





07

Compromiso con los accionistas

7.1 Capital social y accionariado

La incertidumbre imperó en los mercados bursátiles durante 2011 y todos los principales índices registraron una evolución negativa (a doble dígito). 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 12,5 euros al final del año, en comparación con los 15,70 euros del año anterior.

Durante el ejercicio, se pagó un dividendo de 0,30 euros por acción. La compañía mantiene su intención de remunerar 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.

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.

La estructura accionarial a 31 de diciembre de 2011 se describe en la tabla que figura a continuación.

El 1 de marzo de 2012, Société Air France vendió un 7,50% del capital social de la compañía a inversores institucionales mediante una colocación acelerada en el mercado secundario. Como resultado, su participación en la compañía se redujo hasta un 7,72%.

Accionistas	Acciones	% Participación
Société Air France	68.146.869	15,22%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	34.073.439	7,61%
Iberia, Líneas Aéreas de España Sociedad Anónima Operadora, SAU	33.562.331	7,50%
Capital en poder del público	309.008.039	69,04%
Autocartera ⁽¹⁾	3.093.760	0,47%
Consejo de Administración	697.512	0,16%
Total	447.581.950	100,00%

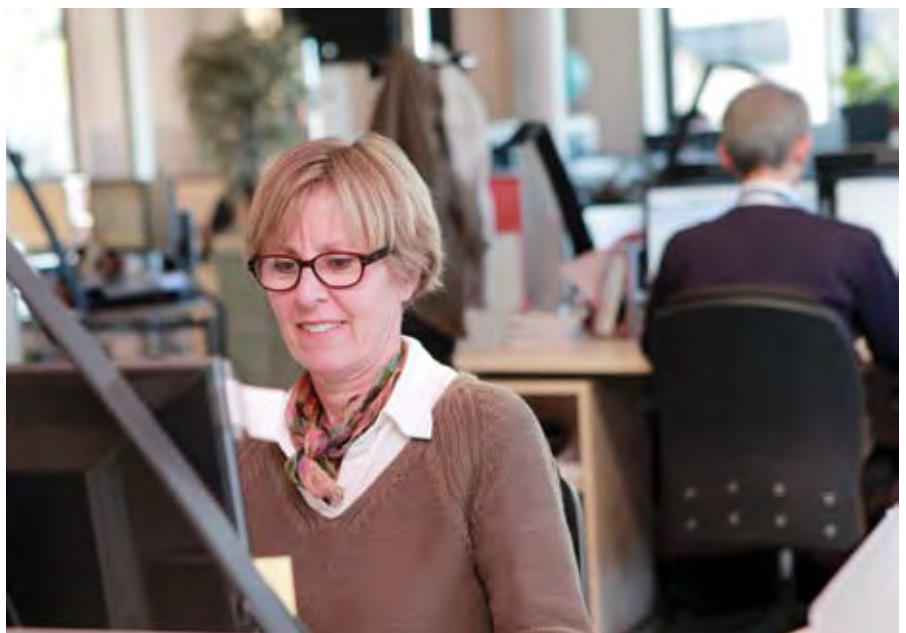
(1) Los derechos de voto están suspendidos mientras estén en posesión de la compañía.

