



Operat
Bridge



tions

06

**Compromiso
con los
accionistas**

6. Compromiso con los accionistas

HITOS DE 2011

- › Mayor visibilidad de Amadeus en la comunidad financiera, con un conocimiento considerablemente mejor de los mecanismos del mercado y de los factores distintivos de Amadeus.
- › Mayor cobertura de analistas.
- › Interés/demanda considerables de las acciones de Amadeus, lo que ha permitido la colocación satisfactoria del 20% del capital social de Amadeus.
- › Diversificación de la base de accionistas.

RETOS PARA 2012

- › Conocimiento permanente del mercado, que ayuda a comprender la solidez del modelo de negocio de Amadeus en condiciones macroeconómicas desfavorables.
- › Apoyo para comprender las principales tendencias del mercado (necesidades de distribución y tecnológicas de las líneas aéreas) y dinámicas recientes de mercado y competencia.
- › Aumento de la base de inversores y de analistas, con mayor penetración en el mercado estadounidense, diversificación geográfica y posible acceso al mercado asiático.

La incertidumbre fue la característica más destacada de los mercados en 2011 y todos los principales índices registraron rendimientos negativos de dos dígitos. Las acciones de Amadeus no fueron una excepción y, a pesar de que la compañía continuó registrando unos buenos resultados de explotación y financieros, sus acciones cotizaban a 12,50 euros al final del año, en comparación con los 15,70 euros del año anterior.

Durante el ejercicio, Amadeus pagó un dividendo de 0,30 euros por acción, y la compañía mantiene su intención de pagar en efectivo a sus accionistas en 2012, con una propuesta de dividendo que aumentará el dividendo por acción hasta 0,37 euros, un rendimiento de un 3,0% sobre el precio de cotización al cierre de 2011.

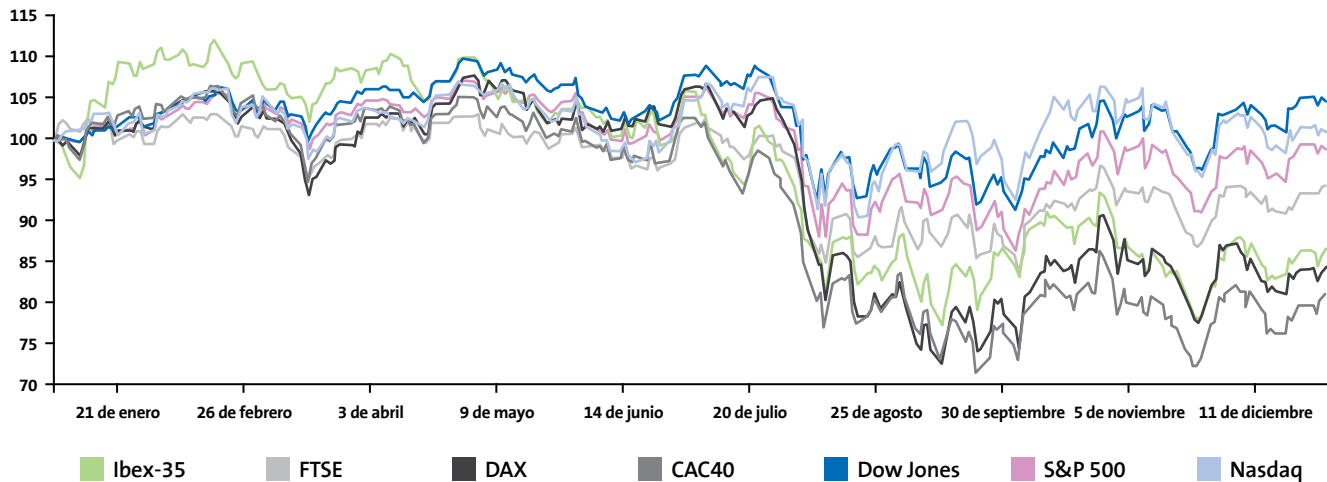
6.1 Volatilidad de los mercados bursátiles durante 2011

La volatilidad en los mercados de renta variable ha sido un tema recurrente durante 2011. Esta volatilidad fue impulsada especialmente por las preocupaciones en torno a la deuda pública europea y la sostenibilidad de la eurozona, así como por las inquietudes sobre la solvencia y la deuda de Estados Unidos, que desencadenaron el temor a una recesión mundial.

