



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 29 de Abril de 2010

Informe del Presidente del Consejo

D. Antonio J. ZOIDO MARTINEZ

Señoras y señores, buenos días,

Como Presidente del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles quiero darles mi más cordial bienvenida a la Junta General de Accionistas y agradecer su asistencia a este acto de presentación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2009.

EL EJERCICIO 2009, UN AÑO DIFÍCIL

El año 2009 que nos toca analizar fue complejo en muchos aspectos. En el ámbito económico y financiero aún persisten las dudas e incertidumbres sobre la verdadera profundidad de la crisis, la eficacia de las políticas para afrontarlas y, en definitiva, el ritmo y la intensidad de la deseada recuperación.

A lo largo del año 2009, la Bolsa vivió dos fases bien distintas. Hasta marzo, nadie ponía límite a la caída bursátil ni arriesgaba su opinión sobre la profundidad de la crisis. A partir de marzo, el efecto de los planes de rescate y estímulo aplicados por las autoridades económicas y monetarias, comenzó a dejarse sentir, moderando los efectos de la crisis.

En el orden bursátil y en el caso de España, el principal índice de referencia, el IBEX 35, ha encabezado en 2009 las subidas anuales entre las principales bolsas mundiales con un alza del 30%, uno de los mejores registros de la década. La recuperación en el pasado año **desde el mínimo alcanzado en marzo fue del 75%.**

De otra parte, ya en 2010, la evolución reciente de los acontecimientos plantea nuevos retos. El esfuerzo financiero público para el sostenimiento del sistema presenta ahora otra faceta: el foco de atención del riesgo se ha desplazado hacia la situación fiscal de los países. Los problemas de credibilidad se han trasladado a la resistencia de las cuentas públicas. Ello, ni era inesperado, ni debería ser desesperado. Es, sencillamente, muy serio y así debe ser su tratamiento.

Durante las últimas semanas el riesgo percibido se ha concentrado en los países con posición fiscal más crítica. Las consecuencias se han dejado sentir tanto en la cotización del Euro como en los mercados de Deuda Pública. Esta situación ha exigido acciones coordinadas por parte de los países del área de la moneda única y ha aumentado la presión sobre los países más afectados para que apliquen, con rapidez y contundencia, medidas de ajuste fiscal y reformas estructurales.

Otros hechos que cuestionan la situación y las prácticas de las grandes entidades financieras globales no dan respiro a un posible devenir tranquilo que pudiera apoyarse en las cifras de crecimiento positivas que están registrando algunas grandes economías mundiales.

En España, los acontecimientos a nivel global interaccionan con el acontecer interno y se va extendiendo con claridad la convicción de una distinción: por un lado, empresas bien gestionadas e internacionalizadas, con capacidad de acceso al crédito y a los mercados nacionales e internacionales de capitales, frente a empresas limitadas en su acceso a los mercados o con sombras de opinión generalizadas sobre su solvencia y el valor de sus activos.

Con el trasfondo de un nivel de desempleo dramático, **la prima de riesgo en un mercado tan internacionalizado como la Bolsa española en la que el 70% de transacciones provienen del exterior, se deja notar inevitablemente en los niveles de precios.**

POSITIVOS RESULTADOS FINANCIEROS

En este contexto, **BME ha obtenido unos beneficios netos consolidados en 2009 de 150 millones de euros**, en un ejercicio difícil para el conjunto de las empresas que se dedican a gestionar los mercados.

En términos de EBITDA, BME ha alcanzado la cifra de 209,8 millones de euros, un 16,1% menos que en el ejercicio 2008. Sin embargo, estos

resultados han permitido a la compañía, merced a su saneada estructura financiera y el esfuerzo realizado en una eficiente gestión de la base de coste, desarrollar su estrategia, iniciativas y proyectos de una manera ágil y eficaz.