7.2 El mercado bursátil en 2011

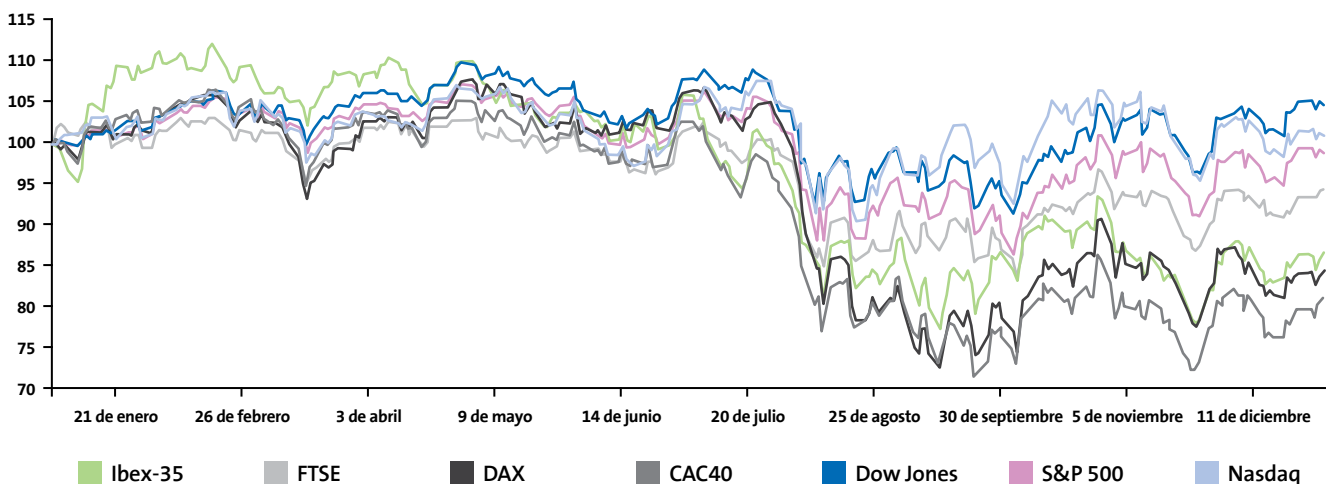
La volatilidad en los mercados de renta variable ha sido un tema recurrente durante 2011. Esta volatilidad fue impulsada especialmente por las preocupaciones en torno a la deuda pública europea y la sostenibilidad de la eurozona, así como por las inquietudes sobre la solvencia y la deuda de Estados Unidos,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



Evolución de los mercados de renta variable en 2011



7.3 Evolución de Amadeus en 2011

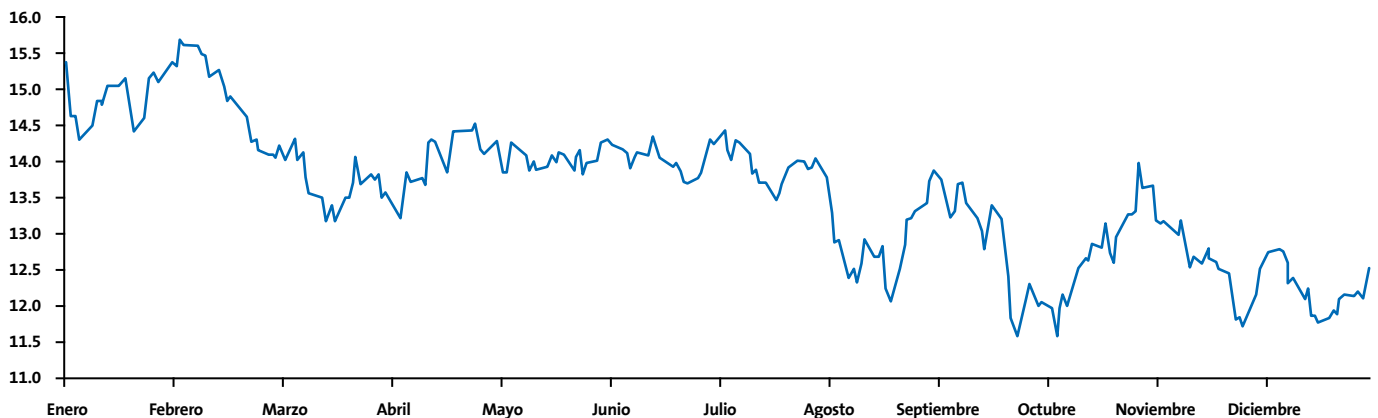
En un contexto marcado por la volatilidad generalizada en los mercados, la evolución de las acciones de Amadeus durante 2011 fue más débil que en 2010. A 31 de diciembre de 2011, la cotización del valor era de 12,5 euros, lo que supone una caída de un 20,1% con respecto al precio de cierre en 2010. La cotización de las acciones de Amadeus se resintió por el flujo de noticias 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, nuestras acciones batieron en general al mercado, impulsadas por los buenos resultados: unas sólidas cifras trimestrales, la firma de importantes nuevos contratos, la venta de Opodo en términos muy positivos 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 12.438 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 circulación 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.

Evolución de las acciones de Amadeus en 2011



Recomendaciones de los analistas

Cerca de 30 analistas financieros siguieron Amadeus y publicaron regularmente análisis sobre la compañía. Al final de 2011, un 86% de dichos analistas emitió recomendaciones de compra para nuestras acciones, mientras que el resto asignó una calificación «neutral». A 31 de diciembre de 2011, el precio objetivo medio ascendió a 16,5 euros.

