herramienta de reserva «todo en uno» para agentes de viajes vacacionales. Amadeus Cars Plus es la herramienta de reserva de coches de alquiler para agencias de viajes lanzada recientemente.
- Travel Guard, líder mundial en seguros y asistencia en viaje, y Amadeus fueron elegidos para ofrecer consultas y reservas de pólizas de seguro en tiempo real para los canales de venta directa de Etihad Airways, Hong Kong Airlines, Kenya Airways y Singapore Airlines. Esto se consigue a través del motor Amadeus e-Retail, una solución de reserva por Internet que ofrece una amplia gama de productos y permite a los clientes de las aerolíneas reservar sus seguros al mismo tiempo que sus vuelos.

### **Agencias de viajes**

- Dentro del negocio de distribución para agencias de viajes, Thomas Cook, uno de los grupos turísticos más importantes del mundo, amplió su acuerdo de distribución con Amadeus por otros cinco años. En la revisión del acuerdo, India, Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia se incorporaron a la lista de países cubiertos, que se eleva ya a 14. Thomas Cook-Scandinavia también firmó un contrato para usar Amadeus e-Cruise, la plataforma de reserva electrónica de cruceros de Amadeus.
- Dentro de Asia-Pacífico, Akbar Travels, una de las agencias de viajes más grandes y de mayor crecimiento de la India, firmó un acuerdo por el que utilizará Amadeus Selling Platform —la plataforma de venta para agencias de viajes de Amadeus— en ocho mercados del subcontinente indio y Oriente Medio.

## Soluciones tecnológicas

### *Soluciones tecnológicas para aerolíneas (Airline IT)*

- El negocio de soluciones tecnológicas para compañías aéreas de Amadeus siguió cosechando éxitos en forma de nuevos contratos Altéa, y tres clientes que ya utilizan la plataforma ampliaron sus contratos actuales: XL Airways France, Montenegro Airlines y Air Mauritius, que son clientes de Amadeus Altéa Reservation, firmaron contratos para usar también el sistema Amadeus Altéa Inventory. Juntas, estas tres aerolíneas representan alrededor de 2,7 millones de pasajeros embarcados cada año. La solución Amadeus Altéa Inventory ofrece funciones de control de inventario, gestión de horarios, reacomodo de pasajeros y gestión de plazas. Se prevé que estas tres compañías aéreas migrarán a Amadeus Altéa Inventory durante el cuarto trimestre de este año.
- Air Baltic también amplió su contrato Altéa actual para incluir Amadeus Altéa Departure Control System, con lo que ha instalado el paquete Altéa completo (Reservation, Inventory y Departure Control). Amadeus Altéa Departure Control System ofrece funciones de facturación, emisión de tarjetas de embarque y carga y centrado de los aviones. La migración a Amadeus Altéa Departure Control System se produjo durante el mes de septiembre.
- Air Caraïbes , que ya era usuaria de los módulos Reservation e Inventory de Altéa, completó la migración al módulo Departure Control System. Airlinair, que ya utiliza el módulo Amadeus Altéa Reservation, migró tanto a Amadeus Altéa Inventory como al módulo e-Commerce, que ofrece a los clientes soluciones de comercio electrónico personalizadas para desarrollar el potencial de sus ventas. Trans Air Congo, que ya utiliza el módulo Amadeus Altéa Reservation, también realizó la migración a Amadeus Altéa Inventory.

## Glosario de términos

- ACO: Amadeus Commercial Organisations
- APAC: Asia-Pacífico
- CESE: Siglas en inglés de *centro, este y sur de Europa*
- CINIIF: Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- EBITDA: Siglas en inglés de *Earnings before interest, tax, depreciation and amortization* (Beneficio de la explotación más gastos por amortizaciones menos amortizaciones incluidas en capitalizaciones)
- ETC: Número equivalente a empleados a tiempo completo
- GDS: Global Distribution System, una red mundial informatizada de reservas que se utiliza como punto único de acceso para reservar pasajes aéreos, habitaciones de hotel y otros productos de viaje por parte de las agencias de viajes y las grandes empresas de gestión de viajes
- GUI: Siglas en inglés de *interfaz gráfica de usuario*
- IATA: Siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- ICH: Siglas en inglés de International Clearing House (Cámara de Compensación Internacional)
- Industria de GDS : incluye la totalidad de las reservas aéreas procesadas por los GDS, excluyendo (i) las reservas aéreas procesadas por los operadores regionales (principalmente en China, Japón, Corea del Sur y Rusia) y (ii) las reservas de otros tipos de productos de viaje, tales como habitaciones de hotel, alquiler de coches y billetes de tren
- MEA: Siglas en inglés de *Oriente Medio y África*
- n.a.: No aplica
- OPV: Oferta Pública de Venta
- PB: Siglas en inglés de Passengers Boarded, es decir, los pasajeros reales embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan como mínimo nuestros módulos Amadeus Altéa de reservas (Reservation) y gestión de inventario (Inventory)
- p.p.: Puntos porcentuales
- PPA: Siglas en inglés de *asignación del precio de adquisición* (ver página 20 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

## Presentación de la información financiera

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

## I.2 Información financiera resumida

Cifras en millones de euros	3T 2010 <sup>(1)</sup>	3T 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>	Ene-Sep 2010 <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>
<b>Resultados</b>						
Ingresos de Distribución	491,9	442,7	11,1%	1.528,9	1.387,6	10,2%
Ingresos de IT Solutions	157,3	135,2	16,4%	457,1	383,2	19,3%
Ingresos de Opodo	30,4	25,9	17,7%	84,2	76,6	9,8%
Ajustes intragrupo	(5,3)	(5,1)	2,7%	(16,6)	(16,2)	2,8%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>674,3</b>	<b>598,6</b>	<b>12,6%</b>	<b>2.053,6</b>	<b>1.831,2</b>	<b>12,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>259,9</b>	<b>234,6</b>	<b>10,8%</b>	<b>816,6</b>	<b>698,9</b>	<b>16,9%</b>
Margen de EBITDA	38,5%	39,2%	(0,7 p.p.)	39,8%	38,2%	1,6 p.p.
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>92,1</b>	<b>74,6</b>	<b>23,5%</b>	<b>281,2</b>	<b>230,1</b>	<b>22,2%</b>
<b>Beneficio del periodo ajustado<sup>(4)</sup></b>	<b>107,7</b>	<b>93,7</b>	<b>14,9%</b>	<b>354,6</b>	<b>272,5</b>	<b>30,1%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (euros)<sup>(5)</sup></b>	<b>0,24</b>	<b>0,26</b>	<b>(5,9%)</b>	<b>0,86</b>	<b>0,75</b>	<b>15,4%</b>
<b>Flujos de efectivo</b>						
Inversiones en inmovilizado	65,9	47,5	38,8%	191,3	137,3	39,3%
Flujos de efectivo operativos antes de impuestos <sup>(6)</sup>	200,8	208,0	(3,5%)	660,5	631,9	4,5%
Conversion de efectivo (%) <sup>(7)</sup>	77,3%	88,7%	(11,4 p.p.)	80,9%	90,4%	(9,5 p.p.)
<b>Endeudamiento<sup>(8)</sup></b>						
<b>Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación</b>				<b>2.700,3</b>	<b>3.288,5</b>	<b>(17,9%)</b>
Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)				2,68x	3,67x	

(1) Excluye 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

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

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

(5) Basado en el número total de acciones en circulación menos la media ponderada de la autocartera del periodo. Ganancias por acción correspondientes a los terceros trimestres de 2010 y de 2009 calculadas sobre 445,5 millones de acciones y 364,3 millones de acciones, respectivamente. Ganancias por acción correspondientes a los primeros nueve meses de 2010 y 2009 calculadas sobre 410,7 millones de acciones y 364,4 millones de acciones, respectivamente.

