



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

**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

Madrid, 26 de Abril de 2012

**Informe del Presidente del Consejo**

**D. Antonio J. ZOIDO MARTINEZ**

## **BIENVENIDA Y AGRADECIMIENTO**

Señoras y señores accionistas, muy buenas tardes,

Como Presidente y en nombre del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles quiero darles la más cordial bienvenida a la Junta General de Accionistas de nuestra compañía y agradecer su asistencia a este acto.

Deseo hacer extensivo el saludo, en nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, a los directivos y al conjunto del personal de las distintas compañías del grupo, a quienes expreso nuestro agradecimiento por su afán y dedicación. Personalmente extendiendo este agradecimiento a todos mis compañeros del Consejo quienes en los distintos órganos de la sociedad, como la Comisión Ejecutiva, la de Auditoría, la de Nombramientos y Retribuciones y la de Operativa de Mercados y Sistemas, con su sentido de la responsabilidad, hacen posible la buena marcha de la compañía. Y del mismo modo quiero manifestarme, y así deseo que conste, en relación al resto de los órganos societarios de nuestro Grupo.

En estos minutos de exposición dividiré mi análisis del ejercicio en seis puntos:

1. El entorno del mercado
2. Los resultados financieros de BME
3. La distribución de dividendos
4. Avance de las cifras del primer trimestre 2012
5. Breves reflexiones sobre la consolidación del sector
6. Nuevas regulaciones

## EL ENTORNO DEL MERCADO

### **El año 2011 marcado por la volatilidad y la crisis del Euro**

El ejercicio 2011 ha estado marcado en los mercados de valores por una permanente incertidumbre sobre la capacidad de las economías desarrolladas para consolidar algunas mejoras iniciadas en 2010 y volver a una senda de crecimiento.

El riesgo latente de reducción del ritmo de actividad económica global se ha materializado durante el segundo semestre del año a medida que se agotan los impulsos monetarios y fiscales en los países desarrollados. Todo ello ha acentuado las dudas sobre la capacidad de digerir los grandes volúmenes de deuda acumulados por los sectores público y privado y sobre la situación del sector bancario en varios países.

Enmarcado en los parámetros anteriores, el principal foco de tensión financiera mundial en 2011 ha sido el área Euro. La arquitectura institucional financiera y política de la eurozona se ha revelado insuficiente para hacer frente, con credibilidad y rapidez, a las múltiples facetas de la crisis.

### **Se mantienen las incertidumbres en 2012**

La incertidumbre sobre la Eurozona no ha remitido en los primeros meses del año y las tensiones se han vuelto a concentrar sobre la economía española, inmersa en un proceso en el que todos los sectores privados intentan reparar sus balances con el consiguiente efecto depresivo sobre la actividad económica, un efecto agravado por el obligado ajuste del sector público.

Encontrar un equilibrio entre ajuste y crecimiento se revela como un factor clave y difícil para dar tiempo a que las reformas estructurales que contribuyen a la mejora de la competitividad de la economía española comiencen a dar sus frutos. Las decisiones de las instituciones económicas y financieras del área Euro, en este momento, son fundamentales.

Aspecto crucial en el momento actual sigue siendo la urgente necesidad de completar la reordenación de los mecanismos de financiación bancaria de la economía española para que puedan cumplir en mejores condiciones su cometido de canalizar el ahorro hacia la inversión productiva privada.

### **La Bolsa española, en su 180 aniversario, ha cumplido su papel financiador**

En 2011 la Bolsa en España ha cumplido su 180 aniversario. Nuestro país es un buen ejemplo de la importancia del capital en el impulso de desarrollo de los países con economías de mercado y de cómo el ahorro, adecuadamente canalizado, puede convertirse en un factor decisivo para apuntalar procesos de expansión y consolidación empresarial de gran magnitud, lo que ha ayudado a la aparición de empresas multinacionales españolas, a la vez que se benefician de ello el propio inversor y la economía.

A nivel mundial, el mercado de OPVs en Bolsa ha sufrido la cancelación de gran número de operaciones previstas para 2011. En España, la suspensión de la mayor OPV de la historia, la de Loterías en el pasado mes de septiembre, ha certificado de qué manera la situación económica y financiera actual está afectando seriamente a la estrategia y la búsqueda de financiación de las empresas. Esperamos que pronto este camino se reabra. Compañías como el Canal de Isabel II o AENA deben encontrar en la Bolsa su espacio natural de crecimiento.

