

# Evolución de los negocios

Primer semestre  
2008

**BME**   
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

# Disclaimer

El presente documento puede contener previsiones o estimaciones relativas a la evolución de negocio y resultados de BME. Estas previsiones responden a la opinión y expectativas futuras de BME, por lo que están afectadas en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían verse afectadas y ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Entre los factores que se incluyen, sin carácter limitativo, (1) situación de mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias, políticas o gubernamentales, (2) movimientos de los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipo de interés, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnológicos, y (5) alteraciones de la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores y contrapartidas. Los factores anteriormente señalados podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento de los resultados que aparecen en presentaciones e informes, tanto pasados como futuros, incluido los registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Lo expuesto en este documento debe de ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por BME, y en particular por los analistas que manejen el presente documento

Se advierte que el presente documento puede incluir información no auditada o resumida de manera que se invita a sus destinatarios a consultar la información registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida, por los que los poseedores del mismo serán los únicos responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de este informe Vd. acuerda quedar vinculado a la mencionadas limitaciones

Este documento no constituye una oferta ni invitación a suscribir o adquirir valor alguno, y ni este documento ni su contenido serán base de contrato o compromiso alguno

# Índice

- A. Hechos destacados**
- B. Evolución de las unidades de negocio**
- C. Datos financieros**
- D. Claves de negocio**

# Índice

## **A. Hechos destacados**

B. Evolución de las unidades de negocio

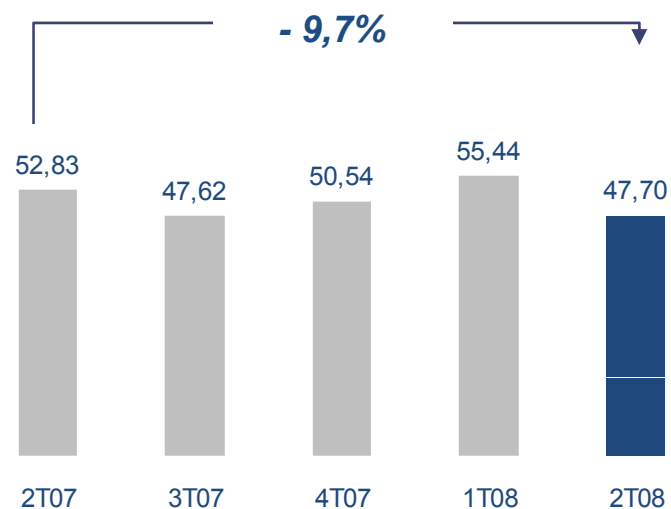
C. Datos financieros

D. Claves de negocio

# Hechos destacados 2T 2008

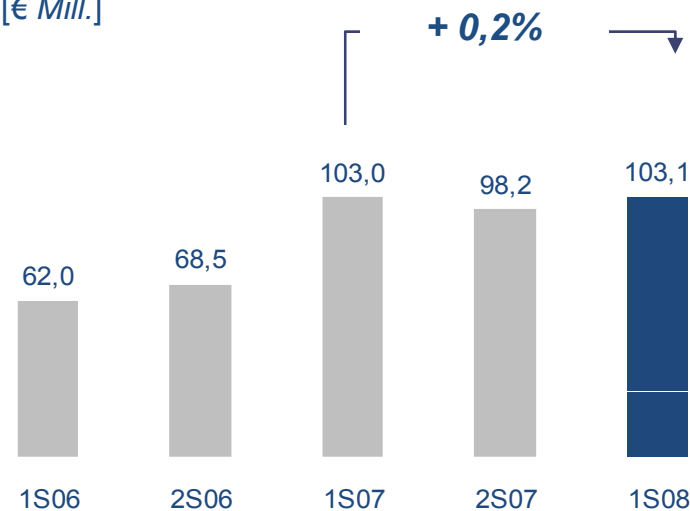
## Beneficio Neto Trimestral

[€ Mill.]



## Beneficio Neto Semestral

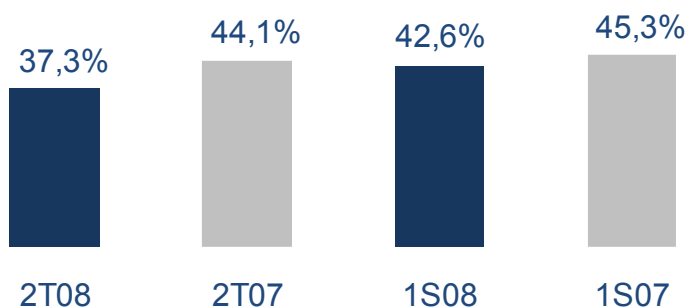
[€ Mill.]



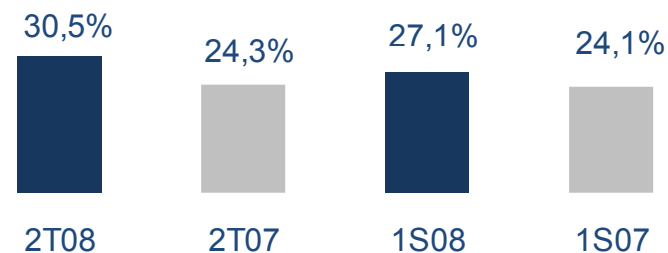
Igualamos un semestre récord en una coyuntura difícil

# Evolución ratios fundamentales

## ROE



## Eficiencia

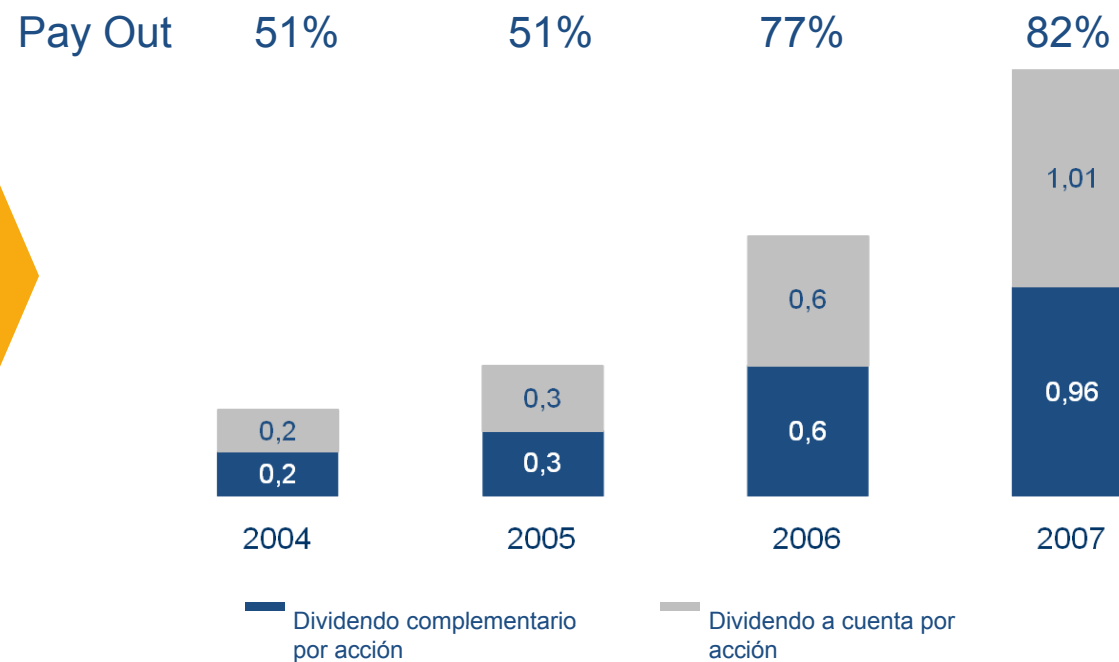


# Dividendos

## Dividendos totales pagados

	Importe (Miles de Euros)		
	2008	2007	%
<b>Dividendos totales</b>	<b>212.507</b>	<b>100.004</b>	<b>112%</b>
Con cargo a resultados	164.930	100.004	65%
Con cargo a reservas	47.577	-	-