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

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

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



## **II. Estados financieros consolidados**

## II. Estados financieros consolidados

### A. Cuenta de resultados del Grupo

<i>Cifras en millones de euros</i>	3T 2010 <sup>(1)</sup>	3T 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>	Ene-Sep 2010 <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>674,3</b>	<b>598,6</b>	<b>12,6%</b>	<b>2.053,6</b>	<b>1.831,2</b>	<b>12,1%</b>
Coste de los ingresos	(156,3)	(136,1)	14,9%	(486,4)	(444,1)	9,5%
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados	(166,0)	(147,6)	12,5%	(484,3)	(447,8)	8,1%
Depreciación y amortización	(86,7)	(79,5)	9,1%	(250,0)	(239,3)	4,5%
Otros gastos de explotación	(91,3)	(79,8)	14,5%	(263,8)	(239,0)	10,4%
<b>Beneficio de la explotación</b>	<b>174,1</b>	<b>155,7</b>	<b>11,8%</b>	<b>569,1</b>	<b>461,0</b>	<b>23,4%</b>
Ingresos por intereses	0,8	1,0	(23,6%)	2,6	5,1	(49,9%)
Gastos financieros	(63,8)	(61,2)	4,3%	(198,9)	(188,9)	5,3%
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	9,9	8,1	23,1%	36,1	50,8	(28,9%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	5,9	4,3	36,8%	(5,6)	9,1	(161,3%)
Gastos financieros netos	(47,2)	(47,8)	(1,3%)	(165,9)	(123,8)	33,9%
Otros ingresos / (gastos)	4,1	0,3	n.a.	(0,7)	(0,3)	151,2%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>131,0</b>	<b>108,2</b>	<b>21,0%</b>	<b>402,5</b>	<b>336,9</b>	<b>19,5%</b>
Gasto por impuestos	(40,6)	(34,6)	17,2%	(124,8)	(107,8)	15,7%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>90,4</b>	<b>73,6</b>	<b>22,8%</b>	<b>277,7</b>	<b>229,1</b>	<b>21,2%</b>
Beneficios (pérdidas) de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	1,8	1,0	70,0%	3,5	1,0	257,9%
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>92,1</b>	<b>74,6</b>	<b>23,5%</b>	<b>281,2</b>	<b>230,1</b>	<b>22,2%</b>

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV  
(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18  
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

#### Costes extraordinarios relativos a la Oferta Pública de Venta

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

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

<i>Cifras en millones de euros</i>	<b>3T 2010</b>	<b>Ene-Sep 2010</b>
Retribuciones a los empleados y gastos asimilados <sup>(1)</sup>	5,2	307,2
Otros gastos de explotación <sup>(2)</sup>	1,6	12,8
<b>Impacto sobre Beneficio de la explotación</b>	<b>6,9</b>	<b>320,0</b>
Gastos financieros <sup>(3)</sup>	0,0	29,2
<b>Impacto sobre Beneficio antes de impuestos</b>	<b>6,9</b>	<b>349,3</b>
Gastos por impuestos	(2,1)	(108,3)
<b>Impacto sobre Beneficio del periodo</b>	<b>4,7</b>	<b>241,0</b>

Los costes relativos a la OPV que se han cargado en las cuentas del tercer trimestre de 2010 se refieren al 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 que se facturaron en el tercer trimestre de 2010.

- (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.

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

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

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

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

<i>Cifras en millones de euros</i>	<b>3T 2009</b>	<b>Ene-Sep 2009</b>
Ingresos ordinarios	(7,3)	(19,2)
Otros gastos de explotación	5,6	13,1
<b>Impacto sobre Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(6,1)</b>
Gastos por impuestos	0,6	2,0
<b>Impacto sobre Beneficio del periodo</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(4,2)</b>

## A.1. INGRESOS

Los ingresos aumentaron un 12,6%, desde 598,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2009 hasta 674,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2010, con contribuciones positivas provenientes de todas las líneas de negocio:

- Un 11,1% (49,2 millones de euros) en nuestro negocio de distribución (Distribution), gracias al continuado rendimiento positivo de la industria de GDS y al crecimiento del volumen de reservas aéreas procesadas por Amadeus.
- Un 16,4% (22,1 millones de euros) en el negocio de soluciones tecnológicas (IT Solutions), gracias al efecto de las migraciones recientes, que siguen implementándose según lo programado, y al crecimiento orgánico.
- Un 17,7% (4,6 millones de euros) en Opodo, como resultado del incremento del volumen de viajes contratados a través del portal y de la mejora de los márgenes.

Los ingresos correspondientes al periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2010 aumentaron un 12,1%, desde los 1.831,2 millones de euros en el mismo periodo de 2009 a los 2.053,6 millones de euros en 2010.

**Tabla 1**

<i>Cifras en millones de euros</i>	3T 2010	3T 2009*	Variación porcentual*	Ene-Sep 2010	Ene-Sep 2009*	Variación porcentual*
<b>Ingresos de Distribución</b>	491,9	442,7	11,1%	1.528,9	1.387,6	10,2%
<b>Ingresos de IT Solutions</b>	157,3	135,2	16,4%	457,1	383,2	19,3%
<b>Ingresos de Opodo</b>	30,4	25,9	17,7%	84,2	76,6	9,8%
Ajustes intragrupo	(5,3)	(5,1)	2,7%	(16,6)	(16,2)	2,8%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>674,3</b>	<b>598,6</b>	<b>12,6%</b>	<b>2.053,6</b>	<b>1.831,2</b>	<b>12,1%</b>

(\*) Las cifras de 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

## A.2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

- **Coste de los ingresos.** El coste de los ingresos aumentó un 14,9%, de 136,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2009 hasta 156,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2010, debido fundamentalmente al incremento registrado en nuestros costes variables, fruto del crecimiento en los volúmenes durante el periodo, el impacto negativo de las diferencias en cambio y varias partidas extraordinarias que tuvieron un impacto positivo en el tercer trimestre de 2009 como resultado de la liberación de provisiones que se habían dotado en exceso en función de los volúmenes esperados de las agencias de viajes (más altos de lo registrados finalmente). El coste de los ingresos en los nueve meses cerrados el 30 de septiembre de 2010 aumentó un 9,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Expresado como porcentaje de los ingresos, el coste de los ingresos en el tercer trimestre de 2010 fue del 23,2%, ligeramente inferior al 23,9% del primer semestre de 2010 y ligeramente superior al 22,7% del tercer trimestre de 2009.

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

- **Retribuciones a los empleados y gastos asimilados.** Los gastos de personal y asimilados aumentaron un 12,5%, de los 147,6 millones de euros del tercer trimestre de 2009 a los 166,0 millones de euros del tercer trimestre de 2010, ajustados por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV.

El crecimiento del 12,5% registrado en el tercer trimestre es consecuencia de:

- Un incremento del 4,6% en el número medio de empleados ETC (a tiempo completo) frente al mismo periodo de 2009, principalmente debido a (i) los esfuerzos comerciales realizados en las regiones de crecimiento más rápido (p. ej. un nuevo servicio de atención al cliente en Varsovia, un nuevo centro en Dubái, la expansión geográfica de la base comercial del área de soluciones tecnológicas), (ii) la expansión de TravelTainment, (iii) el impacto de las adquisiciones (p. ej. la ACO de Colombia) y (iv) el aumento de la inversión en I+D en el periodo (véase más abajo la tabla 3).
  - La revisión del salario base en función de la inflación.
  - 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 provisión de nuestro nuevo plan de incentivos ordinario para la alta dirección (Profit Sharing Plan, implementado después de la OPV).
  - Un incremento de la provisión en el tercer trimestre de nuestro plan de remuneración variable correspondiente al año 2010, a la vista de que unos resultados previstos superiores a los objetivos iniciales.
- **Depreciación y amortización.** La depreciación y amortización aumentó un 9,1%, desde los 79,5 millones de euros en el tercer trimestre de 2009 hasta los 86,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2010, debido al aumento en la depreciación y amortización ordinaria, como se muestra en la siguiente tabla. Este aumento se debe al 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, una vez que comenzaron a generar ingresos. El aumento en los nueve primeros meses del año fue del 4,5%.

