

Capítulo 11

Inversores



Misión y actividad de Investor Relations de Amadeus

La misión de Investor Relations de Amadeus es crear un diálogo abierto y construir relaciones a largo plazo basadas en la credibilidad y la confianza con su entorno financiero, incluidos inversores, analistas de investigación y el regulador del mercado español, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La sección Investor Relations, que forma parte del área de Finanzas, tiene por objeto aumentar el nivel de conocimiento de Amadeus y garantizar que el accionariado esté informado de nuestros avances, así como de nuestros resultados operativos y financieros. Nuestro objetivo es comunicar de manera eficaz y proactiva, y hacerlo con coherencia y puntualidad.

Nuestra política de comunicación se ha definido de conformidad con las buenas prácticas y recomendaciones de buen gobierno aplicables a las empresas cotizadas y se basa en los siguientes principios:

- Responsabilidad, diligencia y transparencia en la divulgación de información.
- Trato equitativo y protección de los derechos e intereses de los grupos de interés.
- Cooperación con los accionistas.

Recurrimos a numerosos canales de comunicación, incluidos los órganos de supervisión, como la CNMV en España. A través de sus páginas web, estas entidades distribuyen de forma inmediata la información más importante, que se publica a la vez en nuestra propia web corporativa. Utilizamos nuestra propia web corporativa, conferencias trimestrales sobre resultados, reuniones con inversores y analistas motivadas por acontecimientos del mercado, la Junta General de Accionistas anual y los actos del Investor Day (Día del inversor) para canalizar información hacia nuestro accionariado, así como un exhaustivo programa de relaciones con los inversores. Durante 2025, el programa incluyó:

- La participación en congresos de inversores y giras de presentación en todo el mundo. Entre otras ciudades, se visitó San Francisco, Nueva York, Boston, Toronto, Londres, París, Madrid, Viena, Fráncfort, Lyon y Barcelona.
- Numerosas reuniones individuales por teléfono y encuentros con inversores.
- Reuniones y comunicación permanente con los analistas de investigación que cubren los valores de Amadeus. Un total de 28 analistas habían cubierto nuestros valores a finales de 2025.

Nuestra función de Investor Relations incentiva una relación bidireccional con nuestra comunidad financiera. Además de proporcionar a nuestros grupos de interés información pertinente, también recabamos y consolidamos valiosas opiniones de nuestra comunidad financiera, que se tienen en consideración en los procesos de toma de decisiones de la alta dirección.

Los aspectos de sostenibilidad también son relevantes para nuestros grupos de interés, y nuestro objetivo es proporcionar información clave en esta materia a nuestra comunidad financiera, entre la que se incluye:

- Nos sentimos orgullosos de figurar entre el 5 % superior del S&P Global Sustainability Yearbook 2026. Este reconocimiento refleja el desempeño de Amadeus en la S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) y se basa en nuestra puntuación CSA 2025 de 82/100.
- En 2025, la iniciativa Science Based Targets (SBTi) revalidó los objetivos de Amadeus de reducción de emisiones de carbono a corto plazo y de cero emisiones netas tras una reformulación realizada para incluir las empresas adquiridas, como Vision-Box, y para mejorar los cálculos.



El mercado de valores en 2025

Las condiciones de mercado en el primer semestre de 2025 fueron muy volátiles, debido a los efectos de las tensiones geopolíticas y el temor a una recesión en Estados Unidos. El segundo semestre, en cambio, fue muy sólido, impulsado por el entusiasmo de los inversores por los valores relacionados con la IA, la resiliencia de los resultados empresariales y unas políticas de los bancos centrales más favorables. En conjunto, ello se tradujo en un tercer año consecutivo con un fuerte crecimiento de dos dígitos en los principales índices estadounidenses y europeos.

