

Junta General de Bolsas y Mercados Españoles (BME)

LA APROBACIÓN DE UN NUEVO DIVIDENDO ELEVA EL *PAY OUT* HASTA EL 86%



Mensajes del presidente de BME

Durante el desarrollo de la Junta el presidente de la compañía, Antonio Zoido, hizo un repaso a las tensiones que vive el mundo financiero y destacó que en cualquiera de los entornos posibles "la estrategia de BME es, y seguirá siendo, trasladar a los accionistas todas las mejoras de eficiencia. El dividendo se convierte así en la forma más directa de hacer partícipes a los accionistas de la capacidad competitiva de la compañía.". Antonio Zoido recordó que BME ha distribuido desde su constitución en 2002 más de 850 millones de euros en dividendos.

Asimismo, Zoido subrayó que "en el difícil contexto económico-financiero la fortaleza del modelo integrado de BME, efectivo en el control de costes y eficiente en la generación de sinergias en sus unidades de negocio, ha ayudado a suavizar las consecuencias provocadas por la crisis financiera mundial y el menor volumen intermediado en algunos mercados." A este respecto el presidente dijo que este modelo de BME "no sólo proporciona una sólida base para el crecimiento, sino que también contribuye a aumentar la eficiencia operativa, elemento esencial de nuestra estrategia. El ratio de eficiencia de 2008 es del 29,2%, mucho más favorable que la media del sector, que se sitúa en el 46%."

Sobre la crisis actual Antonio Zoido afirmó que "para afrontar la desconfianza actual parece imprescindible fomentar la transparencia y la divulgación ágil de la información, la liquidez, el rigor y la disciplina de mercado, el establecimiento de requisitos prudentiales estrictos, el control preciso de los riesgos, la adecuada valoración de los activos y la capacidad para formar precios creíbles." Además, destacó uno de los aspectos que más han destacado durante los últimos meses respecto a las bondades del funcionamiento de las Bolsas. "La crisis ha reforzado el papel ejemplar de la Bolsa, de los mercados organizados y transparentes, en la economía y en el sistema

El pasado 29 de abril BME celebró su Junta General Ordinaria con una gran afluencia y participación de los accionistas. Todas las propuestas sometidas a aprobación salieron adelante con amplias mayorías a pesar de la escasa concentración del capital de la compañía. El anuncio del Beneficio Neto de 2008 por un importe de 190,7 millones de euros consolida una progresión de esta variable muy positiva: un crecimiento del 26,8% anual acumulativo en los últimos cinco años.

Tal vez el acuerdo aprobado más relevante fue la propuesta de distribución de un dividendo complementario de 82,13 millones de euros, equivalente a 0,986 euros brutos por acción. Esta cifra, unida a los 82,13 millones de euros repartidos el pasado mes de enero hace un importe total de 164 millones, lo que significa mantener el dividendo ordinario del ejercicio 2007.

Con este nivel de dividendos BME reparte el 86%

del beneficio neto de 2008, uno de los ratios más altos del sector y el segundo más elevado entre las principales empresas españolas que cotizan. Es un pay-out que supera en más de 30 puntos al medio del IBEX 35®.

BME ha obtenido en 2008 un beneficio neto de 190,7 millones de euros, un nivel significativo en el contexto actual aunque representa un descenso del 5,2% frente al excepcional ejercicio 2007. Con respecto a 2006, el beneficio supone un crecimiento del 46,1% y consolida una progresión del beneficio neto del 26,8% anual acumulativo en los últimos cinco años. En cuanto a nombramientos, la Junta ratificó la reelección de Tomás Muniesa Arantegui, Antonio Zoido Martínez, Joan Hortalá i Arau y Ramiro Mato García-Ansorena como miembros del Consejo de Administración por el plazo estatutario de cuatro años, tal y como había propuesto la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

financiero. Frente a la falta de liquidez generalizada, estos mercados se han erigido, y así ha sido unánimemente reconocido, como referencia básica de liquidez y modelo de fiabilidad y transparencia", añadió el presidente de BME ante los accionistas.

Respecto al futuro Zoido mostró su convencimiento del papel de la renta variable como oportunidad e indicador. "Coincido con quienes creen en el especial papel que la recuperación parcial de los 34 billones de dólares de pérdidas a escala mundial en el valor de la renta variable puede suponer en la recuperación económica global," dijo. Solo la recuperación de valor de mercado registrada en EEUU y la UE en las últimas semanas equivale a entre 5 y 6 veces el PIB español.

