



**BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE
MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A.**

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 30 de Abril de 2008

Informe del Director Financiero

D. Javier Hernani

Gracias Presidente,

El ejercicio 2007 se ha saldado con la consecución de un nuevo récord de beneficios para la sociedad, alcanzándose los 201,1 millones de euros netos después de impuestos, un 54,1% más que en año anterior. Este excelente resultado se ha conseguido por la combinación de un crecimiento en los ingresos totales de la compañía en un 33,1%, hasta los 383,1 millones, con un excelente comportamiento de los gastos totales que crecen un 1,8% en todo el ejercicio. En términos absolutos, los ingresos crecieron 95,4 millones mientras los gastos crecieron 1,7 millones.

Con una perspectiva de cuatro años, es destacable que mientras la tasa anual acumulativa de crecimiento de los ingresos alcanza el 23,9%, la tasa anual acumulativa de los gastos es del 2%. Estos datos ilustran el positivo apalancamiento operativo con el que gestionamos nuestros recursos, siendo capaces de incrementar los ingresos a elevadas tasas mientras los costes se mantienen bajo control, gracias a la permanente atención a la captura de sinergias.

De esta forma, los márgenes, en términos de EBITDA y beneficio neto crecen a tasas del 37,7% y 39,7% respectivamente para el mismo período.

BME desarrolla su modelo de gestión integrado con base en el desarrollo de siete Unidades de Negocio que contribuyen todas ellas positivamente al resultado global de la compañía. Destacan por su peso específico, la unidad de Renta Variable con un 46% de los ingresos, seguida de Liquidación con un 24% e Información, Listing y Derivados que contribuyen con un 9, un 8 y un 7% respectivamente. En términos de márgenes se mantiene esta situación, subrayando el hecho de que una gestión integrada de la base de coste proporciona resultados homogéneos en toda la cadena de valor.

El objetivo de incrementar la diversificación de las fuentes de negocio se ha conseguido a través del crecimiento orgánico de unidades de negocio como Liquidación e Información que han mejorado su peso en el total de la

compañía. En este sentido, señalar que la renta fija como producto, aporta un grado de diversificación mayor del que muestra este gráfico ya que contribuye de forma sustancial a los ingresos de Liquidación y Listing.

Durante el último año, el EBITDA total de la compañía ha crecido un 48,9% hasta los 285 millones. La contribución diferencial que cada Unidad de Negocio ha aportado a este crecimiento ha sido liderada por la Unidad de Renta variable, con 42,6 millones, seguida de la de Liquidación con 29,9 y de la de Información, con 6,6 millones de euros.

En términos comparativos, la Unidad de Renta Variable incrementa sus resultados en un 44,1%, alcanzando los 139 millones de EBITDA. La Unidad de Liquidación crece un 62,5% hasta los 77,8 millones. La Unidad de Información crece un 33,7% hasta los 26 millones. Las unidades de Listing y Derivados crecen un 26,1 y un 38,4 % para alcanzar los 20,1 y 17,8 millones respectivamente, en términos absolutos. Señalar también que la unidad de IT & Consulting ha logrado un buen resultado, alcanzando los 6,9 millones de EBITDA, un 54% superior al del año 2006.

Los resultados obtenidos en el año 2007 se han apoyado en una evolución sostenida trimestre a trimestre. El incremento progresivo de los volúmenes de operaciones fue marcando sucesivos escalones de crecimiento en ingresos y márgenes. De nuevo, el peor trimestre de 2007 fue mejor que el mejor trimestre de 2006, o bien cada trimestre de 2007 fue mejor que el correspondiente de 2006.

En cuanto a las principales magnitudes de balance, podemos destacar lo siguiente:

- BME cierra el ejercicio 2007 con 499 millones de fondos propios, una vez deducido el dividendo a cuenta distribuido en enero por importe de 79,9 millones. Si deducimos el importe del dividendo complementario propuesto a esta Junta General, 85 millones, y el dividendo extraordinario, 47,6

millones de euros, los fondos propios totales consolidados de la compañía ascenderían a 365,4 millones.

- Hasta el momento, la generación de fondos ordinaria de la compañía, aporta una elevada autofinanciación que permite a BME financiar los proyectos de inversión de la compañía sin necesidad de recurrir al endeudamiento externo.
- La inversión en activos fijos ha ascendido este año a 6,6 millones.
- Hemos activado conceptos como desarrollos de aplicaciones por importe de 2,5 millones de euros en 2007 (1.3 en 2006).
- El fondo de comercio no se amortiza a nivel consolidado al haber superado con gran holgura la preceptiva prueba de valoración, “impairment test”, que ha sido realizada por un experto independiente.

La aplicación del Nuevo Plan Contable a las empresas individuales del grupo BME se ha realizado con efectos ejercicio 2008 con total normalidad, habiéndose producido una convergencia de criterios hacia las NIIFs que son las normas aplicables a las cuentas consolidadas.

La cifra total de activos y pasivos incluye las rúbricas de “Inversiones a corto plazo ajenas” y “Exigible a corto plazo” por el importe de las garantías recibidas en efectivo de las entidades participantes en IBERCLEAR y MEFF. Dichas garantías recibidas y su inmediata inversión en activos a corto plazo sin riesgo tienen la consideración de activos y pasivos financieros bajo la normativa NIIF. Siguiendo la interpretación de esta normativa que se está aplicando mayoritariamente en el sector, a esta cifra se suman otros conceptos como la valoración de la posición abierta de las opciones de la cámara de derivados y la liquidación pendiente de pérdidas y ganancias de futuros y opciones.