Los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa durante 2011, en forma de nuevas acciones o acciones ya emitidas, ascendieron a 37.739 millones de euros, un 35,1% más que en 2010. Este importe es el reflejo del crecimiento registrado tanto en el segmento de nuevas compañías cotizadas como en el segmento de compañías ya admitidas a cotización.

Estos datos sitúan a BME, con 53.285 millones de dólares, como el primer mercado europeo en captación de nuevos flujos de inversión hacia las empresas y el cuarto del mundo, tras la Bolsa de Nueva York (111.330 millones), las Bolsas de Shenzhen (73.772 millones) y Hong Kong (63.049 millones), según los datos de la Federación Mundial de Bolsas (WFE) a cierre de 2011.

Quiero resaltar especialmente el buen papel que está jugando el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Tiene un amplio margen de crecimiento y es un proceso natural que lleva su tiempo. En 2011, cinco empresas han comenzado a cotizar y, lo que creo aún más interesante y significativo, otras han procedido a ampliar capital. En 2012 ya se han incorporado otras cuatro empresas llevando el número total a 21.

Para incrementar la visibilidad de las pequeñas y medianas cotizadas, BME ha puesto en marcha en 2011 un servicio de análisis independiente, INRESEARCH.

### **Los volúmenes de actividad en los mercados se resienten**

La Bolsa española ha negociado 927.000 millones de euros en 2011, con un descenso cercano al 10% sobre el año anterior y afectado, de modo singular, por los efectos de las medidas de prohibición transitoria de las ventas en corto. La restricción en la ejecución de esta operativa, en vigor desde agosto y hasta febrero de este año, ha tenido un efecto negativo sobre el volumen de negociación de los mercados de acciones al contado y de derivados, ha generado una disminución de liquidez en los libros de órdenes, con el resultado de una ampliación de las horquillas de compraventa y un encarecimiento del coste implícito de transacción para el inversor.

El número de negociaciones en Renta Variable en 2011 ascendió a 46 millones, un 13% superior al registrado en 2010.

El año 2011 terminó en el área de productos Derivados con un volumen de 67,6 millones de contratos, un 3,8% por debajo del año anterior.

### **Un modelo de negocio adecuado y diversificado**

A pesar de este descenso en la actividad, el impacto en las cuentas ha sido relativizado por la calidad de los activos negociados, un modelo de mercado equilibrado y soportado en una tecnología de primer nivel, así como las bondades de los mecanismos de financiación que los mercados regulados aportan en todo momento y que, durante este ejercicio, se han mostrado especialmente útiles. Así los ingresos de

BME en 2011 apenas se han reducido en un 1,5% hasta alcanzar 321,4 millones de euros. Sin extraordinarios, resultaron un 0,4% superiores a 2010.

BME dispone de un modelo de negocio diversificado y que está comprobándose como muy eficiente. La variedad de las unidades de ingresos facilita una gran estabilidad en la contribución de cada una de ellas al cómputo total. La diversificación en las distintas fuentes de actividad con diversas bases de ingresos funciona de forma positiva.

El mercado de Deuda Corporativa ha registrado una actividad muy sólida, con un volumen de negociación que ha superado los 5,6 billones de euros y con un crecimiento del 41,4% sobre el pasado año.

En el ámbito de la liquidación, el total de operaciones liquidadas en el año ha experimentado un crecimiento del 9,4% respecto al año anterior, alcanzando un volumen de 45,6 millones frente a los 41,7 millones de operaciones liquidadas en 2010.

## **RESULTADOS FINANCIEROS DE BME EN 2011**

En un ejercicio dominado por tensiones financieras y el deterioro de las expectativas económicas en todo el mundo, el comportamiento de las diferentes áreas de negocio de BME ha sido moderadamente positivo.

El resultado neto de BME en 2011 ha sido de 155,1 millones de euros, cifra que representa un incremento del 0,6% frente al anotado en 2010. Una vez eliminado el efecto de las partidas extraordinarias imputadas en ambos ejercicios, el resultado ha superado en un 3,3% el del ejercicio anterior.