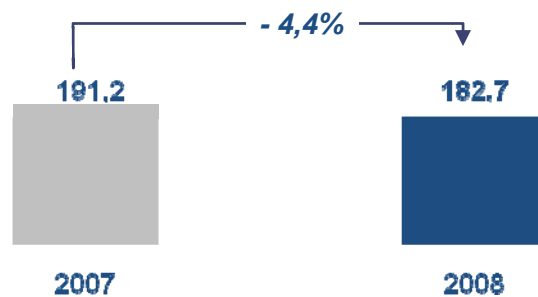
## Evolución dividendos ordinarios



# Fortaleza del modelo

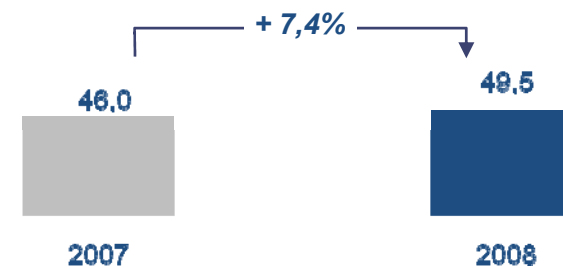
## Ingresos 1S 2008/2007

[€ Mill.]



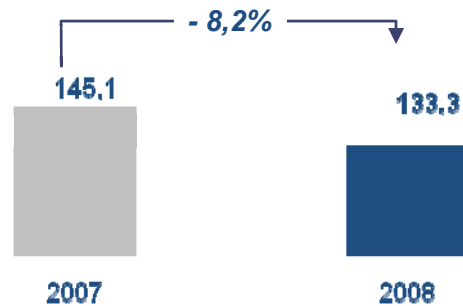
## Gastos 1S 2008/2007

[€ Mill.]

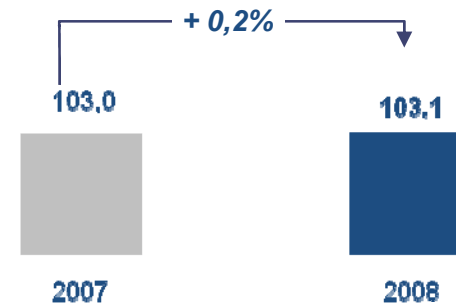


## Márgenes

### EBITDA 1S 2008/2007 [€ Mill.]



### Beneficio Neto 1S 2008/2007 [€ Mill.]



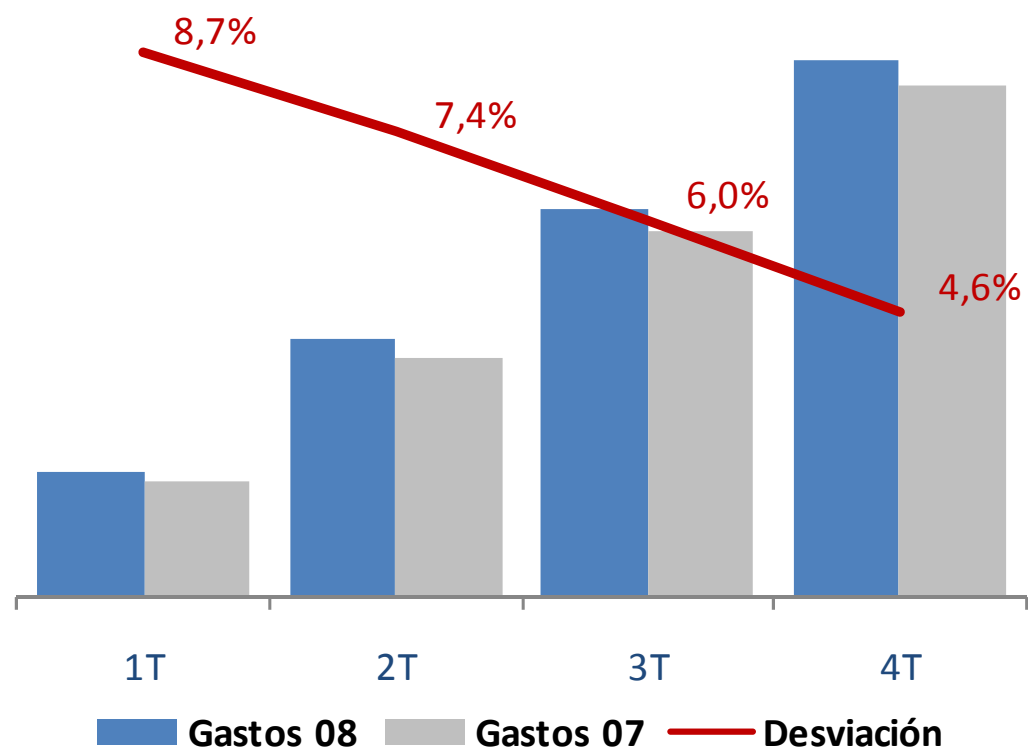


# Cuenta de Resultados Primer Semestre

<i>Miles de euros</i>	<b>2T 2008</b>	<b>2T 2007</b>	<b>%</b>	<b>Ac 2008</b>	<b>Ac 2007</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos</b>	83.145	98.272	-15,4%	182.736	191.166	-4,4%
<b>Gastos</b>	(25.394)	(23.896)	6,3%	(49.451)	(46.025)	7,4%
<b>EBITDA</b>	57.751	74.376	-22,4%	133.285	145.141	-8,2%
<b>EBIT</b>	55.790	72.600	-23,2%	129.325	141.661	-8,7%
<b>Resultados financieros</b>	11.739	4.463	163,0%	16.952	8.568	97,9%
<b>EBT</b>	67.529	77.063	-12,4%	146.277	150.229	-2,6%
<b>Beneficio neto</b>	<b>47.696</b>	<b>52.832</b>	<b>-9,7%</b>	<b>103.133</b>	<b>102.977</b>	<b>0,2%</b>

- Plusvalía por venta de la participación de MexDer en 2T08 que compensa el alto nivel de ingresos por SGI de 2T07
- Eliminando el efecto de los ingresos por SGI, los ingresos ordinarios por prestación de servicios disminuyen un 2,2% en el semestre
- Solicitud de devolución de Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2004-2006 (15,2 mill. €)