**Tabla 2**

<i>Cifras en millones de euros</i>	3T 2010	3T 2009*	Variación porcentual*	Ene-Sep 2010	Ene-Sep 2009*	Variación porcentual*
Depreciación y amortización ordinaria <sup>(1)</sup>	(44,1)	(38,8)	13,8%	(126,1)	(117,3)	7,5%
Amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA) <sup>(1)</sup>	(40,0)	(40,7)	(1,6%)	(121,4)	(122,1)	(0,5%)
Deterioro de inmovilizado	(2,5)	0,0	n.a.	(2,5)	0,0	n.a.
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>(86,7)</b>	<b>(79,5)</b>	<b>9,1%</b>	<b>(250,0)</b>	<b>(239,3)</b>	<b>4,5%</b>
D&A capitalizado <sup>(2)</sup>	0,8	0,6	49,2%	2,5	1,5	64,8%
<b>D&amp;A después de capitalizaciones</b>	<b>(85,8)</b>	<b>(78,9)</b>	<b>8,8%</b>	<b>(247,5)</b>	<b>(237,8)</b>	<b>4,1%</b>

(\*) Las cifras de 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

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

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

- **Otros gastos de explotación.** Estos gastos aumentaron un 14,5%, de 79,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2009 a 91,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2010. El aumento se debió principalmente al mayor esfuerzo realizado en I+D (véase la tabla 3 más adelante) y al consiguiente aumento del número de subcontratados empleados en el periodo, parte del cual no se capitalizó, además de un mayor gasto en formación y contratación.

### **Inversión en I+D**

La inversión total en I+D (incluyendo tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció en 15,4 millones de euros (un 24,1%), excluidos los costes extraordinarios relativos a la OPV, en el tercer trimestre de 2010 frente al mismo periodo de 2009. Los costes de I+D, expresados como porcentaje de los ingresos, se elevaron al 10,9% en los nueve primeros meses de 2010. Este incremento de la inversión en I+D es consecuencia del mayor esfuerzo inversor realizado durante el periodo, principalmente debido a:

- Los costes asociados a las migraciones a Amadeus Altéa (se realizaron importantes esfuerzos durante el primer semestre del año para transferir los sistemas de grandes clientes como Saudi Arabian Airlines o el Grupo Air France-KLM, además de los proyectos iniciados en 2010 para prepararnos para las próximas grandes migraciones a la plataforma), las implementaciones de soluciones de comercio electrónico y los desarrollos de la plataforma.
- La expansión de la cartera de soluciones tecnológicas para aerolíneas (nuevos módulos de Altéa o nuevos productos/funciones, como soluciones para 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).
- La retirada progresiva de TPF.

**Tabla 3**

<i>Cifras en millones de euros</i>	<b>3T 2010<sup>(1)</sup></b>	<b>3T 2009</b>	<b>Variación porcentual</b>	<b>Ene-Sep 2010<sup>(1)</sup></b>	<b>Ene-Sep 2009</b>	<b>Variación porcentual</b>
Gasto en I+D <sup>(2)</sup>	79,4	64,0	24,1%	224,4	174,7	28,4%
Gasto en I+D como % de Ingresos ordinarios	11,8%	10,6%	1,2 p.p.	10,9%	9,4%	1,5 p.p.

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

### **A.3 BENEFICIO DE LA EXPLOTACIÓN**

El beneficio de la explotación en el tercer trimestre se incrementó en 18,4 millones de euros (un 11,8%), excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV, aumentando el resultado de explotación en un 23,4% en los nueve primeros meses del año en comparación con el mismo periodo del año anterior. El incremento se debió a la recuperación de los ingresos frente a un débil ejercicio en 2009, en combinación con el efecto positivo del apalancamiento operativo del negocio.

### **EBITDA**

El EBITDA (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV) ascendió a 259,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 10,8% con respecto a los 234,6 millones de euros del tercer trimestre de 2009. El EBITDA de los nueve primeros meses de 2010 fue de 816,6 millones de euros, un 16,9% superior al correspondiente al mismo periodo de 2009. Expresado como porcentaje de los ingresos, el margen del EBITDA creció de un 38,2% en los nueve primeros meses de 2009 a un 39,8% en los nueve primeros meses de 2010, gracias a la creciente contribución de nuestra línea de negocio de soluciones tecnológicas, cuyo margen de contribución es superior (como porcentaje de los ingresos).

Además, el EBITDA y el beneficio de la explotación del periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2010 siguen el patrón de estacionalidad histórico del negocio, por el que los tres primeros trimestres presentan un mayor nivel de actividad que el cuarto.

<i>Cifras en millones de euros</i>	3T 2010 <sup>(1)</sup>	3T 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>	Ene-Sep 2010 <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>
Beneficio de la explotación	174,1	155,7	11,8%	569,1	461,0	23,4%
Depreciación y amortización	86,7	79,5	9,1%	250,0	239,3	4,5%
D&A capitalizado	(0,8)	(0,6)	49,2%	(2,5)	(1,5)	64,8%
<b>EBITDA</b>	<b>259,9</b>	<b>234,6</b>	<b>10,8%</b>	<b>816,6</b>	<b>698,9</b>	<b>16,9%</b>
Margen de EBITDA	38,5%	39,2%	(0,7 p.p.)	39,8%	38,2%	1,6 p.p.

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

#### A.4 GASTOS FINANCIEROS NETOS

Los gastos financieros netos del periodo descendieron un 1,3%, de 47,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2009 a los 47,2 millones de euros del mismo periodo de 2010. Este descenso se explica por el efecto combinado de (i) un aumento de las ganancias por diferencias de cambio (generadas por la parte de la deuda denominada en dólares estadounidenses no designada como instrumento de cobertura con fines contables) y (ii) un incremento del coste medio (mayores márgenes) pagado según el Contrato de Financiación Senior como consecuencia de la refinanciación de la deuda realizada antes de la OPV. Esta subida está parcialmente compensada por un descenso en la deuda, tras las amortizaciones.

#### A.5. IMPUESTO DE SOCIEDADES

El importe del impuesto de sociedades para el periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2010 fue de 124,8 millones de euros (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV). Incluyendo el impacto de los costes relacionados con la OPV, fiscalmente deducibles, el tipo impositivo efectivo para el periodo fue del 31% (el mismo que la tasa impositiva efectiva esperada para el ejercicio 2010 completo), menor que el 32% del mismo periodo en el 2009 debido a ciertas diferencias permanentes aplicables en 2010.

#### A.6. BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE EMPRESAS ASOCIADAS Y ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE

Los beneficios de empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente fueron de 3,5 millones de euros en el periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2010, frente a un beneficio de 1,0 millones de euros en el mismo periodo de 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.

#### A.7. BENEFICIO DEL PERIODO

Como resultado de lo expuesto, el beneficio del tercer trimestre de 2010, ajustado por los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, fue de 92,1 millones de euros, un 23,5% más que el beneficio de 74,6 millones de euros del mismo periodo de 2009. Para el periodo de nueve

meses finalizado el 30 de septiembre, el resultado creció un 22,2% en 2010 con respecto a 2009.

## **B. Estado de posición financiera (resumido)**

<i>Cifras en millones de euros</i>	<b>30-Sep, 2010</b>	<b>31-Dic, 2009</b>
<i>Inmovilizado material</i>	288,4	313,8
<i>Inmovilizado inmaterial</i>	1.653,1	1.681,3
<i>Fondo de comercio</i>	2.233,0	2.238,7
<i>Otros activos no corrientes</i>	142,9	103,8
Activo no corriente	4.317,4	4.337,5
Activos mantenidos para la venta	18,4	16,6
Activo corriente	428,4	397,3
Tesorería y otros activos equivalentes	412,2	811,0
<b>Total Activo</b>	<b>5.176,4</b>	<b>5.562,5</b>
Fondos propios	640,1	(277,6)
<i>Deuda financiera a largo plazo</i>	2.881,5	4.077,3
<i>Otros pasivos a largo plazo</i>	633,9	739,4
Pasivo no corriente	3.515,4	4.816,7
Pasivos relacionados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3,0	3,0
<i>Deuda financiera a corto plazo</i>	164,7	251,3
<i>Otros pasivos a corto plazo</i>	853,1	769,2
Pasivo corriente	1.017,9	1.020,5
<b>Total Pasivo y Fondos propios</b>	<b>5.176,4</b>	<b>5.562,5</b>
<b>Deuda financiera neta<sup>(1)</sup></b>	<b>2.632,6</b>	<b>3.517,6</b>

*(1) Incluye 1.4 millones de euros de caja registrada bajo del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta"*

### **B.1. INMOVILIZADO MATERIAL**

Este epígrafe comprende principalmente terrenos y construcciones, equipos 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 tercer trimestre de 2010 ascendió a 15,1 millones de euros, lo que eleva la inversión total realizada en el ejercicio a 37,1 millones de euros, un 9,9% más que en el mismo periodo en 2009, como se describe en la tabla 4, más adelante. El crecimiento en la inversión en inmovilizado material en el tercer trimestre de 2010

corresponde principalmente a oficinas, especialmente para TravelTainment y para varias ACO regionales clave y oficinas centrales debido a las mayores necesidades de espacio.