Política de dividendo

En su reunión del 23 de febrero de 2012, el Consejo de Administración propuso un porcentaje de distribución de dividendo (pay-out) del 36%, que queda sujeto a la aprobación de nuestros accionistas en la Junta General de Accionistas. Este ratio de distribución se aplicará con cargo al beneficio de operaciones continuadas del ejercicio 2011, excluyendo partidas extraordinarias relacionadas con la OPV. De este modo, la suma total pagadera a nuestros accionistas ascenderá a 165,6 millones de euros, o 0,37 euros por acción (bruto), lo que representa un aumento del 23,3% respecto al ejercicio anterior.

Atendiendo a la cotización al cierre de 2011, las acciones de Amadeus ofrecen una rentabilidad por dividendo de un 3,0%.

Principales datos sobre la cotización de Amadeus

Principales datos sobre la cotización de Amadeus a cierre de año	2010	2011
Número de acciones cotizadas	447.581.950	447.581.950
Cotización (en euros)	15,7	12,5
Capitalización bursátil (en millones de euros)	7.018	5.610
Ganancia por acción (Beneficio ajustado por acción) (en euros) ⁽¹⁾	0,90	1,09
Dividendo por acción (en euros)	0,30	0,37
Rentabilidad por dividendo (%) ⁽²⁾	1,9%	3,0%
Porcentaje distribución de dividendo (%)	35%	36%
PER (x) ⁽²⁾	15,4x	11,5x

Principales datos sobre la cotización de Amadeus durante el año	2010	2011
Variación del precio de la acción ⁽³⁾ (%)	+42,5%	(20,1%)
Número de días de cotización	175	257
Cotización máxima (en euros)	15,9	15,7
Cotización mínima (en euros)	10,8	11,6
Precio medio ponderado (en euros) ⁽⁴⁾	13,4	13,6
Volumen diario medio (número de acciones) ⁽⁵⁾	1.868.953	3.547.928
Volumen diario medio (en miles de euros) ⁽⁵⁾	25.497	48.397
Volumen anual (en miles de euros)	5.397.787	12.437.968

(1) Beneficio por acción (BPA) de 2010 calculado en base al número de acciones de 2011 para facilitar la comparación.

(2) Basado en el precio de la acción a cierre del ejercicio.

(3) Variación en 2010 respecto al precio de la OPV (11 euros).

(4) Excluyendo negociaciones cruzadas.

(5) Los datos de 2010 excluyen los primeros 10 días de cotización.

7.4 Mercados de capitales y 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 una total 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 de los mercados 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 resultados 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 al equipo directivo en su toma de decisiones manteniéndolo al corriente de la información 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 con inversores de todo el mundo y conferencias en los principales centros financieros:

- La compañía organizó cuatro rondas de reuniones con inversores en torno a la presentación de resultados (tras el anuncio de los resultados trimestrales), así como otras rondas de reuniones adicionales. En total, la compañía mantuvo reuniones con más de 300 inversores en 16 de los principales centros de Europa y Estados Unidos.
- Amadeus participó en 19 conferencias en Europa y Estados Unidos, en las que se celebraron reuniones individuales o de grupo con más de 250 inversores.
- En las oficinas de Amadeus en Madrid, el equipo de Relaciones con Inversores realizó más de 200 teleconferencias y reuniones presenciales con inversores de todo el mundo. En concreto, se celebró un día del inversor en Madrid, donde algunos de los altos directivos de Amadeus se reunieron con inversores y realizaron presentaciones más detalladas acerca del negocio de Amadeus y la estrategia de la compañía.
- Además de la comunidad de inversores, el departamento de Relaciones con Inversores mantuvo más de 60 reuniones con analistas de diferentes intermediarios financieros, muchos de los cuales estaban comenzando el seguimiento de la compañía. Como resultado, el número de analistas que siguen la compañía aumentó hasta los 29 al final del año, desde los 20 en diciembre de 2010.

Además de lo anterior, 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.

Por último, los inversores y otros agentes del mercado 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 Relación con Inversores (*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, 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 compañía.
- › 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 55.000 usuarios únicos (alrededor de un 70% más).