El sector tecnológico volvió a ser un motor clave de las ganancias a nivel mundial en

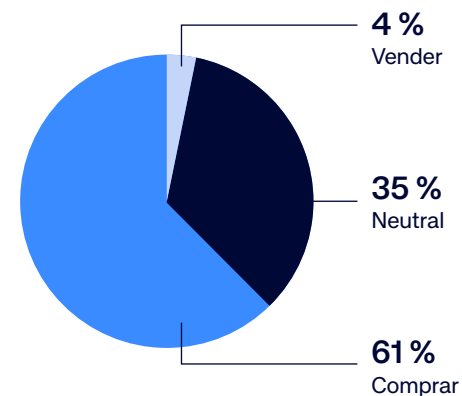
2025, alimentado por el entusiasmo de los inversores en torno a la IA. Sin embargo, esa revalorización se concentró en gran medida en acciones vinculadas a la infraestructura de IA. Los fabricantes de chips y los *hyperscalers* —como Nvidia, Micron, Alphabet y Microsoft— registraron fuertes subidas de dos dígitos, a medida que se aceleraba la adopción de la IA y la inversión en centros de datos. En cambio, muchas empresas de *software* perdieron valor en 2025 ante la preocupación por el posible impacto disruptivo de la IA en sus modelos de negocio. Empresas como Salesforce, ServiceNow, Adobe, SAP, Dassault Systèmes y Sage registraron caídas de dos dígitos en el precio de sus acciones, debido a que los inversores abandonaron este subsegmento en un contexto de incertidumbre persistente.

Evolución del rendimiento de las acciones de Amadeus en 2025

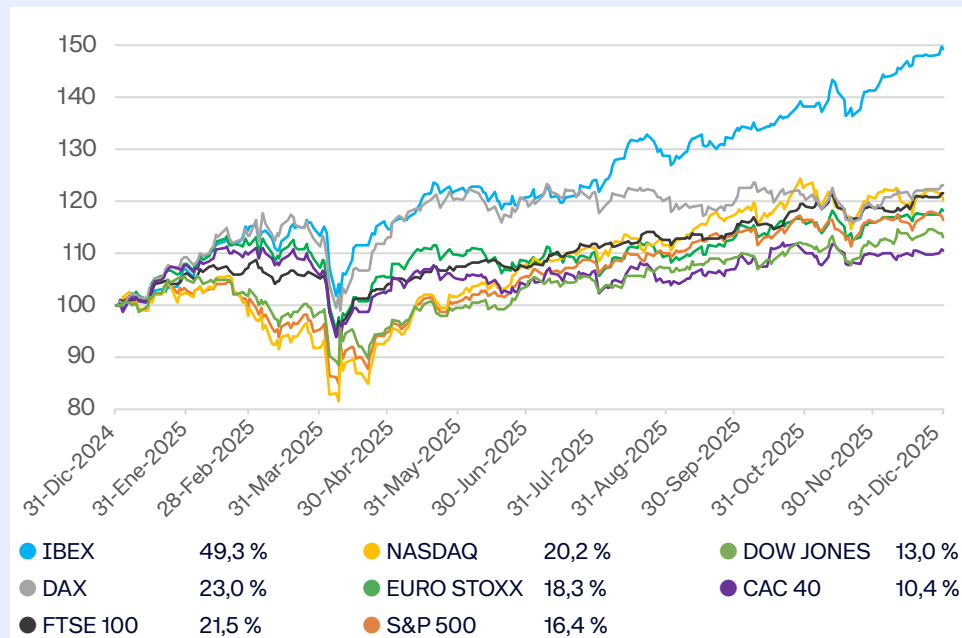
El valor de cotización de Amadeus descendió un 7,9 % en 2025. Nuestro valor de cotización máximo durante 2025 se alcanzó el 10 de junio con 70,02 euros y cerramos el año en 62,84 euros.

Nuestro valor de mercado a fecha de 31 de diciembre de 2025 era de 28.309 millones de euros. El volumen medio diario de negociación fue de 688.000 acciones, para un volumen total negociado de 12.100 millones de euros en todo el año. El capital flotante alcanzó el 95,64 % del capital social de Amadeus a final de año.