Los costes operativos disminuyeron un 4,7% hasta los 98,3 millones de euros, mientras que el EBITDA se mantiene sin variación en 223,1 millones de euros. Estos resultados, añadidos a su saneada estructura financiera y el esfuerzo realizado en una eficiente gestión de la base de coste, han permitido a la compañía desarrollar su estrategia, iniciativas y proyectos de una manera ágil y eficaz.

La obtención de este favorable resultado en 2011 tiene un valor especial por cuanto al incremento de la presión de la competencia internacional se han sumado algunas decisiones regulatorias ya mencionadas que han afectado, principalmente, a la negociación de productos de Renta Variable y Derivados.

En 2011, las diferentes iniciativas puestas en marcha en los últimos años por la compañía para aportar transparencia, financiación, seguridad y confianza a los mercados de valores han mostrado actividad creciente. Por citar algunas, Market Data, MEFF Power, BME Innova, el MAB o la plataforma SEND para Renta Fija, son iniciativas de diversificación sobre las que tenemos fundadas expectativas de crecimiento en los próximos años.

La gestión prudente de los recursos de BME y el incremento de valor de la compañía, queda patente en dos parámetros habituales en la comparación frente a la competencia. El ratio de eficiencia se situó al cierre de 2011 en el 30,6%, es decir, mejoró un punto con respecto a 2010 y mejoró en 14 puntos la media del sector. Este ratio mide el porcentaje de coste en el que se incurre sobre cada unidad de ingreso recaudado. Por su parte el ROE (35,1%) finalizó el ejercicio 17 puntos por encima del promedio sectorial y casi 1 por encima del registrado el año anterior. Este último ratio mide la rentabilidad obtenida sobre el volumen de recursos propios.

Ha de destacarse en BME el apalancamiento operativo. Es decir, los ingresos no ligados a volúmenes, que permiten cubrir holgadamente los costes de la compañía, lo que representa una situación muy favorable y única en el sector.

El ratio de cobertura de la base de coste con ingresos no ligados a volúmenes es del 112% al finalizar el ejercicio. El mejor en la trayectoria histórica de BME.

El comportamiento de la acción BME en 2011 ha recogido una valoración positiva del consenso del mercado sobre las decisiones tomadas en la compañía y sus resultados. En el año la cotización ha subido un 17% frente a un descenso del 13% del IBEX 35® o una caída del 20% del *DJ Global Index Exchange*. El rendimiento es claramente superior si consideramos los dividendos pagados

## ***LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN BME***

Respecto a la retribución al accionista, BME mantiene una línea de dividendos muy sólida y el Consejo de Administración propone hoy para su aprobación la distribución de 31 millones de euros como dividendo extraordinario y 50 millones como dividendo complementario, con lo que se mantiene el mismo importe total de dividendo del año anterior, el mayor del sector de operadores de mercados.

Señores Accionistas, si hoy acuerdan la distribución de los dividendos que se proponen, el dividendo por acción alcanzará 1,97 euros por acción y el *pay-out* de BME se mantendrá en el 86%, entre los más altos de la Bolsa española y del sector.

## ***AVANCE DE LAS CIFRAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2012***

Señores accionistas, BME ha dado a conocer hoy el avance de resultados del primer trimestre de 2012. Creo que, naturalmente, la Junta General de Accionistas merece una breve valoración de los datos.

En Renta Variable, el volumen negociado en el primer trimestre ha disminuido un 28% respecto al mismo período del 2011. Se trata de una reducción del negocio enmarcada en el contexto global de crisis y que también ha afectado al resto de Bolsas mundiales, especialmente a aquellas en las que se prohibió la operativa de venta a corto.

El volumen de contratación de Deuda Corporativa se ha situado a cierre de marzo en 605.576 millones de euros. Respecto al comportamiento de los Derivados, en el conjunto del primer trimestre del año han alcanzado 18,5 millones de contratos. En el área de Liquidación, las operaciones liquidadas han alcanzado 11,4 millones.

Dignos de mención son los datos de actividad de marzo. La Bolsa ha negociado durante el pasado mes 61.308 millones de euros, un 34% más que en febrero. Así como se observa en los datos trimestrales comparados que la actividad en las Bolsas



mundiales se ha resentido en los primeros compases del ejercicio, también marzo refleja la variación al alza en los volúmenes en Renta Variable en todos los mercados bursátiles, como pueden ustedes observar en este gráfico,

El volumen en Derivados se ha situado en 9,7 millones de contratos en marzo, con lo que triplica el del anterior mes y supone la cifra más elevada no sólo del presente año sino también del 2011. En Deuda Corporativa, las admisiones a negociación de nuevas emisiones ascendieron a 53.640 millones de euros, el volumen más alto desde 2010, con un incremento del 21% sobre febrero.

