



Resumen del primer trimestre de 2010

13 de mayo de 2010

Índice

I.	Resumen	3
II.	Estados Financieros Consolidados	8
III.	Información por segmentos de negocio	22
IV.	Otros datos financieros	30
V.	Información para inversores	32



I- Resumen

I.1 Introducción

Principales datos económicos y financieros del primer trimestre de 2010 (periodo de tres meses cerrado el 31 de marzo de 2010)

- Las reservas aéreas a través de agencias de viajes crecieron un 9,6% con respecto al primer trimestre de 2009, hasta los 103,9 millones de reservas.
- En el negocio de IT Solutions, el volumen de pasajeros embarcados aumentó un 41,4% frente al primer trimestre de 2009, hasta un total de 67,7 millones de pasajeros.
- Los ingresos crecieron un 13,4%⁽¹⁾ hasta los 705,3 millones de euros.
- El EBITDA ajustado⁽²⁾ creció un 26,1%⁽¹⁾ hasta los 280,3 millones de euros.
- El BPA ajustado⁽³⁾ aumentó un 58,2%, desde 0,22 euros en el primer trimestre de 2009 hasta 0,36 euros en el primer trimestre de 2010.

La excelente evolución de Amadeus en el primer trimestre de 2010 pone de relieve su *track record* en la obtención de sólidos resultados financieros, la fortaleza de su modelo de negocio basado en el procesamiento de transacciones y su posición única para beneficiarse de la recuperación global.

Las cifras de tráfico aéreo y de reservas de la industria del GDS han dado muestras de una fuerte recuperación en este periodo. Además, nuestro negocio de IT Solutions sigue mostrando un crecimiento importante a medida que las migraciones de aerolíneas contratadas se van desarrollando conforme al calendario previsto: los resultados de primer trimestre de 2010 incluyen el efecto de las significativas migraciones llevadas a cabo en 2009 y hasta marzo de 2010.

Como resultado de ello, Amadeus ha conseguido crecimientos de dos dígitos en ingresos (13,4%⁽¹⁾), incrementos aún más fuertes en el EBITDA ajustado (26,1%⁽¹⁾ ajustado para excluir gastos extraordinarios relacionados con la OPV) y en el resultado neto ajustado del ejercicio (58,1%⁽¹⁾). Todo ello se produce en el contexto de recuperación económica observado desde junio de 2009, y en comparación con el periodo más débil de 2009, cuando el sector estaba tocando fondo durante la recesión.

La deuda financiera neta consolidada a 31 de marzo de 2010 es de 3.168,2 millones de euros (de acuerdo con la definición incluida en el contrato de financiación senior), 120,3 millones de euros menos con respecto a los 3.288,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. Proforma de la OPV, la deuda financiera neta consolidada de *covenant* a 31 de marzo de 2010 se sitúa en 2.894,1 millones de euros, lo que representa una ratio de deuda neta/EBITDA (últimos 12 meses) de 3,0x.

1. Comparado con el primer trimestre de 2009, ajustado como si se hubiera aplicado la IFRIC 18 durante el periodo.
2. Ajustado para excluir determinados gastos extraordinarios relacionados con la OPV.
3. Excluido el efecto neto de impuestos de (i) las amortizaciones de PPA o *Purchase Price Allocation*; (ii) las variaciones en el valor razonable de los instrumentos derivados y las diferencias de cambio positivas (negativas); y (iii) otras partidas extraordinarias

Hechos relevantes de negocio

Distribución

Airlines

- Continua atención a los contratos de distribución de contenido a largo plazo con clientes clave del sector aéreo. Más del 80% de las reservas aéreas procesadas por Amadeus mundialmente se realiza actualmente con aerolíneas que han firmado este tipo de contratos de distribución.

Agencias de viajes

- Con el lanzamiento del producto Amadeus Master Pricer Agent Fare Families en enero de 2010, Amadeus se convirtió en el primer proveedor tecnológico en presentar una solución que permite a los clientes de las agencias de viajes comparar con más facilidad las tarifas de las aerolíneas y sus condiciones a través de Internet.
- En febrero, Amadeus y Carlson Wagonlit Travel (proveedor líder de servicios de gestión de viajes de empresa) firmaron un *MoU (Memorandum of Understanding)* para que CWT estudie externalizar a Amadeus algunas de las tecnologías de procesamiento de transacciones en sus sistemas de administración y gestión. Las dos compañías firmaron también un contrato de distribución mundial a largo plazo que refuerza la relación que mantienen desde hace tiempo.

Hoteles

- En marzo de 2010 Amadeus presentó LinkHotel, un nuevo servicio de distribución y marketing dirigido a hoteles y grupos hoteleros de pequeño y mediano tamaño, contando con la sudafricana City Lodge como socio de lanzamiento. Con esta nueva solución, Amadeus aumenta su capacidad de dar acceso a sus clientes a más contenido hotelero. A marzo 2010, a través de Amadeus se pueden hacer reservas en más de 86.000 hoteles.

IT Solutions

Aerolíneas

- Durante el primer trimestre de 2010, Amadeus migró los sistemas de 3 nuevas aerolíneas a Altéa, las cuales representan alrededor de 15,4 millones de nuevos pasajeros (PB) anuales. Además, tres de los clientes actuales de Altéa migraron a otro módulo de la plataforma (Departure Control System).
- Amadeus también ha firmado contratos con dos nuevas aerolíneas, cuya migración se realizará en los próximos años.
- Por otra parte, Amadeus avanzó en la adopción por parte de 2 aerolíneas usuarias de Altéa de los módulos de gestión de inventario y/o control de salidas de la plataforma tecnológica comunitaria de Star Alliance (Star CIP). Son ya 13 los miembros de esta alianza que utilizan la plataforma centralizada desarrollada y *hosted* por Amadeus.

Comercio electrónico

- En comercio electrónico, Amadeus migró dos nuevas aerolíneas en el primer trimestre de 2010, con más de 100 líneas aéreas usuarias de este paquete de soluciones de comercio electrónico en todo el mundo.
- Además, durante el primer trimestre de 2010, Amadeus incorporó un nuevo usuario a su solución Amadeus Affinity Shopper (solución de búsqueda para páginas web de aerolíneas basada en el tipo de vacaciones deseadas por los clientes).

