



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 30 de Abril de 2015

Informe del Presidente del Consejo

D. Antonio J. ZOIDO MARTÍNEZ

Señoras y señores accionistas, muy buenas tardes.

Como Presidente, y en nombre del Consejo de Administración de BME, quiero darles la más cordial bienvenida a la Junta General de Accionistas de nuestra compañía y agradecer su asistencia a este acto.

Deseo hacer extensivo el saludo a los directivos y a todas las personas que trabajan en las distintas compañías del Grupo, a quienes expreso de forma personal, y en nombre del Consejo, nuestro reconocimiento a su dedicación. Quiero agradecer también a todos mis compañeros del Consejo de Administración, quienes 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 esfuerzo y sentido de la responsabilidad.

BALANCE DEL EJERCICIO 2014

BME ha conseguido en 2014 los mejores resultados en seis años, al tiempo que la Bolsa española ha consolidado su posición entre las más importantes del mundo en cuanto a capitalización, financiación, dividendos y liquidez.

El resultado obtenido en estos ámbitos se ha producido en un entorno caracterizado por la vuelta al mercado de grandes y pequeños inversores, y también por el desarrollo que sigue nuestro negocio, que se mantiene bajo las mismas directrices: ampliación de servicios y productos, contención de costes y diversificación en las fuentes de ingresos. Y todo ello, con los máximos niveles de garantía y transparencia por los que nos esforzamos.

No es posible dejar de señalar, sin embargo, los pertinaces desequilibrios que se registran en el mercado global y que a todos nos afectan: el incierto devenir europeo, el proceloso camino de países emergentes o de economías poco diversificadas, amplias áreas geográficas en conflicto bélico, y a todo ello se superpone un manto de deuda (pública y privada) que ha crecido, en lugar de reducirse, en términos totales durante el periodo de crisis.

Más cercanos a nuestra actividad, los procesos monetarios en curso y de escala desconocida hasta ahora, ojalá acaben provocando suficientes efectos positivos en la economía real, que permitan ajustar y justificar las valoraciones de otros activos.

Aún con incipientes mejoras económicas a nivel global, la tensión está asegurada. También nuestro país, que aunque presenta mejoras comparativas de crecimiento y le apoya un discurso de reconocimiento de éxito de los programas europeos de austeridad y reformas, sufre aún deficiencias estructurales bien conocidas y situaciones sociopolíticas trufadas de incertidumbres, también al uso en otros países.

Para entrar en detalle, he dividido mi exposición en cuatro partes. En primer lugar haré un balance de la Bolsa en 2014, continuaré con los resultados de BME como compañía, una mención a cambios en Gobierno Corporativo y finalizaré con las previsiones y objetivos que tenemos para este año y en el corto plazo.

LA BOLSA EN 2014

El IBEX 35® se revaloriza un 42% desde 2013

El Ibex 35® finalizó 2014 con un ascenso del 3,7% y ha empezado 2015 en positivo. Desde 2013, son dos años consecutivos de ganancias para el índice, periodo en el que suma una rentabilidad del 42%. Las valoraciones de muchas compañías se han recuperado sustancialmente hasta alcanzar en algunos casos máximos o récord. La volatilidad del mercado se ha reducido a la mitad respecto a 2008, año de inicio de la crisis. Hoy la capitalización conjunta de las empresas cotizadas es de 1,2 billones.

Récord en operaciones y un aumento del 26% en la contratación

El balance de la Bolsa española se apoya en la dimensión de la actividad. En 2014 se registró máximo histórico en número de negociaciones al llegar a los 71 millones, un 46% más que el ejercicio precedente. El volumen de contratación fue de 884.686 millones de euros, un 26% superior a 2013.

Los valores más líquidos de Europa

Además de tener una Bolsa con uno de los mejores comportamientos en la salida de la crisis, somos el mercado de referencia de los valores más líquidos de Europa. Es una importante ventaja frente a gran parte de los mercados europeos y es una posición que repetimos año tras año.

Menos costes para el inversor

La horquilla del IBEX, que establece la diferencia entre el mejor precio de compra y de venta de los valores cotizados, se ha reducido desde enero de 2014 en 1,6 puntos básicos, hasta situar el coste de transacción en 5,2 puntos básicos, un nivel históricamente bajo. La consecuencia directa de estas caídas es que facilita la operativa y abarata notablemente el coste de negociación para el inversor.

Esta progresiva reducción de coste que vamos acumulando en el tiempo, permite que la Bolsa española concentre más del 85% de las transacciones que se realizan sobre las compañías admitidas a cotización en BME. Hemos logrado una posición privilegiada y competitiva.

Familias y extranjeros, los mayores propietarios

Señoras y señores accionistas, el interés por el mercado español sigue aumentando entre los pequeños y grandes inversores. Las familias vuelven a ser los segundos propietarios de la Bolsa, al tener en su poder más del 25% del total de las acciones, con los últimos datos de 2014, y significa más del doble que en el conjunto de la Unión Europea.

En cuanto a los extranjeros, los datos provisionales referidos a 2014 apuntan a un nuevo récord histórico de propiedad de títulos, por encima del 43% del total, dos puntos por encima del récord anterior.

Crece el número de ampliaciones

En 2014 el número de ampliaciones de capital aumentó en 33, hasta llegar a 185, que tuvieron un valor conjunto de 30.683 millones de euros. Este resultado tiene efectos positivos para las empresas, puesto que consigue financiación y les permite salir de la crisis con un balance más fortalecido. Para BME, más acciones y accionistas, potencian más actividad.