Si comparamos estos resultados con los registrados en el mismo período por las principales Bolsas del mundo, como por ejemplo, el beneficio de NYSE Euronext, que ha caído el 130% hasta 152 millones, el de Deutsche Börse el 52% hasta 496 millones, el de la Bolsa de Toronto un 42,5% hasta los 69 millones, o las pérdidas de la Bolsa de Tokio, de 29 millones de euros, **podemos concluir que los resultados de BME son muy razonables.**

Prueba de la apropiada gestión de la compañía es que **el ratio de eficiencia**, medido como los costes de explotación dividido por los ingresos de explotación, se sitúa en el 33,7% a cierre de 2009, **y que el indicador de rentabilidad sobre recursos propios, ROE**, alcanza el 32,5% para 2009, **ambos indicadores se mantienen como referentes a nivel sectorial.**

LECCIONES DE LA CRISIS: ÉXITO DEL MODELO DE BME

Una de las grandes lecciones de la crisis es que no se puede dar por garantizada la liquidez en los mercados. La liquidez es un bien escaso, algo que no se puede dar por hecho, que requiere un entorno apropiado para desarrollarse a medio plazo y con necesidades y prioridades que deben de cuidarse para asegurar su existencia.

Y en este apartado considero que **BME ha dado muestras de su fortaleza, ya que la liquidez de los valores españoles ha seguido siendo francamente importante.**

Los volúmenes de contratación en los mercados gestionados por BME se han mantenido consistentes a pesar de la difícil coyuntura económica. **La negociación de Renta Variable en Bolsa en el ejercicio se acerca a los 900.000 millones de euros y equivale al 90% del PIB.**

El mercado de Derivados ha negociado 93,1 millones de contratos en 2009, con un aumento del 11,6% sobre el total de lo contratado en el año anterior. **El mercado de Deuda Corporativa** ha registrado en 2009 una intensa actividad, con un volumen de negociación que ha alcanzado **los 3,9 billones de euros, lo que supone un incremento del 52%** respecto al mismo período de 2008.

VIENTOS DE CAMBIO EN LA REGULACIÓN DE LOS MERCADOS

La profundidad de esta crisis, si algo tiene de positivo, es que ha permitido acumular una singular experiencia que debería contribuir a definir un nuevo marco de comportamientos y prácticas en un amplio espectro de relaciones económicas y financieras. En este contexto, el papel de los mercados regulados ha sido impecable.

La crisis ha propiciado inevitables movimientos en la dirección de una mejor regulación financiera.

Esos procesos regulatorios pueden ser muy importantes para el desarrollo de los mercados. Procesos regulatorios que, en mi opinión, han de fundamentarse en la mayor transparencia, en una reducción y mayor control del riesgo, en propiciar mayor información y mejor formación de precios, así como en aumentar la protección de los inversores.

En esta línea, es muy de destacar la última comunicación del Comité Europeo de Supervisores de Mercados (CESR) a la Comisión Europea, publicada apenas hace 15 días, que propone que para la próxima revisión de la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID) se fortalezca la transparencia en los mercados de valores europeos y se procure un marco más igualitario para todos los participantes, recomendaciones que BME apoya y que beneficiarán su modelo de negocio, basado en la transparencia.

Nuestra estrategia se orienta a posicionar la compañía en lo que serán los mercados tras la crisis y tras las transformaciones regulatorias que entendemos pueden experimentar.

CLAVES DEL NEGOCIO DE BME: LIQUIDEZ, TRANSPARENCIA Y EFICIENCIA

Me gustaría hacerles mención de varios aspectos que se sitúan en el centro de lo que son los mercados regulados.

Los mercados regulados no han defraudado a sus sistemas financieros. Han operado y operan como se esperaba de ellos. En momentos de crisis han funcionado muy bien. Habría sido grave si en ciertos momentos críticos los mercados organizados no hubieran gozado de la credibilidad o la funcionalidad necesaria para facilitar la formación de precios de los activos que en ellos se negocian.