Estos positivos datos de marzo no han podido contrarrestar la menor actividad de enero y febrero y BME ha obtenido un beneficio neto de 35,5 millones de euros en el primer trimestre, un 14,4% inferior al mismo período de 2011.

Me gustaría subrayar que el resultado bruto mensual de BME en marzo, 18,3 millones de euros, es la mejor cifra desde agosto de 2011.

### ***REFLEXIONES A LA CONSOLIDACIÓN DEL SECTOR***

Desde hace ya una década la consolidación del sector ha sido un tema recurrente en el informe del ejercicio y, año tras año, he ido desgranándoles la postura de la compañía. Quizás 2011 haya sido uno de los años más intensos en este ámbito.

En 2010 la Bolsa de Singapur intentó adquirir la Bolsa de Australia, operación que en 2011 fue rechazada por las autoridades australianas. La Bolsa de Londres acordó con la de Toronto una fusión amistosa. En este caso también surgieron reticencias políticas canadienses y posteriormente se forjó una contra OPA de un grupo inversor y la Bolsa de Londres desistió. Pero el proyecto más mediático y por tamaño el más relevante, ha sido el intento de fusión de NYSE Euronext y Deutsche Boerse. La Comisión Europea ha bloqueado la unión considerando que la nueva entidad se situaría en una posición de monopolio en derivados. Esta fusión sufrió igualmente otra contra OPA por parte de Nasdaq e ICE. Sí parece que estén llegando a buen puerto otras operaciones a nivel nacional, como son la fusión de las Bolsas rusas o las japonesas.

Estas operaciones y sus correspondientes bloqueos merecen una serie de reflexiones:

1. BME ha mantenido una posición de prudencia. Son operaciones muy complicadas y en donde influyen ámbitos mediáticos, políticos y regulatorios. Creo que la estrategia de cautela que hemos adoptado ha sido la correcta.
2. Todas estas iniciativas fallidas han supuesto un lógico desgaste para los administradores, además de incurrirse en importantes costes asociados.
3. El modelo de integración vertical, adelantado ya por BME en 2001, es el camino al que aspiran actualmente la mayoría de las bolsas para operar, incluso aquellas que criticaban este tipo de estructura.
4. En este orden, seguiremos analizando, como hemos hecho siempre, todo lo que nos parezca que pueden ser oportunidades interesantes para mejorar el futuro de BME y su posición estratégica.

## ***NUEVAS REGULACIONES***

### ***Oportunidades para BME ante nuevas regulaciones internacionales***

Señores accionistas, para finalizar este resumen del ejercicio 2011 y análisis del entorno en el que se mueve la compañía, una mención a otros temas que nos interesan y que son muy importantes, como son las nuevas regulaciones en proceso.

La actividad de BME se desarrolla actualmente en un marco insatisfactorio, en el sentido en que persiste la excesiva fragmentación, en especial en los mercados de acciones. Esperamos que esa fragmentación se vea corregida en las nuevas regulaciones ya que creo que no favorece a la función económica que desarrollan los mercados bursátiles.

Por otro lado, considero que hay que recordar también que en esta crisis la posición que han jugado los mercados organizados, en particular los mercados de acciones, ha sido muy sólida, muy transparente y claramente es la pieza de todos los sistemas financieros en el mundo que mejor ha funcionado. En ningún momento ha habido interrupciones, no ha habido rupturas de ningún tipo y han sido incluso capaces de

proporcionar una financiación muy necesaria a las empresas de todo tipo, sobre todo a la vista de la importancia actual de la financiación vía capital, frente al exceso de deuda imperante.

Señores accionistas, en este entorno BME se sitúa en una posición muy favorable, como reflejan los datos de volúmenes de financiación que han circulado por los mercados que gestionamos. En todo caso, me gustaría decir que esta función primordial, este papel de canalizador de ahorro o inversiones hacia las empresas, no está siendo suficientemente valorado a la hora de las consideraciones que realizan algunas instituciones supranacionales en orden a solventar algunos de los problemas de la crisis. Esta es una reflexión común que, lamentablemente, compartimos los gestores de Bolsa en todo el mundo. Sería por ello muy importante recibir apoyos más claros y contundentes a la función que representa el mercado bursátil.

