



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 29 de Abril de 2009

Informe del Director Financiero

D. Javier Hernani

Gracias Presidente,

El ejercicio 2008 se ha saldado con la obtención de un resultado neto de 190,7 millones de euros, un 5,2% inferior al obtenido en 2007. Un resultado claramente positivo, teniendo en cuenta, por un lado, la difícil coyuntura en la que se ha desarrollado nuestra actividad durante el año pasado y la exigente comparación con un año 2007 récord en términos de volúmenes y resultados.

Los ingresos totales de la compañía alcanzan los 352,9 millones de euros, un 7,9% inferiores a los de 2007. Los gastos totales, en línea con la inflación media del año, suben un 4,6%.

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

De esta forma, los márgenes, en términos de EBITDA y beneficio neto crecen a tasas del 23% y 26,8% respectivamente para el mismo período.

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. Destacan por su peso específico, la unidad de Renta Variable con un 42,9% de los ingresos, seguida de Liquidación con un 23,6% e Información, Listing y Derivados que contribuyen con un 10,8, un 8,1 y un 8,2% respectivamente. En términos de contribución a márgenes se mantiene esta proporcionalidad, 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.

En un contexto de menores volúmenes, el alto grado de diversificación de las fuentes de ingresos ha contribuido decisivamente al sostenimiento de los resultados. El crecimiento en los ingresos de las Unidades de Negocio de Información (+13,4%), IT&Consulting (+11%) y Renta Fija (+4,8%) junto con el mantenimiento de Derivados (+0,7%) han amortiguado el efecto del descenso experimentado en Renta Variable, Liquidación y Listing.

Los resultados obtenidos en el año 2008 se han apoyado en un primer trimestre récord de actividad y resultados, seguido de tres trimestres que empezaron a reflejar los primeros efectos de la crisis financiera, en términos de menores volúmenes de contratación, principalmente en renta variable. Es destacable el resultado del cuarto trimestre (45,2 millones), en el que BME obtuvo un resultado un 6,7% superior al resultado del tercero, en un contexto general muy negativo.

La solvencia y solidez del balance de BME se configuran como 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 2008 con 466 millones de fondos propios, una vez deducido el dividendo a cuenta distribuido en enero por importe de 82,1 millones. Si deducimos el importe del dividendo complementario propuesto a esta Junta General, la misma cantidad que el dividendo a cuenta, los fondos propios totales consolidados de la compañía ascenderían a 383,9 millones.
- El fondo de comercio ha superado 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 un 40% el valor en libros. Es destacable que varias compañías del sector verán comprometida su capacidad de distribuir dividendos por haber sufrido este año la situación opuesta. Adicionalmente, señalar que el importe del fondo de comercio no supera el 17,3% de los fondos propios.

- La inversión en activos fijos ha ascendido este año a 8 millones.
- Hemos activado conceptos como desarrollos de aplicaciones por importe de 1,5 millones de euros en 2008 (2,5 en 2007).
- Con fecha 13 de junio de 2008, BME adquirió el 0,99% de Bolsa Mexicana de Valores en el transcurso de la salida a Bolsa de dicha compañía. Esta inversión no supuso el empleo de recursos líquidos adicionales, ya que, dentro del mencionado proceso de salida a bolsa, se vendió previamente nuestra participación del 7,5% en el mercado de derivados mexicano (Mexder), materializándose una plusvalía de 6,8 millones. El importe recibido por la venta se reinvertió en acciones de la compañía de cabecera, Bolsa Mexicana.

La cifra total de activos y pasivos incluye las rúbricas de “Inversiones a corto plazo ajenas” y “Exigible a corto plazo” por el importe (5,1 mil millones) de las garantías recibidas en efectivo de las entidades participantes en IBERCLEAR y MEFF.

En cuanto a la metodología de consolidación, BME consolida todas sus filiales por integración global, con las excepciones de Infobolsa, que ha sido

incorporada por integración proporcional (50%) y Link Up, que se ha valorado por el método de la participación.

BME ha hecho de la 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, que expresa las unidades de coste necesarias para obtener los ingresos totales de la compañía, se sitúa en el 29,2%.
- El margen sobre ventas medido como el Beneficio Neto sobre ingresos Operativos totales, se sitúa en el 54%.

Como es bien conocido a través de los datos diarios de operativa, los volúmenes de intermediación de renta variable bajaron un escalón en el mes de noviembre respecto a la media de 2008. El efecto precio producido por las cotizaciones más bajas de los principales valores está en gran medida detrás de esta evolución. Los meses de diciembre, enero, febrero y marzo han tenido un comportamiento muy similar, conformando lo que puede ser un suelo de contratación.

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

- El comportamiento de las principales Unidades de Negocio refleja el impacto de la situación general del mercado. La comparación con el primer trimestre de 2008 es exigente, al tratarse éste del mejor trimestre de la historia de BME. Las Unidades de Negocio de Información y Listing alcanzan niveles más sostenidos al contar con ingresos no directamente ligados a volúmenes. Comparando con el cuarto trimestre, las reducciones son más limitadas.
- El control de costes sigue funcionando correctamente, registrando un incremento del 1,7%.
- 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 disminuido notablemente la actividad de los inversores y el acceso a los mercados de capitales como fuente de financiación.
- Durante los tres primeros meses del año, se han negociado en la Bolsa española 185.153 millones de euros y el número de negociaciones ha alcanzado los 7,6 millones. Además, se han intercambiado 27.120 millones de títulos.
- El Mercado de Derivados de BME ha negociado en el primer trimestre el récord histórico de 24,3 millones de contratos, un 40% más que en 2008

y la negociación de Deuda Corporativa registrada ha alcanzado los 994.524 millones de euros, triplicando la del mismo período de 2008.

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 2009.

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 sitúa en el primer trimestre de este año en el 107%. 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.

En otro orden de cosas, señalar que el pasado 3 de abril comunicamos a la CNMV como hecho relevante la recepción por parte de la Agencia Tributaria de tres acuerdos de estimación de rectificación de la autoliquidación del Impuesto de Sociedades de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME), correspondiente a los ejercicios 2004, 2005 y 2006, en virtud de los cuales se acuerda la devolución a BME de 15.172.076,26 euros, más los correspondientes intereses de demora.

El impacto de dicha devolución impositiva se contabiliza dentro el segundo trimestre.

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 0,986 euros brutos por acción, 82,13 millones de euros como dividendo ordinario complementario. La liquidación de este dividendo se haría efectiva el próximo jueves 7 de mayo por el procedimiento habitual. Sumado este importe al dividendo a cuenta repartido el pasado 29 de enero, la retribución total por dividendo ordinario asciende a 1,972 euros por acción, un total de 164 millones, lo que significa mantener el dividendo ordinario del ejercicio 2007.

Esta cifra de dividendos supone que BME distribuye el 86% del beneficio neto 2008, uno de los ratios de Pay-out más altos del sector, el segundo más alto entre las principales empresas españolas que cotizan, más de 30 puntos superior al pay-out medio del IBEX 35®. La rentabilidad por dividendo ordinario tomando como base los precios actuales de la acción, se situaría alrededor del 10%.

Muchas gracias por su atención.