



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

**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

Madrid, 28 de Abril de 2016

**Informe del Presidente del Consejo**

**D. Antonio J. ZOIDO MARTÍNEZ**

Señoras y señores accionistas, muy buenos días,

En primer lugar, desde mi posición como presidente, y en nombre también del Consejo de Administración de BME, quiero darles la bienvenida y agradecer su asistencia a la Junta General de Accionistas.

Saludo también a todas las personas que trabajan en las compañías del Grupo, a las que en mi nombre, y en el del Consejo, expreso nuestro reconocimiento a su dedicación. Igualmente, quiero agradecer a todos mis compañeros del Consejo de Administración, que en los distintos órganos de la sociedad, como la Comisión Ejecutiva, la de Auditoría, la de Nombramientos y Retribuciones y la de Operativa de Mercados y Sistemas, hacen posible la buena marcha de la empresa con su trabajo, esfuerzo y sentido de la responsabilidad.

Hemos conseguido entre todos, accionistas, inversores, clientes, trabajadores y directivos del Grupo, conformar una empresa con identidad internacional gracias a los niveles de transparencia, solvencia, responsabilidad y eficacia con los que se trabaja cada día.

Permítanme un breve repaso de la evolución del mercado en 2015, para continuar después con la exposición de los resultados de BME, los avances en Gobierno Corporativo y las últimas actuaciones del Grupo. Aprovecharé el final de mi intervención para explicarles en qué líneas se moverá nuestro negocio en el futuro más cercano.

## **BALANCE DE LA BOLSA ESPAÑOLA EN 2015**

El IBEX 35 concluyó 2015 con un descenso del 7,2%, tras dos años consecutivos de ganancias. El mejor resultado lo tuvieron, una vez más, las empresas de pequeña y mediana capitalización: El Ibex Medium Cap se revalorizó un 14%, y el Ibex Small Cap, el 6,4%.

Los mercados internacionales tuvieron un año difícil, que quedó patente en el repunte de la volatilidad y en la presión sobre las cotizaciones durante el segundo semestre. El principal factor desestabilizador fue la desaceleración de las economías, principalmente las de países europeos y emergentes.

En este escenario de incertidumbre, la economía española destacó con un crecimiento del 3,2%. Pero deuda, déficit y desempleo siguen siendo elementos de preocupación, a pesar de las reformas y avances realizados.

### **Las cotizadas abonan 27.000 millones en dividendos**

El descenso de la valoración de las cotizaciones en 2015 se compensó, en parte, con el reparto de dividendos. Las cotizadas distribuyeron entre sus accionistas más de 27.000 millones de euros en España. La Bolsa española es líder en rentabilidad por dividendo, que supera el 5% en el primer trimestre de 2016.

### **Menor coste operativo para el inversor**

Otro de los aspectos positivos del mercado, del que han podido participar los inversores de la Bolsa española, es la reducción de los costes operativos. El aumento de la liquidez ha permitido que la horquilla, que mide la diferencia entre los mejores precios de compra y venta, se haya reducido en 0,3 puntos básicos el pasado año, y en 5,3 desde 2012.

### **Valores españoles líderes en liquidez**

Las empresas españolas continúan ocupando las mejores posiciones en Europa en liquidez. Santander es el valor más líquido del Euro Stoxx,

y Telefónica y BBVA se encuentran también en las 10 primeras posiciones. Inditex e Iberdrola participan igualmente de esta privilegiada posición para los inversores.

### **La confianza de los inversores se mantiene alta**

La confianza, básica para el funcionamiento de los mercados, se mantiene en niveles altos en el mercado bursátil español. Los inversores extranjeros tienen más acciones que nunca de la Bolsa española, por encima del 44% sobre el total, y las familias continúan manteniendo en propiedad más del 25% de las acciones cotizadas.

### **Cuatro años de crecimiento en la contratación**

La contratación en la Bolsa ascendió a 963.253 millones de euros, un 8,9% más, convirtiéndose en el cuarto ejercicio consecutivo con crecimiento. El volumen se situó en el nivel más alto de los últimos años.