La transparencia se ha consolidado como un factor esencial para la credibilidad de los mercados y, en particular, para el proceso de formación de precios. Los aspectos que rodean a los CDS (contratos sobre falencia de todo tipo de crédito), la regulación de la venta a corto, la información sobre las operaciones del mercado y, por supuesto, la confianza, vienen a depender en gran medida de que exista o no un nivel adecuado de transparencia. En este sentido, los avances en el área de la creación de registros para conocer e informar sobre operaciones efectuadas fuera del mercado (operaciones OTC) apuntan en la dirección correcta.

También tengo la impresión de que el debate y los argumentos sobre las comparaciones, sobre los costes de operar en los mercados en Europa y EEUU están siendo reemplazados por otros debates más esenciales y más cercanos al adecuado funcionamiento de los mecanismos del mercado, a la gestión del riesgo y, de nuevo, a la transparencia y el acceso a la información.

La formación de precios y la provisión de liquidez son aspectos clave de la existencia de las Bolsas. El actual entorno regulatorio europeo está produciendo la fragmentación de los flujos de órdenes y la utilización abusiva de los precios formados en los mercados regulados por quienes se sirven de dichos precios para capturar volumen de negocio de esos mismos mercados. Podría ser una consecuencia no intencionada de las regulaciones en vigor diseñadas para fomentar la competitividad entre los mercados existentes. En mi opinión, la tecnología, la transparencia y las normas de mejor ejecución de operaciones hoy en vigor, son insuficientes para corregir estos problemas. Eso no es bueno.

Y si la fragmentación del flujo de órdenes es consecuencia inevitable de la competencia entre los mercados existentes, no debe, sin embargo, desembocar en la mencionada utilización abusiva de los precios formados en los mercados regulados y originar un tratamiento asimétrico en el orden regulatorio de plataformas de negociación y Bolsas. **A su vez, la fragmentación de los flujos de órdenes puede perjudicar la formación de precios creíbles, siendo éste un bien público delicado y muy importante.**

ASEGURAR EL FUTURO CON NUEVOS PRODUCTOS Y MEJORES SERVICIOS

Señoras y señores accionistas, la diversificación de las áreas de negocio y el desarrollo e implementación de nuevos productos y servicios se ha convertido en un factor estratégico al que concedemos gran importancia, en consonancia con nuestra visión de situarnos ya en una posición post-crisis y ante los cambios regulatorios que preveemos. Por eso, a lo largo de 2009, hemos dedicado múltiples esfuerzos y recursos para impulsar diversos proyectos.

Con esta orientación estratégica fortalecemos el potencial futuro de la compañía, que viene demostrando una enorme capacidad para identificar y desarrollar nuevas líneas de negocio en respuesta a las demandas y

necesidades de nuestros clientes y al nuevo marco regulatorio que se está conformando.

Algunos de estos proyectos tienen, además, una significativa proyección internacional y colocan a BME en posiciones de vanguardia.

- Por lo que respecta a la mejor formación de precios, **el estrechamiento de las horquillas (la reducción del espacio entre los precios de oferta y demanda) viene a significar una defensa y, al mismo tiempo, una mejora de la liquidez de los valores cotizados.** Eso, a su vez, supone que los costes de transacción, de los que se benefician todos los intervinientes en nuestros mercados, tengan un nivel mucho más favorable si se compara con lo que está sucediendo en otros sistemas.
- **BME pondrá en funcionamiento en breve una nueva plataforma de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión.** Este nuevo canal adicional de acceso estará abierto a todo tipo de inversores, miembros de mercado y de Instituciones de Inversión Colectiva (IICs).
- **La compañía está trabajando para asumir, a través del adecuado instrumento, las funciones de Cámara de Contrapartida Central en operaciones sobre valores de Renta Variable,** en consistencia con los trabajos en curso impulsados por los supervisores de valores en nuestro país.
- BME ha creado **una plataforma electrónica destinada a la negociación de Renta Fija, fundamentalmente para minoristas, que comenzará a operar con la denominación Sistema Electrónico de Negociación de Deuda (SEND)** el 10 de mayo y que supone un importante avance buscando mejorar la transparencia y la liquidez.

