



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 29 de Abril de 2010

Informe del Director Financiero

D. Javier HERNANI

Gracias Presidente,

BME ha obtenido un resultado neto de 150 millones de euros en el ejercicio 2009. La compañía ha mantenido sus altos niveles de eficiencia, rentabilidad y remuneración al accionista, en un contexto difícil. Continúa siendo el referente sectorial en estos ratios.

Los ingresos totales de la compañía alcanzan los 316,6 millones de euros, un 10,3% inferiores a los de 2008. Los gastos totales se incrementan un 3,9% incluyendo el efecto de la provisión extraordinaria. Sin este efecto, los costes disminuyen un 1%.

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 41% de los ingresos, seguida de Liquidación con un 23% e Información, Listing y Derivados que contribuyen con un 11, un 9 y un 8%, 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.

BME mantiene un apalancamiento operativo muy positivo, que le permite trasladar a beneficios de forma muy eficiente su crecimiento. BME continúa cubriendo su base de coste con ingresos no directamente ligados a volúmenes. El ratio de cobertura se situó en el conjunto del ejercicio 2009 en el 105%. 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 2009 han mantenido una senda bastante homogénea, en torno a los 34 millones por trimestre, con la excepción del segundo donde la devolución de impuestos obtenida por importe de 15 millones de euros llevó el resultado trimestral hasta los 47,8 millones.

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 2009 con 453 millones de fondos propios, una vez deducido los dividendos a cuenta distribuidos en septiembre y diciembre de 2009 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 372 millones de euros.
- 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 un 44% el valor en libros. Es destacable que varias compañías del sector han visto 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 18% de los fondos propios.
- La inversión en activos fijos ha ascendido este año a 2,9 millones.

- Hemos activado conceptos como desarrollos de aplicaciones por importe de 2,4 millones de euros en 2009 (1,5 en 2008).

La cifra total de activos y pasivos incluye las rúbricas de “Inversiones a corto plazo ajenas” y “Exigible a corto plazo” por el importe (11.000 millones) de las garantías recibidas en efectivo de las entidades participantes en IBERCLEAR y MEFF y los instrumentos financieros en contrapartida central.

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 Markets, que se ha valorado por el método de la participación (18%).

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

- El Beneficio por acción alcanza los 1,80 euros.
- El resultado neto 2009 coloca el ROE en un 32,5%.
- El ratio de eficiencia, que expresa las unidades de coste necesarias para obtener los ingresos totales de la compañía, se sitúa en el 33,7%.
- El margen sobre ventas medido como el Beneficio Neto sobre ingresos Operativos totales, se sitúa en el 47%.

Hemos comenzado el ejercicio 2010 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 2009. Como consecuencia, BME alcanza los 36 millones de resultado neto, un 8% más que el primer trimestre de 2009 y un 7% superior a los del cuarto trimestre de 2009. De hecho, es el mejor resultado trimestral, sin extraordinarios, de los últimos cinco trimestres.

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

- Las Unidades de Negocio de Renta Variable y Liquidación han liderado la mejora de resultados, compensando el retardo cíclico que muestran Listing e Información.
- El control de costes sigue funcionando correctamente, registrando un incremento del 0,1%.
- Durante los tres primeros meses del año, se han negociado en la Bolsa española 229.461 millones de euros y el número de negociaciones ha alcanzado los 9,5 millones. Además, se han intercambiado 23.972 millones de títulos.
- El número de operaciones liquidadas asciende a 9,4 millones, un 17,3% más, mientras los nominales registrados crecen un 8% en el mismo período.
- En el Mercado de Derivados de BME los contratos de Futuros sobre IBEX 35® (+14,8%), junto con las opciones sobre acciones (+21,9%), han compensado la disminución en Futuros sobre Acciones y Opciones sobre Índices.

Esta tarde, a las 16:30, mantendremos la habitual presentación de resultados que será retransmitida a través de la web de BME, en la que explicaremos con mayor detalle la evolución de la compañía durante este primer trimestre de 2010.

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 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 7 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 del ejercicio 2008. La liquidación de este dividendo extraordinario se haría efectiva el próximo viernes 14 de mayo.

Como ha mencionado el señor Presidente, esta cifra de dividendos supone que BME distribuye el 89% del beneficio neto 2009, tres puntos por encima del año pasado, y 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 alrededor del 9%.

Muchas gracias por su atención.