# Evolución prevista de costes



# Índice

A. Hechos destacados

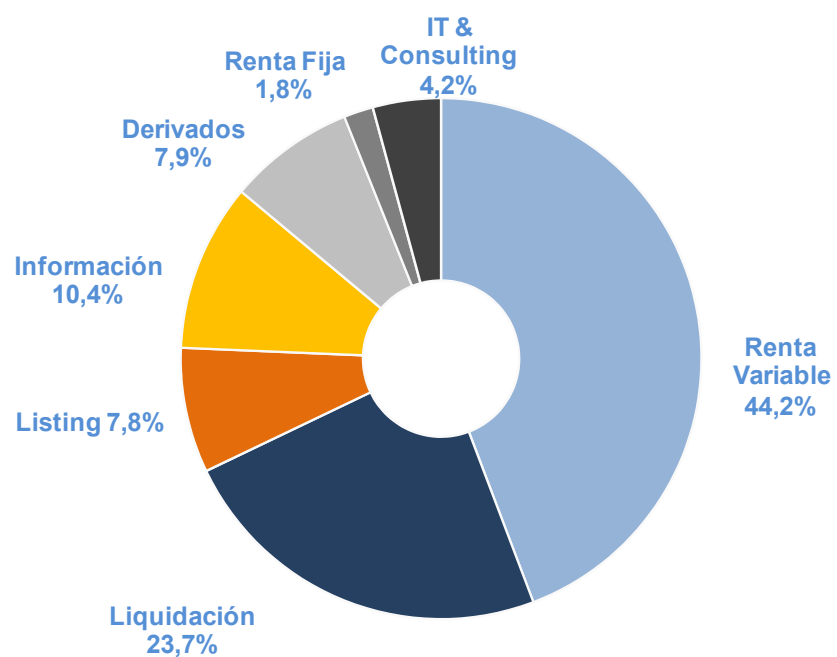
**B. Evolución de las unidades de negocio**

C. Datos financieros

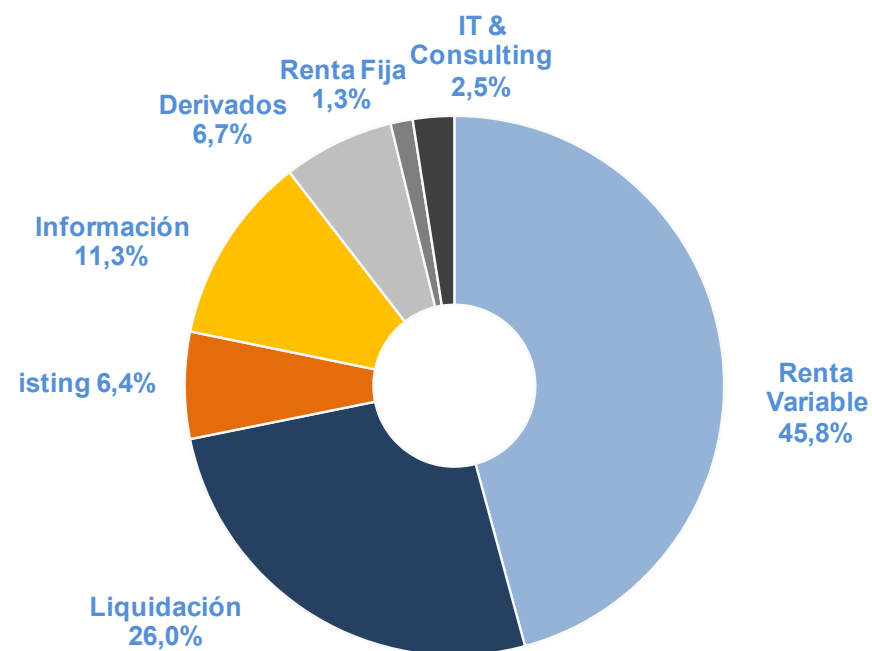
D. Claves de negocio

# Unidades de Negocio

Ingresos Consolidados  
1S 2008 - %



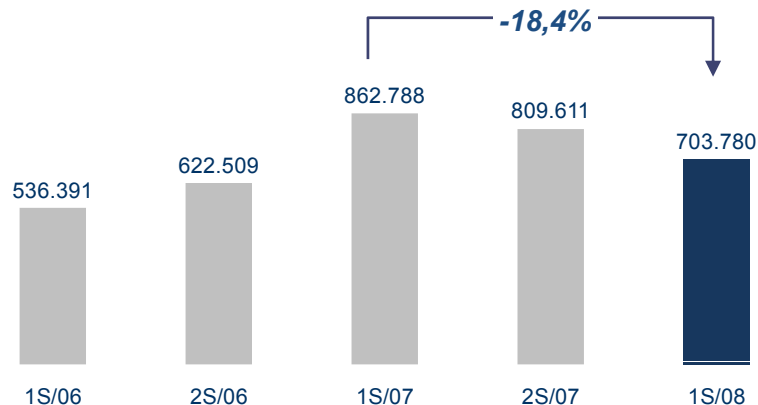
EBITDA  
1S 2008 - %



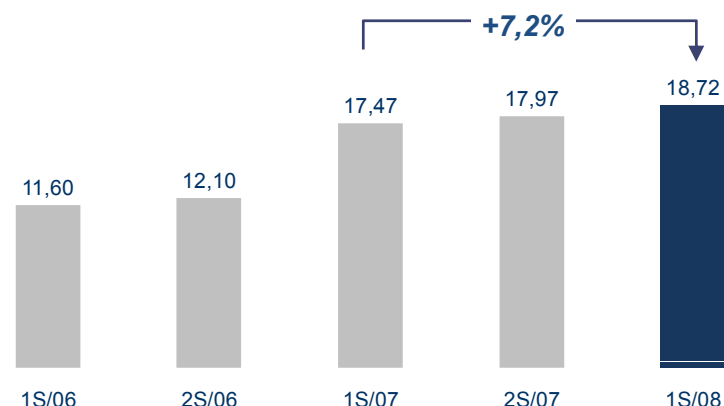
# Renta Variable

<i>Miles de euros</i>	<b>2T 2008</b>	<b>2T 2007</b>	<b>%</b>	<b>Ac 2008</b>	<b>Ac 2007</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos</b>	34.821	41.336	-15,8%	80.566	88.433	-8,9%
<b>Gastos</b>	(9.318)	(8.771)	6,2%	(18.006)	(16.691)	7,9%
<b>EBITDA</b>	<b>25.503</b>	<b>32.565</b>	<b>-21,7%</b>	<b>62.560</b>	<b>71.742</b>	<b>-12,8%</b>

*Renta Variable (Millones €)*



*Renta Variable (Millones de negociaciones)*

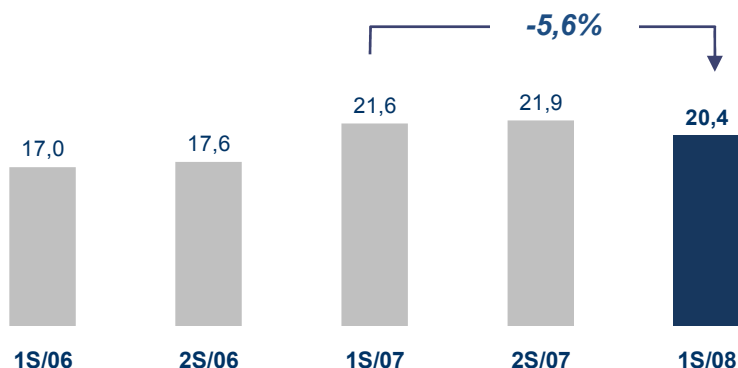


Pese a la caída en efectivo negociado la disminución de ingresos de RV se modera por la correlación existente con el número de negociaciones