En cuanto a la metodología de consolidación, BME consolida todas sus filiales por integración global, con la excepción de Infobolsa, que ha sido incorporada por integración proporcional (50%).

BME ha hecho de la eficiencia y la rentabilidad sus señas de identidad en el sector:

- El Beneficio por acción sube un 54,1% hasta 2,41 euros.
- El resultado neto 2007 coloca el ROE en un 43,4%, una mejora de más de 14 puntos porcentuales.
- El ratio de eficiencia, que expresa las unidades de coste necesarias para obtener los ingresos totales de la compañía, ha mejorado casi 8 puntos en un año, hasta un 25,6%.
- El margen sobre ventas medido como el Beneficio Neto sobre ingresos Operativos totales, se sitúa en un 52.5%, mejorando en 7 puntos el mismo ratio del año pasado.
- El número medio de empleados en plantilla se incrementado en 8 personas.

BME ha empezado el ejercicio 2008 en un escenario de crisis en los mercados financieros que comenzó a fraguarse en verano de 2007 con la problemática de las hipotecas “subprime” en Estados Unidos. La actividad del mercado español se mantuvo creciente durante el último trimestre de 2007, mejorando el comportamiento de otros mercados de referencia. Este primer trimestre de 2008 ha sido el mejor de la historia de BME en términos de resultados, con base en un mes de enero excelente en niveles de actividad como consecuencia de la fuerte volatilidad experimentada. Los resultados de este primer trimestre son los siguientes:

- El beneficio neto alcanza los 55,4 millones, un 10,6% más que el año anterior. Este resultado significa que este primer trimestre 2008 ha sido el mejor de la historia de BME, batiendo incluso al segundo trimestre de 2007, que alcanzó los 52,8 millones.
- El EBITDA alcanza los 75,7 millones, un incremento del 7%, mientras que el beneficio antes de impuestos y el beneficio neto alcanzan un incremento del 7,6 y del 10,6% respectivamente.
- Los costes crecen un 7,8% como consecuencia principalmente de factores estacionales que se corregirán a lo largo del ejercicio. Seguimos manteniendo nuestro compromiso de terminar el año con un incremento de costes alrededor de la inflación.

El comportamiento de las principales Unidades de Negocio durante este primer trimestre de 2008 pone de manifiesto el buen funcionamiento del modelo de negocio en cuanto a su grado de diversificación. La Unidad de Negocio de Renta variable reduce sus ingresos en un 2,9%, ligeramente por debajo de los niveles récord del año pasado superando los 45 millones de ingresos. Han tomado el relevo en cuanto a aportación al crecimiento las unidades de Información y Liquidación, que crecen un 24,1 y 20,8% respectivamente. La unidad de Listing reduce sus ingresos en un 4,1% debido a la menor actividad emisora en renta variable y renta fija, que esperamos se reactive de forma paulatina. La Unidad de derivados mantiene su crecimiento con un 9,6% de subida en ingresos, y la unidad de IT&Consulting crece un 37,5% aportando nuevos ingresos, nuevos negocios que contribuyen a la mencionada diversificación.

BME mantiene un apalancamiento operativo muy positivo, que le permite trasladar a beneficios de forma muy eficiente su crecimiento. En la actualidad, BME cubre su base de coste con ingresos no directamente ligados a volúmenes.

Esta tarde, a las 16.30, mantendremos la habitual presentación de resultados que será retransmitida a través de la web corporativa de BME, en la que explicaremos con mayor detalle la evolución de la compañía durante este primer trimestre de 2008.

En cuanto a la política de retribución al accionista, como complemento a la exposición del Señor Presidente, cabe recordar que la propuesta de aplicación de resultados de BME sociedad holding que se somete hoy a su aprobación, prevé la distribución de 1.01647 euros brutos por acción, 84.993 miles de euros como dividendo ordinario complementario. La liquidación de este dividendo se haría efectiva el próximo miércoles 7 de mayo por el procedimiento habitual. Sumado este importe al dividendo a cuenta repartido el pasado 22 de enero, la retribución total por dividendo ordinario asciende a 1,9725 euros por acción, un total de 165 millones, lo que significa incrementar el dividendo ordinario del ejercicio 2006 en un 65%.

Esta cifra de dividendos supone que BME distribuye el 82% del beneficio neto 2007, uno de los ratios de pay-out más altos del sector, y el tercero más alto entre las principales empresas españolas que cotizan, 2,5 veces el pay-out medio del IBEX 35®. La rentabilidad por dividendo ordinario tomando como base los precios actuales de la acción, se situaría alrededor del 6,5%.

Por último, recordar que la propuesta de distribución de un dividendo extraordinario de 0.569 euros por acción supondrá el reparto de 47,6 millones, que se harán efectivos el próximo 21 de mayo. Por lo tanto la retribución total al accionista en concepto de dividendos se sitúa en 2,5415 euros por acción, un total de 212,5 millones. Es intención de la compañía seguir explorando la posibilidad de incrementar la retribución al accionista, siempre que sea compatible con la regulación aplicable, el perfil de riesgo y el desarrollo futuro de sus actividades.

Muchas gracias por su atención.