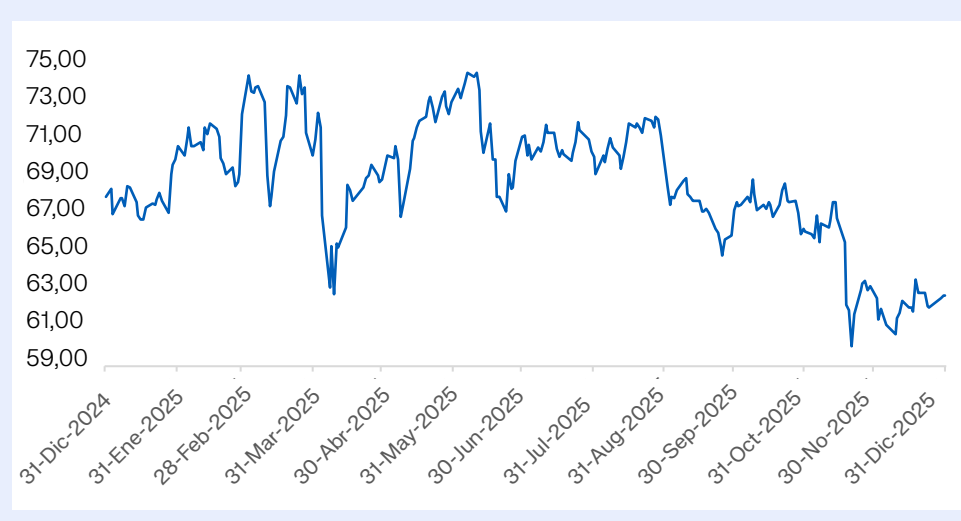
Recomendaciones de los analistas



El mercado de valores en 2025



Evolución del valor de cotización de Amadeus en 2025




Datos clave de las operaciones de negociación de Amadeus para el ejercicio

	2024	2025
Variación del precio de las acciones (%)	5,1 %	-7,9 %
Precio máximo por acción (cifras en €)	70,04	75,02
Precio mínimo por acción (cifras en €)	54,38	60,10
Precio medio ponderado por acción (cifras en €)*	62,66	68,98
Volumen medio diario (número de acciones)	674.482	687.660
Volumen medio diario (cifras en miles de €)	42.246	47.375
Volumen anual (cifras en miles de €)	10.814.958	12.080.703

* Negociación cruzada de valores no incluida.

Datos clave de las operaciones de negociación al final del ejercicio

	2024	2025
Número de acciones emitidas a 31 de diciembre	450.499.205	450.499.205
Precio por acción a 31 de diciembre (cifras en €)	68,20	62,84
Valor de mercado a 31 de diciembre (cifras en €)	30.724	28.309
Beneficio por acción (beneficio ajustado por acción), ejercicio completo (cifras en €)	3,08	3,23
Dividendo por acción, ejercicio completo (cifras en €)	1,39	1,54

Remuneración a los accionistas

Amadeus dirige un modelo de negocio sólido y a la vez flexible que genera un importante flujo de efectivo, lo que hace posible una inversión continua y sostenida en I+D e innovación y permite remunerar a los accionistas mientras se mantiene una sólida estructura de capital financiero.

Gracias a la expansión empresarial y financiera de Amadeus, los dividendos ordinarios pagados han aumentado cada año

desde la oferta pública inicial (OPI) de Amadeus en 2010, a un ritmo medio anual del 18 % desde 2011 hasta 2019. Esto se ha complementado con programas de recompra de acciones en 2015 y en 2018. En 2020 y 2021, por primera vez desde su OPI y a consecuencia de la pandemia de la COVID-19, Amadeus registró pérdidas que repercutieron en la remuneración a sus accionistas. En el ejercicio 2022, Amadeus volvió a obtener beneficios y, por consiguiente, reanudó su pago de dividendos ordinarios en 2023, además de lanzar programas de recompra de acciones adicionales.