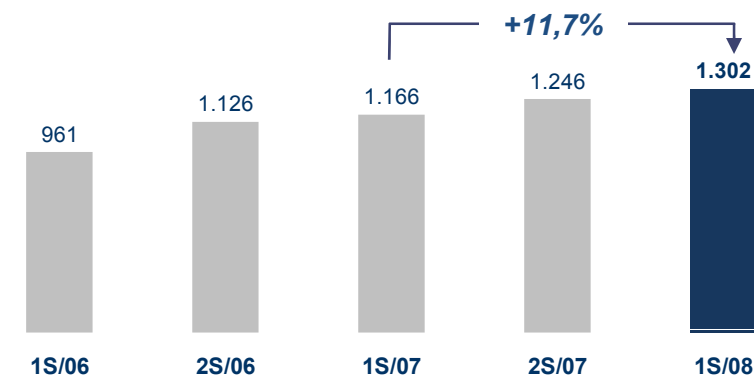
# Compensación y Liquidación

Miles de euros	2T 2008	2T 2007	%	Ac 2008	Ac 2007	%
<b>Ingresos</b>	19.186	27.399	-30,0%	43.119	47.206	-8,7%
<b>Gastos</b>	(3.835)	(3.541)	8,3%	(7.543)	(6.823)	10,6%
<b>EBITDA</b>	<b>15.351</b>	<b>23.858</b>	<b>-35,7%</b>	<b>35.576</b>	<b>40.383</b>	<b>-11,9%</b>

Liquidación: Operaciones liquidadas (Millones de operaciones)



Activos en custodia : Nominales registrados (valor nominal. Miles de millones €)

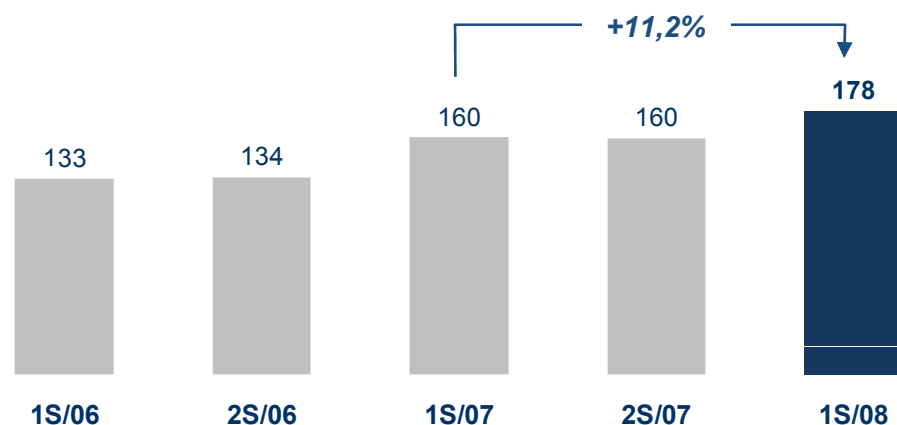


Excluyendo SGI, los ingresos de liquidación disminuyeron el 16,5% en el trimestre y el 8,1% en el semestre, mientras los de registro crecieron el 8,3% y el 11,5%, respectivamente.

# Información

<i>Miles de euros</i>	<b>2T 2008</b>	<b>2T 2007</b>	<b>%</b>	<b>Ac 2008</b>	<b>Ac 2007</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos</b>	9.644	8.367	15,3%	18.971	15.880	19,5%
<b>Gastos</b>	(1.723)	(1.823)	-5,5%	(3.523)	(3.700)	-4,8%
<b>EBITDA</b>	<b>7.921</b>	<b>6.544</b>	<b>21,0%</b>	<b>15.448</b>	<b>12.180</b>	<b>26,8%</b>

*Información: Suscriptores de Fuentes primarias  
(Media del semestre en miles de suscriptores)*



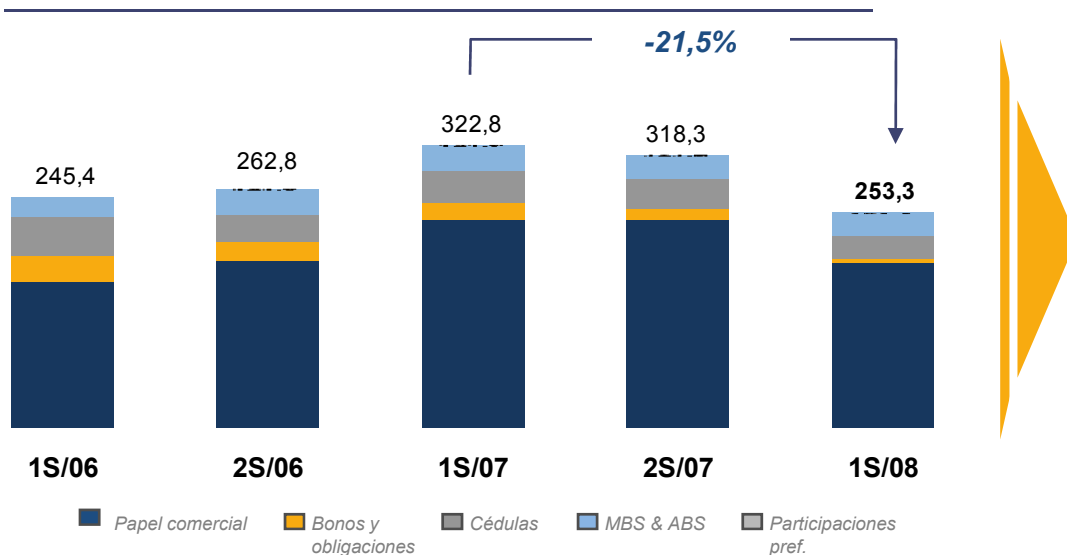
- La media de suscriptores de servicios de difusión de información en tiempo real ha aumentado un 11,2% respecto a 1S/07
- Nueva licencia para emisión de ETFs sobre índice FTSE4Good IBEX

Información se mantiene como la unidad de mayor crecimiento y se consolida como la tercera en importancia por aportación al Grupo

# Listing

Miles de euros	2T 2008	2T 2007	%	Ac 2008	Ac 2007	%
<b>Ingresos</b>	6.942	7.328	-5,3%	14.145	14.840	-4,7%
<b>Gastos</b>	(2.781)	(2.623)	6,0%	(5.400)	(4.998)	8,0%
<b>EBITDA</b>	<b>4.161</b>	<b>4.705</b>	<b>-11,6%</b>	<b>8.745</b>	<b>9.842</b>	<b>-11,1%</b>

*AIAF : Admisión a cotización (Miles de Millones €)*



### Renta fija privada:

- Recuperación en el volumen de admisiones respecto a 1T08
- Crecimiento del saldo vivo en un 19,7% (809.241 millones de euros)

### Renta Variable:

- Emisión de warrants 1S08 superior en un 40% a 2007
- Admisión de cinco nuevos ETFs (32 admitidos a la fecha)

