



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 26 de Abril de 2012

Informe del Director Financiero

D. Javier HERNANI

Gracias Presidente,

BME ha obtenido un resultado neto de 155,1 millones de euros en el ejercicio 2011. La compañía ha mejorado sus resultados en un contexto difícil, mejorando sus altos niveles de eficiencia y rentabilidad y manteniendo la remuneración al accionista. Seguimos siendo el referente sectorial en estos ratios.

Los ingresos totales de la compañía alcanzan los 321,4 millones de euros, un 1,5% inferiores a 2010, mientras los gastos totales se reducen un 4,7%. Sin el efecto de las partidas extraordinarias, el resultado se incrementa en un 3,3%, los ingresos crecen un 0,4% y los gastos disminuyen un 0,7%. Con este mismo criterio, destacar que los dos años anteriores, 2009 y 2010, conseguimos también una reducción de gastos, del 0,9% y del 2,5% respectivamente.

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 41,9% de los ingresos, seguida de Liquidación con un 24,8%, e Información, Derivados y Listing que contribuyen con un 10,5%, un 7,4 y un 7,6% respectivamente. La gestión integrada y eficiente de la base de coste de todas las unidades de negocio elimina duplicidades, permite compartir recursos y aporta resultados más homogéneos en toda la cadena de valor. Sin dicha gestión la puesta en marcha de proyectos individuales añadiría más coste y haría más difícil su rentabilización.

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 2011 en el 112%, una mejora de 10 puntos sobre el año precedente.** Esto significa 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.

Los resultados obtenidos en el año 2011 se han visto negativamente afectados por el establecimiento, desde el 11 de agosto de 2011, de la prohibición de incrementar las posiciones cortas en una lista de valores, hasta su levantamiento acordado el 15 de febrero de este año. A pesar de los menores volúmenes intermediados, el resultado del segundo semestre fue un 10,7% mejor que el del segundo semestre de 2010 y prácticamente igual al del primer semestre 2011. La mejor aportación de unidades de negocio como Liquidación en la parte de registro, Market Data, It&Consulting y Listing contribuyó a compensar la pérdida de ingresos de Renta Variable y Derivados.

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 2011 con 438,3 millones de fondos propios, una vez deducidos los dividendos a cuenta distribuidos en septiembre y diciembre de 2011** 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 357,3 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 90% 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 19% de los fondos propios.

- **Los flujos de efectivo de las actividades de inversión han ascendido a 7,3 millones.**

- **Hemos activado conceptos como desarrollos de aplicaciones por importe de 2,1 millones de euros en 2011 (2,9 en 2010).**

La cifra total de activos y pasivos incluye las rúbricas de “Otros activos financieros corrientes” y “Otros pasivos financieros corrientes” 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 en los últimos dos años 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 Regis-TR, que han sido incorporadas por integración proporcional (50%) y Link Up Markets, que se ha valorado por el método de la participación (23,47%).

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

- **El Beneficio por acción alcanza los 1,86 euros por acción.**
- **El resultado neto 2011 coloca el ROE en un 35,1%, frente al 34,3% alcanzado en 2010, mejorando casi un punto este ratio.**
- **El ratio de eficiencia, que expresa las unidades de coste necesarias para obtener los ingresos totales de la compañía, se sitúa en el 30,6%, mejorando en un punto el del ejercicio anterior (31,6%).**
- **El margen sobre ventas medido como el Beneficio Neto sobre ingresos Operativos totales, se sitúa por encima del 48%, también un punto por encima del obtenido en 2010**

Hemos comenzado el ejercicio 2012 bajo la influencia de la restricción sobre posiciones cortas mencionada. Desde su levantamiento, los volúmenes de contratación han mejorado claramente en Renta Variable y Derivados. Marzo ha sido el mejor mes desde agosto del año pasado, en cuanto a resultados obtenidos. En este contexto, **BME alcanza los 35,5 millones de resultado neto, un 14,4% peor**

que el primer trimestre de 2011, una comparación exigente ya que fue el mejor trimestre del año, y un 3,2% inferior al cuarto trimestre de 2011.

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

- Renta Variable, Listing y Derivados disminuyen su cifra de negocio, mientras que Información (+12,9%), Renta Fija (+26,4%), IT Consulting (+11,2%) y Liquidación (+2,9%) aumentan sus ingresos.
- El control de costes sigue funcionando correctamente, registrando un incremento del 2,3%.
- El mercado de Renta Variable alcanza los 177.000 millones de contratación, un 28,4% inferior al efectivo contratado en el mismo periodo del ejercicio anterior. La contratación de derivados disminuye en el total de contratos de futuros, mejora en opciones y aumenta la posición abierta (+8,2%). Desde el levantamiento de la restricción, el promedio del efectivo medio negociado en los valores afectados aumentó el 58,5%, en número de títulos negociados el aumento es del 75,8% y las negociaciones aumentaron en promedio un 58,7%. En el mercado de derivados, el volumen medio de contratos ha mejorado en un 66,9%.
- En cuanto a la actividad de Listing, destaca el volumen de admisiones a cotización en el mercado AIAF, que alcanza los 127.000 millones nominales (+80%).

- El número de operaciones liquidadas asciende a 11,5 millones, un 0,7% menor que el primer trimestre del ejercicio anterior, mientras los nominales registrados crecen un 7% en el mismo período.
- El ratio de eficiencia se sitúa en un 32,4%. Este resultado mantiene una diferencia cercana a 12 puntos con la media del sector.
- La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se sitúa en un 31,2%. Este resultado supone más de 13 puntos de diferencia con la media del sector

Esta tarde, a las 16.00, mantendremos la habitual presentación de resultados que será retransmitida a través de la web corporativa, en la que explicaremos con mayor detalle la evolución de la compañía durante este primer 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 0,6 euros brutos por acción, 50 millones de euros como dividendo ordinario complementario.** La liquidación de este dividendo se haría efectiva el próximo viernes 4 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 2010.** La

liquidación de este dividendo extraordinario se haría efectiva el viernes 11 de mayo.

Esta cifra de dividendos supone que BME distribuye el 86% del beneficio neto 2011, uno de los ratios de *pay-out* más altos del sector. La rentabilidad por dividendo tomando como base los precios actuales de la acción, se situaría por encima del 11%.

Muchas gracias por su atención.