



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 30 de Abril de 2013

Informe del Director General

D. Javier HERNANI

Gracias Presidente,

BME ha obtenido un resultado neto de 135,5 millones de euros en el ejercicio 2012, un 12,7% inferior al resultado del año pasado. A pesar de un contexto muy difícil, con este nivel de resultados, la compañía mantiene su remuneración al accionista gracias a su eficiencia y diversificación. Factores como el ciclo global de volúmenes, la prolongada prohibición de las posiciones cortas en España y las dificultades del marco macroeconómico y financiero del país, han influido decisivamente en la evolución de nuestra actividad durante 2012.

Los ingresos totales de la compañía alcanzan los 296,1 millones de euros, un 7,8% inferiores a 2011, mientras los gastos totales se incrementan un 0,6%, consolidando la reducción de un 4,7% obtenida el año anterior

El modelo de negocio de BME contribuye a estos resultados, 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. La unidad de Renta Variable contribuye con un 37%, la unidad de Liquidación con un 26,9%, Información con un 11,7%, Derivados 8,7%, Listing 7,1%, IT&Consulting 5,6% y Renta Fija 3,1%.

Como ha mencionado el Presidente, 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 2012 en el 118%, una mejora de 6 puntos sobre el año precedente.** Una eventual recuperación de los volúmenes significará una aportación directa al beneficio.

Los resultados obtenidos en 2012 se han visto nuevamente afectados por dos prohibiciones consecutivas de las posiciones cortas sobre valores españoles: la primera sobre valores financieros, la segunda sobre todo el mercado. A pesar de ello, en el conjunto el año, el volumen de contratación de Renta Variable disminuyó un 24,5%, pero en línea con el comportamiento de los principales mercados del mundo, y el volumen de Derivados disminuyó un 0,6%, un comportamiento mejor que el de otros

mercados de referencia. El sostenimiento de los ingresos de Liquidación (+0,2%) y la mejor aportación de unidades de negocio como Market Data (+2,7%) y Renta Fija (+12,8%) contribuyeron a compensar la pérdida de ingresos de Renta Variable y Listing.

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 aporta una elevada autofinanciación que permite a BME financiar los proyectos de inversión sin necesidad de recurrir al endeudamiento externo.
- **BME cierra el ejercicio 2012 con 412,6 millones de fondos propios, una vez deducidos los dividendos a cuenta distribuidos en septiembre y diciembre de 2012** 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 331,6 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 120% el valor en libros. Este tema se ha convertido en un punto diferenciador de la calidad del balance entre las compañías del sector. El importe total del fondo de comercio no supera el 20% de los fondos propios.
- **Los flujos de efectivo de las actividades de inversión en inmovilizado material han ascendido a 4,15 millones. La inversión en otros activos financieros por importe de 95,45 millones corresponde a la compra de activos financieros de alta calidad a plazo superior a tres meses, aprovechando la curva de tipos de interés.**
- **Hemos activado conceptos como desarrollos de aplicaciones por importe de 1,1 millones de euros en 2012 (2,1 en 2011).**

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

- **El Beneficio por acción alcanza los 1,62 euros por acción.**
- **El resultado neto 2012 coloca el ROE en un 32%, más de 18 puntos mejor que nuestro grupo de referencia sectorial.**
- **El ratio de eficiencia, que expresa las unidades de coste necesarias para obtener los ingresos totales de la compañía, se sitúa en el 33,4%, mejorando en más de 13 puntos a nuestro grupo de referencia.**

El ejercicio 2013 ha comenzado con un mes de enero bajo la mencionada restricción sobre posiciones cortas. Desde su levantamiento, los volúmenes de contratación han mejorado paulatinamente en Renta Variable y más rápidamente en Derivados. En este contexto, **BME alcanza los 33 millones de resultado neto, un 7,1% peor que el primer trimestre de 2012, pero un 8,55% mejor que el cuarto trimestre de 2012 y un 6,45% mejor que el tercer trimestre de 2012. Se observa una recuperación en términos secuenciales en las unidades de negocio de Renta Variable y Derivados.**

Los datos fundamentales del primer trimestre son los siguientes:

- El total de ingresos alcanza los 73 millones de euros, un 5,6% inferior al primer trimestre de 2012, pero un 9% superior al cuarto trimestre de 2012.
- El control de costes sigue funcionando correctamente, registrando un incremento del 0,3%.
- El mercado de Renta Variable alcanza los 162.000 millones de contratación, un 8,4% inferior al efectivo contratado en el mismo periodo del ejercicio anterior. La contratación de Derivados aumenta en el total de contratos de futuros (+21%) y opciones sobre el Ibex (+165%) y aumenta la posición abierta

(+18,3%). Desde el levantamiento de la restricción, la media diaria de contratación del trimestre ha mejorado y también el número de operaciones.

- El número de operaciones liquidadas asciende a 10,37 millones, un 9,6% menor que el primer trimestre del ejercicio anterior, mientras los nominales registrados crecen un 0,5% en el mismo período.
- El ratio de eficiencia se sitúa en un 34,5%. Este resultado mantiene una diferencia de 14 puntos con la media del sector.
- La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se sitúa en un 31%. Este resultado supone más de 17 puntos de diferencia con la media del sector

Esta tarde, a las 16.00h, mantendremos la habitual presentación de resultados, en la que explicaremos con mayor detalle la evolución de la compañía durante el primer trimestre.

En cuanto a los dividendos ordinario y extraordinario que se someten hoy a la aprobación de esta Junta, recordar que sus fechas de liquidación serían las siguientes: el día 10 de mayo para el ordinario de 60 céntimos brutos por acción y finales de junio para el extraordinario de 37,2 céntimos brutos por acción.

Esta cifra de dividendos supone que BME distribuye el 98% del beneficio neto 2012, uno de los ratios de *pay-out* más altos del sector y de la bolsa española.

Muchas gracias por su atención.