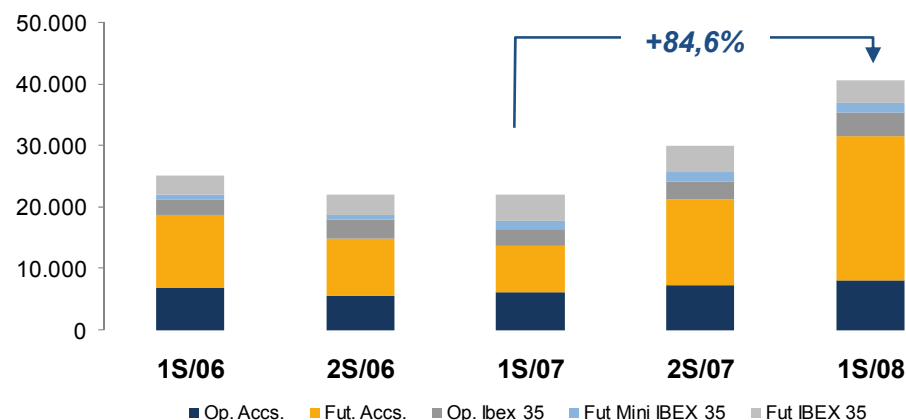
**Pese a la disminución en emisiones de Renta Fija y 5 OPVs en 2T07 los ingresos bajan solo un 4,7%**



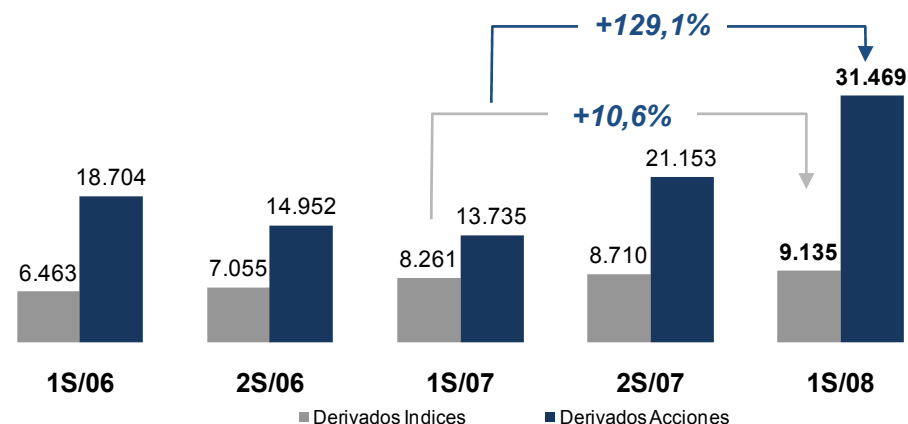
# Derivados

Miles de euros	2T 2008	2T 2007	%	Ac 2008	Ac 2007	%
<b>Ingresos</b>	6.889	7.008	-1,7%	14.315	13.784	3,9%
<b>Gastos</b>	(2.595)	(2.453)	5,8%	(5.202)	(5.013)	3,8%
<b>EBITDA</b>	<b>4.294</b>	<b>4.555</b>	<b>-5,7%</b>	<b>9.113</b>	<b>8.771</b>	<b>3,9%</b>

Contratación (Miles de contratos)



Contratación subyacente (Miles de contratos)

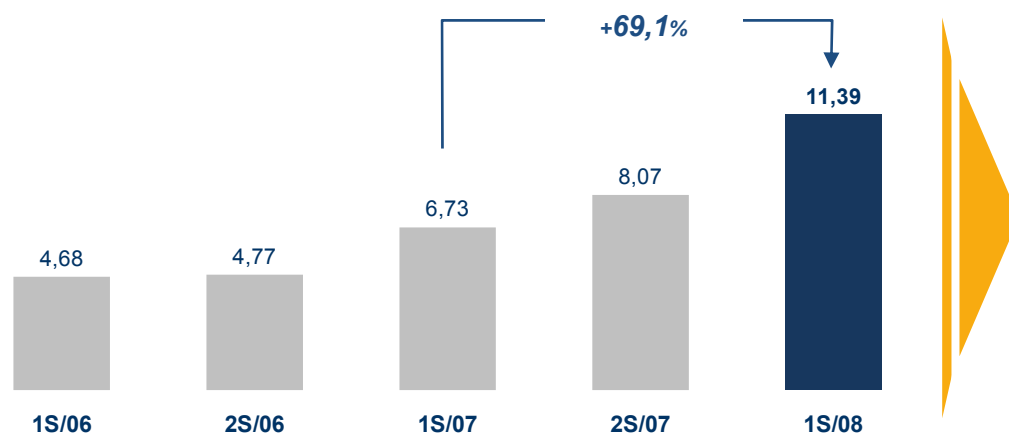


Crecimiento en el volumen de derivados concentrado en el segmento de derivados sobre acciones

# IT & Consulting

Miles de euros	2T 2008	2T 2007	%	Ac 2008	Ac 2007	%
<b>Ingresos</b>	3.617	3.780	-4,3%	7.703	6.752	14,1%
<b>Gastos</b>	(2.150)	(1.932)	11,3%	(4.320)	(3.647)	18,5%
<b>EBITDA</b>	<b>1.467</b>	<b>1.848</b>	<b>-20,6%</b>	<b>3.383</b>	<b>3.105</b>	<b>9,0%</b>

*Operativa doméstica e internacional de órdenes a través de Visual Trader (Millones de operaciones)*



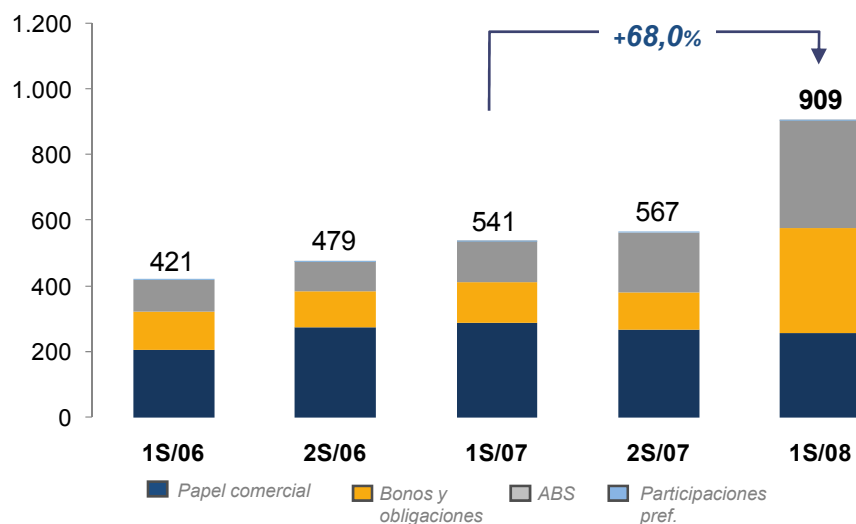
- Aumento en el número de órdenes canalizadas por Visual Trader (ver gráfico) y en el número de conexiones
- BME compitiendo en proyectos internacionales de consultoría
- Ampliación de gama de servicios de contingencia y continuidad (SWIFT)

