



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 28 de Abril de 2011

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 de trabajo 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 esfuerzo y sentido de la responsabilidad, hacen posible la buena marcha de la empresa. Y del mismo modo quiero manifestarme y así deseo que conste en relación al resto de los órganos societarios de nuestro Grupo.

BALANCE DEL EJERCICIO 2010 – UN ENTORNO DE CRISIS

Durante el ejercicio 2010 y comienzos de 2011 la crisis se ha centrado en el sistema financiero y en los países con posición fiscal más crítica.

La cuestión de la confianza en España y la prima de riesgo marcaron el debate en nuestro país y actúan como una dificultad añadida para la economía española y sus perspectivas.

A efectos de la evolución de los precios bursátiles, el denominado *riesgo país* no pudo ser compensado en 2010 con el positivo comportamiento en términos de facturación y beneficios de muchas de las compañías cotizadas.

Es cierto que en todo el proceso, **los índices bursátiles han reflejado con volatilidad la incertidumbre de la economía mundial** y el mercado bursátil ha cumplido su función de termómetro y referencia de la situación.

Como muestra el gráfico que compara el diferencial de la Deuda española con el índice principal de la Bolsa, el IBEX 35®, **las cotizaciones de las empresas se vieron impactadas por la percepción del riesgo atribuido a nuestro país: cuanto más riesgo se vislumbraba para España, se registraba un mayor descenso de las cotizaciones.**

Ninguno de los sectores que cotizan en Bolsa logró sustraerse a esta situación hasta que, en meses recientes, ese riesgo percibido disminuyó con el anuncio de reformas estructurales en la economía española y la relajación del diferencial con la deuda alemana. Sólo entonces la evolución bursátil cambió de signo.

No obstante, **las soluciones alcanzadas sobre las situaciones críticas de liquidez, recientemente en Portugal, no prejuzgan** que no se produzca, como estamos viendo estos días, **un cambio de la percepción de los procesos de endeudamiento que lleve el**

foco de atención desde los problemas de liquidez a los de solvencia y dé lugar a nuevas dificultades de distinta naturaleza.

La tensión de los mercados de deuda no ha desaparecido de la eurozona, reflejando, en mi opinión, la persistencia de un elevado nivel general de endeudamiento aún por corregir.

En todo caso, **desde la pasada Junta General de Accionistas, BME ha obtenido una revalorización del 12% a la que hay que sumar una rentabilidad por dividendo adicional cercana al 10%.**

Desde el 1 de enero, el valor de la acción ha pasado de 17,83 euros a 22,59 euros (a cierre del martes), con un alza del 26%.

<p>LOS RESULTADOS DE BME CRECEN EN 2010 A PESAR DE LAS DIFICULTADES</p>
--

En este complicado entorno, **el resultado neto alcanzado por BME en 2010 ha sido de 154,2 millones de euros, un 2,7% más que en 2009.**

Una vez eliminado el efecto de las partidas extraordinarias imputadas en ambos ejercicios, el resultado ha superado en un 8,9% el del ejercicio anterior. Un dato muy satisfactorio, ya que la comparación es más homogénea y mide mejor el esfuerzo de la compañía.

Los ingresos alcanzados en 2010, de 326,2 millones de euros, suponen un aumento del 3% sobre los de 2009. Sin

extraordinarios, los ingresos de 2010 superaron en un 5,7% los del ejercicio anterior.

Los costes operativos en el año disminuyeron un 3,4% respecto al ejercicio precedente, hasta los 103,2 millones de euros.

El EBITDA registró un aumento sobre el año anterior del 6,3%, situándose en 223,1 millones de euros. Datos todos ellos positivos.

En definitiva, unas cifras favorables en un ejercicio muy difícil para el sector financiero español y el conjunto de la economía nacional e internacional.

MERCADOS ABIERTOS E INTERNACIONALIZADOS

El mercado de valores español está a la vanguardia mundial en acceso, transparencia e internacionalización. **Los inversores no residentes continúan aumentando su participación en la Bolsa y ya son propietarios del 40% del valor de las compañías españolas cotizadas.**

Además, **suponen un 70% del volumen diario negociado en el mercado de acciones y más del 50% en el mercado de derivados.**

Si realizamos un análisis a más largo plazo, en la década 2000-2010, **el importe de la negociación de acciones en la Bolsa española ha incrementado su peso en Europa de forma constante. En 2000 era del 7% y en 2010 es del 14%.** Este hecho refrenda la fortaleza y el atractivo para los inversores de las empresas españolas

y el aprovechamiento de las oportunidades que ofrece la Bolsa en procesos de crecimiento e inversión transparentes.