## **B.2. INMOVILIZADO INMATERIAL**

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

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

Tras la adquisición de Amadeus IT Group S.A. (la empresa cotizada anteriormente) por parte de Amadeus IT Holding, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como WAM Acquisition, S.A.) en 2005, el exceso del precio de adquisición derivado de la combinación de negocios entre ellas se asignó parcialmente (el ejercicio de asignación de precio de adquisición o PPA) a inmovilizado inmaterial. El inmovilizado inmaterial identificado a los efectos de nuestro ejercicio de asignación del precio de adquisición en 2005 se amortiza linealmente durante la vida útil de cada activo y el gasto por amortización se recoge en nuestra cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el tercer trimestre de 2010, el gasto por amortización atribuible al PPA ascendió a 40,0 millones de euros.

Las inversiones en inmovilizado inmaterial del tercer trimestre de 2010 ascendieron a 50,8 millones de euros, un 30,8% más que en el mismo período de 2009, como se describe en la tabla 4 que figura a continuación. Este incremento está en línea 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. En los nueve primeros meses de 2010, las inversiones en inmovilizado totales ascendieron a 191,3 millones de euros, o 9,3% de los ingresos.

**Tabla 4**

<i>Cifras en millones de euros</i>	3T 2010	3T 2009*	Variación porcentual*	Ene-Sep 2010	Ene-Sep 2009*	Variación porcentual*
Inversiones en Inmovilizado material	15,1	8,6	74,7%	37,1	33,7	9,9%
Inversiones en Inmovilizado inmaterial	50,8	38,9	30,8%	154,3	103,6	48,9%
<b>Inversiones en Inmovilizado</b>	<b>65,9</b>	<b>47,5</b>	<b>38,8%</b>	<b>191,3</b>	<b>137,3</b>	<b>39,3%</b>
Como % de Ingresos ordinarios	9,8%	7,9%	1,8 p.p.	9,3%	7,5%	1,8 p.p.

(\*) Las cifras de 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

### B.3. FONDO DE COMERCIO

El fondo de comercio hace referencia al importe de 2.233,0 millones de euros sin asignar correspondiente al exceso del precio de adquisición derivado de la combinación de negocios entre Amadeus IT Holding, S.A. (la empresa actualmente cotizada, conocida anteriormente como WAM Acquisition, S.A.) y Amadeus IT Group S.A. (la empresa cotizada anteriormente) tras la adquisición de Amadeus IT Group por Amadeus IT Holding, S.A. en 2005.

### B.4 FONDOS PROPIOS

#### Capital suscrito

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

#### Admisión a cotización en las bolsas de valores españolas

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

### B.5. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Como muestra la tabla 5 que figura a continuación, la deuda financiera neta de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación actuales («deuda financiera neta según Contrato de Financiación») ascendía a 2.700,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2010, cifra que supone una reducción de 588,2 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.
- La evolución del tipo de cambio EUR-USD.

### **Mecanismos de cobertura**

A 30 de septiembre de 2010, el 97% de nuestra deuda financiera total según Contrato de Financiación estaba sujeta a tipos de interés variables referenciados al Euríbor o al Líbor 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 86,3% de nuestra deuda financiera 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 30 de septiembre 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.

**Tabla 5**

<i>Cifras en millones de euros</i>	<b>30-Sep, 2010</b>	<b>31-Dic, 2009</b>
<b><u>Definición según Contrato de Financiación<sup>(1)</sup></u></b>		
Contrato de Financiación Senior (EUR)	2.546,4	2.442,0
Contrato de Financiación Senior (USD) <sup>(2)</sup>	431,7	613,0
Préstamo participativo	0,0	911,1
Otras deudas con instituciones financieras	7,0	5,1
Obligaciones por arrendamiento financiero	76,0	81,7
Garantías	52,8	46,6
<b>Deuda Financiera Ajustada</b>	<b>3.114,0</b>	<b>4.099,5</b>
Tesorería y otros activos equivalentes, netos <sup>(4)</sup>	(413,7)	(811,0)
<b>Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación</b>	<b>2.700,3</b>	<b>3.288,5</b>
<b>Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación / EBITDA según Contrato de Financiación (últimos 12 meses)<sup>(3)</sup></b>	<b>2,68x</b>	<b>3,64x</b>
<b><u>Conciliación con estados financieros</u></b>		
<b>Deuda Financiera Neta (según estados financieros)</b>	<b>2.632,6</b>	<b>3.517,6</b>
Acciones de clase B	0,0	(255,9)
Intereses a pagar	(32,8)	(70,0)
Garantías	52,8	46,6
Gastos financieros diferidos	47,7	50,1
<b>Deuda Financiera Neta según Contrato de Financiación</b>	<b>2.700,3</b>	<b>3.288,5</b>
<i>(1) Basado en la definición incluida en el Contrato de Financiación Senior</i>		
<i>(2) Los saldos de cierre denominados en USD han sido convertidos a euros usando el tipo de cambio USD / EUR de 1.4406 y 1.3648 (tipo de cambio oficial publicado por el BCE a 31/12/2009 y a 30/09/2010 respectivamente)</i>		
<i>(3) EBITDA de Covenant de los últimos 12 meses según la definición incluida en el Contrato de Financiación Senior</i>		
<i>(4) Incluye 1.4 millones de euros de caja registrada bajo el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta"</i>		

**Conciliación con estados financieros**

De acuerdo con las condiciones del contrato de financiación, nuestra deuda financiera no incluye los intereses devengados a pagar (32,8 millones de euros a 30 de septiembre 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 52,8 millones de euros a 30 de septiembre de 2010), que se contabilizan como compromisos fuera de balance en virtud de las NIIF (y, por lo tanto, no se incluyen como deuda en nuestros estados financieros). Por último, la deuda financiera según Contrato de Financiación se calcula en función de su valor nominal, mientras que a los efectos de las NIIF,

nuestra deuda financiera auditada se valora a coste amortizado, es decir, después de deducir las comisiones de financiación diferidas (fundamentalmente las comisiones pagadas por adelantado en relación con el contrato de financiación Senior).

## C. Flujos de efectivo del Grupo

Cifras en millones de euros	3T 2010	3T 2009 <sup>(1)</sup>	Variación porcentual <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2010	Ene-Sep 2009 <sup>(1)</sup>	Variación porcentual <sup>(1)</sup>
EBITDA <sup>(2)</sup>	259,9	234,6	10,8%	816,6	698,9	16,9%
Cambios en el capital circulante <sup>(3)</sup>	6,8	20,9	(67,5%)	35,2	70,3	(50,0%)
Inversiones en inmovilizado	(65,9)	(47,5)	38,8%	(191,3)	(137,3)	39,3%
<b>Flujo de efectivo operativo antes de impuestos</b>	<b>200,8</b>	<b>208,0</b>	<b>(3,5%)</b>	<b>660,5</b>	<b>631,9</b>	<b>4,5%</b>
Impuestos	(11,3)	(21,5)	(47,6%)	(67,2)	(68,7)	(2,2%)
Inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente	19,4	0,7	n.a.	12,5	(23,9)	n.a.
Flujos de efectivo no operativos	(0,1)	0,4	n.a.	6,5	3,7	75,3%
Flujos de efectivo de gastos extraordinarios	(7,7)	0,2	n.a.	(371,0)	0,6	n.a.
<b>Flujo de efectivo</b>	<b>201,1</b>	<b>187,8</b>	<b>7,1%</b>	<b>241,3</b>	<b>543,6</b>	<b>(55,6%)</b>
Cobros (pagos) por intereses y comisiones bancarias	(94,1)	(95,2)	(1,1%)	(223,5)	(226,7)	(1,4%)
Disposiciones (devoluciones) de deuda financiera	(59,5)	(82,8)	(28,0%)	(1.041,6)	(194,0)	436,8%
Pagos/Cobros de accionistas	0,0	0,0	n.a.	652,8	0,0	n.a.
Otros flujos financieros	(30,5)	0,0	n.a.	(30,5)	0,0	n.a.
<b>Variación de tesorería y otros activos equivalentes</b>	<b>16,9</b>	<b>9,9</b>	<b>71,7%</b>	<b>(401,5)</b>	<b>122,9</b>	<b>n.a.</b>
<b>Tesorería y otros activos equivalentes, netos<sup>(4)</sup></b>						
Saldo inicial	392,2	728,5	(46,2%)	810,7	615,5	31,7%
Saldo final	409,1	738,4	(44,6%)	409,1	738,4	(44,6%)