Glosario de términos

- ACO: Amadeus Commercial Organizations
- Reservas aéreas a través de agencias de viajes: reservas aéreas procesadas a través de agencias de viajes utilizando nuestra plataforma GDS
- CESE: siglas en inglés de regiones centro, este y sur de Europa
- ETC: Empleados equivalentes a empleados trabajando 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 utilizada por agencias de viajes y grandes empresas de gestión de viajes.
- IATA: siglas en inglés de Asociación Internacional del Transporte Aéreo
- ICH: International Clearing House (Cámara de Compensación Internacional)
- MEA: siglas en inglés de Oriente Medio y África
- PB: Passengers Boarded, es decir, los pasajeros embarcados en vuelos operados por aerolíneas que utilizan al menos los módulos de Altéa Reservas y Gestión de Inventario
- PPA: Purchase Price Allocation (asignación del coste de adquisición a los activos y pasivos)
- RTC: siglas en inglés de Research Tax Credit (Incentivos a la investigación)

I.2 Información financiera resumida

<i>Cifras en millones de euros</i>	<u>T1 2010</u>	<u>T1 2009</u>	<u>T1 2009*</u>	<u>Variación porcentual*</u>
<u>Cuenta de pérdidas y ganancias</u>				
Ingresos de distribución	538.2	478.7	478.7	12.4%
Ingresos de soluciones tecnológicas	146.8	130.8	124.5	17.9%
Ingresos de Opodo	26.7	24.7	24.7	8.0%
Ajustes intragrupo	(6.4)	(5.9)	(5.9)	8.2%
Ingresos	<u>705.3</u>	<u>628.3</u>	<u>622.0</u>	<u>13.4%</u>
EBITDA	<u>276.8</u>	<u>225.3</u>	<u>222.2</u>	<u>24.6%</u>
Margen de EBITDA	39.2%	35.8%	35.7%	3.5 p.p.
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	<u>280.3</u>	<u>225.3</u>	<u>222.2</u>	<u>26.1%</u>
Margen de EBITDA ajustado	39.7%	35.8%	35.7%	4.0 p.p.
Resultado neto	<u>97.2</u>	<u>63.2</u>	<u>61.2</u>	<u>58.9%</u>
Resultado neto del ejercicio ⁽²⁾	<u>128.9</u>	<u>83.6</u>	<u>81.5</u>	<u>58.1%</u>
BPA ajustado (euros) ⁽³⁾	<u>0.36</u>	<u>0.23</u>	<u>0.22</u>	<u>58.2%</u>
<u>Flujos de caja</u>				
Inversiones en bienes de capital	64.3	48.7	52.0	23.8%
Flujo de caja libre bruto ajustado	298.6	220.4	220.4	35.4%
Conversión de caja (%) ⁽⁴⁾	106.5%	97.9%	99.2%	7.3 p.p.
	<u>31-Mar 2010</u>	<u>31-Dec 2009</u>	<u>31-Dec 2009*</u>	<u>Variación porcentual</u>
<u>Endeudamiento ⁽⁵⁾</u>				
Deuda neta financiera según Contrato de Financiación	<u>3,168.2</u>	<u>3,288.5</u>	<u>3,288.5</u>	<u>(3.7%)</u>
Deuda neta financiera según Contrato de Financiación / EBITDA ajustado	3.30x	3.64x	3.67x	
(*) Las cifras de 2009 presuponen la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo				
(1) Excluidos costes extraordinarios en relación con la OPV (3,5 millones de euros)				
(2) Excluido el efecto neto de impuestos de: (i) las amortizaciones en relación con la asignación del precio de adquisición (PPA); (ii) las variaciones en el valor razonable de los instrumentos derivados y las diferencias positivas (negativas) de cambio; y (iii) otras partidas extraordinarias				
(3) Basado en el número total de acciones en circulación menos la media ponderada de la autocartera en el periodo				
(4) Representa el flujo de caja operativo bruto ajustado del periodo, expresado como porcentaje del EBITDA ajustado de ese mismo periodo				
(5) 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>	T1 2010	T1 2009	T1 2009*	Variación porcentual*
Ingresos	705.3	628.3	622.0	13.4%
Coste de ingresos	(182.9)	(169.3)	(169.3)	8.1%
Gastos de personal y relacionados	(155.3)	(149.6)	(149.6)	3.8%
Depreciación y amortización	(79.1)	(80.4)	(80.4)	(1.6%)
Otros gastos de explotación	(89.5)	(83.8)	(80.4)	11.2%
Resultado de explotación	198.5	145.3	142.3	39.5%
Resultado financiero	0.9	2.5	2.5	(64.2%)
Gastos por intereses	(59.4)	(65.1)	(65.1)	(8.6%)
Var. en valor razonable de instr. financieros	7.4	17.0	17.0	(56.5%)
Diferencias positivas (negativas) de cambio	(7.8)	(5.8)	(5.8)	34.5%
Gastos financieros netos	(58.9)	(51.3)	(51.3)	14.8%
Otros ingresos (gastos)	(1.2)	(0.5)	(0.5)	N.S.
Beneficio antes de imp. de sociedades	138.3	93.5	90.5	52.8%
Impuesto de sociedades	(42.9)	(29.9)	(29.0)	48.0%
Beneficio después de imp. de sociedades	95.4	63.6	61.5	55.1%
Participación en el beneficio (pérdida) de empresas asociadas	1.8	(0.4)	(0.4)	N.S.
Resultado Neto	97.2	63.2	61.2	58.9%

(*) Las cifras de 2009 presuponen la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo

IFRIC 18: “Transferencias de activos procedentes de clientes”

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

IFRIC 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 acceso continuado a un suministro de bienes o servicios o ambos. Basándonos en IFRIC 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 IT Solutions, recibe dinero en efectivo de los clientes (aerolíneas) para desarrollar ciertas aplicaciones informáticas que serán usadas por dichos clientes. Hasta el 31 de diciembre de 2009, el derecho que obteníamos a recibir efectivo de los clientes se registraba como ingreso no transaccional en el periodo en el que se recibía, y los costes de desarrollo se imputaban a la cuenta de resultados conforme se incurrían. En aplicación de la IFRIC 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.

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

Con el fin de eliminar la distorsión provocada por la aplicación de la IFRIC 18 al comparar los ejercicios 2009 y 2010, en este documento se muestran, además de las cifras reportadas, las cifras ajustadas correspondientes al primer trimestre de 2009 después de la aplicación de la IFRIC 18 en dicho periodo. En aquellos casos en que es relevante, las variaciones y explicaciones indicadas en este documento se refieren a las cifras del primer trimestre de 2009 ajustadas por la IFRIC 18.

A.1. INGRESOS

Los ingresos aumentaron un 13,4%, desde 622,0 millones de euros en el primer trimestre de 2009 hasta 705,3 millones de euros en el primer trimestre de 2010, como resultado de las crecimientos registrados en todas las líneas de negocio:

- Un 12,4% (59,5 millones de euros) en nuestro negocio de Distribución, gracias a la fuerte recuperación experimentada por la industria de GDS y por el crecimiento en nuestro volumen de reservas aéreas.
- Un 17,9% (22,3 millones de euros) en el negocio de IT Solutions, gracias al efecto de las migraciones recientes, que siguen implantándose a buen ritmo, y crecimiento orgánico de nuestros clientes existentes de Altéa.

- Un 8,0% (2,0 millones de euros) en Opodo, como resultado del significativo incremento del volumen de viajes contratados a través de su portal.

Tabla 1

<i>Cifras en millones de euros</i>	T1 2,010	T1 2,009	T1 2009*	Variación porcentual*
Ingresos de distribución	538.2	478.7	478.7	12.4%
Ingresos de soluciones tecnológicas	146.8	130.8	124.5	17.9%
Ingresos de Opodo	26.7	24.7	24.7	8.0%
Ajustes intragrupo	(6.4)	(5.9)	(5.9)	8.2%
Ingresos	705.3	628.3	622.0	13.4%

(*) Las cifras de 2009 presuponen la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo

A.2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

- **Coste de ingresos.** El coste de los ingresos aumentó un 8,1%, de 169,3 millones de euros en el primer trimestre de 2009 a 182,9 millones de euros en el primer trimestre de 2010, debido fundamentalmente al incremento registrado en nuestros costes variables fruto del crecimiento en los volúmenes durante el periodo.