- **BME está promoviendo la creación de un Registro (*Trade Repository*) para una amplia variedad de instrumentos financieros negociados fuera de mercado (*Over the Counter* OTC), destinado a fomentar un mayor control, información, seguridad y transparencia en la negociación de estos productos. El nuevo servicio está concebido con vocación internacional.**
- **En el área de Información se han englobado una serie de tareas y de trabajos de una nueva compañía, BME Market Data, dotada de una tecnología que entendemos que es la mejor accesible ahora mismo, y que, además, tiene una flexibilidad importantísima en la adecuación a las necesidades de los clientes.**
- **Para atender las demandas de creciente internacionalización de los inversores cabe recordar Link Up Markets, la *joint venture* creada para mejorar la eficiencia y reducir los costes de liquidación de las operaciones de valores transfronterizas a escala global, con sede en Madrid y que cuenta ahora con dos nuevos socios, Sudáfrica y Egipto; que se unen a las compañías europeas.**
- **Tengo que destacar el éxito que los ETF han alcanzado, consiguiendo crecer tanto en activos gestionados como en número de negociaciones.** En 2009, el volumen en ETFs en el mercado español superó los 3.470 millones de euros, con 50.789 negociaciones cruzadas, un 99% más que las realizadas en 2008.
- **También en 2009, la Bolsa ha traspasado los valores de Renta Variable que cotizaban en los corros de viva voz a un nuevo corro electrónico, un mecanismo más ágil y moderno, con el objetivo de potenciar su liquidez, aumentar su transparencia y mejorar su accesibilidad.**

- **En el ámbito de la Energía, el Mercado de Derivados ha consolidado su posición en este sector de gran importancia,** actúa en las liquidaciones de Red Eléctrica y ha gestionado la Séptima Subasta de Emisiones Primarias de Energía. Pronto veremos nuevos proyectos en este campo.
- **El Mercado Alternativo Bursátil (MAB) ha despertado el interés de las empresas como nueva opción de financiación en un entorno de difícil acceso al crédito.** El MAB ha cumplido en 2009 los dos objetivos fundamentales para los que fue creado: facilitar un instrumento de financiación a las compañías y abrir el abanico de posibilidades para los inversores a nuevos sectores hasta ahora no representados.

Creo que unas nuevas condiciones financieras van a marcar la vida empresarial a partir de ahora: para las compañías es clave encontrar fuentes de financiación alternativas al crédito bancario, casi ilimitado, que ha caracterizado el sistema durante los últimos años. Ante este escenario, las ventajas que ofrece el MAB son decisivas.

El apoyo al desarrollo de este mercado con medidas fiscales y económicas, al igual que se hizo con otros mercados alternativos de referencia en Europa, ya se está materializando y tenemos que felicitarnos por ello.

Cuanto se haga para promover e incentivar la cotización de nuevas empresas ayudará a ampliar y diversificar el tejido empresarial más dinámico y competitivo de la economía española.

El pasado mes de marzo, BME presentó un informe sobre las salidas a Bolsa en España durante los últimos 25 años. **Entre los años 1986 y 2009 se han producido 230 salidas a Bolsa y ofertas de venta de acciones en el mercado de valores español por un importe efectivo de cerca de 85.000 millones de euros.**

Esta misma mañana, una nueva compañía ha debutado en Bolsa, en lo que es la mayor operación en Europa este año, y varias lo harán en las próximas semanas, en un signo muy positivo y de confianza en el mercado bursátil español como fuente de financiación.

En 1986, el valor de mercado de las empresas cotizadas, la capitalización, se situaba en 39.000 millones de euros y ha pasado a 1,1 billones de euros en 2009, veintiocho veces más y una tasa media de crecimiento anual del 15,7%, el doble que la anotada por el PIB. Estos datos muestran cómo la Bolsa ha sabido acompañar el desarrollo del tejido empresarial español y ha facilitado que, en momentos como los actuales, las corporaciones de nuestro país hayan podido internacionalizarse y enfrentarse a la competencia internacional de una manera más favorable.