Continuamos el esfuerzo de diversificación

# Renta fija

Miles de euros	2T 2008	2T 2007	%	Ac 2008	Ac 2007	%
<b>Ingresos</b>	1.636	1.530	6,9%	3.332	3.110	7,1%
<b>Gastos</b>	(739)	(857)	-13,8%	(1.519)	(1.674)	-9,3%
<b>EBITDA</b>	<b>897</b>	<b>673</b>	<b>33,3%</b>	<b>1.813</b>	<b>1.436</b>	<b>26,3%</b>

AIAF – Volumen negociado (Miles de millones €)



- Incremento del volumen negociado de Renta Fija Privada en un 68,0% (principalmente en simultáneas) no trasladado a Deuda Pública y Otra Renta Fija Bursátil

- Contención en costes para la mejora de márgenes

La Renta Fija mejora su aportación en ingresos y EBITDA

# Evolución de las unidades de negocio

<i>Miles de euros</i>	INGRESOS			EBITDA		
	1S 2008	1S 2007	%	1S 2008	1S 2007	%
<b>Renta Variable</b>	80.566	88.433	-8,9%	62.560	71.742	-12,8%
<b>Liquidación</b>	43.119	47.206	-8,7%	35.576	40.383	-11,9%
<b>Listing</b>	14.145	14.840	-4,7%	8.745	9.842	-11,1%
<b>Información</b>	18.971	15.880	19,5%	15.448	12.180	26,8%
<b>Derivados</b>	14.315	13.784	3,9%	9.113	8.771	3,9%
<b>IT &amp; Consulting</b>	7.703	6.752	14,1%	3.383	3.105	9,0%
<b>Renta Fija</b>	3.332	3.110	7,1%	1.813	1.436	26,3%

# Índice

- A. Hechos destacados
- B. Evolución de las unidades de negocio
- C. Datos financieros**
- D. Claves de negocio

# Balance

<i>Miles de euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	80.619	80.619
<b>Otros activos no corrientes</b>	75.099	66.754
<b>Efectivo y otros activos líquidos</b>	416.392	406.730
<b>Inversiones financieras a corto plazo ajenas</b>	4.914.649	5.073.834
<b>Otros activos corrientes</b>	174.091	91.816
<b>Total activo</b>	<b>5.660.850</b>	<b>5.719.753</b>
<b>Fondos propios</b>	469.124	480.748
<b>Exigible a largo plazo</b>	7.702	9.552
<b>Exigible a corto plazo</b>	5.184.024	5.229.453
<b>Total fondos propios y pasivo</b>	<b>5.660.850</b>	<b>5.719.753</b>

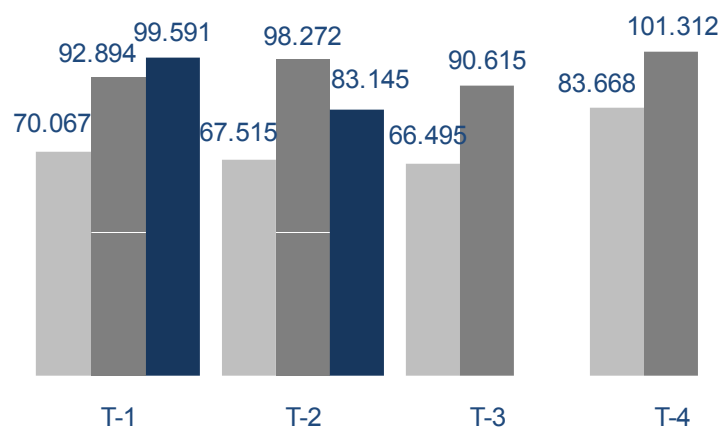
# PyG

<i>Miles de euros</i>	<b>2T 2008</b>	<b>2T 2007</b>	<b>%</b>	<b>Ac 2008</b>	<b>Ac 2007</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos</b>	83.145	98.272	-15,4%	182.736	191.166	-4,4%
<b>Gastos</b>	(25.394)	(23.896)	6,3%	(49.451)	(46.025)	7,4%
<b>EBITDA</b>	57.751	74.376	-22,4%	133.285	145.141	-8,2%
<b>EBIT</b>	55.790	72.600	-23,2%	129.325	141.661	-8,7%
<b>Resultados financieros</b>	11.739	4.463	163,0%	16.952	8.568	97,9%
<b>EBT</b>	67.529	77.063	-12,4%	146.277	150.229	-2,6%
<b>Beneficio neto</b>	<b>47.696</b>	<b>52.832</b>	<b>-9,7%</b>	<b>103.133</b>	<b>102.977</b>	<b>0,2%</b>

# Ingresos y EBITDA – Evolución trimestral

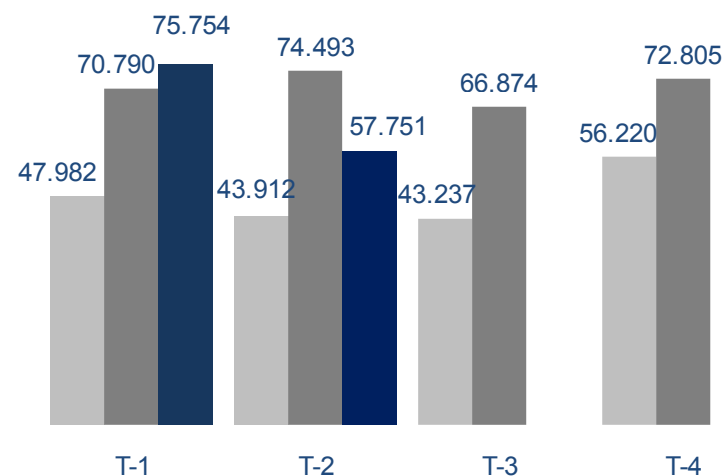
## Ingresos

[Miles de euros]