Los costes variables comprenden fundamentalmente: (i) incentivos por reserva pagados a agencias de viajes, (ii) importes de distribución por reserva pagadas a las organizaciones comerciales de Amadeus (ACO) en las que la compañía no tiene mayoría accionaria, (iii) importes de distribución pagados a clientes de 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.

- **Gastos de personal y relacionados.** Los gastos de personal y relacionados crecieron un 3,8%, desde los 149,6 millones de euros en el primer trimestre de 2009 hasta los 155,3 millones de euros en el primer trimestre de 2010 tras un incremento del 2,6% en el número medio de ETC (empleados equivalentes a tiempo completo), debido fundamentalmente a la mayor inversión en I+D realizada durante el periodo (véase tabla 3 a continuación) y a los esfuerzos comerciales realizados en regiones de mayor crecimiento.
- **Depreciación y amortización.** La depreciación y amortización disminuyó ligeramente un 1,6%, desde 80,4 millones de euros en el primer trimestre de 2009 hasta 79,1 millones de euros en el primer trimestre de 2010, debido al descenso en la depreciación y amortización ordinaria, como se muestra en la siguiente tabla.

Tabla 2

<i>Cifras en millones de euros</i>	T1 2010	T1 2009	T1 2009*	Variación porcentual*
Depreciaciones y amortizaciones ordinarias	(38.4)	(39.7)	(39.7)	(3.1%)
Amortización derivada del PPA	(40.7)	(40.7)	(40.7)	0.0%
Deterioros	0.0	0.0	0.0	N.S.
Depreciación y amortización	(79.1)	(80.4)	(80.4)	(1.6%)
Depreciación y amortización capitalizadas ⁽¹⁾	0.8	0.4	0.4	88.3%
Depreciación y amortización después de capitalizaciones	(78.3)	(80.0)	(80.0)	(2.0%)

(*) Las cifras de 2009 presuponen la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo
(1) Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación en la cuenta de resultados del Grupo"

- **Otros gastos de explotación.** Esta partida creció un 11,2%, pasando de 80,4 millones de euros en el primer trimestre de 2009 a 89,5 millones de euros en el primer trimestre de 2010, debido sobre todo a la mayor inversión en I+D (véase tabla 3 debajo) realizada durante el periodo, parte de la cual no se han capitalizado, así como a un incremento en determinados gastos ordinarios tras el crecimiento de los ingresos en todos los negocios.

Inversión en I+D

La inversión total en I+D (tanto los gastos capitalizados como los no capitalizados) creció en 12,7 millones de euros —un 22,7%— en el primer trimestre de 2010 frente al mismo periodo de 2009. Los costes de I+D, expresados como un porcentaje de los ingresos, pasaron de 8,9% en el primer trimestre de 2009 a 9,7% en el primer trimestre de 2010, como consecuencia del mayor esfuerzo inversor realizado durante el periodo, principalmente en relación con la expansión del negocio de IT Solutions y otras inversiones en el negocio de distribución.

Tabla 3

<i>Cifras en millones de euros</i>	T1 2010	T1 2009	Variación porcentual
Inversión en I+D	68.7	56.0	22.7%
I+D como porcentaje de los ingresos	9.7%	8.9%	0.8 p.p.

A.3. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

El resultado de explotación aumentó en 56,2 millones de euros (+39,5%), desde los 142,3 millones de euros en el primer trimestre de 2009 hasta los 198,5 millones de euros en el primer trimestre de 2010, impulsado por la significativa recuperación de los ingresos en comparación con un débil resultado en el mismo periodo de 2009 y por el apalancamiento operativo del negocio.

EBITDA

<i>Cifras en millones de euros</i>	T1 2010	T1 2009	T1 2009*	Variación porcentual*
Resultado de explotación	198.5	145.3	142.3	39.5%
Depreciación y amortización	79.1	80.4	80.4	(1.6%)
Depreciación y amortización capitalizadas	(0.8)	(0.4)	(0.4)	88.3%
EBITDA	276.8	225.3	222.2	24.6%
Gastos extraordinarios ⁽¹⁾	3.5	0.0	0.0	N.S.
EBITDA ajustado	280.3	225.3	222.2	26.1%
Margen de EBITDA	39.2%	35.8%	35.7%	3.5 p.p.
Margen de EBITDA ajustado	39.7%	35.8%	35.7%	4.0 p.p.

(*) Las cifras de 2009 presuponen la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo
(1) Comprende varias partidas extraordinarias en relación con la OPV

El EBITDA total del periodo se situó en 276,8 millones de euros en el primer trimestre de 2010 —280,3 millones de euros excluidos los costes extraordinarios relacionados con la OPV—, cifra que supone un crecimiento del 26,1% frente a los 222,2 millones de euros del primer trimestre de 2009. El margen de EBITDA, expresado como un porcentaje de los ingresos totales, mejoró desde 35,7% en el primer trimestre de 2009 hasta 39,7% en el primer trimestre de 2010. Esta variable se benefició de: (i) una base favorable de comparación (el primer trimestre de 2009); (ii) el apalancamiento operativo del negocio; y (iii) el mayor peso de nuestro negocio de soluciones tecnológicas, cuyo margen de contribución es más alto (expresado como un porcentaje de los ingresos: 70,0% en el primer trimestre del 2010 frente a 63,3% en T1 2009 tras la aplicación de IFRIC).

Además, el EBITDA y el resultado de explotación del primer trimestre de 2010 siguen el patrón de estacionalidad histórico del negocio, por el que el primer trimestre representa la mayor contribución, especialmente en un año en el que el ciclo económico mundial muestra una tendencia de recuperación.

A.4. GASTOS FINANCIEROS NETOS

Los gastos financieros netos del periodo crecieron un 14,8%, desde 51,3 millones de euros en el primer trimestre de 2009 hasta 58,9 millones en el primer trimestre de 2010. Este incremento se debe fundamentalmente a un descenso en el resultado financiero por cambios en el valor

razonable de los derivados (aquellos que no reúnen los requisitos para ser contabilizados como coberturas y que, por lo tanto, se incluyen en la cuenta de resultados) y a un incremento de las diferencias negativas de cambio, compensadas parcialmente por los menores gastos por intereses devengados sobre la deuda pendiente (incluidos los intereses devengados en virtud de los contratos de cobertura), dado el menor saldo de deuda pendiente tras las amortizaciones de deuda, así como por el descenso de los tipos de interés de mercado.

A.5. IMPUESTO DE SOCIEDADES

El impuesto de sociedades del periodo aumentó en 13,9 millones de euros (+48,0%), en línea con el incremento del beneficio antes de impuestos.

A.6. PARTICIPACIÓN EN EL BENEFICIO (PÉRDIDA) DE EMPRESAS ASOCIADAS

El resultado de participadas mejoró hasta 1,8 millones de euros en el primer trimestre de 2010, frente a unas pérdidas de 0,4 millones de euros en el mismo periodo de 2009, gracias a la contribución positiva de algunas de las inversiones de Amadeus consolidadas por puesta en equivalencia (fundamentalmente Topas en Corea y algunas ACO que no se consolidan por integración global).