(1) Las cifras de 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18  
(2) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV  
(3) Cambios en el capital circulante en relación con el EBITDA ajustado para excluir costes extraordinarios relacionados con la OPV.  
La variación del 2010 está calculada en base al Estado de Situación Financiera, sin ajuste por aplicación de la CINIIF 18  
(4) Efectivo y equivalentes, se presentan netos de descubiertos en cuentas bancarias

### C.1 CAMBIOS EN EL CAPITAL CIRCULANTE

Las entradas de tesorería como resultado de las variaciones en el capital circulante durante los primeros nueve meses de 2010 fueron de 35,2 millones de euros, o 6,8 millones de euros durante el tercer trimestre del año. Estas entradas de tesorería se explican por el hecho de que Amadeus suele tener un capital circulante negativo, ya que los cobros procedentes de la mayoría de las aerolíneas (más del 80% de los cobros del grupo) se realizan a través de IATA e ICH, con un periodo medio de cobro de un mes, mientras que la media de los pagos a proveedores se realiza a un plazo mucho mayor. Además, las entradas de capital circulante en 2010 se han visto afectadas positivamente por el impacto de CINIIF 18.

Las entradas de caja de 2010 han sido menores que en 2009 debido fundamentalmente a (i) menores reembolsos de IVA en 2010 (recuperación en 2009 del IVA correspondiente a la compra de una licencia de TPF), (ii) un pago especial de remuneración variable a los empleados devengada en 2009, y (iii) pagos atrasados de IATA en relación con diferencias de conversión, que se cobrarán en el cuarto trimestre de 2010.

## **C.2. INVERSIONES EN INMOVILIZADO**

Las inversiones en inmovilizado aumentaron en 54,0 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2010 hasta alcanzar los 191,3 millones de euros, como resultado de mayores inversiones en inmovilizado inmaterial durante el periodo.

## **C.3. FLUJO DE EFECTIVO OPERATIVO ANTES DE IMPUESTOS**

El flujo de efectivo operativo antes de impuestos en los primeros nueve meses de 2010 ha sido de 660,5 millones de euros (excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV) o de 28,6 millones más que en los primeros nueve meses de 2009, debido al incremento de 117,8 millones de euros en el EBITDA.

## **C.4. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS Y ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE**

Las entradas de caja por participaciones accionariales en los nueve primeros meses de 2010 fue mayor 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.

## **C.5. FLUJO DE EFECTIVO DE GASTOS EXTRAORDINARIOS**

Los pagos de gastos extraordinarios en el tercer trimestre de 2010 se refieren principalmente a pagos relacionados con la OPV.

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

Los pagos de intereses sobre la deuda disminuyeron un 1,4% en los primeros nueve meses de 2010 debido a la cuantía menor de la deuda pendiente tras las amortizaciones, parcialmente compensada por el incremento del coste medio (mayores márgenes) pagado según el contrato de financiación Senior como consecuencia de la refinanciación de la deuda llevada a cabo antes de la OPV. Además, durante el segundo trimestre de 2010 incurrimos en un gasto extraordinario de 12,2 millones de euros derivado de la cancelación anticipada de los derivados sobre tipos de interés que cubrían parte de la deuda cancelada con los fondos procedentes de la OPV.

## **C.7. OTROS FLUJOS FINANCIEROS**

Las salidas de caja incluidas en este epígrafe en el tercer trimestre de 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).



### III. Información por segmentos de negocio

### III. Información por segmentos de negocio

#### A. Distribución

<i>Cifras en millones de euros</i>	3T 2010 <sup>(1)</sup>	3T 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>	Ene-Sep 2010 <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>
<b>Principales indicadores de negocio</b>						
<b>Cambio en la industria de GDS</b>	<b>7,6%</b>	<b>(2,8%)</b>		<b>8,9%</b>	<b>(9,8%)</b>	
<b>Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes</b>	<b>36,1%</b>	<b>36,0%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	<b>36,3%</b>	<b>36,2%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones)	92,7	85,2	8,8%	293,7	268,2	9,5%
Reservas no aéreas (millones)	13,8	14,2	(2,7%)	44,9	46,0	(2,4%)
<b>Reservas totales (millones)</b>	<b>106,5</b>	<b>99,4</b>	<b>7,1%</b>	<b>338,6</b>	<b>314,2</b>	<b>7,7%</b>
<b>Resultados</b>						
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>491,9</b>	<b>442,7</b>	<b>11,1%</b>	<b>1.528,9</b>	<b>1.387,6</b>	<b>10,2%</b>
Costes de explotación	(270,9)	(231,2)	17,2%	(822,4)	(726,3)	13,2%
Capitalizaciones directas	10,5	7,4	43,4%	27,4	20,4	34,6%
<b>Costes operativos netos</b>	<b>(260,3)</b>	<b>(223,8)</b>	<b>16,3%</b>	<b>(795,0)</b>	<b>(705,9)</b>	<b>12,6%</b>
<b>Contribución</b>	<b>231,5</b>	<b>218,9</b>	<b>5,8%</b>	<b>733,9</b>	<b>681,7</b>	<b>7,7%</b>
Como % de Ingresos	47,1%	49,4%	(2,4 p.p.)	48,0%	49,1%	(1,1 p.p.)

(1) Excluye 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  
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras de 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*.

