



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 26 de Abril de 2007

Informe del Director Financiero

D. Javier HERNANI

Gracias Presidente,

El ejercicio 2006 se ha saldado con la consecución de un nuevo récord de beneficios para la sociedad.

Los ingresos totales suman 287.7 millones, un incremento de un 21,4% sobre un año 2005 que, a su vez, supuso un 17% de incremento sobre el año 2004. Los costes se han incrementado un 6,4%, un crecimiento superior al registrado en años precedentes, principalmente como consecuencia de gastos derivados del traslado a la nueva sede de Las Rozas. Sin estas partidas no recurrentes, el incremento global del gasto se habría situado en el 3,6%. Con una perspectiva de tres años, es destacable que mientras la tasa anual acumulativa de crecimiento de los ingresos alcanza el 19%, 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 incrementan por debajo de la inflación, gracias a la captura de sinergias.

Los márgenes, en términos de EBITDA y EBIT crecen por encima del 30%, alcanzando también niveles récord en 191 y 184 millones respectivamente.

En la actualidad, BME gestiona siete Unidades de Negocio que contribuyen todas ellas positivamente al resultado global de la compañía. Destacan por su peso específico las de Renta Variable con un 47% de los ingresos, Liquidación con un 21% e Información, Listing y Derivados que contribuyen con un 10, un 9 y un 8 % respectivamente. El esfuerzo de gestionar siete Unidades de Negocio proporciona a la compañía un alto grado de diversificación en sus fuentes de ingresos, que la sitúan entre las tres empresas más diversificadas del sector, junto con Deutsche Börse y NYSE-Euronext.

La evolución de los últimos tres años de las diferentes Unidades de Negocio muestra una característica común: la tasa anual de crecimiento acumulada de los ingresos se acelera en términos de márgenes, gracias a la contención de los costes. Así, la Unidad de Negocio de Renta Variable traduce un incremento medio de ingresos para este período de un 26,9% en un 44,7% en EBITDA, la Unidad de Negocio de Liquidación convierte un 18,9% de ingresos en un 26,4%, etc.

Durante el último año, el EBITDA total de la compañía ha crecido un 30,7%, al pasar de 146.4 millones en 2005 a 191.4 millones en 2006. La contribución diferencial que cada Unidad de Negocio ha aportado a este crecimiento ha sido liderada por la Unidad de Renta variable, con 30.5 millones, seguida de la de Información, con 7 millones y de la de Liquidación con 6,5 millones

Los resultados obtenidos en el año 2006 señalan una tendencia positiva sostenida y consistente. Los resultados de 2006 no fueron producto de períodos aislados de fuerte actividad, sino del incremento progresivo de los volúmenes de operaciones que fueron alcanzando nuevos récords seguidos de niveles de actividad media superiores al trimestre anterior. La evolución trimestre a trimestre de los ingresos y los márgenes ilustra esta tendencia: El peor trimestre de 2006 fue mejor que el mejor trimestre de 2005, o bien cada trimestre de 2006 fue mejor que el correspondiente de 2005. Este patrón de crecimiento sugiere que la compañía ha alcanzado una nueva dimensión, ha subido un escalón en tamaño y rentabilidad a lo largo del último año.

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

- BME cuenta con 427,8 millones de fondos propios, después del dividendo a cuenta distribuido en enero por importe de 50 millones. Si deducimos el importe del dividendo complementario propuesto a esta Junta General, de

nuevo 50 millones, los fondos propios totales consolidados de la compañía ascenderían a 377 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 materiales ha ascendido este año a 14,3 millones.
- Es necesario hacer notar que esta es la primera vez que presentamos cuentas para su aprobación en Junta General en el ámbito de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs). En la Junta General del año pasado presentamos unas cuentas bajo la normativa del Plan General de Contabilidad, que nos era aplicable en ese momento previo a nuestra salida a Bolsa, junto con un estudio del impacto que las nuevas normas contables podrían representar. Las previsiones del estudio se cumplieron en la realidad y la aplicación de las NIIFs supuso un impacto de cuantía limitada tanto en balance como en cuenta de resultados. En esta línea, se pueden destacar los siguientes aspectos relativos al cierre del ejercicio 2006:

Hemos activado conceptos como software de aplicaciones por importe de 1.3 millones de euros en 2006. La aplicación de este criterio al cierre 2005 supuso la activación de 3,1 millones de euros netos como activos intangibles.

El fondo de comercio ya no se amortiza al haber superado con gran holgura la preceptiva prueba de valoración, "impairment test", que ha sido realizada por un experto independiente.

La cifra total de activos y pasivos se incrementa de forma muy relevante debido a la inclusión en las rúbricas de “Inversiones a corto plazo ajenas” y “Exigible a corto plazo” del 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%).