A.7. RESULTADO NETO

Como resultado de lo anterior, el resultado neto del primer trimestre de 2010 creció hasta 97,2 millones de euros, frente a los 61,2 millones de euros del primer trimestre de 2009, lo que supone un incremento interanual del 58,9%.

B. Balance de situación (condensado)

Balance		
<i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/10	31/12/09
<i>Inmovilizado material</i>	301.8	313.8
<i>Inmovilizado inmaterial</i>	1,680.8	1,681.3
<i>Fondo de comercio</i>	2,240.1	2,238.7
<i>Otros activos no corrientes</i>	112.4	108.5
Activos no corrientes	4,335.1	4,342.2
Activos corrientes	411.9	414.0
Tesorería y equivalentes	892.3	811.0
Total activo	5,639.3	5,567.2
Fondos propios	(199.0)	(277.6)
<i>Deuda no corriente</i>	4,011.5	4,077.3
<i>Otros pasivos corrientes</i>	747.8	744.1
Pasivos no corrientes	4,759.3	4,821.4
<i>Deuda a pagar en un año</i>	227.9	251.3
<i>Otros pasivos corrientes</i>	851.2	772.1
Pasivos corrientes	1,079.1	1,023.4
Total pasivo y fondos propios	5,639.3	5,567.2
Deuda financiera neta	3,347.0	3,517.6

B.1. INMOVILIZADO MATERIAL

Este epígrafe comprende principalmente terrenos y edificios, 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 primer trimestre de 2010 ascendió a 11,1 millones de euros, como se describe en la tabla 4 que figura a continuación.

B.2. INMOVILIZADO INMATERIAL

Este epígrafe comprende principalmente (i) el coste neto de adquisición o desarrollo o (ii) el impacto de la asignación del precio de compra de los siguientes activos:

- Patentes, marcas y licencias: coste neto de adquisición de marcas o 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 los negocios de IT Solutions y Distribución.
- 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 generados internamente (aplicaciones informáticas desarrolladas por el Grupo, incluida la tecnología desarrollada en el negocio de IT Solutions). 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, la diferencia del precio de adquisición derivada de la combinación de negocios entre ellas se asignó parcialmente (el ejercicio de asignación de precio de adquisición o PPA) a determinado inmovilizado inmaterial, fundamentalmente (patentes), marcas comerciales y licencias, (ii) tecnología y contenidos, y (iii) relaciones contractuales.

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 cargo por amortización se recoge en nuestra cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el primer trimestre de 2010 y de 2009, el cargo por amortización atribuible al PPA ascendió a 40,7 millones de euros.

Las inversiones en inmovilizado inmaterial del trimestre fueron de 53,3 millones de euros, como se describe en la tabla 4 que figura a continuación.

Tabla 4

Inversiones en bienes de capital				
<i>Cifras en millones de euros</i>	T1 2010	T1 2009	T1 2009*	Variación porcentual*
Adquisiciones de inmovilizado material	11.1	15.1	15.1	(26.7%)
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	53.3	33.6	36.9	44.4%
Inversiones	64.3	48.7	52.0	23.8%
Como porcentaje de los ingresos	9.1%	7.7%	8.4%	0.8 p.p.

(*) Las cifras de 2009 presuponen la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo

B.3. FONDO DE COMERCIO

El fondo de comercio hace referencia a un importe de 2.238,7 millones de euros sin asignar correspondiente a la diferencia del precio de adquisición derivada de la combinación de negocios entre Amadeus IT Holding, S.A. (la empresa actualmente cotizada, denominada anteriormente 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 social

A 31 de marzo de 2010, el capital social de la compañía estaba representado por 364.854.670 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 compañía cotizan en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y se negocian a través del Mercado Continuo.

Fondos propios proforma de la OPV

Prevedemos que, como consecuencia de la oferta pública, los fondos propios se incrementarán hasta 452,7 millones de euros desde unos fondos propios negativos de 199,0 millones de euros a 31 de marzo de 2010, debido principalmente al efecto neto de (i) la venta de acciones de nueva emisión a través de la oferta por un importe bruto de 910,0 millones de euros, y (ii) el impacto negativo en el resultado neto de los costes relacionados con la oferta.

B.5. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Como se describe en 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 3.168,2 millones de euros a 31 de marzo de 2010, cifra que supone una reducción de 120,3 millones de euros con respecto a la deuda financiera neta según contrato de financiación a 31 de diciembre de 2009.

A 31 de marzo 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. Utilizamos varios mecanismos de cobertura para limitar la exposición a los movimientos en los tipos de interés subyacentes. Por lo tanto, el 76,8% de nuestra deuda financiera según contrato de financiación cuenta con intereses básicos fijos hasta 2011 a un tipo del 4,34% en el caso de la deuda denominada en euros y del 4,99% en el caso de la deuda denominada en dólares estadounidenses.

Tabla 5

<i>Cifras en millones de euros</i>	31/03/10	31/12/09
Definición del Contrato de Financiación⁽¹⁾		
Contrato de Financiación Senior (EUR)	2,381.1	2,442.0
Contrato de Financiación Senior (USD) ⁽²⁾	637.5	613.0
Préstamo participativo	911.1	911.1
Otras deudas con instituciones financieras	3.5	5.1
Obligaciones por arrendamiento financiero	80.0	81.7
Garantías	47.4	46.6
Deuda total ajustada	4,060.6	4,099.5
Tesorería y equivalentes	(892.3)	(811.0)
Deuda neta financiera de Covenant	3,168.2	3,288.5
Deuda neta financiera de Covenant / EBITDA de Covenant⁽³⁾	3.30x	3.64x
Conciliación con estados financieros		
Deuda financiera neta (según estados financieros)	3,347.0	3,517.6
Acciones de clase B	255.9	255.9
Intereses a pagar	33.7	70.0
Garantías	(47.4)	(46.6)
Comisiones financieras diferidas	(63.3)	(50.1)
Deuda neta financiera de Covenant	3,168.2	3,288.5
<i>(1) De acuerdo con la definición incluida en el Contrato de Financiación Senior</i>		
<i>(2) Los saldos pendientes denominados en USD se han convertido a EUR utilizando el tipo de cambio USD-EUR de 1,4406 y 1,3479 (tipo de cambio oficial publicado por el BCE el 31 -12-09 y el 31-03-10, respectivamente)</i>		
<i>(3) EBITDA de los últimos doce meses de acuerdo con la definición del mismo en el Contrato de Financiación Senior</i>		

Conciliación con estados financieros

En virtud de las condiciones del contrato de financiación, la deuda financiera neta de *covenant* no incluye las acciones de clase B por un total de 255,9 millones de euros. Estas acciones de clase B (255.854.883 acciones preferentes) se crearon tras la adquisición de Amadeus IT Group S.A. por Amadeus IT Holding S.A. y se contabilizan como deuda (no como capital social) en nuestros estados financieros según NIIF (aunque se consideran parte de los fondos propios netos a los efectos de la ley societaria española). Cabe señalar que el 23 de febrero de 2010 la Junta General de Accionistas aprobó la recompra y posterior amortización de todas las acciones de clase B, operación realizada en el marco de la OPV.