En su conclusión Antonio Zoido declaró que todo cambio genera riesgos, pero también oportunidades, y la crisis financiera internacional nos ofrece la de mejorar el sistema actual y recordó que los mercados organizados y transparentes deben ser valorados en la medida que han demostrado históricamente su capacidad, eficiencia y responsabilidad para cumplir su misión aún en las circunstancias más complejas.

Intervención del director financiero

En su intervención ante los accionistas, Javier Hernani repasó los datos financieros más significativos de BME y subrayó que la Compañía ha hecho de la



Antonio Zoido, presidente BME

eficiencia y la rentabilidad sus señas de identidad en el sector: El beneficio por acción se sostiene alcanzando los 2,28 euros, el resultado neto 2008 coloca el ROE en un 39,4%, el ratio de eficiencia se sitúa en el 29,7% y el margen sobre ventas medido como el Beneficio Neto sobre ingresos Operativos totales, se sitúa en el 54%.

La solvencia y solidez del balance de BME se configuran como un rasgo distintivo de la fortaleza de la compañía: la compañía carece de financiación ajena y cierra el ejercicio 2008 con 466 millones de euros de fondos propios, una vez deducido el dividendo a cuenta distribuido en enero por importe de



Javier Hernani, director financiero BME

82,1 millones. Si se deduce el importe del dividendo complementario propuesto a la Junta General, los fondos propios totales consolidados de la compañía ascenderían a 383,9 millones.

Hernani se señaló ante un nutrido auditorio que "el modelo de negocio de BME sigue aportando una sólida combinación de diversificación de ingresos y control de costes, integrando la totalidad de la cadena de valor de la actividad de mercado", y añadió que "con una perspectiva de cinco años, es destacable que mientras la tasa anual acumulativa de crecimiento de los ingresos alcanza el 15%, la tasa anual acumulativa de los gastos es del 2,7%. Estos datos ilustran el positivo apalancamiento operativo con el que gestionamos nuestros recursos". ■

BENEFICIO NETO DE 33,5 MILLONES DE EUROS HASTA MARZO

Bolsas y Mercados Españoles (BME) obtuvo un beneficio de 33,5 millones de euros en el primer trimestre de 2009 que corresponden a 0,40 euros por acción. Este resultado, en línea con el consenso del mercado, representa un descenso del 39,5% frente al exigente primer trimestre de 2008, récord de actividad y resultados en BME. El comportamiento sostenido de las unidades de negocio cuyos ingresos no están directamente ligados a volúmenes han contribuido positivamente y el ratio de cobertura de la base de costes operativos con este tipo de ingresos ha alcanzado el 107% durante el primer trimestre.

Los volúmenes de intermediación y los flujos de financiación canalizados en Bolsa se han visto sensiblemente afectados por la combinación de una disminución general de los precios de cotización y una situación de incertidumbre tan elevada que ha resultado en una menor actividad de los inversores y de acceso a los mercados de capitales como fuente de financiación.

La contención en costes, con un crecimiento del 1,7% respecto al año anterior, y un modelo de negocio diversificado, han ayudado a moderar la disminución de ingresos de las unidades directamente vinculadas a la intermediación. Los ingresos de BME en el trimestre han ascendido a 72,7 millones de euros (-27%), en tanto que el EBITDA ha alcanzado un importe de 48,3 millones de euros (-36,1%). La compañía mantiene unos elevados estándares en materia de solvencia y liquidez, de especial importancia en un contexto como el actual.

La evolución del ratio de eficiencia, entendido como los costes operativos necesarios para la consecución de los ingresos de explotación, en el primer trimestre de 2009 ha registrado un comportamiento paralelo al experimentado por los resultados de las unidades de negocio y ha sido del 33,7% frente al 24,2% registrado al cierre de marzo 2008. La contención en costes operativos, en estos momentos de especial complejidad de la coyuntura, lo mantiene como un referente en términos sectoriales y de mercado. ■

El Instituto BME abre plazo de matrícula para nuevos programas académicos

FORMACIÓN A LA MEDIDA

El verano se acerca y con él un momento para descansar y recobrar fuerzas tras un duro año de trabajo y estudio. Pero también es el periodo más propicio para hacer balance y fijar los nuevos propósitos para la vuelta. Para tal fin, multitud de recién licenciados y jóvenes profesionales que desean mejorar su formación y capacidades para el desarrollo de su carrera profesional, cuentan con la oferta formativa del Instituto de Bolsas y Mercados Españoles.