Como consecuencia de ello, los principales índices europeos registraron evoluciones negativas: el FTSE 100 del Reino Unido fue el más resistente con una caída del 5,6%, mientras que el CAC 40 francés, el DAX alemán y el Ibex-35 español registraron descensos de un 17,0%, un 14,7% y un 13,1%, respectivamente. El Eurostoxx-50

(el índice de referencia de los mercados bursátiles europeos) terminó el año con un descenso del 17,1%. Sin embargo, los mercados estadounidenses consiguieron cerrar el año planos o en positivo, con un comportamiento muy satisfactorio durante la segunda mitad del año, que permitió recuperar las fuertes caídas registradas durante el verano a nivel mundial. El Dow Jones y el Nasdaq registraron subidas de un 5,5% y un 2,7%, respectivamente, mientras que el S&P 500 finalizó el año plano.

Rendimiento de los mercados de valores en 2011



6.2 Evolución de Amadeus en 2011

En un contexto marcado por la volatilidad generalizada en los mercados, la evolución de las acciones de Amadeus durante 2011 fue más débil que en 2010. A 31 de diciembre de 2011, la cotización del valorera de 12,50 euros, lo que supone una caída de un 20,1% con respecto al precio de cierre en 2010. La cotización de las acciones de Amadeus se resintió por el flujo de información en los mercados durante los tres primeros meses del año, cayendo un 15,8% hasta el 5 de abril de 2011, desde los 15,7 euros hasta los 13,2 euros. Por otra parte, durante los siguientes cuatro meses, por lo general nuestras acciones batieron al mercado, impulsadas por los buenos resultados: unas sólidas cifras trimestrales, la firma de importantes nuevos contratos, la beneficiosa venta de Opodo y un exitoso proceso de refinanciación. A finales de julio, la cotización de Amadeus aumentó un 6,4%, hasta los 14,1 euros, mientras que los principales índices cayeron. Durante el resto del año, nuestra cotización experimentó niveles históricos de volatilidad y descendió un 10,8% hasta el final del año, en línea con el Ibex-35; no obstante, batió a algunos de los índices de referencia como el Eurostoxx-50, el DAX o el CAC-40.

El 31 de diciembre de 2011, nuestra capitalización bursátil ascendía a 5.610 millones de euros. Las acciones de Amadeus alcanzaron su cotización máxima de cierre el 3 de febrero de 2011 (15,7 euros) y su máximo intradía el 4 de febrero de 2011 (15,92 euros). El volumen medio diario de negociación fue superior a los 3,5 millones de acciones (48,4 millones de euros), con un volumen total de negociación de 12.400 millones de euros durante 2011. La proporción de acciones de Amadeus en libre circulación durante el año aumentó hasta el 69,0%, debido a que las sociedades de capital riesgo accionistas colocaron un 26,0% del total de acciones de libre negociación entre inversores institucionales.

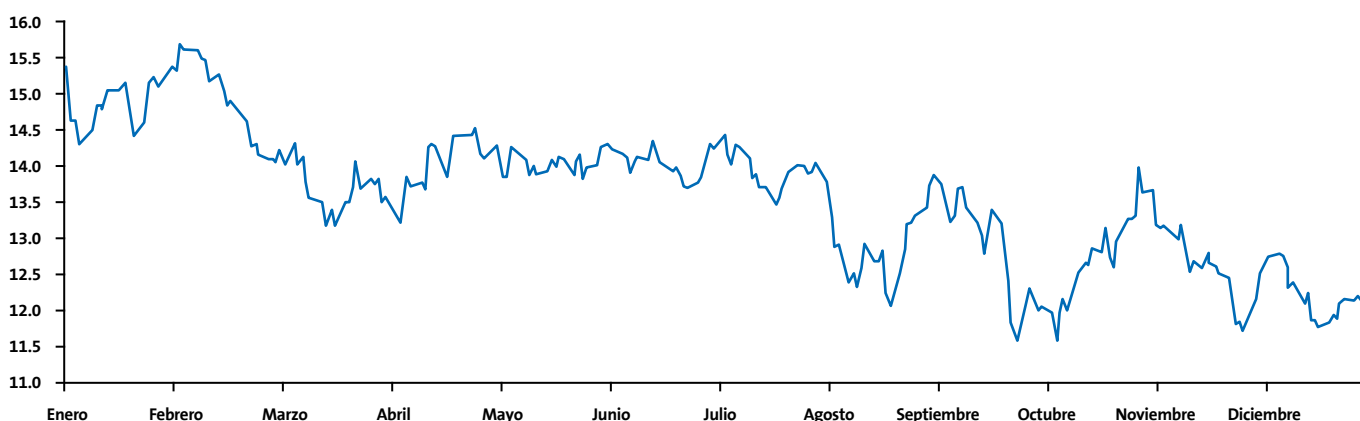
El 8 de diciembre de 2010, Amadeus fue seleccionada por el CAT (Comité Asesor Técnico) para formar parte del Ibex-35, un hecho que se hizo efectivo el 3 de enero de 2011. Al final del año, Amadeus era la 14ª compañía más importante por capitalización bursátil en el índice, con una ponderación del 1,40%. La entrada en el Ibex-35 también dotó de una mayor liquidez al valor.