Además, de acuerdo con las condiciones del contrato de financiación, nuestra deuda financiera neta de *covenant* no incluye los intereses devengados a pagar (33,7 millones de euros en el primer trimestre de 2010), que se contabilizan como deuda en nuestros estados financieros. Por otro lado, la deuda financiera según contrato de financiación incluye las garantías constituidas a favor de terceros (por un importe de 47,4 millones de euros en el primer trimestre de 2010), que se contabilizan como compromisos fuera de balance en virtud de las NIIF (y, por lo tanto, no se incluyen como deuda en nuestros estados financieros). Por último, la deuda financiera según contrato de financiación se calcula por 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).

Deuda financiera neta proforma para la OPV

<i>Cifras en millones de euros</i>	Proforma 31/03/10	31/03/10	Variación porcentual
Tesorería y equivalentes	276.3	892.3	(69.0%)
Deuda a largo plazo	2,805.7	2,784.9	0.7%
Deuda a largo plazo con partes relacionadas	0.0	1,156.3	(100.0%)
Deuda a corto plazo	216.1	216.1	0.0%
Deuda a corto plazo con partes relacionadas	2.0	2.0	0.0%
Obligaciones por arrendamientos financieros	80.0	80.0	0.0%
Deuda financiera	3,103.8	4,239.3	(26.8%)
Deuda financiera neta	2,827.6	3,347.0	(15.5%)
Deuda financiera neta según Contrato de Financiación	2,894.1	3,168.2	(8.7%)

Prevedemos que nuestra deuda financiera neta total se reducirá como consecuencia de la oferta pública debido al efecto neto combinado de:

- La amortización total del préstamo participativo (contabilizado como deuda a largo con partes relacionadas en la tabla de arriba).
- La recompra y amortización de las acciones de clase B (contabilizadas como deuda a largo plazo con partes relacionadas en la tabla de arriba), consideradas como deuda financiera en aplicación de las NIIF.
- Los pagos en efectivo en el marco de nuestros planes de incentivos históricos a empleados una vez finalizada la oferta pública.

- El 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.
- El pago relacionado con las modificaciones introducidas en nuestras líneas de financiación senior a los efectos de la oferta pública.

C. Flujos de caja del Grupo

<i>Cifras en millones de euros</i>	T1 2010	T1 2009	T1 2009*	Variación porcentual*
EBITDA ajustado	280.3	225.3	222.2	26.1%
Variación del capital circulante ⁽²⁾	82.6	43.9	50.2	64.6%
Inversiones en bienes de capital	(64.3)	(48.7)	(52.0)	23.8%
Flujo de caja operativo bruto ajustado antes de impuestos	298.6	220.4	220.4	35.4%
Impuestos	(20.6)	(26.9)	(26.0)	(20.6%)
Inversiones en el capital de empresas	(2.6)	(20.3)	(20.3)	(87.2%)
Flujos de cajas no operativos	0.9	1.4	1.4	(40.8%)
Flujos de caja de partidas extraordinarias	(20.0)	0.3	0.3	N.S.
Flujos de caja	256.2	175.0	175.9	45.6%
Intereses y comisiones financieras recibidas (pagados)	(92.2)	(106.7)	(106.7)	(13.6%)
Disposiciones (repagos) de préstamos	(82.7)	(61.6)	(61.6)	34.1%
Variación en tesorería	81.4	6.6	7.6	N.S.
Tesorería y equivalentes, neto⁽¹⁾				
Balance de apertura	810.7	615.5	615.5	31.7%
Balance de cierre	892.1	622.1	623.1	43.2%

(*) Las cifras de 2009 presuponen la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo

(1) La tesorería y equivalentes se presentan como netos de descubiertos en cuentas bancarias

(2) Capital circulante en relación con el EBITDA ajustado. La variación de 2010 está calculada basándose en el estado de posición financiera a 31 de diciembre de 2009, sin aplicar CINIIF 18

C.1. VARIACIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE

Las entradas de tesorería como resultado de las variaciones en el capital circulante durante el primer trimestre de 2010 son 32,4 millones de euros superiores a las del primer trimestre de 2009. Esta significativa entrada de tesorería durante el periodo es el resultado de (i) un descenso en las cuentas a cobrar y un incremento en las cuentas a pagar, debido fundamentalmente a la mayor actividad registrada en este periodo y a los plazos de liquidación de determinadas cuentas a pagar a proveedores de viajes, y (ii) el efecto de IFRIC 18. Cabe destacar también la estacionalidad en las entradas de tesorería procedentes del capital circulante, especialmente altas durante el primer trimestre del año.

Amadeus tiende a tener un capital circulante negativo (es decir, entradas de tesorería), ya que los cobros procedentes de la mayoría de las aerolíneas (más del 80% de los cobros del grupo)

se realizan a través de IATA e ICH, con un periodo medio de cobro inferior a un mes, mientras que los pagos a proveedores se realizan de media en un plazo inferior a tres meses y medio.

C.2. INVERSIONES EN BIENES DE CAPITAL

Las inversiones en inmovilizado material aumentaron en 12,3 millones de euros como resultado de las mayores inversiones en inmovilizado inmaterial (como resultado del esfuerzo de inversión en I+D) durante el primer trimestre de 2010.

C.3. FLUJO DE CAJA OPERATIVO BRUTO AJUSTADO

El flujo de caja operativo bruto ajustado en el primer trimestre de 2010 es de 78,2 millones de euros más que en el mismo periodo de 2009, debido fundamentalmente al considerable incremento de 58,1 millones de euros en el EBITDA ajustado y la variación positiva en el capital circulante durante el periodo.

C.4. INVERSIONES EN EL CAPITAL DE EMPRESAS

La inversión en filiales en el primer trimestre de 2010 fue sustancialmente menor que en el mismo periodo de 2009, ya que el año pasado se cerró la compra de una participación adicional en nuestra filial Opodo Ltd. a accionistas minoritarios.

C.5. FLUJO DE CAJA DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS

Los pagos del primer trimestre de 2010 se refieren principalmente al pago de unos costes de 17,3 millones de euros en relación con las modificaciones introducidas en nuestras líneas de financiación senior a los efectos de la oferta pública.

C.6. INTERESES Y COMISIONES FINANCIERAS RECIBIDAS/PAGADAS

Los pagos de intereses en el marco de nuestras líneas de financiación disminuyeron un 13,6% en el primer trimestre de 2010 debido a la reducción de la deuda pendiente tras los repagos de deuda y la bajada de los tipos de interés de mercado.



