



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 26 de Abril de 2018

Informe del Consejero Delegado

D. Javier HERNANI

Gracias, Presidente,

Buenos días, señoras y señores accionistas,

Me adhiero a tus palabras en el reconocimiento de nuestros dos ilustres compañeros fallecidos recientemente, Don Manuel Olivencia y Don Blas Calzada. Todo mi cariño, y del conjunto de los empleados de BME, a sus familias.

Voy a estructurar mi intervención en cuatro partes; comenzaré resaltando algunos datos financieros de 2017, el ejercicio que hoy les presentamos para que aprueben, si así lo consideran. Posteriormente, resumiré las principales cifras del primer trimestre de 2018. Después continuaré con unas palabras sobre la retribución al accionista y finalizaré con los retos estratégicos para los próximos meses.

DATOS FINANCIEROS EJERCICIO 2017

El Presidente ha mencionado anteriormente las principales cifras financieras más significativas de 2017 y voy, a continuación, a profundizar en algunas de ellas.

Los ingresos en 2017 ascendieron a 325 millones de euros, un 0,6% menos, mientras los costes operativos han presentado un incremento del 2,2%.

La distribución de ingresos por áreas de negocio ha sido la siguiente:

- Renta Variable: 45%
- Liquidación y Registro: 20%
- Market Data y Servicios de Valor Añadido: 20%
- Clearing: 9%
- Derivados: 3%
- Renta Fija: 3%

Se ha producido un desplazamiento de ingresos de la parte de liquidación y registro a la parte de Clearing a lo largo del año, comparativamente hablando con 2016, debido a la entrada en vigor de T2S.

Es satisfactorio que estemos alcanzando un equilibrado mix de ingresos y márgenes después de los cambios importantes que se han producido en la post-contratación.

Me gustaría destacar que BME continúa mejorando el ratio de cobertura de la base de coste con ingresos no directamente ligados a volúmenes. Este indicador se ha situado a finales de 2017 en el 129 de la base de coste de BME cubierta con este tipo de ingresos, es decir 10 puntos más que el año anterior. Esta mejora es resultado de los esfuerzos de gestión en dotar a la compañía de un comportamiento más sostenido de los ingresos en cualquier contexto de ciclo de mercados.

Es un ratio que consideramos muy importante en la gestión porque significa la no dependencia del factor volumen para la sostenibilidad de la empresa. Al cubrir los costes con este tipo de ingresos, toda la aportación de volúmenes se traslada al beneficio.

El balance de BME refuerza así sus habituales niveles de solvencia, siendo un rasgo distintivo de la fortaleza de la compañía:

- La sociedad mantiene intacta su capacidad de apalancamiento, lo que constituye una oportunidad de crecimiento inorgánico sustancial. La generación de fondos ordinaria aporta una elevada autofinanciación que permite a BME realizar los proyectos de inversión.
- BME cerró el ejercicio 2017 con 428 millones de fondos propios. Si deducimos el importe del dividendo complementario (65 millones), los fondos propios totales consolidados de la compañía ascenderían a 363 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 300% el valor en libros.

En definitiva, BME sigue siendo referente sectorial en cuanto a la eficiencia y la rentabilidad en su gestión.

Reitero los principales ratios que comparan con otros operadores del sector de mercados porque me parecen datos clave: el resultado neto de 2017 coloca el ROE en un 36,1%, 16 puntos por encima que nuestro grupo de referencia sectorial. El ratio de eficiencia, que expresa las unidades de coste necesarias para obtener los ingresos totales de la compañía, se sitúa en el 34,4% y 10 puntos mejor que nuestro grupo de referencia.

PRIMER TRIMESTRE 2018

Me gustaría dedicar ahora unas palabras a comentar los resultados del primer trimestre del ejercicio 2018, que hemos presentado esta mañana.

Los datos fundamentales del primer trimestre son los siguientes:

- BME alcanza los 37,9 millones de resultado neto, un 3,6% inferior respecto al obtenido el año anterior. El resultado mejora, por segundo trimestre consecutivo, superando en un 5,3% y un 2,3% los del tercer y cuarto trimestre de 2017, respectivamente.
- Los ingresos, costes operativos y EBITDA se han mantenido en niveles muy similares a los alcanzados en el trimestre anterior, el cuarto trimestre de 2017.
- El ratio de eficiencia se sitúa al cierre del primer trimestre en 35,9% y el ROE en el 33,9%, mientras que el ratio de ingresos no ligados a volúmenes se sitúa en el 128%.

- Los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa alcanzan los 4.500 millones de euros.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Señoras y señores accionistas, les recuerdo que el dividendo complementario de 78 céntimos brutos por acción, que se somete hoy a la aprobación de esta Junta, se abonará el próximo 11 de mayo. Con ello, el dividendo ordinario por acción total alcanzará los 1,78 euros.

