



**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 Director Financiero

D. Javier HERNANI

Gracias Presidente,

BME ha obtenido un resultado neto de 154,2 millones de euros en el ejercicio 2010. La compañía ha mejorado sus resultados en un contexto difícil, mantenido sus altos niveles de eficiencia, rentabilidad y remuneración al accionista. Seguimos siendo el referente sectorial en estos ratios.

Los ingresos totales de la compañía alcanzan los 326,2 millones de euros, un 3% superiores a los de 2009, mientras los gastos totales se reducen un 3,4%. Sin el efecto de las partidas extraordinarias, el resultado se incrementa en un 8,9%, los ingresos crecen un 5,7% y los gastos disminuyen un 2,5%. En este sentido, destacar que en el cierre del año pasado presentamos también una reducción de gastos, en este caso del 0,9%.

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. BME desarrolla este modelo de negocio con base en la gestión de siete Unidades de Negocio que aportan gran estabilidad en la generación de ingresos. Destacan por su peso específico, la unidad de Renta Variable con un 43,7% de los ingresos, seguida de Liquidación con un 23,9% e Información, Derivados y Listing y que contribuyen con un 9,9%, un 8,3 y un 7,3% respectivamente. También la contribución a márgenes se ha mantenido muy estable, subrayando el hecho de que una gestión integrada y eficiente de la base de coste elimina duplicidades, permite compartir recursos y aporta resultados más homogéneos en toda la cadena de valor.

BME mantiene un apalancamiento operativo muy positivo, que le permite trasladar a beneficios de forma muy eficiente su crecimiento. En la actualidad, BME cubre su base de coste con ingresos no directamente ligados a volúmenes. El ratio de cobertura se situó en el conjunto del ejercicio 2010 en el 102%. Esto significa de facto que cada euro que ingresamos en la contratación o liquidación de cualquiera de los instrumentos de renta variable, renta fija y derivados es directamente margen operativo para la compañía. Una eventual recuperación de los volúmenes significará una aportación directa al beneficio de la compañía.

Los resultados obtenidos en el año 2010 han mantenido una senda bastante homogénea, con un promedio de resultados trimestral superior a los 38 millones. En el segundo trimestre se alcanzó la cifra de 48,37 millones, al incluir el efecto neto positivo de partidas extraordinarias (+4,7 millones) y reflejar en ingresos de contratación el efecto de los fuertes volúmenes y la volatilidad experimentada en el mercado en los meses de mayo y junio.

La solvencia y solidez del balance de BME continúan siendo un rasgo distintivo de la fortaleza de la compañía:

- En primer lugar, la compañía carece de financiación ajena. Mantiene intacta su capacidad de apalancamiento. 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.

- BME cierra el ejercicio 2010 con 448,4 millones de fondos propios, una vez deducidos los dividendos a cuenta distribuidos en septiembre y diciembre de 2010 por importe de 33,3 y 50 millones respectivamente. Si deducimos el importe del dividendo complementario (50 millones) y el importe del dividendo extraordinario (31 millones) propuestos a esta Junta General, los fondos propios totales consolidados de la compañía ascenderían a 367,5 millones.
- El fondo de comercio ha superado de nuevo con gran holgura la preceptiva prueba de valoración, “impairment test”, que ha sido realizada por un experto independiente. En el caso más desfavorable, el valor implícito del fondo supera en más de un 50% el valor en libros. Este tema se ha convertido en un punto diferenciador de la calidad de balance entre las compañías del sector. El importe total del fondo de comercio no supera el 18% de los fondos propios.
- La inversión en activos fijos ha ascendido este año a 3,7 millones.
- Hemos activado conceptos como desarrollos de aplicaciones por importe de 2,9 millones de euros en 2010 (2,4 en 2009).

La cifra total de activos y pasivos incluye las rúbricas de “Inversiones a corto plazo ajenas” y “Exigible a corto plazo” que recogen las garantías recibidas en efectivo de las entidades participantes en IBERCLEAR y MEFF y los instrumentos financieros en contrapartida central. Esta cifra ha aumentado como consecuencia fundamentalmente de la mayor actividad de MeffClear, la cámara de contrapartida central de deuda.

En cuanto a la metodología de consolidación, BME consolida todas sus filiales por integración global, con las excepciones de Infobolsa y RegisTR, que han sido incorporadas por integración proporcional (50%) y Link Up, que se ha valorado por el método de la participación (27,05%).