Con datos de 2010 para **el conjunto de las empresas integrantes del IBEX 35®**, la facturación exterior supera ya en importe a la interior en una proporción de **56% frente al 44%**.

Las empresas españolas son cada vez más internacionales y estamos muy satisfechos que desde la Bolsa se haya contribuido a este proceso.

UN MODELO ADECUADO Y DE FUTURO, CON UNA ESTRATEGIA DE DIVERSIFICACIÓN

Los favorables resultados que presentamos hoy son fruto del modelo de negocio adoptado por la compañía, una gestión prudente y una adecuada política de diversificación.

El modelo de BME está basado en la profundización vertical de la actividad, el control de costes, que en 2010 han disminuido un 3,4%, la diversificación de productos y servicios y la generación de ingresos no ligados directamente a volúmenes de transacciones.

NUEVOS PROYECTOS EN TODAS LAS ÁREAS DE NEGOCIO

Además de una gestión sólida y saneada de la compañía y una favorable retribución al accionista, el tercer gran pilar en que se basa

la estrategia de BME es la diversificación y búsqueda continúa de nuevos ingresos.

La diversificación se ha convertido en uno de los ejes fundamentales de nuestra estrategia y ofrece una pauta muy clara: el ratio de cobertura de la base de coste con ingresos no ligados directamente a volúmenes es del 102% al finalizar el ejercicio.

Por su proyección de futuro, voy a nombrar algunos de los ejemplos, de mayor impacto público, de lo que está suponiendo esta política de diversificación para la compañía:

- **MEFF Power**, el nuevo servicio de MEFF para el mercado de la electricidad, entró en funcionamiento el 21 de marzo para ofrecer servicios de Cámara de Contrapartida Central (CCP) para los derivados sobre energía negociados OTC.
- La toma de participación en la compañía **Openfinance**, que refuerza actividades financieras y de servicio. Con esta adquisición, Infobolsa avanza en su diversificación de negocio y fortalece sus planes de crecimiento para los próximos años.
- **BME Clima** se configura como una nueva línea de negocio en el campo de la Gestión del Riesgo Climático que permitirá a un gran número de empresas e instituciones mejorar la cobertura de sus riesgos derivados del clima.
- Durante 2010 hemos anunciado también, en el ámbito de la tecnología, **la renovación de la plataforma de contratación**

SIBE y la instalación de **centros de conexión en Londres (hubs)** que suponen una mejora de servicio para los usuarios.

- Además, iniciativas como **SEND**, la plataforma de Renta Fija para minoristas; **BME Innova**, la filial de innovación y servicios especializados; **Link Up Markets**, en el campo de la liquidación transfronteriza que permite operaciones en 10 países o **Regis-TR, el *trade repository***, establecido en Luxemburgo para instrumentos negociados OTC; supondrán en los próximos años nuevas vías de crecimiento para BME.

MÁXIMA EFICIENCIA CON UNOS EXCELENTES PARÁMETROS DE GESTIÓN

Durante el complejo 2010, BME ha podido mantener una elevada estabilidad en los resultados, a pesar de ser una compañía con dependencia significativa del ciclo económico, por la propia naturaleza del negocio. Hemos conseguido esos resultados positivos y estables, frente a competidores del sector que por razones distintas han registrado variaciones sustanciales, incluso pérdidas importantes.

Dos de los principales indicadores de seguimiento de gestión financiera comparan muy favorablemente BME con otros operadores de mercados internacionales. Y ello, además, se produce de modo recurrente, año tras año:

- **El ratio de eficiencia mejoró descendiendo hasta un valor de 31,6% para el conjunto del año, frente al 33,7% del año anterior.**

- **Igualmente, la Rentabilidad sobre Recursos Propios (ROE) se situó a cierre del año en un 34,3% frente al 32,5% en 2009.**

EL DIVIDENDO DE BME

La conjunción de unos resultados positivos, una saneada estructura financiera, un modelo de negocio consistente y diversificado y unos parámetros de gestión excelentes hacen posible **una sana política de remuneración para los accionistas.**

BME sostiene desde 2007 una línea de distribución de dividendos muy sólida y así se somete hoy a esta Junta General de Accionistas, para su aprobación, **la distribución de un dividendo complementario de 50 millones de euros y de uno extraordinario de 31 millones de euros**, con lo que se mantiene el mismo dividendo del año anterior, el mayor del sector de operadores de mercado, en términos relativos.