En 2011, el beneficio por acción ajustado fue de 1,09 euros y, a 31 de diciembre de 2011, la ratio precio-beneficio (PER) era de 11,5x.

Capital social y accionariado

A 31 de diciembre de 2011, el capital social de la empresa estaba representado por 447.581.950 acciones con un valor nominal de 0,01 euros cada una. Este capital suscrito se aumentó en junio de 2011 por importe de 4.028.237,55 euros (con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones de la compañía) elevando el valor nominal de las acciones de 0,001 euros por acción a 0,01 euros por acción.

Evolución de la acción de Amadeus en 2011



6.3 Actividades del departamento de Relaciones con Inversores

Amadeus se esfuerza continuamente para garantizar una comunicación abierta y constructiva con todos los participantes en los mercados de capitales, así como un contexto de transparencia en lo que respecta a la evolución de la empresa.

A través del Departamento de Relaciones con Inversores, que forma parte del Departamento Financiero, la compañía mantiene un diálogo constante con la comunidad financiera, incluidos analistas —tanto gestoras de activos (*buy-side*) como casas de análisis (*sell-side*)—, inversores actuales y potenciales —tanto grandes accionistas institucionales como accionistas minoritarios—, bonistas, agencias de calificación crediticia y otros actores del mercado, como la CNMV, el regulador del mercado bursátil español.

La función principal del Departamento de Relaciones con Inversores es aumentar la visibilidad de Amadeus en los mercados de capitales, así como mantener a las diferentes partes al corriente de la información más relevante de la compañía y del sector, de la dinámica competitiva y de la evolución operativa y financiera de la empresa. Una comunicación eficaz y simple es un factor clave, así como la capacidad de establecer relaciones a largo plazo fundamentadas en la credibilidad y la confianza. También es importante establecer expectativas de evolución relevantes y realistas en la comunidad financiera, así como la publicación de información pertinente con el objetivo de evitar fluctuaciones innecesarias en el precio de las acciones.

Asimismo, el equipo de Relaciones con Inversores presta apoyo a la dirección general en su toma de decisiones teniendo en cuenta la retroalimentación recibida de la comunidad financiera.

Con el objetivo de conseguir los mencionados objetivos, en 2011 el equipo de Relaciones con Inversores tuvo una intensa actividad en forma de numerosas reuniones individuales, reuniones con posibles inversores de todo el mundo y conferencias en los principales centros financieros.

Los inversores y los analistas reciben de forma regular noticias acerca de acontecimientos relevantes por correo electrónico, a través de la lista de distribución de Relaciones con Inversores y pueden encontrar más información acerca de Amadeus y de las acciones y bonos de la compañía en nuestra página *web*. La página *web* de Relaciones con Inversores de Amadeus (<http://www.investors.amadeus.com>) fue desarrollada de acuerdo con la Circular 1/2004 de la CNMV de 17 de marzo, así como con las directrices sobre mejores prácticas en páginas *web* de RI (*IR Best Practice Web guidelines*).

La página *web*, que se actualiza regularmente con las noticias financieras y corporativas más significativas sobre la evolución de la compañía, está disponible en español y en inglés, y contiene información relevante, incluidas secciones específicas, como:

- › Descripción de la compañía y presentación introductoria; *kit* del inversor.
- › Evolución bursátil: cotización actual y evolución histórica.
- › Información sobre la estrategia financiera de Amadeus, instrumentos de deuda y bonos (incluida la calificación crediticia).
- › Resultados financieros (informes trimestrales y presentaciones, y memorias anuales).

- › Calendario financiero: próximas fechas de resultados trimestrales, de pago de dividendo o de cualquier otro asunto corporativo relevante.
- › Notas de prensa de Amadeus.
- › Cobertura de analistas: lista de analistas financieros que siguen la evolución de la cotización de Amadeus.
- › Información sobre Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa.
- › Comunicaciones con la CNMV y otros organismos reguladores.
- › Canales de comunicación con los accionistas (lista de distribución de Relaciones con Inversores y número de teléfono).

Durante 2011, la página *web* registró 140.000 visitas (casi un 50% más frente a 2010) y cerca de 37.000 usuarios únicos (alrededor de un 28% más que en 2010).