III- Información por segmentos de negocio

III. Información por segmentos de negocio

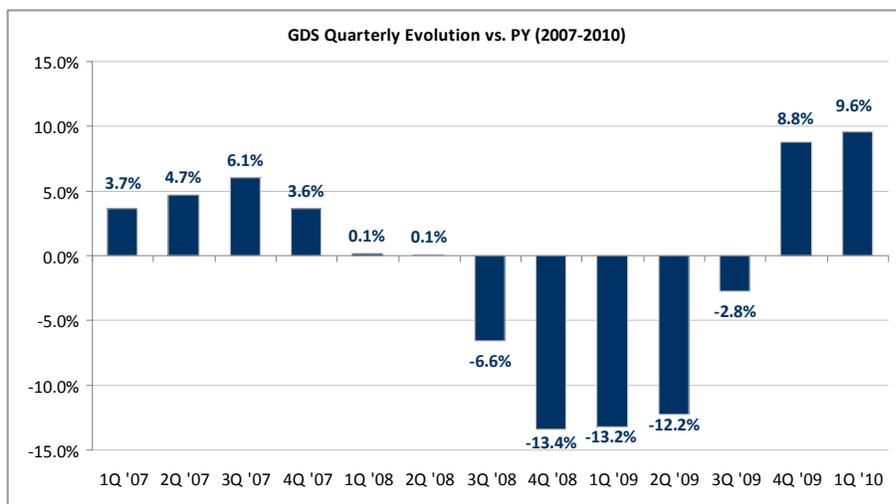
A. Distribución

<i>Cifras en millones de euros</i>	T1 2010	T1 2009	T1 2009*	Variación porcentual*
<u>Indicadores clave de negocio</u>				
Variación del sector de GDS	9.6%	(13.2%)	(13.2%)	
Cuota de mercado en reservas aéreas a través de agencias de viajes	36.5%	36.6%	36.6%	(0.1) p.p.
Reservas aéreas a través de agencias de viajes	103.9	94.8	94.8	9.6%
Reservas no aéreas	15.7	16.0	16.0	(2.3%)
Reservas totales	119.5	110.8	110.8	7.9%
<u>Cuenta de pérdidas y ganancias</u>				
Ingresos	538.2	478.7	478.7	12.4%
Costes de explotación	(291.9)	(261.9)	(261.9)	11.4%
Capitalizaciones directas	7.0	6.3	6.3	10.4%
Costes de explotación netos	(284.9)	(255.6)	(255.6)	11.5%
Como porcentaje de los ingresos (%)	52.9%	53.4%	53.4%	(0.5) p.p.
Margen de contribución	253.4	223.1	223.1	13.5%
Como porcentaje de los ingresos (%)	47.1%	46.6%	46.6%	0,5 p.p.
<i>(*) Cifras de 2009 calculadas asumiendo aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo</i>				

Nuestro negocio de distribución registró una excelente evolución en el primer trimestre de 2010, tanto en ingresos totales como en margen de contribución (que crecieron un 12,4% y un 13,5% en el trimestre, respectivamente). El sector prosiguió con la tendencia de recuperación que comenzó en junio de 2009 y experimentó un destacable crecimiento en el volumen de viajes. Amadeus se benefició de su posición de liderazgo para aprovechar este sólido 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 creció un 9,6% en el primer trimestre de 2010, apoyado por el incremento del 9,6% registrado por el sector de los GDS y tomando como referencia el periodo más débil de 2009, cuando el sector estaba tocando fondo en la fase de recesión.



Fuente: Cálculos internos de Amadeus

El crecimiento en el mercado de distribución indirecta (“GDS”) se consiguió fundamentalmente por el fuerte comportamiento de los países emergentes (CESE y Asia-Pacífico) y la recuperación experimentada por el mercado en Norteamérica, y a pesar del crecimiento más lento registrado en Europa occidental. Como resultado de ello, y a la vista de la fuerte exposición de nuestro negocio a Europa occidental (que sigue representando en 50,5% de nuestras reservas aéreas totales, aunque esta cifra es inferior al 52,6% del primer trimestre de 2009) y la baja exposición a Norteamérica, nuestra cuota de mercado se mantuvo estable. El efecto negativo del *mix* regional causado por nuestra fuerte exposición a Europa occidental neteó nuestro sólido crecimiento en otras regiones como CESE, Oriente Medio y África, y Asia-Pacífico.

Tabla 6

<i>Datos en millones</i>	<u>Q1 2010</u>	<u>% del Total</u>	<u>Q1 2009</u>	<u>% del Total</u>
Europa Occidental	52.5	50.5%	49.8	52.6%
Europa Central, Este y Sur	9.6	9.3%	8.4	8.8%
Oriente Medio y Africa	11.6	11.2%	9.8	10.3%
Norteamérica	9.6	9.3%	8.8	9.2%
América Latina	6.5	6.3%	6.2	6.5%
Asia-Pacífico	14.0	13.5%	11.8	12.5%
Total Reservas Aéreas	103.9	100.0%	94.8	100.0%

Nuestras reservas no aéreas cayeron hasta los 15,7 millones frente a los 16,0 millones del primer trimestre de 2009, debido al descenso de las reservas de tren, área que está sometida a un cierto grado de desintermediación.

A.2. INGRESOS

Nuestros ingresos de distribución crecieron un 12,4% (59,5 millones de euros) hasta alcanzar los 538,2 millones de euros en el primer trimestre de 2010, frente a los 478,7 millones de euros del mismo periodo de 2009. Este incremento se debe fundamentalmente al sólido crecimiento registrado en el volumen de reservas aéreas, como se detalla arriba.

A.3. MARGEN DE CONTRIBUCIÓN

El margen de contribución de nuestro negocio de Distribución se calcula después de deducir de los ingresos aquellos costes de explotación que son directamente imputables a cada área del negocio. Se trata de costes variables, (fundamentalmente relacionados con comisiones de distribución e incentivos) y costes de desarrollo de productos, marketing y comerciales que pueden imputarse de forma directa a cada área de negocio.

El margen de contribución del negocio de Distribución creció en 30,3 millones de euros (13,5%), pasando de 223,1 millones de euros en el primer trimestre de 2009 a 253,4 millones de euros en el primer trimestre de 2010. Expresado como porcentaje de ingresos, el margen de contribución de este negocio mejoró hasta situarse en el 47,1% en el primer trimestre de 2010, frente al 46,6% del mismo periodo de 2009.

Este incremento del 13,5% en el margen de contribución de nuestro negocio de Distribución cabe atribuirlo principalmente al crecimiento del 12,4% en los ingresos de Distribución, que se vieron compensados en parte por el aumento en un 11,5% de los costes de explotación netos. Este incremento es debido a los mayores costes de explotación brutos —un 11,4% más que en el primer trimestre de 2009— como resultado principalmente de: (i) el incremento en los costes variables (fundamentalmente comisiones de distribución) por el crecimiento del volumen de reservas; y (ii) los mayores esfuerzos comerciales y de desarrollo llevados a cabo en el primer trimestre de 2010, que sólo se capitalizaron en parte (incremento de 0,7 millones de euros en las capitalizaciones directas en relación con nuevos proyectos).