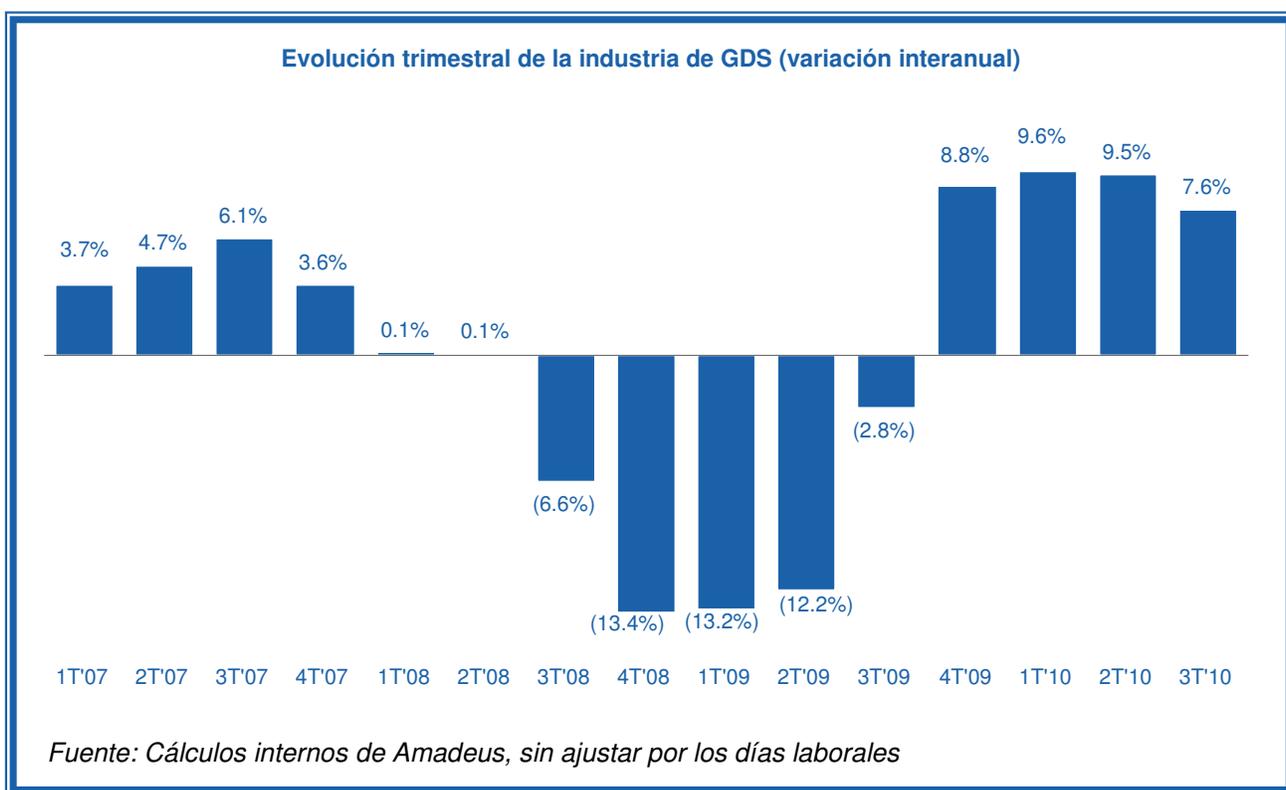
Nuestro negocio de distribución siguió dando muestras de fortaleza en el tercer trimestre de 2010. Los ingresos ordinarios aumentaron un 11,1%, ascendiendo el crecimiento de nuestros ingresos para los primeros nueve meses del año al 10,2%. El margen de contribución (expresado como un porcentaje de los ingresos) en el tercer trimestre de 2010 sigue el patrón de estacionalidad (por el cual los márgenes en el segundo semestre del año son más bajos que en el primero) y sitúa nuestro margen de contribución correspondiente al periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010 en el 48,0%.

El sector prosiguió en el tercer trimestre de 2010 con la tendencia de recuperación que comenzó en junio de 2009 y experimentó un crecimiento muy sólido en el volumen de viajes. Amadeus se

benefició de su posición de liderazgo para aprovechar este crecimiento y, al mismo tiempo, siguió invirtiendo en el negocio y asignando importantes recursos al área de I+D.

### A.1. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE NEGOCIO

Dentro del negocio de distribución, el volumen de reservas aéreas a través de agencias de viajes conectadas a Amadeus creció un 8,8% en el tercer trimestre de 2010 frente al mismo periodo de 2009, como resultado del incremento del 7,6% registrado por la industria de GDS. Aunque en menor medida que el primer semestre de 2010, el crecimiento del volumen durante los primeros nueve meses del año se beneficia de la comparación con el mismo periodo de 2009, relativamente más débil: la industria de GDS cayó un 2,8% en el tercer trimestre de 2009 con respecto al mismo periodo de 2008.



El crecimiento de las reservas a través de GDS en el tercer trimestre de 2010 se consiguió fundamentalmente gracias al significativo crecimiento de los países de la región CESE y Asia-Pacífico (en la región MEA se registró un crecimiento más bajo en el tercer trimestre por el impacto estacional del Ramadán). Europa occidental siguió recuperándose gradualmente, mientras que Norteamérica siguió creciendo a un ritmo constante inferior al de Europa Occidental. Durante el tercer trimestre de 2010, nuestra cuota de mercado mundial de reservas aéreas a través de agencias de viajes experimentó un ligero crecimiento de 0,1 p.p.

Como resultado de lo expuesto, el total de reservas aéreas efectuadas a través de agencias conectadas a Amadeus en los nueve primeros meses de 2010 ascendió a 293,7 millones, un incremento del 9,5% con respecto al mismo periodo de 2009.

**Tabla 6**

<i>Cifras en millones de euros</i>	<b>Ene-Sep 2010</b>	<b>% de Reservas aéreas totales a través de AA .VV.</b>	<b>Ene-Sep 2009</b>	<b>% de Reservas aéreas totales a través de AA .VV.</b>
Europa Occidental	140,8	48,0%	132,4	49,4%
Europa Central, del Este y del Sur	29,3	10,0%	25,8	9,6%
Oriente Medio y África	36,6	12,5%	31,5	11,7%
Norteamérica	27,1	9,2%	24,9	9,3%
Sudamérica y América Central	19,0	6,5%	17,9	6,7%
Asia y Pacífico	40,8	13,9%	35,7	13,3%
<b>Reservas totales aéreas a través de agencias de viajes</b>	<b>293,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>268,2</b>	<b>100,0%</b>

Nuestras reservas no aéreas en los nueve primeros meses de 2010 se redujeron hasta los 44,9 millones, frente a los 46,0 millones del mismo periodo de 2009, debido al descenso de las reservas de tren como consecuencia de la desintermediación, y ello a pesar del aumento continuo de otras reservas no aéreas, como las de hoteles, coches de alquiler y seguros.

## **A.2. INGRESOS ORDINARIOS**

Nuestros ingresos de distribución crecieron un 11,1% (49,2 millones de euros) hasta alcanzar los 491,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2010, frente a los 442,7 millones de euros del mismo periodo de 2009. Este incremento se debió fundamentalmente al sólido crecimiento registrado en las reservas aéreas a través de agencias de viajes, como se detalla arriba, y al efecto positivo de nuestras coberturas de divisas. Los ingresos por reserva del tercer trimestre fueron ligeramente superiores a los del mismo trimestre de 2009, al igual que los del periodo de nueve meses cerrado en septiembre de 2010. Los ingresos totales de distribución fueron un 10,2% superiores a los del mismo periodo de 2009, gracias a un crecimiento del 9,5% en las reservas aéreas a través de agencias de viajes, y del 7,7% en las reservas totales del periodo.

## **A.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 área del negocio (costes variables, fundamentalmente relacionados con comisiones de distribución e incentivos y costes de desarrollo de productos, marketing y comerciales atribuibles directamente a cada línea de negocio).

La contribución del negocio de distribución creció hasta los 231,5 millones de euros (el 47,1%, expresado como porcentaje de los ingresos, frente a un 49,4% en el tercer trimestre de 2009). Para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre, la contribución total fue de 733,9 millones de euros, un 7,7% más que la correspondiente al mismo periodo en 2009.

El incremento del 7,7% en el margen de contribución de nuestro negocio de distribución durante los nueve primeros meses del año cabe atribuirlo principalmente al crecimiento del 10,2% en los ingresos de distribución en dicho periodo, que se vieron compensados en parte por el aumento del 12,6% en los costes de explotación netos. Este incremento en costes es debido a los mayores costes de explotación —un 13,2% más que en los nueve primeros meses de 2009— como resultado principalmente de:

- Los mayores esfuerzos comerciales centrados en el refuerzo de nuestra infraestructura local en determinadas áreas de crecimiento (nueva centro regional para la zona MEA, centro de atención al cliente en la región CESE, inversiones adicionales en Sudáfrica, adquisición de ciertas ACO que no eran propiedad al 100%) y la continuación de la expansión de TravelTainment in Europa.
- Los esfuerzos de desarrollo (nuevos productos y aplicaciones para aerolíneas, agencias de viajes y empresas, entre otros) que han continuado en el tercer trimestre de 2010 y que sólo se capitalizaron en parte.

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

- El incremento en los costes variables (fundamentalmente incentivos y comisiones de distribución) por el crecimiento del volumen de reservas; las comisiones de distribución crecieron a un ritmo mayor que los volúmenes totales, 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 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).
- El devengo en el tercer trimestre de nuestro nuevo plan de incentivos ordinario para la alta dirección (Profit Sharing 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 previstos superiores a los objetivos iniciales.
- Determinadas provisiones para deudas de dudoso cobro.