## EBITDA

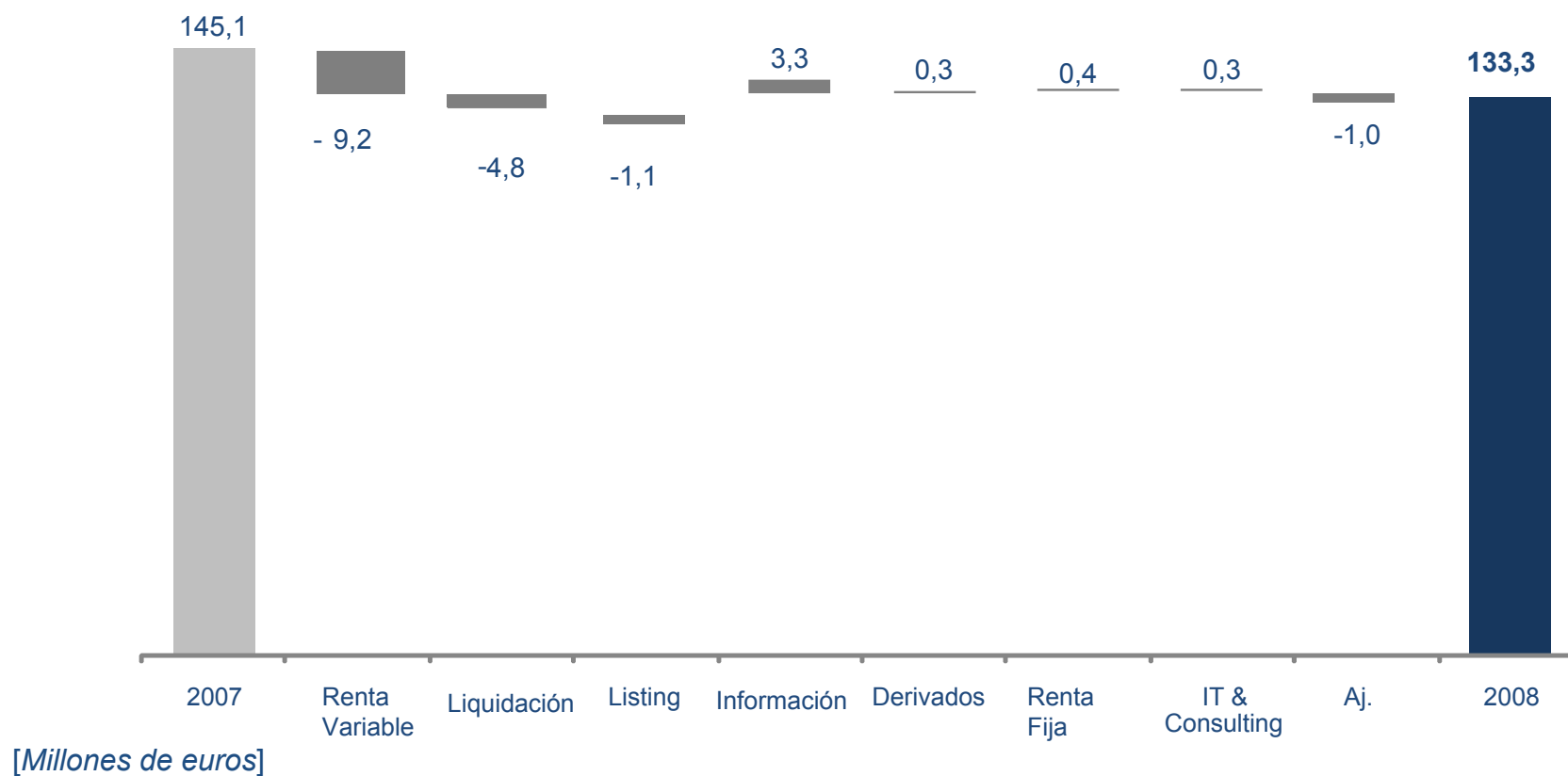
[Miles de euros]



2006 2007 2008



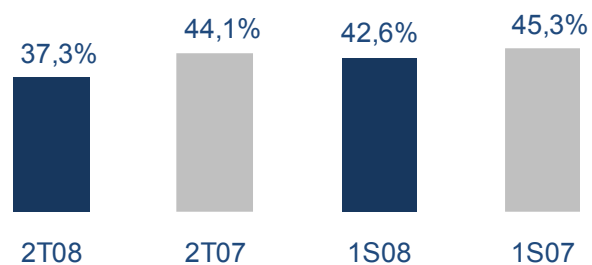
# Origen de la variación en EBITDA



# Eficiencia y rentabilidad

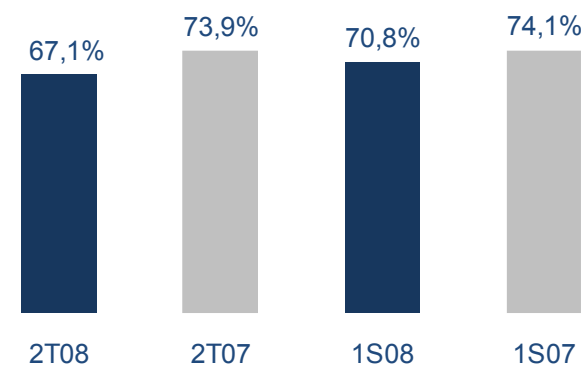
Evolución del ROE consolidado

% ROE



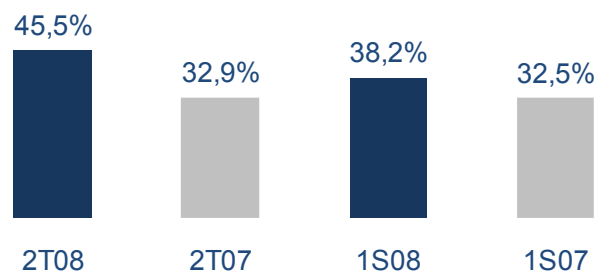
Evolución del ratio EBIT/Vtas

% EBIT/Vtas



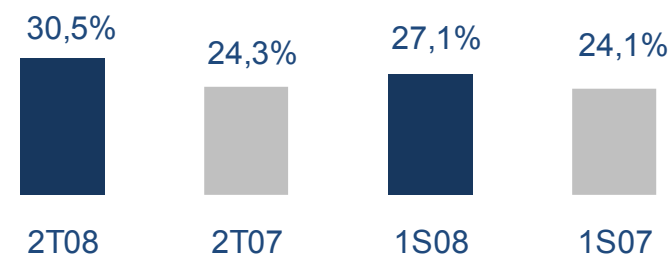
Evolución del ratio Coste/EBIT

% Coste/EBIT



Evolución del ratio de eficiencia

% Eficiencia














# Índice

- A. Hechos destacados
- B. Evolución de las unidades de negocio
- C. Datos financieros
- D. Claves de negocio**

# Mercado de elevada liquidez

- Los blue chips españoles son los títulos de mayor liquidez en la UEM

RK	Compañía	Total 1H08	Media diaria 1H08	Peso relativo en Eurostoxx50 <sup>1)</sup>
		Efectivo neg. (Miles Mill €)	Efectivo neg. (Miles Mill €)	
1	 Grupo Santander	149,8	1,19	4,179%
2	 Telefonica	131,2	1,04	4,041%
3	 UniCredit	100,6	0,80	2,970%
4	 BBVA	93,0	0,74	2,481%
5	 NOKIA Connecting People	81,3	0,65	3,370%
6	 Eni	80,8	0,64	3,298%
7	 SIEMENS	74,2	0,59	3,485%
8	 Allianz	72,6	0,58	2,898%
9	 Deutsche Bank	70,7	0,56	1,666%
10	DAIMLER	66,7	0,53	2,004%
14	 IBERDROLA	59,1	0,47	1,909%
23	 REPSOL YPF	40,9	0,32	1,134%

Fuente: Bloomberg

1) A 30/06/08

# Estrategia dinámica de productos

## *ETF's*

- Tendencia positiva en la emisión de nuevos ETF's (32 hasta 30 de junio 2008)
- Ampliación de gama de subyacentes en la emisión de ETF's

## *Mercado Alternativo Bursátil (MAB)*

- El MAB se consolida como mercado para las SICAVs (3.362 cotizadas a cierre de 2T08)
- El segmento de compañías en expansión del MAB aprueba 14 asesores registrados

## *Información*

- Cálculo y difusión en tiempo real del índice FTSE4Good IBEX ® del que forma parte BME
- Nuevo servicio de comunicación de operaciones a la CNMV (transaction reporting)

## *Derivados*

- Lanzamiento de opciones sobre acciones de estilo europeo (21 de abril 2008)
- Próximo lanzamiento de contratos FLEX para registro: Opciones con cualquier estilo (americano/europeo), strike y vencimiento. Futuros con cualquier vencimiento
- Crecimiento en el número de miembros y acceso a través de la red Stellar Trading Systems
- Servicios en el mercado eléctrico