### **El mayor flujo de nueva inversión desde 2007**

La capacidad que tiene la Bolsa para dar respuesta a empresas e inversores y su efectividad para poner en práctica esas demandas volvió a percibirse en los nuevos flujos de inversión y financiación en forma de ampliaciones y OPVs. El mercado recibió un total de 41.634 millones de euros, un 15,3% más que el año anterior, la cifra más elevada desde 2007, y una de las más relevantes a nivel europeo y mundial.

La Bolsa española ha aportado más de 242.000 millones a sus empresas desde 2008, coincidiendo con un período en el que obtener

financiación bancaria ha sido complicado por las implicaciones que ha tenido la crisis en el sector.

### **Crecen las OPVs**

En cuanto a las OPVs, el importe de las operaciones en 2015 se elevó un 49,1% hasta llegar a los 8.089 millones. El año se cerró con 7 OPVs en la Bolsa y 16 nuevas empresas en el MAB.

### **Resultado mixto en Derivados**

En los productos sobre el índice, el Futuro Ibex, Futuro Mini Ibex y Futuro sobre Ibex Impacto Dividendo, la contratación subió el 6,6%, 4,8% y 35,8%, respectivamente. Sin embargo, las Opciones sufrieron un descenso del 25,6%.

### **La negociación en Renta Fija disminuye**

La negociación en Renta Fija alcanzó la cifra de 647.405 millones, un 48,2% menos que el año anterior. En el segmento de Deuda Pública, el descenso fue del 3,4%, tras sumar 108.944 millones.

### **La liquidación se mantiene en niveles de actividad satisfactorios**

La liquidación en Iberclear en el año 2015 alcanzó 51,9 millones de operaciones, en línea con años anteriores.

### **Máximos de conexiones en la unidad de Información**

En la unidad de Información las conexiones de clientes, tanto directas como indirectas, así como el número de suscriptores marcaron nuevos

máximos. En total, el número de clientes ha crecido el 7,2%, y el de usuarios, el 9%. Los ingresos por esta unidad repuntaron el 18%.

## **EI MEJOR RESULTADO DE BME DESDE 2008**

Señoras y señores accionistas, BME obtuvo un beneficio neto de 173,5 millones de euros en 2015, que refleja un crecimiento del 5,2%. La sociedad ha tenido el mejor balance desde 2008, que evidencia que nuestro modelo de negocio funciona con éxito, a pesar de todas las dificultades que han ido surgiendo.

### **Contención de costes operativos**

Hemos conseguido este resultado respetando, además, la contención de costes que definen a BME, a pesar del esfuerzo que están suponiendo algunos proyectos como es la Reforma del Sistema de Compensación y Liquidación de valores. De hecho, en 2015 los costes operativos se redujeron un 0,4%.

### **Gestión eficiente y solvente**

Nuestros indicadores de gestión continúan siendo un referente internacional. En términos acumulados, el Ratio de Eficiencia, que mide la relación entre costes operativos e ingresos, mejoró hasta el 29,6%, mientras que la Rentabilidad sobre Recursos Propios se ha mantenido en el nivel del 40,9%, en un marco de gran solvencia financiera.

### **Propuesta de dividendo**

Señoras y señores accionistas, entre las propuestas que el Consejo de Administración tiene previsto someter hoy a la Junta se encuentra la relativa a la distribución de un dividendo complementario por importe

de 0,93 euros brutos por acción, que supone un incremento del 4,5% sobre el año anterior. Dicho dividendo se hará efectivo, si ustedes lo aprueban, el próximo 6 de mayo.

### **Avances en la financiación a través de los mercados de capitales**

En los últimos años, se ha consolidado la consideración de los mercados como fuente de financiación alternativa y complementaria al sistema tradicional bancario, e incluso se ha apoyado, en nuestro país, con la nueva Ley de Fomento de la Financiación Empresarial. Es el reconocimiento de la necesidad de construir un nuevo sistema de financiación, con más alternativas, basado en más capital, menos deuda y más diversificado.

La Bolsa ha ayudado a muchas compañías que precisaban financiación incluso en plena crisis, contribuyendo de forma paralela a la recuperación económica.

### **Más empresas que nunca en el MAB**

BME cuenta con mercados alternativos que responden a un perfil de compañías concretas y que se están desarrollando de una manera satisfactoria.

