Amadeus

AMA · Revisión v8 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 62.20 EUR

Publicación en la web: 16/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	7.80/10
NOTA FINAL:	8.30/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. A 62,20 EUR son 17,4 veces los 3,57 estimados. El caso central depende de tráfico rentable.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Las reservas y sistemas para aerolíneas son críticos para venta e inventario.

Se contrasta el mismo cierre de septiembre. El EBIT ajustado de 1.546,6 millones EUR y el flujo libre de 1.036,3 millones corresponden a nueve meses.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 62,20 EUR por título. A 62,20 EUR son 17,4 veces los 3,57 estimados. El caso central depende de tráfico rentable.

Resto capitalización de desarrollo cuando la métrica de caja no la incluye.

Contratos firmados exigen migraciones y recursos antes de generar cobros.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en EUR: 2,5 × 15 = 37,5, 3,6 × 19 = 68,4, 4,3 × 24 = 103,2. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

Distribución y tecnología hotelera deben financiar implantación con transacciones incrementales.

La demanda de servicios por pasajero puede crecer incluso con tráfico más lento.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Distribución directa y caídas de tráfico amenazan margen y retorno.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.8, oportunidad 7.8, final 8.3. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. A 62,20 EUR son 17,4 veces los 3,57 estimados. El caso central depende de tráfico rentable.

Mantener mientras pasajeros y retención sostengan caja después de software.

Mantener mientras pasajeros y retención sostengan caja después de software.

Reducir si costes de implantación y desintermediación absorban caja persistentemente.

Vender si la red pierda contratos centrales sin recuperación financiable.

La demanda de servicios por pasajero puede crecer incluso con tráfico más lento.

Distribución directa y caídas de tráfico amenazan margen y retorno.

Versión 7 con referencia anterior de 59.60 EUR y nueva de 62.20. Se contrasta el mismo cierre de septiembre. El EBIT ajustado de 1.546,6 millones EUR y el flujo libre de 1.036,3 millones corresponden a nueve meses.

Qué vigilamos

• Mantener mientras pasajeros y retención sostengan caja después de software.

Fuentes y alcance

ProResearch de Amadeus

Amadeus · información del emisor

Amadeus

AMA · v8 · Report 13/11/2026 · Reference 62.20 EUR

Company 8.80/10 | Opportunity 7.80/10 | Overall 8.30/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium

Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. EUR 62.20 is 17.4 times estimated EPS of 3.57. Central value depends on profitable traffic.

Business, developments and cash

Bookings and airline systems are critical to sales and inventory.

The review uses the same September close. Adjusted EBIT of EUR 1,546.6 million and free cash flow of EUR 1,036.3 million cover nine months.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 62.20 EUR per share. EUR 62.20 is 17.4 times estimated EPS of 3.57. Central value depends on profitable traffic.

Allow for capitalised development when the cash measure excludes it.

Signed contracts require migrations and resources before collections.

Cutoff sensitivity in EUR, using normalised EPS times a multiple: 2.5 × 15 = 37.5, 3.6 × 19 = 68.4, 4.3 × 24 = 103.2. These cases use different earning and valuation assumptions.

Distribution and hospitality must fund implementation with incremental transactions.

Services per passenger can grow even with slower traffic.

Risks and monitoring

Direct distribution and weaker traffic threaten margins and returns.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.8, opportunity 7.8, overall 8.3. Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. EUR 62.20 is 17.4 times estimated EPS of 3.57. Central value depends on profitable traffic.

Hold while passengers and retention sustain cash after software.

Hold while passengers and retention sustain cash after software.

Reduce if implementation costs and disintermediation persistently absorb cash.

Sell if the network loses core contracts without a fundable recovery.

Services per passenger can grow even with slower traffic.

Direct distribution and weaker traffic threaten margins and returns.

Version 7 had a reference of 59.60 EUR versus 62.20 now. The review uses the same September close. Adjusted EBIT of EUR 1,546.6 million and free cash flow of EUR 1,036.3 million cover nine months.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.