B. IT Solutions

<i>Cifras en millones de euros</i>	<u>T1 2010</u>	<u>T1 2009</u>	<u>T1 2009*</u>	<u>Variación porcentual*</u>
Indicadores clave de negocio				
Pasajeros embarcados (PBs) (m)	<u>67.7</u>	<u>47.9</u>	<u>47.9</u>	<u>41.4%</u>
Aerolíneas migradas	<u>70</u>	<u>54</u>	<u>54</u>	
Cuenta de pérdidas y ganancias				
Ingresos	<u>146.8</u>	<u>130.8</u>	<u>124.5</u>	<u>17.9%</u>
Costes de explotación	(66.3)	(58.2)	(58.2)	14.0%
Capitalizaciones directas	22.3	9.8	12.5	78.8%
Costes de explotación netos	<u>(44.0)</u>	<u>(48.4)</u>	<u>(45.7)</u>	<u>(3.7%)</u>
Margen de contribución	<u>102.8</u>	<u>82.5</u>	<u>78.8</u>	<u>30.4%</u>
Como porcentaje de los ingresos (%)	70.0%	63.0%	63.3%	6,7 p.p.
<i>(*) Cifras de 2009 calculadas asumiendo aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo</i>				

A través del negocio de IT Solutions, Amadeus suministra una completa cartera de productos que automatizan ciertos procesos críticos para el negocio de nuestros clientes, como la gestión de reservas, la gestión de inventario y otros procesos operativos de los proveedores de viajes (sobre todo aerolíneas). Adicionalmente, Amadeus ofrece tecnologías para el canal de distribución directa de las aerolíneas. Al igual que nuestro negocio de Distribución, los ingresos de este negocio son en su mayor parte transaccionales. Así, los ingresos transaccionales representaron el 84,7% y el 84,1% de los ingresos totales del negocio de IT Solutions (tras aplicación de CINIIF 18) durante el primer trimestre de 2010 y 2009, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2010, Amadeus consiguió un crecimiento importante en su negocio de IT Solutions, tanto en los ingresos transaccionales (Altéa, comercio electrónico y provisión de soluciones tecnológicas independientes) como en los no transaccionales. El margen de contribución también aumentó considerablemente durante el periodo. Este extraordinario crecimiento frente al primer trimestre de 2009 se debe al efecto de las migraciones, los nuevos clientes en el negocio de comercio electrónico y al crecimiento orgánico continuado, todo ello combinado con el apalancamiento operativo del negocio. Amadeus ha seguido invirtiendo de manera significativa en el negocio, en previsión de las próximas grandes migraciones tecnológicas (por ejemplo Saudi Arabian Airlines, que se produjo en abril de 2010, y Air France y KLM, previstas para los próximos meses) y con el fin de seguir mejorando la cartera de productos y el negocio de soluciones tecnológicas para el sector no aéreo.

B.1. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE NEGOCIO

El número total de pasajeros embarcados (*Passengers Boarded* o "PBs") en el primer trimestre de 2010 creció hasta 67,7 millones (41,4%) desde los 47,9 millones del primer trimestre de 2009, al registrarse el impacto completo de las migraciones realizadas durante el 2009 (cuyo impacto no se computó en el primer trimestre del 2009) y, en menor medida, al efecto de las migraciones de 2010 y el crecimiento orgánico de los clientes con los que ya contaba la compañía en el primer trimestre de 2009. Ajustado por aerolíneas comparables en ambos periodos, el crecimiento en los PBs habría sido del 4,1% como resultado del crecimiento orgánico en el tráfico de dichas aerolíneas.

B.2. INGRESOS

Los ingresos totales del negocio de IT Solutions crecieron un 17,9%, como consecuencia del crecimiento tanto de los ingresos transaccionales como de los ingresos no transaccionales.

Ingresos transaccionales

Los ingresos transaccionales crecieron significativamente, debido sobre todo al incremento de los PBs que se menciona arriba, y al crecimiento de los ingresos en otras áreas como el comercio electrónico (entre los nuevos clientes destacan TAM y Mexicana) y la provisión de soluciones tecnológicas independientes (principalmente *Airline Revenue Integrity*). Este incremento se vio parcialmente compensado por los ingresos de distribución directa, que se redujeron ligeramente debido a la migración de algunas compañías que utilizaban el módulo Altéa Reservation al paquete completo Altéa y que, por lo tanto, se contabilizan como ingresos por PBs.

Ingresos no transaccionales

Los ingresos no transaccionales crecieron también de forma significativa en el primer trimestre de 2010, apoyados sobre todo por el incremento en los ingresos por suministro de servicios (personalizados, de consultoría y de *hosting*).

B.3. MARGEN DE CONTRIBUCIÓN

El margen de contribución de nuestro negocio de IT Solutions se calcula después de deducir de los ingresos aquellos costes de explotación que son directamente imputables a cada área del negocio. Se trata de costes variables, (incluyendo algunos relacionados con comisiones de distribución) y costes de desarrollo de productos, marketing y comerciales que pueden imputarse de forma directa a cada área de negocio.

El margen de contribución del negocio de IT Solutions creció en 24,0 millones de euros (30,4%), pasando de 78,8 millones de euros en el primer trimestre de 2009 a 102,8 millones de euros en el primer trimestre de 2010. Expresado como porcentaje de ingresos, el margen de contribución

del negocio de IT Solutions representaba el 63,3% de los ingresos del negocio de IT Solutions en el primer trimestre de 2009 y creció hasta el 70,0% en el primer trimestre de 2010.

El incremento en el margen de contribución del negocio de IT Solutions ha sido fruto del crecimiento en 22,3 millones de euros (17,9%) en los ingresos, como se describe arriba, y del descenso de los costes de explotación netos en un 3,7%. A su vez, este descenso en los costes de explotación netos es el efecto neto de: (i) un incremento de 8,1 millones de euros (14,0%) en los costes de explotación, debido principalmente al refuerzo de la inversión en I+D por el mayor nivel de actividad (migraciones, *gaps* e implantaciones) y los costes de desarrollo asociados con nuevos proyectos de ampliación de la cartera de productos, como *Revenue Management* o *Rail IT*; y (ii) el incremento de las capitalizaciones directas en 9,8 millones de euros.

C. Opodo

<i>Cifras en millones de euros</i>	<u>T1 2010</u>	<u>T1 2009</u>	<u>T1 2009*</u>	<u>Variación porcentual*</u>
<u>Indicadores clave de negocio</u>				
Ventas brutas	<u>435.1</u>	<u>370.8</u>	<u>370.8</u>	<u>17.4%</u>
<u>Cuenta de pérdidas y ganancias</u>				
Ingresos	<u>26.7</u>	<u>24.7</u>	<u>24.7</u>	<u>8.0%</u>
Costes de explotación	(19.2)	(19.7)	(19.7)	(2.6%)
EBITDA	<u>7.5</u>	<u>5.0</u>	<u>5.0</u>	<u>49.5%</u>
Como porcentaje de los ingresos (%)	28.1%	20.3%	20.3%	7,8 p.p.
<i>(*) Cifras de 2009 calculadas asumiendo aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo</i>				

Los ingresos de Opodo crecieron un 8,0%, pasando de 24,7 millones de euros en el primer trimestre de 2009 a 26,7 millones de euros en el primer trimestre de 2010, como resultado de un incremento de las comisiones aéreas, los incentivos intragrupo a agencias de viajes y comisiones por servicios cobradas a los usuarios finales, junto con el crecimiento en los ingresos publicitarios y las comisiones de los turoperadores.

Los costes operativos de esta unidad de negocio disminuyeron un 2,6% hasta 19,2 millones de euros en el primer trimestre de 2010, frente a los 19,7 millones de euros del mismo periodo de 2009.