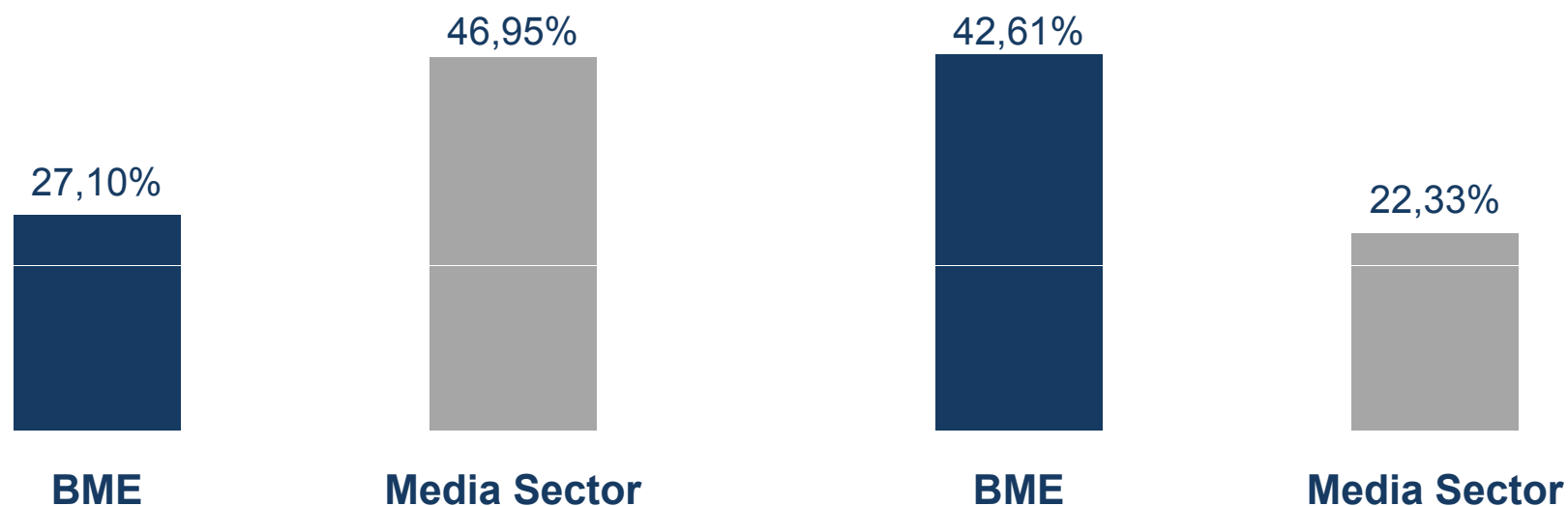
## *IT & Consulting*

- Visual Trader desarrolla un nuevo terminal de contratación y continúa implementando el Algoritmico Trading SuperTrack
- Extensión de los servicios de BME Innova (nuevos servicios SWIFT)
- Implantación de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte en Colombia
- Proyectos de consultoría en Rusia en materia de promoción y regulación de servicios financieros
- Incremento de la oferta de formación en Latinoamérica
- Próximo lanzamiento de una plataforma electrónica de negociación de derechos de emisión (CODE-BME)

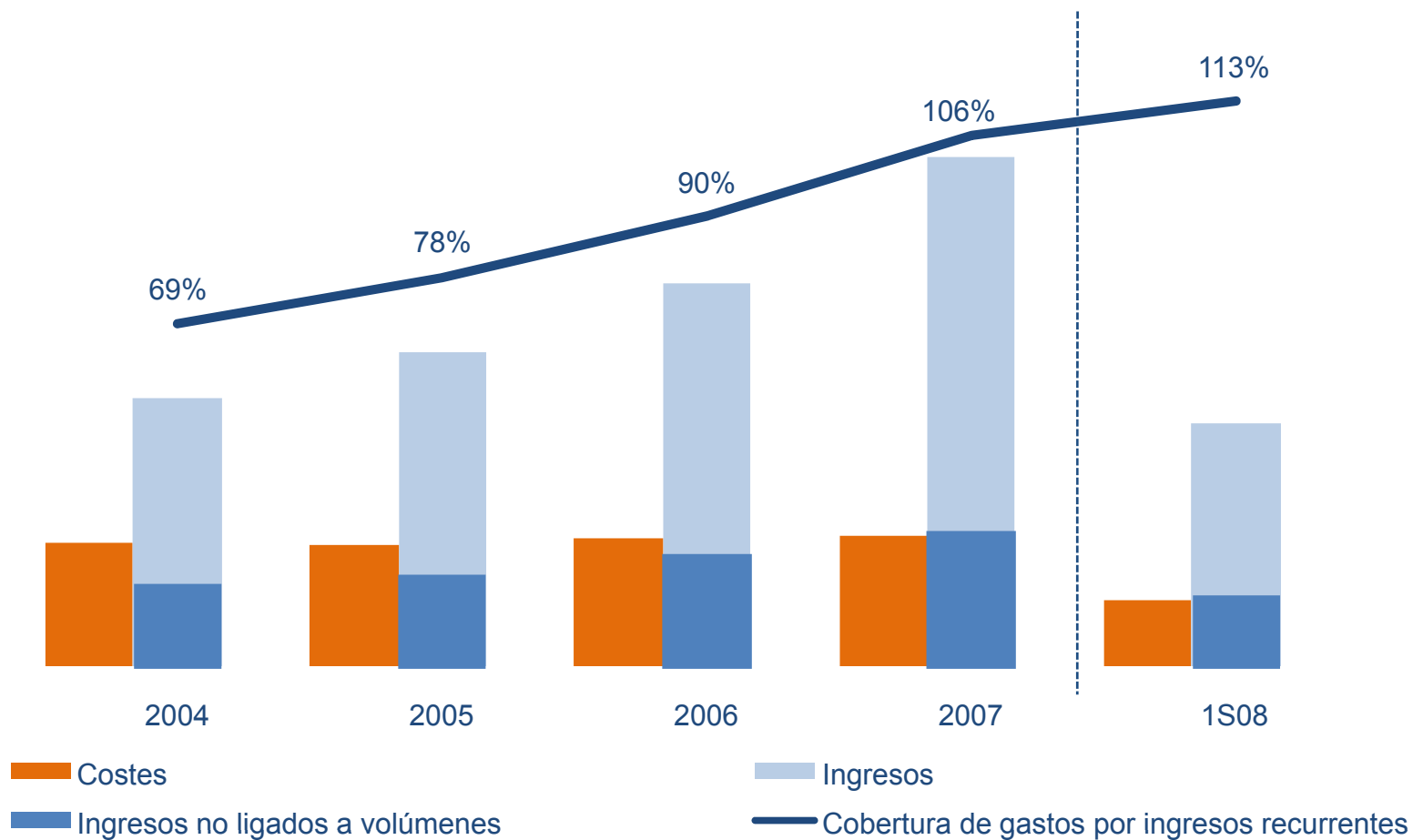
# Ratios fundamentales vs. sector

- Eficiencia

- ROE



# Apalancamiento operativo sólido



# Preguntas