Desde hace 18 años Instituto BME, centro de formación de Bolsas y Mercados Españoles (BME), viene ofreciendo una formación de calidad capaz de satis-

facier una oferta formativa cada vez más extensa.

Para ello cuenta con unos recursos humanos preparados compuestos por los propios profesores de Instituto BME, el conjunto de profesionales de BME así como un amplio cuadro de expertos del ámbito del sector financiero y un catálogo de cursos variado e innovador con contenidos que se imparten siempre buscando el acercamiento a la realidad del ejercicio profesional.

Dentro del amplio catálogo, cabe mencionar algunos de los cursos de larga duración que están renovando convocatoria en estas fechas.

Máster Executive en Gestión de Riesgos Financieros

Curso cuyo contenido se ha ido actualizando para incorporar los componentes más novedosos y destacables en la gestión de riesgos, como son por ejemplo el riesgo de liquidez o crisis subprime. A lo largo de 268 horas y contando con el mejor claustro de profesores, el curso está orientado a la preparación de especialistas de alto nivel en gestión de riesgos financieros y se ha convertido, tras la celebración de siete ediciones, en un estándar de mercado como lo demuestra la constante demanda de este perfil por parte de instituciones a través de nuestra bolsa de empleo.

Señalar por último que aun no siendo la finalidad del Máster, la formación recibida prepara para los exámenes de homologación internacional de referencia: el Financial Risk Manager de la Global Association of Risk Professionals y el Professional Risk Manager de la Professional Risk Manager's International Association, siendo la tasa de aprobados en las pasadas convocatorias del 80% de los presentados, muy por encima de la media mundial.

Experto en Gestión de Renta Variable con Derivados

Este curso, que comenzará en el mes de octubre su séptima edición y que consta de 150 horas de formación repartidas en clases de 3 horas, los asistentes adquieren de forma progresiva todos los conocimientos teóricos y prácticos sobre productos financieros de renta variable en general y profundizan en el uso de los productos derivados en particular. Así mismo, todos los alumnos podrán obtener de manera gratuita la licencia de operador de MEFF Tipo III, Trading y Clearing, necesaria para poder negociar productos derivados en el Mercado Oficial Español de Productos Financieros Derivados (MEFF).

Experto en Gestión de Back Office

Organizado conjuntamente con la Escuela de Negocios de la Fundación de Estudios Financieros, el curso de Experto en Gestión de Back Office en su sexta edición y que tiene, entre sus objetivos, el de proporcionar a sus asistentes un profundo, sólido y práctico conocimiento de los procesos de liquidación y compensación. Esta iniciativa vino a cubrir un área hasta entonces desatendida por los distintos centros de formación financiera.

Esta oferta formativa se complementará con otras actividades a lo largo del año, con las que Instituto BME persigue el objetivo de contribuir al proceso de divulgación de la cultura financiera aportando una oferta de programas de formación de calidad. ■



Formación en ETFs para la red de agentes financieros de Bankinter con la colaboración de BME

CAMPAÑA "CONSIGUE UN ETF DE 32 PULGADAS"

BME ha participado en la iniciativa de formación y divulgación de los Fondos Cotizados, "Consigue un ETF de 32 pulgadas", organizada por Bankinter para su red de "Agentes Premiun" y en la que también ha colaborado en su calidad de emisor LYXOR AM del grupo Societé General. El objetivo era proporcionar a los participantes todos los conocimientos necesarios para familiarizarse con este tipo de fondos y dotarles de las capacidades necesarias para que puedan comercializarlos a sus clientes de una forma óptima. En el desarrollo de esta campaña se han celebrado jornadas formativas en 10 ciudades a lo largo de todo el territorio nacional con una gran acogida por parte de los asistentes. El programa impartido ha sido diseñado para combinar teoría y práctica, contando con numerosos ejemplos, casos prácticos, testimonios y simulaciones, que a su vez propiciaron

el dialogo y la implicación de los concurrentes. Como broche final, tuvieron la oportunidad de realizar una simulación de carteras con ETFs: partiendo de un capital virtual de 18.000 € diseñaron sus estrategias que durante dos semanas fueron valoradas diariamente a los precios de cierre de cada sesión.

Toda la evolución y el ranking de las carteras participantes se pudo seguir a través de la web de ETFs de BME www.bolsasymercados.es/esp/mercados/ETFs/marcos.htm. Transcurrido este periodo se proclamó ganadora a la inversión que mayor rentabilidad logró alcanzar: la cartera "ALCISTA" diseñada por el agente Benito Cabrera que obtuvo un 10, 19%.