Como resultado de ello, el EBITDA de Opodo creció un 49,5% hasta 7,5 millones de euros en el primer trimestre de 2010, frente a los 5,0 millones de euros del mismo periodo de 2009. El margen de EBITDA (calculado como un porcentaje de los ingresos de esta unidad de negocio) mejoró hasta el 28,1% en el primer trimestre de 2010, comparado con el 20,3% del mismo periodo de 2009.

D. Conciliación con la cuenta de resultados del grupo

<i>Cifras en millones de euros</i>	T1 2010	T1 2009	T1 2009*	Variación porcentual*
Margen de contribución	356.1	305.6	301.9	18.0%
Distribución	253.4	223.1	223.1	13.5%
IT Solutions	102.8	82.5	78.8	30.4%
Costes fijos indirectos	(96.4)	(92.3)	(92.3)	4.4%
Capitalizaciones indirectas y RTCs ⁽²⁾	13.0	7.0	7.6	70.5%
Costes fijos indirectos netos	(83.3)	(85.4)	(84.7)	(1.6%)
Como porcentaje de los ingresos (%)	12.2%	14.0%	14.0%	(1.9) p.p.
EBITDA ajustado (Distribución y IT Solutions)	272.8	220.2	217.2	25.6%
Margen de EBITDA ajustado (%)	39.8%	36.1%	36.0%	3.8 p.p.
EBITDA de Opodo	7.5	5.0	5.0	49.5%
Margen de EBITDA (%)	28.1%	20.3%	20.3%	7.8 p.p.
EBITDA ajustado	280.3	225.3	222.2	26.1%
Margen de EBITDA ajustado	39.7%	35.8%	35.7%	4.0 p.p.
Gastos extraordinarios ⁽¹⁾	(3.5)	0.0	0.0	N.S.
EBITDA	276.8	225.3	222.2	24.6%
Margen de EBITDA (%)	39.2%	35.8%	35.7%	3.5 p.p.
Depreciación y amortización (incluidas capitalizaciones)	(78.3)	(80.0)	(80.0)	(2.0%)
Resultado de explotación	198.5	145.3	142.3	39.5%
Margen de resultado de explotación (%)	28.1%	23.1%	22.9%	5.3 p.p.

(*) Cifras de 2009 calculadas asumiendo aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo
(1) Comprende varias partidas extraordinarias en relación con la OPV
(2) RTCs: Research Tax Credits (incentivos a la investigación)



IV-Otros datos financieros

IV. Otros datos financieros

A. Beneficio ajustado del ejercicio

<i>Cifras en millones de euros</i>	T1 2010	T1 2009	T1 2009*	Variación porcentual*
Resultado Neto	97.2	63.2	61.2	58.9%
Ajustes				
Impacto de costes extraordinarios de la OPV	2.4	0.0	0.0	N.S.
Resultado Neto excl. costes OPV	99.6	63.2	61.2	62.8%
Efecto de la asignación del precio de adquisición ⁽¹⁾	28.2	27.7	27.7	1.7%
Ajustes al valor razonable (<i>mark-to-market</i>) ⁽²⁾	0.3	(7.7)	(7.7)	n.m.
Partidas extraordinarias ⁽³⁾	0.9	0.3	0.3	n.m.
Deterioros	0.0	0.0	0.0	n.m.
Resultado neto ajustado	128.9	83.6	81.5	58.1%
BPA ajustado (euros)	0.36	0.23	0.22	58.2%

(*) Las cifras de 2009 presuponen la aplicación de la CINIIF 18 durante el periodo

(1) Neto del efecto impositivo de la amortización de inmovilizado inmaterial identificado en el ejercicio de asignación del precio de adquisición realizado tras la compra apalancada (LBO)

(2) Neto del efecto impositivo de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados y las diferencias positivas (negativas) de cambio

(3) Neto del efecto impositivo de las partidas extraordinarias resultantes de la venta de activos y las inversiones en el capital de sociedades y las partidas extraordinarias relacionadas con la oferta

B. Beneficio por acción (BPA)

	T1 2010	T1 2009	T1 2009*	Variación porcentual*
Número medio ponderado de acciones emitidas (m)	364.9	364.9	364.9	
Número medio ponderado de acciones en autocartera (m)	(2.1)	(1.9)	(1.9)	
Número de Acciones (m)	362.8	362.9	362.9	
BPA (euros)	0.27	0.17	0.17	59.0%
BPA ajustado (euros)	0.36	0.23	0.22	58.2%



V- Información para inversores

V. Información para inversores

CAPITAL SOCIAL. ESTRUCTURA ACCIONARIAL DESPUÉS DE LA OPV

A 31 de marzo de 2010, el capital social de Amadeus era de 2.923.403,50 euros, representado por dos clases de acciones: (i) 364.854.670 acciones con un valor nominal de 0,001 por acción; y (ii) 255.854.883 acciones de clase B con un valor nominal de 0,01 euros por acción.

El 23 de febrero de 2010, la junta general de accionistas aprobó la recompra y posterior amortización de todas las acciones de clase B, operación que estaba supeditada a la realización de una ampliación de capital por valor de 910,0 millones de euros. Tanto la ampliación de capital como la recompra y posterior amortización de las acciones de clase B se llevaron a cabo tras la realización de la OPV. Como resultado de ello, el capital social de la compañía se sitúa actualmente en 447.581,95 euros y está representado por 447.581.950 acciones (todas de la misma clase y con los mismos derechos) con un valor nominal de 0,001 euros por acción.

La estructura accionarial tras la OPV ⁽¹⁾ y después del ejercicio de la opción de compra de los bancos colocadores (*greenshoe*) se describe en la siguiente tabla:

Tabla 7

<u>Accionistas</u>	<u>Número de Acciones⁽¹⁾</u>	<u>% Total ⁽¹⁾</u>
Amadelux Investments, S.à r.l	155,381,131	34.72%
Société Air France	68,146,869	15.22%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	40,276,060	9.00%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	34,073,439	7.61%
Otros minoritarios / <i>free float</i> ⁽²⁾	147,610,691	32.98%
Acciones propias ⁽³⁾	2,093,760	0.47%
Total	447,581,950	100.00%

(1) Una vez ejecutados (i) el aumento de capital correspondiente a la Oferta de Suscripción, (ii) la reducción de capital para la amortización de las acciones de la Clase B, (iii) las transmisiones de acciones correspondientes a la Oferta de Venta y (iv) el ejercicio del Greenshoe (un total de 346,560 acciones).

(2) Incluye 16,304,123 acciones de la Clase A titularidad de empleados de Amadeus. Entre estas acciones se incluyen 8,294,405 titularidad de miembros del equipo gestor sujetos a un periodo de lock-up de 360 días

(3) Derechos de voto en suspenso mientras pertenezcan a la Sociedad

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 incertidumbre que pueden hacer que las circunstancias o los resultados reales difieran sustancialmente de los referidos en dichas afirmaciones. Amadeus no se compromete a actualizar o revisar las afirmaciones de carácter prospectivo como resultado de nuevas informaciones, acontecimientos futuros u otros motivos. Se advierte a los lectores de que no depositen indebidamente su confianza en estas declaraciones de carácter prospectivo.

Este informe financiero debe acompañarse de una explicación verbal. La lectura de este informe sin la explicación verbal adecuada podría dar lugar a una comprensión incompleta o incorrecta.