Al cierre de 2015, el número de sociedades admitidas en el MAB ascendía a 46 entre empresas en expansión y SOCIMIs. Fue un año histórico para este segmento. En estos meses se han producido nuevos estrenos y hemos aprobado un nuevo Reglamento para dotar al MAB de mejores parámetros de actuación.

## **Se amplía la oferta de emisores en el MARF**

Por su parte, el Mercado Alternativo de Renta Fija ha cerrado su segundo año en funcionamiento con un volumen emitido de 831 millones, un 70% más. El saldo vivo superó los 1.000 millones de euros, un 106% por encima del que había al cierre de 2014.

Pueden observar en esta imagen cómo ha aumentado el número de emisores en Renta Fija en los últimos años. Este mercado también está funcionando muy bien, con gran eficiencia y rapidez, que por definición es lo que buscan los emisores. El interés está creciendo y ya son muchos sectores empresariales los que acuden al MARF. Ayer mismo, una nueva empresa emitió bonos en el MARF por primera vez.

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

También durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha abordado los cambios necesarios para adaptar su Gobierno Corporativo al Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas aprobado en febrero de 2015.

Permítanme no entrar en el detalle de las numerosas medidas adoptadas, con las que consideramos que se ha incrementado aún más el nivel de transparencia y la calidad de la información facilitada a los accionistas, y me limite a mencionar, de entre ellas, la aprobación de la *“política de comunicación y contactos con accionistas, analistas e inversores institucionales y asesores de voto”* y su incorporación en la página web junto con el resto de políticas de la Sociedad; la realización por un experto independiente de una evaluación de la estructura, composición y funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comisiones y la modificación del Reglamento del Consejo de Administración con la finalidad de incorporar en la normativa interna aquellas recomendaciones que se consideraron adecuadas a la

Sociedad, a su estructura accionarial y organizativa, y que podían promover su interés social y maximizar su valor económico.

Dos de las principales medidas en materia de Gobierno Corporativo relativas a la estructura y funcionamiento del Consejo de Administración se encuentran entre las propuestas que se someten a esta Junta: el nombramiento como Consejera, con la calificación de externa independiente, de María Helena dos Santos Fernandes y la modificación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros.

En caso de aprobarse este nombramiento, el grado de independencia de los miembros del Consejo alcanzará el 50%.

Respecto a las modificaciones que se propone introducir en la Política de Remuneraciones, no afectan a los conceptos retributivos abonados a los Consejeros, sino que se limitan a la actualización del importe de las dietas de asistencia a las reuniones del Consejo y al diseño del sistema de determinación de la retribución variable del Presidente del Consejo de Administración.

Señoras y señores accionistas, la Sociedad cumple el 75% de las recomendaciones que le resultan de aplicación, aun teniendo en cuenta que el nuevo Código de Buen Gobierno es más exhaustivo y exigente.

En relación con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno a las que la Sociedad no da seguimiento, en el Informe anual de Gobierno Corporativo están detallados los motivos de la falta de seguimiento, así como las medidas y sistemas alternativos que, a juicio de la Sociedad, garantizan el buen gobierno de la compañía.

## ÚLTIMAS ACTUACIONES DE LA COMPAÑÍA

En el último año, y en estos primeros meses de 2016, BME ha puesto en marcha nuevos productos, avanzado en el fortalecimiento de las infraestructuras de mercado, potenciado las distintas áreas de negocio y diversificado la actividad para ampliar las fuentes de ingresos y servicios.

### **Reforma del proceso del sistema de postcontratación**

Ayer entró en funcionamiento el nuevo Sistema de Compensación y Liquidación de Valores tras una importante y profunda reforma llevada a cabo en los últimos años. El trabajo se completará en septiembre de 2017, con la conexión de Iberclear al sistema *Target2-Securities* del Banco Central Europeo.

### **Más competencias para BME Clearing**

BME Clearing, Entidad de Contrapartida Central de BME, comenzó a operar en noviembre en el sistema de compensación de operaciones de derivados OTC sobre tipos de interés. Desde ayer lo hace también en Renta Variable.

### **REGIS-TR como *reporting* de la energía**

Las entidades europeas llevan casi dos años reportando operaciones de Derivados a los repositorios autorizados bajo la regulación de EMIR. REGIS-TR, nuestro registro de Derivados con sede legal en Luxemburgo, ha alcanzado la cifra de 1.000 clientes y registra más de 6 millones de transacciones al día.