Esta cifra de dividendos, como también ha mencionado el Presidente, supone que BME distribuye el 96% del beneficio neto, uno de los ratios de *pay-out* más altos del sector y de la bolsa española.

En caso de aprobarse la mencionada propuesta, la fecha en que se determinan los titulares inscritos a los efectos de recibir el dividendo (*record date*) será el 10 de mayo y la fecha de cotización *ex-dividendo* (*ex-date*) será el 9 de mayo. Por tanto, la fecha límite para contratar acciones de BME que otorguen el derecho a percibir el dividendo será el 8 de mayo.

HORIZONTE ESTRATEGICO

BME identifica cuatro objetivos estratégicos en el desarrollo de su actividad: crecimiento orgánico e inorgánico, fortalecimiento del modelo de negocio, diversificación geográfica y situar al cliente en el centro de todas nuestras actuaciones.

2017 ha sido un ejercicio intenso, en el que BME ha progresado significativamente en la mayoría de estos objetivos. El crecimiento es el reto pendiente, donde el elemento cíclico de mejora de volúmenes que ha acompañado a otros mercados no se ha producido por el momento en el mercado español.

La compañía está volcada en la generación de nuevas iniciativas de crecimiento orgánico e inorgánico que nos impulsen en los años venideros.

La diversificación fuera de volúmenes ha alcanzado niveles récord (129%), una labor intensa y sostenida en el tiempo que reporta a la compañía gran solidez y que ha alcanzado su mayor significado en este entorno de bajos volúmenes.

La fortaleza del modelo se ha visto acrecentada ante la superación de dos retos regulatorios estratégicos y muy exigentes: la migración a T2S y la adaptación a MiFID II, que han marcado un hito muy relevante en el devenir de la empresa.

Estos proyectos han requerido no solo un gran esfuerzo de planificación, coordinación con el sector y cumplimiento de plazos y estándares, sino también la reconsideración de métodos de trabajo, una nueva relación con clientes y esquemas tarifarios en las principales Unidades de Negocio de la compañía. Una verdadera transformación que se ha saldado con resultados económicos sostenidos en un entorno, como decía anteriormente, de bajos volúmenes de mercado. BME cumplió este cometido con éxito y, además, a costes muy moderados, apoyándose mayoritariamente en recursos internos.

En este contexto difícil, hemos mantenido nuestra solidez en términos de ratios de capital y de rentabilidad para el accionista, lo que sitúa a la compañía en buenas condiciones para acometer iniciativas de crecimiento y monetizar la posible mejora del entorno de mercado.

Hacia adelante, hablemos del futuro. El horizonte estratégico está lleno de retos y no exento de amenazas. El propio cambio regulatorio es una variable ambivalente: introduce oportunidades de negocio que se apalancan sobre nuestra propia naturaleza pero también amenazas de mayor competencia en toda la cadena de valor.

Nuestros clientes están también sujetos a retos similares y a la necesidad de transformarse, adaptarse y desarrollar nuevos productos y servicios. Desde BME debemos leer correctamente sus nuevas necesidades para centrar eficazmente nuestra oferta y nuestro desarrollo tecnológico futuro,

innovando, proponiendo e invirtiendo en líneas de negocio que generen valor para los clientes y para nuestros accionistas.

Líneas de actuación ya puestas en marcha nos impulsan en esta dirección:

- BME 4 Companies, una iniciativa con un nuevo enfoque comercial en la que hemos integrado todos los servicios que pueden recibir de BME las empresas emisoras desde antes de salir al mercado.
- También trabajamos en incentivar que las operaciones OTC en Renta Fija y Derivados pasen por nuestros mercados tanto en su contratación como en su liquidación y difusión de información.
- Asimismo estamos impulsando los servicios de BME Regulatory Services y BME Market Data, a la vez que intensificamos nuestras labores comerciales fuera de nuestras fronteras.
- La incorporación al consorcio Alastria y la participación en proyectos DLT, que exploran la implementación de tecnología blockchain en diferentes aplicaciones. En esta línea se enmarca también la compra del 10% de Finect, empresa del sector Fintech que trabaja con Smart data y nuevas tecnologías ligadas a la información e internet.

Nuestra estrategia, nuestro plan de inversión y esfuerzo organizativo irán encaminados a mejorar este modelo de negocio y a transformarlo hacia el futuro: enriqueciendo nuestra oferta de productos y servicios, escuchando muy de cerca a nuestros clientes, y apostando por sumar a BME a la revolución tecnológica que ya está en marcha.

Seguiremos compitiendo en primera línea para lograr un crecimiento que nos permita aumentar nuestro tamaño y peso específico, dando prioridad, como hasta ahora, a la generación de valor a nuestros accionistas.

Muchas gracias por su atención.