En el centro el ganador, a su izquierda Juan Manuel de Lara y Magdalena Alonso de Bankinter, a su derecha, Helena Calaforra de Bankinter y Pilar Peguero de Bolsa de Madrid. ■

LATIBEX EN BOLSALIA 2009

Bolsalia es la mayor feria del inversor minorista de España con una afluencia de público superior a los 21.000 asistentes. Cualquier visitante pudo acudir a informarse sobre productos y mercados financieros, bien visitando los stands, o acudiendo a las presentaciones y seminarios que realizan reconocidos expertos y profesionales del ámbito de las finanzas y la bolsa. Entre el 2 y el 4 de abril pasados, Latibex estuvo allí.



timo explicó los diferentes vehículos de inversión en Latinoamérica, como las acciones del mercado Latibex, más eficientes que las acciones de los mercados locales, ya que evita el cambio de divisa y se pueden comprar ó vender a través de cualquier banco, sociedad o agencia de valores, con lo que representa menores gastos; los Fondos de Inversión, que poseen una excelente fiscalidad, diversificación y economías de escala; y los ETF's referenciados a los principales índices FTSE LATIBEX, que tienen la misma operativa y comisiones que cualquier acción.

El expositor nutrió con sus expertos la mayor parte de las conferencias ya que, en el momento actual en el que nos encontramos, los ahorradores necesitan el contacto directo con analistas, expertos, intermediarios y reguladores para aclarar sus dudas e incertidumbres.

En el stand, así mismo, se atendieron todo tipo de cuestiones de los ahorradores e inversores minoristas sobre cómo invertir en valores latinoamericanos en la Bolsa española.

Todas las presentaciones de los expertos y analistas que estuvieron presentes en las conferencias de Latibex están accesibles en la página www.latibex.com en el icono de Bolsalia. ■

La mayoría de los pequeños inversores que asistieron a la última edición de Bolsalia mostraron su optimismo y su intención de volver a invertir en Bolsa para recuperarse de las pérdidas registradas en los últimos meses. Latibex, el mercado para valores latinoamericanos de BME estuvo presente un año más en el stand de la compañía.

Allí, uno de sus principales atractivos fueron las múltiples conferencias formativas ofrecidas en el aula de BME por reconocidos analistas durante los tres días del salón, tales como Consuelo Blanco, Directora de Renta Variable Emergente de Santander Asset Management y Alejandro Varela, Gestor de Renta 4 Latinoamérica. Éste úl-

Una medida del riesgo esperado

EL DESCENSO DE LA VOLATILIDAD ACOMPAÑA EL REPUNTE DE LAS COTIZACIONES

La fuerte recuperación experimentada por las bolsas mundiales y la española en particular a lo largo del mes de abril ha venido acompañada de una importante corrección de la volatilidad. A lo largo de todo el mes, la volatilidad implícita de las opciones sobre IBEX 35 negociadas en el mercado español de opciones y futuros se ha mantenido en todo momento por debajo del 40%. Esto no ocurría desde agosto de 2008, el mes anterior a que se produjera el que probablemente ha sido el episodio emblemático de la crisis financiera: la quiebra del banco de inversión norteamericano Lehman Brothers.

El gráfico que muestra la evolución de la volatilidad implícita de las opciones sobre IBEX ilustra a la perfección los momentos de mayor tensión vividos a lo largo de los años 2008 y 2009 que especialmente se concentraron en los meses finales del ejercicio pasado. Los mayores picos de volatilidad se produjeron en octubre y noviembre y superaron de largo los niveles récord anteriores alcanzados en algunos momentos de la crisis financiera de 1998, de los atentados terroristas de 2001 o de la crisis de los mercados emergentes en 2002.

La volatilidad media en los cuatro primeros meses de 2009, el 39%, se man-



tiene en cotas elevadas. No obstante este nivel ya supone una reducción significativa respecto a los alcanzados en los últimos meses del año pasado donde durante los meses de octubre y noviembre se mantuvo de forma consistente por encima del 50% reflejando el elevadísimo nivel de incertidumbre reinante en los mercados.

La volatilidad anualizada implícita en los precios de cierre de las opciones sobre el IBEX 35 al vencimiento más próximo es el mejor indicador de la volatilidad esperada por los inversores en cada momento. ■

La crisis impactó con especial virulencia en el segundo semestre sobre un grupo de compañías que dan empleo a cerca de 1,7 millones de personas

LOS RESULTADOS DE LAS COTIZADAS CAYERON UN 25% EN 2008

El análisis agregado de los balances y cuentas de cierre de 2008 de las compañías cotizadas en la Bolsa española demuestra que la crisis impactó con dureza en las compañías cotizadas. Los resultados definitivos arrojaron un recorte anual del 25% tras cinco años de crecimiento con 27 de las 126 compañías analizadas en números rojos. El efecto de la crisis en el beneficio global fue especialmente devastador en el segundo semestre si tenemos en cuenta que al cierre del primero retrocedía apenas un 1,8%.