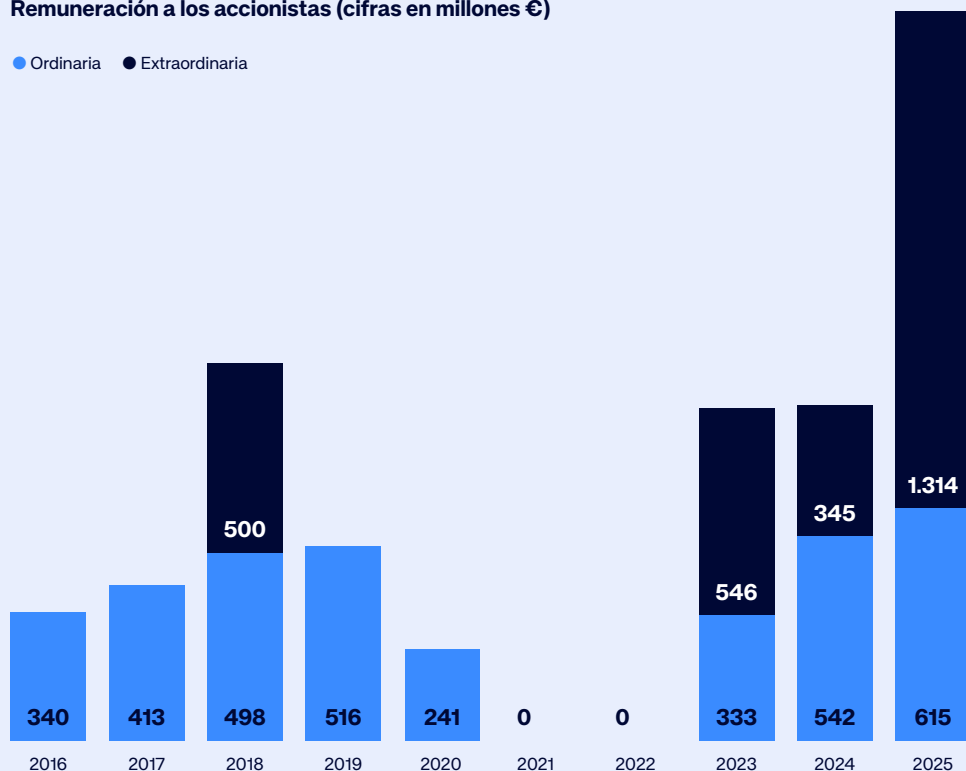
Pagos de dividendos ordinarios

El 18 de diciembre de 2024, Amadeus anunció que su Consejo de Administración había propuesto que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2024 en forma de dividendo fuera del 50 %. El Consejo de Administración también acordó el reparto de un dividendo a cuenta con cargo al beneficio de 2024 de 0,50 euros íntegros por acción, que se abonó el 17 de enero de 2025, por un importe total de 221 millones de euros.

El 4 de junio de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo anual bruto con cargo al beneficio de 2024 de 1,39 euros por acción con derecho a dividendo, cifra que representa un 50 % del beneficio neto consolidado de 2024. En consecuencia, el 4 de julio de 2025 se pagó un dividendo complementario íntegro de 0,89 euros, desembolsándose 394,1 millones de euros en total. El dividendo total abonado con cargo al beneficio de 2024 asciende a 615,1 millones de euros.

Remuneración a los accionistas (cifras en millones €)

● Ordinaria ● Extraordinaria



El 17 de diciembre de 2025, Amadeus anunció que su Consejo de Administración había propuesto que el porcentaje de distribución de los beneficios de 2025 en forma de dividendo fuera del 50 %. El Consejo de Administración también acordó el reparto de un dividendo a cuenta con cargo al beneficio de 2025 de 0,53 euros íntegros por acción, que se abonó el 16 de enero de 2026, por un importe total de 228,4 millones de euros.