AVANCE DE LAS CIFRAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2011

Señores accionistas, BME ha dado a conocer hoy el avance de resultados del primer trimestre de 2011. Creo que, naturalmente, la Junta General de Accionistas merece una breve valoración de los datos.

El comportamiento del mercado en estos tres primeros meses ha sido muy positivo y, en esta línea, los resultados financieros de la compañía recogen igualmente una evolución muy favorable.

En Renta Variable, el volumen negociado y las negociaciones en el primer trimestre se han incrementado, respectivamente, un 8 y un 37%, respecto al mismo período del año 2010.

El volumen de contratación de **Deuda Corporativa triplica la del mismo período de 2010, ya que alcanza un volumen de 1,82 billones de euros (219,1%).**

Resulta también destacable el comportamiento de los productos **derivados, que han alcanzado una cifra de 19,33 millones de contratos negociados en el conjunto del primer trimestre del año, un 13% por encima del mismo trimestre de 2010.**

En el área de **Compensación y Liquidación**, el ejercicio ha comenzado, también, con positivos datos de actividad. **El valor de las operaciones bursátiles liquidadas supone un incremento del 4% hasta marzo de 2011, frente al mismo período del año anterior.** De esta manera, se han liquidado 3.838 millones de euros en media diaria, frente a los 3.691 millones del ejercicio pasado. El número de operaciones ha experimentado un crecimiento del 25%.

Estos datos han permitido un arranque del primer trimestre muy satisfactorio en cuanto a los resultados de la compañía. **Los beneficios netos en el trimestre han ascendido a 41,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 15% frente a los 36,1 millones del primer trimestre de 2010.**

UN 2011 POSITIVO PARA LA FINANCIACIÓN DE EMPRESAS

Durante los últimos meses han aparecido numerosas noticias de proyectos de salida a Bolsa que se van a llevar a cabo en el ejercicio y que suponen una cuantía muy relevante: los anuncios de las autoridades de próximas privatizaciones, como Loterías del Estado o el Canal de Isabel II, ó la intención de varias Cajas de Ahorros, como Bankia, Caixabank, Banca Cívica o Banco Mare Nostrum o empresas privadas como Atento, Talgo o Día.

Todas suman una lista que nos hace recordar la serie de privatizaciones y salidas a Bolsa en España en los años 90, que fue muy positiva para las empresas, el sector financiero, los inversores, las arcas del Estado, la propia Bolsa y en general, el conjunto de la sociedad española.

LA ENCRUCIJADA DEL SECTOR

Y para finalizar, permítanme hacer unos breves comentarios sobre dos de los temas fundamentales a los que se enfrenta el sector en estos momentos:

- La importancia de la regulación y sus efectos
- Apunte sobre la consolidación bursátil

NUEVAS REGULACIONES EN 2011

En 2011 y 2012 se va a producir una avalancha de cambios en el ámbito regulatorio que afectan al sector y no sólo porque la Unión Europea estrena tres nuevos organismos de supervisión, entre

ellos la *European Securities and Markets Authority* (ESMA), para el sector de valores, sino porque se encuentran en preparación nuevas normas.

Por referirme sólo a algunas citaré la revisión de la Directiva MiFID o la EMIR. A ellas se suman otros procesos a más largo plazo como Target 2 Securities (T2S), o legislaciones paralelas como la Ley Dodd-Frank, en Estados Unidos, o la reforma de la Compensación y Liquidación en España. Asimismo, están abiertas varias consultas en relación con los Derivados e Infraestructura de Mercado o sobre las operaciones de ventas a corto y CDS.

La transparencia debería de ser un factor relevante en todas estas normas que los reguladores deberán tener muy en cuenta. La dificultad radica en cómo garantizarla. En mi opinión, la adecuada transparencia sólo será posible a través de una estricta aplicación de la regulación. Además, esta transparencia debe expandirse a todo tipo de mercados y activos, muy en particular a la Renta Fija, especialmente cuando tengan que ver con inversores minoristas.