## B. Soluciones tecnológicas

<i>Cifras en millones de euros</i>	3T 2010 <sup>(1)</sup>	3T 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>	Ene-Sep 2010 <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>
<b>Principales indicadores de negocio</b>						
Pasajeros embarcados (PBs) (millones)	116,7	66,7	74,9%	270,6	171,3	58,0%
Aerolíneas migradas (a septiembre)				82	60	
<b>Resultados</b>						
Ingresos ordinarios	157,3	135,2	16,4%	457,1	383,2	19,3%
Costes de explotación	(68,4)	(58,3)	17,4%	(204,0)	(175,5)	16,2%
Capitalizaciones directas	19,1	17,3	10,5%	60,6	43,1	40,7%
Costes operativos netos	(49,3)	(41,0)	20,3%	(143,3)	(132,5)	8,2%
Contribución	108,0	94,1	14,7%	313,8	250,8	25,2%
Como % de Ingresos	68,6%	69,7%	(1,0 p.p.)	68,6%	65,4%	3,2 p.p.

(1) Excluye costes extraordinarios relacionados con la OPV  
(2) Las cifras del 2009 han sido ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18  
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras del 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18

A través del negocio de soluciones tecnológicas, Amadeus suministra una completa cartera de productos que automatizan procesos de negocio estratégicos, como las reservas, la gestión de inventario y otros procesos operativos de los proveedores de viajes (sobre todo aerolíneas), además de ofrecer tecnologías de distribución directa. Los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas son en su mayor parte transaccionales. Así, los ingresos transaccionales representaron aproximadamente el 90% de los ingresos del negocio de soluciones tecnológicas (tras aplicación de CINIIF 18) durante los primeros nueve meses de 2010.

Durante el tercer trimestre de 2010, continuamos con un crecimiento importante en nuestro negocio de soluciones tecnológicas, con un aumento del 16,4% en los ingresos ordinarios frente al mismo periodo en 2009. La contribución también aumentó considerablemente durante el periodo, en un 14,7%, para alcanzar los 108,0 millones de euros. Este crecimiento frente al tercer trimestre de 2009 se debió al efecto de las migraciones (incluidas las que tuvieron lugar a finales de 2009 y durante los primeros nueve meses de 2010, tales como las migraciones de Saudi Arabian Airlines en abril de 2010 o Air France-KLM en junio de 2010), a los nuevos clientes en el negocio de comercio electrónico, y al crecimiento orgánico continuado, todo ello combinado con el apalancamiento operativo del negocio. 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.

## B.1. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE NEGOCIO

El número total de pasajeros embarcados (PB) en el tercer trimestre de 2010 creció hasta los 116,7 millones (74,9%) frente a los 66,7 millones del tercer trimestre 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 10,2% como resultado del crecimiento orgánico en el tráfico de las aerolíneas clientes. El número total de pasajeros embarcados durante los primeros nueve meses de 2010 creció un 58% respecto al mismo periodo de 2009, siendo el crecimiento orgánico en el tráfico de las aerolíneas clientes (ajustado por aerolíneas comparables en ambos periodos) de un 5,7%.

## B.2. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos por soluciones tecnológicas aumentaron un 16,4% en el tercer trimestre de 2010 debido al crecimiento experimentado por los ingresos transaccionales. El crecimiento de los ingresos para los primeros nueve meses finalizados el 30 de septiembre fue del 19,3%.

### Ingresos transaccionales

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

Con respecto a los ingresos de distribución directa, observamos un descenso continuado en los ingresos procedentes de reservas de nuestros clientes del módulo de reservas (tal como preveíamos, dada la migración de algunos de estos usuarios a la solución completa Amadeus Altéa Suite, y por tanto pasando a registrarse como ingresos por PB, siendo los casos más relevantes los de Air France y KLM).

### Ingresos no transaccionales

Los ingresos no transaccionales descendieron con respecto al tercer trimestre de 2009, principalmente a causa de un descenso de los ingresos por parte de ciertos servicios tecnológicos personalizados y de *hosting* durante el periodo.

## B.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 área de negocio de soluciones tecnológicas creció en 13,8 millones de euros (un 14,7%), hasta alcanzar los 108,0 millones de euros en el tercer trimestre de 2010.

Para el periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre, la contribución fue de 313,8 millones de euros en 2010, un 25,2% más que el correspondiente al mismo periodo en 2009. Expresado como un porcentaje de los ingresos, el margen de contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas fue del 65,4% en los nueve primeros meses de 2009 y alcanzó el 68,6% en el mismo periodo de 2010.

El incremento del 25,2% en la contribución de nuestro negocio de soluciones tecnológicas durante los nueve primeros meses del ejercicio cabe atribuirlo al crecimiento del 19,3% en los ingresos de esta línea de negocio en dicho periodo, que se vio compensado parcialmente por el aumento del 8,2% en los costes de explotación netos. A su vez, este aumento en los costes de explotación netos es consecuencia del incremento del 16,2% 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 carteras y productos, y con la asistencia local a las áreas de diversificación dentro de las soluciones tecnológicas para aerolíneas (fundamentalmente en la región APAC).

Durante el periodo, los gastos de I+D sujetos a capitalización se incrementaron en 17,6 millones de euros, compensando una parte importante del incremento registrado en los costes de desarrollo.

## C. Opodo

<i>Cifras en millones de euros</i>	3T 2010 <sup>(1)</sup>	3T 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>	Ene-Sep 2010 <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>
<b>Principales indicadores de negocio</b>						
<b>Ventas brutas</b>	391,6	339,8	15,2%	1.189,4	1.050,1	13,3%
<b>Resultados</b>						
<b>Ingresos ordinarios</b>	30,4	25,9	17,7%	84,2	76,6	9,8%
Costes operativos	(19,0)	(19,1)	(0,1%)	(55,6)	(57,0)	(2,5%)
<b>EBITDA</b>	11,4	6,8	67,7%	28,6	19,6	45,6%
Margen de EBITDA	37,4%	26,3%	11,2 p.p.	34,0%	25,6%	8,4 p.p.

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

Opodo es una de las principales agencias de viajes *online* en Europa, con fuerte penetración en Francia, Alemania, países nórdicos y Reino Unido, y una presencia creciente en Italia. Opodo genera sus ingresos principalmente a través de los importes que carga a los proveedores de

viajes, los incentivos que recibe del área de negocio de Distribución por el uso de la plataforma GDS de Amadeus y las comisiones de servicio de los usuarios finales. Compite principalmente con otras agencias de viajes *online* internacionales establecidas en Europa, como Expedia, lastminute.com (propiedad de Travelocity, del grupo Sabre) y Ebookers (propiedad de Orbitz).

Las ventas brutas de Opodo se incrementaron un 15,2% en el tercer trimestre de 2010, debido fundamentalmente al sólido crecimiento del mercado de viajes en Internet. Los ingresos de Opodo crecieron un 17,7%, pasando de 25,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2009 a 30,4 millones de euros en el tercer trimestre de 2010, cifra que se sitúa en el 9,8% en los nueve primeros meses de 2010. Este crecimiento de los ingresos se debe a una mejora del rendimiento de los ingresos.

Los costes de esta área de negocio permanecieron casi sin cambios en el tercer trimestre de 2010 frente al mismo trimestre de 2009, gracias a las ventajas derivadas de las economías de escala.

Como resultado de ello, el EBITDA de Opodo creció un 67,7%, desde los 6,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2009 hasta los 11,4 millones de euros del mismo periodo de 2010, cifra que se sitúa en el 45,6% para el periodo de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2010. El margen de EBITDA mejoró desde el 25,6% en los nueve primeros meses de 2009 hasta el 34,0% del mismo periodo de 2010.