Adicionalmente, me gustaría hacer referencia a algunos datos que hemos ido conociendo en las últimas semanas y que revelan los profundos cambios que se están produciendo en las bases financieras de la economía española y, especialmente relevantes, en el caso de **la posición financiera de las familias cuyo ahorro está alcanzando niveles récord.**

Los datos provisionales de 2009 publicados por el INE apuntan a una tasa de ahorro del 19% de su renta disponible, casi el doble que antes de la crisis. La pérdida de atractivo de otras alternativas de inversión hace que este ahorro se concentre en activos financieros. Considero esta tendencia como un factor bien significativo, ya que la progresiva diversificación de ese ahorro en distintos tipos de instrumentos a lo largo de los próximos años es uno de los escenarios sobre los que trabaja BME a la hora de diseñar sus estrategias de crecimiento.

FAVORABLE RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Y todos estos proyectos, todas estas tareas, tienen como vértice común que se apoyan en un balance y en un modelo de mercado que consideramos fuerte y que intentamos verterlo a favor del accionista. **BME tiene una política de**

distribución de dividendos que permite maximizar la retribución al accionista. Buena prueba de ello es la distribución desde su constitución en 2003 de más de 1.000 millones de euros en dividendos.

En este ejercicio, el Consejo de Administración acordó distribuir **dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 por un importe de 83,3 millones de euros**. Pues bien, **estos dividendos a cuenta se completarán con otro complementario, por un importe de 50 millones de euros**, si ustedes señores accionistas así lo aprueban hoy.

Adicionalmente, en el caso de que hoy se apruebe la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2009, se somete a la Junta General la propuesta de distribución de un dividendo extraordinario por un importe bruto total de 31 millones de euros.

Desde que en julio de 2006 BME comenzara a cotizar en Bolsa, los esfuerzos en este ámbito han sido crecientes. Señores y señoras accionistas, si ustedes dan su aprobación a la distribución del dividendo extraordinario que hoy se propone en el Orden del Día, **el Pay Out de BME se situará en el 89% con cargo a los resultados de 2009, de los más elevados de las empresas cotizadas y del sector de gestores de Bolsas.**

AVANCE DE LAS CIFRAS DEL PRIMER TRIMESTRE

La Bolsa española ha negociado durante el primer trimestre del año un volumen un 23,9% superior que en igual período de 2009.

En el área de Derivados, el número de negociaciones acumulado en el trimestre son un 16,6% más que las registradas en el mismo período del ejercicio pasado.

En lo que se refiere a la Renta Fija, la negociación de Deuda Corporativa en el primer trimestre ha alcanzado los 572.541 millones de euros, y la

negociación a través de la plataforma electrónica de Deuda Pública de BME ha experimentado un crecimiento superior al 50%.

Estos datos han contribuido a que, en los tres primeros meses del año, BME haya obtenido un beneficio neto de 36 millones de euros, lo que supone un 8% más respecto al mismo trimestre del año anterior.

CONCLUSIONES

Y concluyo, señoras y señores accionistas, resumiendo las ideas principales que hoy les he expuesto.

En uno de los años más complejos y en el actual contexto de crisis económica, **BME ha obtenido unos beneficios que se pueden considerar como muy satisfactorios y ha mantenido el compromiso adquirido de favorable retribución al accionista vía dividendos.**

El modelo de BME es sólido y se ha demostrado de nuevo en 2009 como válido y consistente. Se esperan importantes cambios en ámbitos regulatorios y BME se ha volcado durante el ejercicio en una gestión activa, estudiando y desarrollando nuevas iniciativas con el objetivo de contribuir al crecimiento y diversificación del negocio y **prepararse para el escenario post crisis y de nueva regulación.**

En el escenario de cambios en que nos encontramos y con el ejercicio analizado, creo que se puede afirmar que **BME se encuentra bien preparada para abordar las estrategias que considere oportunas en los próximos meses, al contar con una saneada estructura de balance, alta tecnología, transparencia en la fijación de precios y elevada liquidez en los mercados que gestiona.**

Muchas gracias.