Por otro lado, una parte sustancial de la operativa mundial de Derivados y Renta Fija discurre fuera de los mercados organizados. Los derivados OTC constituyen la parte más voluminosa, de difícil control para los supervisores y han sido un elemento de importancia en la explicación de las causas de la crisis. Resultan muy positivos los esfuerzos y medidas destinadas a que esta operativa fluya, en la medida de lo técnicamente posible, a través de mercados regulados.

No debe escatimarse ningún esfuerzo a la hora de aumentar la transparencia en los mercados de bonos y tratar de alinearlos con el funcionamiento de los mercados de acciones, asunto que va planteándose en las regulaciones que están por venir. En este sentido, el SEND, la plataforma electrónica de Renta Fija lanzada por BME como respuesta a este empeño, está aumentando sus volúmenes y mantiene un crecimiento constante muy significativo.

Se están elaborando a nivel europeo regulaciones muy importantes que afectarán al negocio de BME. Son procesos de compleja elaboración y aunque no podemos descartar que alguna normativa pueda suponer riesgos para algunas áreas de BME, también hay que tener en cuenta que otras facilitarán la creación de nuevas oportunidades de negocio y es ahí donde avanzaremos en nuestras actuaciones.

## **CONCLUSIÓN**

Y concluyo, señores Accionistas.

Los últimos años están siendo satisfactorios para BME y debemos seguir en esta línea, reforzando la estrategia que desarrollamos y que he intentado plasmar en los distintos capítulos del Informe que les he presentado hoy acerca del ejercicio 2011.

La pauta de actuación de BME continuará centrándose en:

- **Gestionar eficazmente todos los mercados de valores y sistemas financieros de España**, nuestra primera y fundamental función, reforzando todos los mecanismos de transparencia y liquidez desde la vigilancia y análisis permanente de las nuevas normativas que afectan a los mercados regulados.
- **Continuar con la prudente gestión financiera de la compañía**. En 2011 se ha alcanzado el satisfactorio beneficio de 155 millones de euros. Estos buenos resultados se acompañan además de una importante tesorería, de ausencia de endeudamiento, de un balance financiero saneado y del liderazgo frente a la competencia en los ratios de gestión como son el ROE y el ratio de eficiencia. BME acumula una adecuada solidez y masa financiera para enfrentarse a los retos del futuro.
- **Mantener la distribución de dividendos**. El pago de 1,97 euros por acción representa el mismo dividendo que en 2010 y un *pay-out* del 86%, uno de los más altos de entre las empresas de la Bolsa española y del sector de gestores de Bolsas. Es una prioridad defender los intereses de los accionistas y mantener la rentabilidad de la acción.
- **Observar y analizar todo lo que ocurre en el sector**, siempre desde una posición de cautela, como hemos hecho hasta ahora, creo que muy positivamente, a la vista de los fracasos en la consolidación en 2011, pero siempre abiertos a nuevas oportunidades.

- **Incrementar nuestra presencia e influencia internacional.** La Bolsa española es una de las más internacionalizadas y abiertas del mundo ya que cerca del 70% de la inversión procede, en origen, de inversores no residentes. Queremos profundizar en esta línea, especialmente en la región de Latinoamérica, en la que ya disponemos de una posición muy interesante con proyectos en México, Colombia y Chile, además de otras iniciativas en otros países de la zona. La estrategia en este campo es la de una mayor incursión en nuevas áreas geográficas a través de distintos servicios y productos.
- **Acelerar el crecimiento orgánico e impulsar la innovación.** Algo que venimos haciendo en los últimos años y que vamos a fomentar aún más con el objetivo de generar nuevos servicios que respondan a las demandas de los clientes. Se abren nuevas oportunidades en áreas de productos y mercados no regulados, como los OTC, en la entrada en nuevos países o en la expansión de nuestros servicios tecnológicos. En este sentido, cabe destacar la renovación del sistema electrónico de contratación de la Bolsa española, un gran paso culminado recientemente con nuestra propia tecnología. Hoy hace exactamente 10 días desde la puesta en marcha con éxito del nuevo SIBE.

En todas estas tareas, los empleados de la compañía, el Consejo de Administración y yo personalmente esperamos contar con su constructiva participación y apoyo.

Muchas gracias.