Las empresas cotizadas acumularon al cierre de 2008 un beneficio de 44.900 millones de euros, de los que 41.700 millones corresponden a los accionistas mayoritarios. Respecto al origen de los mismos por tipo de actividad, 40.000 millones provienen de operaciones continuadas y 4.900 millones de operaciones interrumpidas, la mayor parte de estos últimos generados por la venta de activos de Endesa a la compañía alemana del mismo sector E.ON.

Mejor las grandes compañías

La evolución de la Bolsa en el ejercicio, el peor de su larga historia, no fue más que un indicador adelantado de los malos augurios sobre la situación económica que fueron agravando conforme pasaban los meses. En 2008 el IBEX 35 perdió el 39,43% de su valor mientras que el IBEX MEDIUM CAP y el IBEX SMALL CAP cayeron el 46,53% y el 57,32%, respectivamente.

Las diferencias entre estos tres indicadores reflejan también algo que las cuentas de 2008 han demostrado a posteriori: las grandes compañías han afrontado mejor la mala situación económica. Las empresas que integran el IBEX 35 obtuvieron 47.000 millones de euros de beneficio, una caída de algo menos del 5%. De ellos, 29.500 millones fueron generados por las compañías industriales y de servicios y los 17.500 restantes por las entidades financieras, mayoritariamente entidades bancarias.

Fuera del núcleo de las 35 del IBEX las compañías cotizadas arrojaron un resultado agregado negativo sensiblemente influido por el peso y la evolución del negocio de las compañías inmobiliarias.

Divergencias en resultados de explotación y resultados financieros

El resultado de explotación del agregado de las sociedades cotizadas cayó un 15,5% mientras en las sociedades industriales y de servicios incluidas en el IBEX 35 apenas cayó 4 centésimas y en las entidades bancarias la caída se aproximó al 12%. Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los resul-

tados derivados de las actividades ordinarias de las compañías y no está influenciado por la existencia de extraordinarios ni por la política de financiación seguida por la empresa.

Por su parte, el resultado de la actividad de explotación de las entidades bancarias, que viene afectado por las correspondientes dotaciones a provisiones y pérdidas por deterioro de activos financieros, se ha visto minorado en más de 16.000 millones de euros (8.300 millones en 2007) por estos conceptos. Una parte importante de ellos corresponde a deterioro de la cartera de créditos.

Pero probablemente han sido los resultados financieros el apartado donde las diferencias han sido mayores. El conjunto de sociedades industriales y de servicios no bancarios cerraron el año 2008 con un resultado financiero negativo superior a los 16.000 millones de euros, un aumento del 46%. Las sociedades no incluidas en el IBEX 35 casi lo duplicaron. En este apartado tuvo gran incidencia el aumento de los gastos financieros con un doble origen: el aumento del endeudamiento financiero un 1,64% y el encarecimiento del dinero.

Otra partida que contribuyó al saldo negativo de la cuenta financiera es la aplicación del criterio de valor razonable a los instrumentos financieros. Por este concepto las sociedades se anotaron unas pérdidas que superan los 1.000 millones de euros. En el año 2007 reflejaron un beneficio de 137 millones de euros.

Facturación y resultados agregados

Pero también hay aspectos positivos en las cuentas de 2008. La facturación conjunta superó los 500.000 millones de euros, el 13,8% más que en 2007. Esto fue a consecuencia de factores coyunturales, como la fuerte subida de precios de los combustibles y la energía, y estructurales, como el aumento del perímetro de consolidación de algunos grupos industriales.

También es destacable la creciente importancia que en los últimos años está cobrando la demanda exterior para las compañías españolas cotizadas derivada de la mayor presencia de sus actividades en mercados internacionales. Una parte importante de la facturación procede del exterior y ha ido ganando peso con el transcurso de los años. En 2008 el 46,2% del volumen de ventas de las empresas se generó fuera de España con un aumento del 16,64%.

Para las empresas del IBEX 35 la importancia del sector exterior es mayor y del mismo proceden el 49% de los ingresos por ventas. Recordar que hace apenas 10 años los porcentajes eran apenas la mitad. ■