## D. Conciliación con la cuenta de resultados del grupo

<i>Cifras en millones de euros</i>	3T 2010 <sup>(1)</sup>	3T 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>	Ene-Sep 2010 <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>
<b>Contribución</b>	<b>339,5</b>	<b>313,0</b>	<b>8,5%</b>	<b>1.047,8</b>	<b>932,4</b>	<b>12,4%</b>
Distribución	231,5	218,9	5,8%	733,9	681,7	7,7%
IT Solutions	108,0	94,1	14,7%	313,8	250,8	25,2%
Costes fijos indirectos	(104,8)	(94,8)	10,6%	(302,4)	(281,7)	7,3%
Capitalizaciones indirectas y RTCs <sup>(4)</sup>	13,8	9,6	44,2%	42,6	28,5	49,5%
<b>Costes fijos indirectos netos</b>	<b>(91,0)</b>	<b>(85,2)</b>	<b>6,8%</b>	<b>(259,7)</b>	<b>(253,2)</b>	<b>2,6%</b>
Como % de Ingresos	14,0%	14,7%	(0,7 p.p.)	13,1%	14,3%	(1,2 p.p.)
<b>EBITDA (Distribución &amp; IT Solutions)</b>	<b>248,5</b>	<b>227,8</b>	<b>9,1%</b>	<b>788,0</b>	<b>679,2</b>	<b>16,0%</b>
Margen de EBITDA	38,3%	39,4%	(1,1 p.p.)	39,7%	38,4%	1,3 p.p.
<b>EBITDA de Opodo</b>	<b>11,4</b>	<b>6,8</b>	<b>67,7%</b>	<b>28,6</b>	<b>19,6</b>	<b>45,6%</b>
Margen de EBITDA de Opodo	37,4%	26,3%	11,2 p.p.	34,0%	25,6%	8,4 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>259,9</b>	<b>234,6</b>	<b>10,8%</b>	<b>816,6</b>	<b>698,9</b>	<b>16,9%</b>
EBITDA Margin	38,5%	39,2%	(0,6 p.p.)	39,8%	38,2%	1,6 p.p.
D&A (después de capitalizaciones)	(85,8)	(78,9)	8,8%	(247,5)	(237,8)	4,1%
<b>Beneficio de la explotación</b>	<b>174,1</b>	<b>155,7</b>	<b>11,8%</b>	<b>569,1</b>	<b>461,0</b>	<b>23,4%</b>
Margen de Beneficio de la explotación	25,8%	26,0%	(0,2 p.p.)	27,7%	25,2%	2,5 p.p.

(1) Excluye 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  
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras de 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18  
(4) Incluye incentivos a la investigación



#### **IV. Otros datos financieros**

## IV. Otros datos financieros

### A. Beneficio del periodo ajustado

Cifras en millones de euros	3T 2010 <sup>(1)</sup>	3T 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>	Ene-Sep 2010 <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>92,1</b>	<b>74,6</b>	<b>23,5%</b>	<b>281,2</b>	<b>230,1</b>	<b>22,2%</b>
<b>Ajustes</b>						
Amortización del PPA <sup>(4)</sup>	27,6	27,7	(0,1%)	83,8	83,0	0,9%
Ajustes al valor razonable <sup>(5)</sup>	(10,9)	(8,4)	29,8%	(12,6)	(40,7)	(69,0%)
Partidas extraordinarias <sup>(6)</sup>	(2,8)	(0,2)	n.a.	0,5	0,2	n.a.
Deterioro de inmovilizado	1,7	0,0	n.a.	1,7	0,0	n.a.
<b>Beneficio del periodo ajustado</b>	<b>107,7</b>	<b>93,7</b>	<b>14,9%</b>	<b>354,6</b>	<b>272,5</b>	<b>30,1%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (euros)<sup>(7)</sup></b>	<b>0,24</b>	<b>0,26</b>	<b>(5,9%)</b>	<b>0,86</b>	<b>0,75</b>	<b>15,4%</b>

(1) Excluye 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  
(3) Calculado sobre cifras de 2010 ajustadas para excluir costes extraordinarios de OPV y sobre cifras de 2009 ajustadas para incluir el efecto de la aplicación de la CINIIF 18  
(4) Impacto neto de impuestos (calculados aplicando un 31% de tasa impositiva efectiva) de la amortización relacionada con la asignación del precio de adquisición al inmovilizado (PPA)  
(5) Impacto neto de impuestos (calculados aplicando un 31% de tasa impositiva efectiva) de la variación del valor razonable en instrumentos financieros y las diferencias positivas (negativas) de cambio  
(6) Impacto neto de impuestos (calculados aplicando un 31% de tasa impositiva efectiva) de partidas extraordinarias procedentes de la venta de activos e inversiones en inmovilizado  
(7) Basado en el número total de acciones en circulación menos la media ponderada de la autocartera del periodo. Ganancias por acción correspondientes a los terceros trimestres de 2010 y de 2009 calculadas sobre 445,5 millones de acciones y 364,3 millones de acciones, respectivamente. Ganancias por acción correspondientes a los primeros nueve meses de 2010 y 2009 calculadas sobre 410,7 millones de acciones y 364,4 millones de acciones, respectivamente.

### B. Ganancias por acción (BPA)

Cifras en millones de euros	3T 2010 <sup>(1)</sup>	3T 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>	Ene-Sep 2010 <sup>(1)</sup>	Ene-Sep 2009 <sup>(2)</sup>	Variación porcentual <sup>(3)</sup>
Número medio ponderado de acciones emitidas (millones)	447,6	364,9		412,1	364,9	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (millones)	(2,1)	(0,6)		(1,5)	(0,5)	
<b>Número medio ponderado de acciones (millones)</b>	<b>445,5</b>	<b>364,3</b>		<b>410,7</b>	<b>364,4</b>	
<b>Ganancias por acción (euros)</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,68</b>	<b>0,63</b>	<b>8,4%</b>
<b>Ganancias por acción ajustadas (euros)</b>	<b>0,24</b>	<b>0,26</b>	<b>(5,9%)</b>	<b>0,86</b>	<b>0,75</b>	<b>15,4%</b>

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



## V. Información para inversores

## V. Información para inversores

### CAPITAL SUSCRITO. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

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

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

**Tabla 7**

<b>Accionistas</b>	<b>Acciones</b>	<b>% Participación</b>
Amadecin, S.à r.l (Cinven)	77.690.565	17,36%
Idomeneo, S.à r.l (BC Partners)	77.690.566	17,36%
Société Air France	68.146.869	15,23%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	40.276.060	9,00%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	34.073.439	7,61%
Accionistas minoritarios / Acciones en cotización <sup>(1)</sup>	147.610.691	32,98%
Autocartera <sup>(2)</sup>	2.093.760	0,47%
<b>Total</b>	<b>447.581.950</b>	<b>100,00%</b>

*(1) Incluye 4.682.062 acciones propiedad de miembros de la Dirección y del Consejo de Administración*  
*(2) Los derechos de voto se encuentran suspendidos mientras estén en posesión de la compañía*

El 8 de octubre de 2010, Amadecin, S.a.r.l., Idomeneo, S.a.r.l. e Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. vendieron conjuntamente una participación del 10,21% en la sociedad mediante una colocación en el mercado secundario. La estructura accionarial tras dicha oferta se describe en la tabla 8:

**Tabla 8**

<b>Accionistas</b>	<b>Acciones</b>	<b>% Participación</b>
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	15.22%
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 <sup>(1)</sup>	193,324,420	43.20%
Autocartera <sup>(2)</sup>	2,093,760	0.47%
<b>Total</b>	<b>447,581,950</b>	<b>100.00%</b>

*(1) Incluye 4.607.062 acciones propiedad de miembros de la Dirección y del Consejo de Administración*

*(2) Los derechos de voto se encuentran suspendidos mientras estén en posesión de la compañía*

## EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LAS ACCIONES DE AMADEUS DESDE LA OPV



### Amadeus

Número de acciones cotizadas	447.581.950
Cotización a 30 de septiembre de 2010 (en euros)	13,5
Capitalización bursátil (en millones de euros)	6.040
Cotización media ponderada desde OPV (en euros)	12,8
Volumen medio diario desde OPV (# acciones)	1.957.494
Volumen medio diario desde OPV menos los 10 primeros días de cotización (# acciones)	433.997

\*Excluidas aplicaciones

## Datos de contacto

Si desea más información, póngase en contacto con:

**Ana de Pro**

*Chief Financial Officer*

[ana.depro@amadeus.com](mailto:ana.depro@amadeus.com)

**Elena Ávila**

*Head of Investor Relations*

[elena.avila@amadeus.com](mailto:elena.avila@amadeus.com)

**Página 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.*