Una de las consecuencias de Directivas europeas anteriores, como la MiFID, ha sido la fragmentación. La fragmentación no es una consecuencia de la competencia. La fragmentación es una consecuencia negativa, no intencionada, de una normativa cuando las previstas medidas compensatorias no funcionan. Pero puede generar mecanismos que distorsionan la adecuada formación de precios.

Si, como consecuencia en el futuro del desarrollo de diversos factores regulatorios y de otro tipo, el papel financiador de las Bolsas perdiese relevancia por el favorecimiento regulatorio de la actividad puramente

transaccional, pero sin naturaleza financiadora, se estaría dañando el concepto y la importantísima función de financiación a las empresas que prestan los mercados.

La directiva MiFiD ha olvidado a los emisores. La decisión de ofrecer sus acciones en un mercado específico constituye un hito para cualquier compañía. No obstante, bajo la legislación vigente, resulta sumamente injusto que una empresa vea negociar sus acciones en un mercado que no ha elegido, bajo una normativa de negociación con la cual no está familiarizada, quedando sujeta a posibles riesgos indeseados, como ya ha sucedido en casos bien documentados.

Transparencia, fragmentación, papel financiador de los mercados, emisores....deberían ser atendidos en las futuras regulaciones.

En los momentos más duros de la crisis, han sido los mercados regulados, como los gestionados por BME, los que han mantenido con toda fiabilidad y transparencia su funcionamiento, siendo un factor de confianza y estabilidad.

Cuando hay grave preocupación por la estabilidad financiera global, el desafío más apremiante para contribuir a mejorar la eficiencia de los mercados es muy claro: tengamos más negociación regulada y menos negociación no regulada. Lograrlo exige la voluntad y la capacidad de establecer las medidas apropiadas.

Se está modelando el futuro del sector: una industria muy regulada y supervisada. En este contexto, la estrategia de BME está centrada en continuar fortaleciendo las bases del negocio, consolidar muy bien lo que sabemos hacer, gestionar el día a día de los mercados de valores españoles, eficazmente, con transparencia e innovando con la mejor

tecnología para obtener la mayor liquidez y el mejor acceso para inversores y emisores.

Los operadores de la industria bursátil han vivido un proceso vertiginoso de transformación. Comenzó en los primeros años de la década pasada con la consolidación de mercados a nivel nacional. Posteriormente, y a causa de las regulaciones, a ambos lados del Atlántico, tuvo lugar un proceso de fragmentación y ahora, impulsada por las fuerzas del mercado, la consolidación podría aparecer otra vez como el catalizador de la transformación del sector.

LA CONSOLIDACIÓN BURSÁTIL

Señores accionistas, **BME analiza permanentemente su estrategia a la luz de factores evolutivos como son, entre otros: el propio desarrollo de los mercados, las necesidades de sus clientes, la competencia, los desarrollos regulatorios y, por supuesto, los movimientos corporativos en el sector.**

BME hace este análisis con un doble objetivo, expresado ya en múltiples ocasiones: crear valor para el accionista y gestionar sus mercados con la máxima eficiencia, seguridad y transparencia.

Y lo hace desde el convencimiento de contar hoy con una compañía líder en rentabilidad y eficiencia, de haber construido un modelo de negocio diversificado, robusto y con un gran futuro.

La compañía entiende asimismo la cooperación con otras empresas del sector como una fuente de crecimiento, innovación y mejora de costes. Esta línea de acción nos ha llevado en el pasado y nos lleva en el presente a impulsar proyectos concretos que intentan capturar oportunidades de negocio sobre la base de una estrecha cooperación con diversas entidades.

Ante movimientos de consolidación sectorial, tanto ahora como en el pasado, **la compañía analiza convenientemente las oportunidades que puedan presentarse y considerará aquéllas que mejoren su posición estratégica y su futuro crecimiento.**

Tanto ahora como en el pasado analizamos todo lo que nos parece que pueden ser oportunidades interesantes para mejorar el futuro de BME y su posición estratégica, y eso es lo que vamos a seguir haciendo. Ello lleva implícito, naturalmente, la observación y el seguimiento muy estrecho de todo lo que está pasando a nuestro alrededor, desde la solidez de los resultados de 2010 con la que afortunadamente contamos.

Muchas gracias por su atención.