Recompra de acciones

El 18 de diciembre de 2024, Amadeus puso en marcha un programa de recompra de acciones con el fin de atender la conversión al vencimiento o el reembolso anticipado de bonos convertibles, a elección de Amadeus. La inversión máxima en el marco de este programa fue de 32,3 millones de euros, con un máximo de 430.500 acciones (0,095 % del capital social de Amadeus). El 15 de enero de 2025, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró 430.500 acciones (representativas del 0,095 % del capital social de Amadeus) por un importe total de 28,9 millones de euros.

El 27 de febrero de 2025, Amadeus anunció un programa de recompra de acciones con el fin de reducir el capital social de la compañía a través de la amortización de las mismas. La inversión máxima en el marco de este programa es de 1.300 millones de euros, con un máximo de 19.231.000 acciones (4,27 % del capital social de Amadeus). El 6 de noviembre de 2025, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró

18.927.909 acciones (representativas del 4,20 % del capital social de Amadeus) por un importe total de 1.300 millones de euros.

El 8 de mayo de 2025, Amadeus puso en marcha un programa de recompra de acciones con una inversión máxima de 17 millones de euros y un tope de 212.000 acciones (0,047 % del capital social de Amadeus). El programa de recompra de acciones se llevó a cabo para atender los programas de remuneración en acciones a empleados de la filial francesa al 100 % Amadeus SAS para el ejercicio 2025. El 14 de mayo de 2025, anunciamos que habíamos alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, compramos 212.000 acciones (representativas del 0,047 % del capital social de Amadeus) por un importe total de 15 millones de euros. El 16 de enero de 2026, Amadeus puso en marcha un programa de recompra de acciones con una inversión máxima de 123,1 millones de euros y un tope de 1.641.000 acciones (0,364 % del capital social de Amadeus). El programa de recompra de acciones se llevó a cabo para atender los planes de remuneración en acciones a empleados del Grupo Amadeus (excluidos Amadeus SAS y su filial íntegramente participada Amadeus Software Labs India Private Limited). El 27 de enero de 2026, Amadeus anunció que había alcanzado la inversión máxima en el marco del programa de recompra de acciones. En virtud del programa, Amadeus compró 1.641.000 acciones, que representan el 0,364 % del capital social de la compañía, por un importe total de 95,7 millones de euros.



Instituciones financieras

La deuda financiera neta ascendía a 2.141,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (0,9 veces el EBITDA de los últimos doce meses). La deuda financiera neta aumentó en 30,1 millones de euros en 2025, principalmente como resultado de: (i) la generación de flujo de caja libre por valor de 1.302,2 millones de euros; (ii) la conversión en acciones de bonos convertibles por un importe total del principal de 693,1 millones de euros, compensado parcialmente por (iii) la adquisición de acciones propias en relación con los programas de recompra de acciones; (iv) el pago del dividendo con cargo al beneficio de 2024 por valor de 26,3 millones de euros; y (v) los flujos de caja asociados a operaciones de fusiones y adquisiciones, por importe de 26,3 millones de euros, relacionados principalmente con la adquisición de Forward Data S.L.

El 25 de marzo de 2025, Amadeus realizó una emisión de bonos a cinco años (vencimiento el 25 de marzo de 2030) por importe de 500 millones de euros y un tipo de interés fijo del 3,375 %.

En el primer semestre de 2025, se convirtieron en acciones bonos convertibles por un importe total del principal de 693,1 millones de euros, y se entregaron 13.091.912 acciones propias para cubrir la conversión de estos bonos.

A 31 de diciembre de 2025, Amadeus tenía 100 millones de euros pendientes de amortización en el marco de su programa de emisión de Papel Comercial Europeo (ECP) multdivisa.

A 31 de diciembre de 2025, el 92 % de nuestra deuda con intereses estaba sujeta a tipos de interés fijos.