En 2015, REGIS-TR fue autorizado por el supervisor europeo para operar como Mecanismo Registrado de *Reporting* para el mercado mayorista de operaciones de la energía.

### **BME Market Data difunde información corporativa en tiempo real**

Entre otras mejoras en sus servicios y productos y con el objetivo de mejorar la transparencia y la visibilidad de las empresas cotizadas en los mercados, Market Data ha procedido a la creación de un nuevo servicio de difusión de información corporativa en tiempo real.

### **Adquisición del 100% de Infobolsa**

El Consejo de Administración de BME acordó en el mes de febrero de este año adquirir la totalidad de la propiedad de Infobolsa mediante la compra a Deutsche Boerse de su participación en la Compañía, convirtiéndose así en el socio mayoritario de la empresa de servicios financieros Open Finance.

## **LAS DIFICULTADES DEL CONTEXTO ACTUAL**

### **Más Deuda que nunca en el mundo**

Tras años de reformas, de estímulos por parte del Banco Central Europeo y de ajustes empresariales, las economías han conseguido mejorar en ciertos aspectos, y en otros, que son cruciales para facilitar el crecimiento, han empeorado. Uno de ellos es la Deuda, que entre los países más desarrollados se ha elevado excesivamente desde 2007.

## **Empeoran las previsiones de crecimiento**

Al gran problema de la Deuda se están uniendo otros, como son las tensiones geopolíticas, el terrorismo, la inestabilidad de las materias primas y la posibilidad de que Reino Unido abandone la Unión Europea. En el caso particular de España, cuenta también la incertidumbre política que permanece tras las elecciones generales de hace cuatro meses.

Las primeras consecuencias ya se están notando: las previsiones de crecimiento para 2016 se están relajando y los riesgos se han incrementado, en opinión del Fondo Monetario Internacional.

La economía española ha crecido en los últimos dos años. Se han corregido desequilibrios y se han evidenciado reacciones que demuestran el potencial del país. Sin embargo, los últimos datos del déficit son preocupantes porque afectan a la credibilidad de la economía española, que como ustedes saben, tiene una gran dependencia de la financiación exterior en forma de capital y deuda.

## **Potencial de OPVs en España**

Y aun así, un gran número de empresas han anunciado su intención de salir a Bolsa en los próximos meses, lo que pone de manifiesto la confianza empresarial hacia el mercado de valores español.

Ayer mismo comenzaron a cotizar dos nuevas sociedades, Telepizza y Dominion y mañana está previsto que se una a la familia bursátil Parques Reunidos. Muy buenas noticias para la Bolsa española y para BME.

## **Hacia una mayor integración de los Mercados en Europa**

En el folleto para facilitar la Unión de Mercado de Capitales, la propia Comisión Europea reconoce que esos mercados se encuentran fragmentados y no se han desarrollado en la medida deseada. Por ello, propone una serie de medidas dirigidas a fomentar un mayor grado de integración, ampliar el abanico de opciones para el inversor, hacerlas accesibles y con ello contribuir a una mejora y estabilidad del sistema financiero. Creemos que en este nuevo entorno se abrirán nuevas oportunidades para BME.

## **El peso determinante de la Regulación**

Son muchas las iniciativas regulatorias que quedan aún por asumir. La entrada de Directiva MiFID II se ha retrasado hasta enero de 2018, pero nosotros seguimos trabajando sobre la materia, ayudando y facilitando a nuestros clientes a su adaptación. MiFID II, MiFIR, EMIR, CSDR, T2S son algunas de las regulaciones que tendrán impacto en los mercados y sistemas que opera BME.

## **PRIMER TRIMESTRE DE 2016**

Esta mañana, como es habitual en el día de celebración de la Junta, BME ha presentado los resultados del primer trimestre de 2016.

Como saben, la Bolsa española ha negociado en Renta Variable hasta marzo 197.404 millones de euros, un 24% inferior al mismo período del pasado año, dentro de un entorno global de bajos volúmenes de negocio. El número de negociaciones acumuladas asciende a 15,6 millones, un 12% inferior respecto al primer trimestre de 2015.