BME ha hecho de la eficiencia y la rentabilidad sus señas de identidad en el sector:

- El Beneficio por acción alcanza los 1,85 euros, mejora en cinco céntimos por acción.
- El resultado neto 2010 coloca el ROE en un 34,3%, mejora en casi dos puntos.
- El ratio de eficiencia, que expresa las unidades de coste necesarias para obtener los ingresos totales de la compañía, se sitúa en el 31,6%, mejora en más de dos puntos.
- El margen sobre ventas medido como el Beneficio Neto sobre ingresos Operativos totales, se sitúa por encima del 47%.

Hemos comenzado el ejercicio 2011 en un tono más positivo que el año pasado. Los volúmenes de contratación han mejorado en las Unidades de

Renta variable, Derivados y Renta Fija respecto al primer trimestre de 2010. Como consecuencia, BME alcanza los 41,5 millones de resultado neto, un 15% mejor que el primer trimestre de 2010 y un 10,4% superiores a los del cuarto trimestre de 2010.

Los datos fundamentales del primer trimestre ya han sido expuestos por el presidente, adicionalmente cabe señalar:

- Todas las Unidades de Negocio mejoran sus resultados respecto al primer trimestre de 2010. Renta Variable (+13,8%), Liquidación (+12,7%) Derivados (+9%) y Renta Fija (+9,7%) mantienen la tendencia positiva de trimestres anteriores, mientras que Listing (+52,2%), Información (+5,7) e IT&Consulting (+20,9%) recuperan terreno, tras superar varios trimestres de una comparativa exigente.
- El control de costes sigue funcionando correctamente, registrando un incremento del 0,1%.
- La actividad de Listing subraya la fortaleza del mercado: Los flujos captados en Bolsa en forma de nuevas acciones y ampliaciones de capital alcanzan 16.314 millones multiplicando por 76 los flujos canalizados un año antes. Asimismo, las admisiones de Renta Fija corporativa aumentan un 25,1%.
- Durante los tres primeros meses del año, se han negociado en la Bolsa española 247.463 millones de euros (+7,8%) y el número de negociaciones ha alcanzado los 13,0 millones (+36,8%), la cifra trimestral más alta hasta la fecha.

- El número de operaciones liquidadas asciende a 11,6 millones, un 22,4% más, mientras los nominales registrados crecen un 6,5% en el mismo período.
- En el Mercado de Derivados de BME se alcanzan en total los 19,3 millones de contratos (+13,1%), subiendo los contratos de futuros del sobre Ibex 35® (+7,3%), y los futuros sobre acciones (+93,6%).
- El ratio de eficiencia se sitúa en un 28,9% mejorando en 2,7 puntos el obtenido en el mismo periodo del año anterior. Este resultado mantiene una diferencia cercana a 20 puntos con la media del sector.
- La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se sitúa en un 35,6% mejorando en 5,1 puntos el obtenido en el mismo periodo del año anterior. Este resultado supone ampliar a más de 25 puntos la diferencia con la media del sector

Esta tarde a las 16.30 mantendremos la habitual presentación de resultados que será retransmitida a través de la web corporativa de BME, en la que explicaremos con mayor detalle la evolución de la compañía durante este primer trimestre de 2011.

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 0,6 euros brutos por acción, 50 millones de euros como dividendo ordinario complementario. La liquidación de este dividendo se haría efectiva el próximo viernes 6 de mayo por el procedimiento habitual. Sumado este importe a los dividendos a cuenta repartidos en septiembre (0.4 euros por acción) y diciembre (0,6) del año pasado, la retribución total por dividendo ordinario asciende a 1,6 euros por acción. La propuesta de dividendo extraordinario de 0,372 euros por acción, lleva a un dividendo total de 1,972 euros por acción, un total de 164 millones, lo que significa mantener el dividendo total del ejercicio 2009. La liquidación de este dividendo extraordinario se haría efectiva el próximo viernes 13 de mayo.

Esta cifra de dividendos supone que BME distribuye el 86% del beneficio neto 2010, uno de los ratios de Pay-out más altos del sector, 40 puntos superior al pay-out medio del IBEX 35®. La rentabilidad por dividendo tomando como base los precios actuales de la acción, se situaría por encima del 8,5%

Muchas gracias por su atención.