En cuanto a los ratios fundamentales que pueden ilustrar mejor la marcha de la compañía, podemos destacar los siguientes:

- El Beneficio por acción sube un 27,9%, hasta 1.56 euros.
- El resultado neto 2006 coloca al ROE en un 28,9%, como consecuencia de los mejores resultados y de la distribución del dividendo extraordinario.
- El ratio de eficiencia expresa las unidades de coste necesarias para obtener los ingresos totales de la compañía. Hemos mejorado en casi 5 puntos, hasta un 33,5%, como resultado de haber obtenido mayores ingresos con una base de coste contenida.
- El margen sobre ventas medido como el Beneficio Neto sobre ingresos Operativos totales, se sitúa en un 45%, mejorando en 2 puntos el mismo ratio del año pasado.

- El número de empleados se ha mantenido constante.

Hemos empezado el ejercicio 2007 de manera excelente, continuando con la tendencia del año pasado y mejorando incluso los niveles de actividad del último trimestre de 2006. Este primer trimestre de 2007 ha sido el mejor de la historia de BME:

- El EBITDA alcanza los 70,7 millones, un incremento del 47,5%, mientras que el beneficio antes de impuestos y el beneficio neto alcanzan un incremento del 49,7 y del 53,8% respectivamente.
- Los costes se mantienen estables, con crecimiento cero, como consecuencia de las sinergias que empiezan a producirse gracias al traslado de la compañía a la nueva sede de Las Rozas. Esperamos seguir manteniendo este comportamiento a lo largo del ejercicio 2007.

Las principales Unidades de Negocio presentan este primer trimestre de 2007 incrementos de ingresos muy significativos, que apoyados en la mencionada contención del coste, les llevan a alcanzar mejoras en márgenes entre el 40 y el 50% respecto al primer trimestre del año anterior. La Unidad de Negocio de Renta variable incrementa sus ingresos en un 39,4% y su margen en un 54.2%, gracias al continuo crecimiento de los volúmenes de contratación y a la aportación de los nuevos productos cotizados, como ETFs, warrants, etc.

La Unidad de Negocio de Liquidación alcanza incrementos del 40,8% en ingresos y del 52,4% en márgenes gracias a la contribución de los volúmenes de renta variable y al crecimiento continuado en nuevas emisiones de renta fija corporativa que se registran. La Unidad de Información confirma su crecimiento en facturación y márgenes y se sitúa en tercer lugar en contribución al margen total junto con la Unidad de Listing que sigue mostrando

un fuerte crecimiento en renta fija y se beneficia del volumen de salidas a Bolsa alcanzado durante el último año.

La Unidad de Derivados incrementa sus ingresos en un 11,8% y sus márgenes en un 30,9%, gracias a las sinergias de integración. La Unidad de Consulting&IT presenta un descenso en ingresos debido a que éstos dependen en buena parte de contratos de consultoría por los que compite cuya obtención no es regular en el tiempo. La Unidad de Renta Fija refleja el menor volumen de contratación alcanzado en deuda pública, que incide negativamente en sus ingresos.

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 0.598 euros brutos por acción, 50.002 miles de euros como dividendo ordinario complementario. La liquidación de este dividendo se haría efectiva el próximo lunes 7 de mayo por el procedimiento habitual. Sumado este importe al dividendo a cuenta repartido el pasado 26 de enero, la retribución total por dividendo ordinario asciende a 1,196 euros por acción, un total de 100 millones, lo que significa doblar el dividendo ordinario del ejercicio 2005 y casi triplicar el del 2004.

Esta cifra de dividendos supone que BME distribuye el 77% del beneficio neto 2006, uno de los ratios de Pay-out más altos del sector, y el más alto entre las principales empresas españolas que cotizan, 2,7 veces el pay-out medio del IBEX 35®. La rentabilidad por dividendo a precio de cierre del ejercicio 2006 alcanzaría el 3.8%. Tomando como base los precios actuales de la acción, se situaría en el 3%.

En cuanto al comportamiento de la acción, destacar la revalorización acumulada desde el inicio de su cotización el pasado 14 de julio de 2006, que supera el 25%, por encima del 30% en términos anualizados. BME capitaliza en estos momentos por encima de los 3.200 millones. La cotización de la acción muestra una tendencia claramente positiva, apoyada fundamentalmente en la buena marcha de la compañía y también en el interés que este sector despierta en la comunidad inversora internacional. El peso creciente de la inversión internacional en nuestro accionariado, por encima del 40%, es una prueba de que la acción BME se ha introducido con éxito en las carteras de inversores en todo el mundo, siendo seguida muy de cerca por las principales casas de análisis nacionales e internacionales. Finalmente, destacar que este buen comportamiento se ha producido coincidiendo con la finalización en enero del período de lock-up de 180 días que siguió a la OPV. Desde ese momento la liquidez del valor se ha incrementado con fuerza. Durante este primer trimestre de 2007, el volumen medio diario supera los 21 millones de euros, duplicando el alcanzado en el último trimestre de 2006.

Muchas gracias por su atención.