En Derivados, en el primer trimestre, ha vuelto a destacar la negociación en los contratos más relevantes, los Futuros sobre Índice. Se han negociado cerca de 2 millones de contratos de Futuro IBEX 35 y 900.000 contratos de Futuro IBEX Mini, lo que supone un incremento del 3% y el 5% respecto a los volúmenes registrados en el mismo trimestre de 2015. A pesar de estos datos positivos, el volumen de negociación total registrado ha descendido un 8,9%, situándose en 12,1 millones de contratos.

El inicio difícil del ejercicio no es algo específico de la Bolsa española, sino que está ocurriendo en casi todos los mercados del mundo. Comprobamos que hay un retorno en la actividad de los mercados de valores hacia volúmenes operativos más similares a los de 2006, previos a la explosión de los años posteriores, como pueden observar en este gráfico de algunas Bolsas.

En cuanto a los resultados, los beneficios netos en el trimestre han alcanzado 42,9 millones de euros, un 8% inferiores al resultado del mismo trimestre del año anterior. Tenemos que constatar que a pesar de la caída significativa que registra la actividad bursátil BME ha conseguido paliar este entorno con otros ingresos y contención de costes.

## **LÍNEAS DE ACTUACIÓN ANTE UN FUTURO DIFERENTE**

El crecimiento en la canalización de recursos para las empresas a través de los mercados en los últimos años es un indicativo de cuál va a ser la tendencia en la financiación empresarial.

## **Más tamaño empresarial y apoyo público y privado**

Pero creo que se deben abordar algunas cuestiones para garantizar el éxito de las capacidades de los mercados, en las que deberían participar tanto el ámbito público como el privado. En mi opinión, es indispensable fortalecer el tamaño de las pymes e impulsar mercados como el MARF y el MAB, sin olvidar la optimización de los mercados más consolidados.

## **Retos como oportunidades**

BME está demostrando una correcta adaptación a esta revolución financiera a la que estamos asistiendo. Seguiremos en la misma línea, y también prestaremos atención, como siempre ha sido, a las situaciones que nos permitan enriquecer todas las áreas de nuestro negocio, fortaleciendo nuestra cadena de valor: financiación, contratación, post-contratación, información y servicios. Y manteniendo los criterios de gestión que hemos llevado a la práctica y que han resultado ser idóneos para la Compañía y el mercado.

Los retos que se nos presentan son oportunidades para BME. Y también lo son para la propia economía, el sistema financiero y las empresas.

## **Consolidación del sector**

Una vez más, el sector bursátil mundial está apuntando movimientos significativos en el orden corporativo. La evolución de estos movimientos de los operadores de mercados pone de relieve la complejidad de esos procesos y la conveniencia de actuar con prudencia.

BME ve positivamente todo movimiento entre las Bolsas que suponga beneficios para los inversores y participantes en el mercado y sigue con la máxima atención toda actuación en este sentido. Pueden estar seguros de que la Bolsa española está perfectamente capacitada para competir en cualquier circunstancia o entorno.

Para concluir, me gustaría hacer una referencia a nuestra primera década como Compañía cotizada.

BME salió a cotizar el 14 de julio de 2006. El año de nuestro debut en Bolsa fue uno de los de mayor crecimiento en el ciclo expansivo que vivía España. Pero ya había fuertes desequilibrios en el déficit exterior, la baja competitividad empresarial y la precariedad en la creación de empleo.

En mi discurso de apertura de cotización dije que sin abandonar las misiones tradicionales de la Bolsa, de facilitar financiación, dar seguridad a los inversores, velar por la correcta fijación de precios y la transparencia sobre los mismos, deberíamos adquirir perfiles propios de cualquier compañía tratando de mejorar nuestros ratios empresariales y generando rentabilidad a nuestros accionistas.

Las cifras de negocio reafirman el cumplimiento de este compromiso y, en cuanto a los accionistas, me permito recordar que hemos abonado más de 1.500 millones de euros en dividendos durante este tiempo. El TSR (Total Shareholder Return) de BME, obtenido por el accionista que invirtió en la salida a Bolsa, ha alcanzado en estos 10 años el 115%.

Muchas gracias por su atención.