Más acciones y mayor liquidez

Esta vitalidad del mercado ha dado mayor dimensión a la Bolsa. Es una posición clave de cara al futuro. El conjunto del mercado aún tiene un valor inferior al máximo de 2007, del 28%, pero la base accionarial se ha incrementado en 27.000 millones de títulos, algo que favorece la creciente liquidez.

Líderes en canalización de flujos

Con las operaciones empresariales realizadas, queda demostrado el alto interés que existe por la Bolsa española. Los flujos canalizados alcanzaron los 36.110 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 12,5%, y una cifra que le sitúa como la segunda plaza de Europa, sólo por detrás de Londres, y una de las primeras a nivel mundial.

Este año está siendo incluso más activo, triplicando en el primer trimestre los flujos canalizados en el mismo período de 2014.

España se ha situado como el segundo país del mundo por valor de sus estrenos bursátiles en el primer trimestre, solamente superada por Shanghái, según un reciente estudio de Ernst & Young.

Fuerte potencial para el MAB

En el Mercado Alternativo Bursátil hay cotizando 27 compañías y operan 25 asesores registrados. En 2014 captaron más de 182 millones, siendo el 68%

ampliaciones. Creo que el resultado es positivo para el MAB y pone de manifiesto el potencial que tiene este segmento de contratación para medianas y pequeñas empresas, que son las principales generadoras de empleo e impulsoras de la economía.

Primer año de éxito para el MARF

En cuanto al MARF, el Mercado Alternativo de Renta Fija para las empresas de menor tamaño, ha cumplido su primer año con éxito. Reúne ya a 21 asesores registrados, 4 entidades mediadoras y 20 miembros. Al cierre de 2014 se realizaron 12 emisiones de renta fija; 7 de medio plazo y 5 de corto plazo, lo que demuestra su capacidad temporal, así como también de producto, ya que se emitieron bonos, pagarés, obligaciones y titulizaciones. En la actualidad, el MARF mantiene un saldo vivo por valor superior a los 500 millones de euros.

Tanto el MAB como el MARF son dos instrumentos de financiación alternativa con los que contribuye BME al desarrollo y potenciación de la economía. Todo el apoyo que derive sobre ellos, y sobre sus inversores, irá en beneficio de la recuperación del país.

La irracional deslocalización de emisiones de Renta Fija

Como elemento negativo, menciono la deslocalización de emisiones de Renta Fija en favor de otros mercados. Este tipo de actuaciones altamente dañinas para la evolución de nuestro sistema financiero se producen en un momento en el que tanto el Gobierno como otros agentes económicos están trabajando para apoyar y fomentar las alternativas de financiación. De forma paralela, se han homogeneizado en España las condiciones en relación a las nuevas emisiones así como la fiscalidad respecto a otros países.

Por tanto, es prioritario revertir esta situación con la intervención y ayuda de los reguladores, supervisores, emisores e intermediarios, ya que no se encuentran razones objetivas que justifiquen este movimiento.

Los contratos sobre Ibex lideran los Derivados

El volumen conseguido en el mercado de derivados, MEF, en 2014, fue de algo más de 56 millones de contratos, cifra que arroja un crecimiento del 3%. El mayor interés de los inversores se concentró en los productos sobre el índice. Las negociaciones de Futuros sobre el IBEX 35 aumentaron un 24,2% en términos anuales, y los Futuros Mini IBEX, un 52,7%.

RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA

El mejor año desde 2008

Señoras y señores accionistas, BME consiguió en 2014 un resultado neto de 165 millones de euros, superando un 15,2% al obtenido en el ejercicio precedente. Para la compañía, se trata del mejor resultado conseguido desde 2008, año del inicio de la crisis.

Costes regulatorios y de reformas

En el ejercicio pasado los costes operativos se incrementaron ligeramente, un 4,3%, hasta 103,5 millones. Este repunte se explica por una mayor carga de gastos externos derivados de los desarrollos tecnológicos llevados a cabo y necesarios para cumplir con la reforma del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores, cuya entrada en vigor está prevista para el cuarto trimestre de 2015. Excluyendo estos costes, no recurrentes, los costes operativos descienden un 0,5%.

Indicadores de gestión favorables

Los indicadores de gestión nos posicionan de nuevo por delante de Europa. El ROE, que mide la rentabilidad sobre recursos propios, mejoró en cinco puntos al pasar del 35,9% al 40,9%, porcentaje que supone una ventaja de 23 puntos sobre la media del sector. El Ratio de Eficiencia, donde se observa la relación entre costes operativos e ingresos, pasó del 32,2% al 30,2%, mejor que la media del sector en 17 puntos.

El Ratio de Cobertura, que resulta de la relación de los ingresos no relacionados con la contratación del mercado respecto a la base de coste, finalizó en el 112%. Es muy satisfactorio mantener un nivel de apalancamiento operativo a estos niveles, que hemos logrado gracias a líneas de acción diferentes al *trading*, siendo uno de los parámetros más destacados para la competencia, que buscan cotas entre el 50% y 60%.

Crece el dividendo

El Consejo de Administración de BME somete hoy a la Junta la aprobación y distribución de un dividendo complementario por un importe conjunto de 74,1 millones de euros, equivalentes a 0,89 euros brutos por acción. Si ustedes lo aprueban, se procederá a abonar el 8 de mayo, y supondrá un incremento del 37% sobre el complementario del año anterior. El dividendo ordinario sube un 15%.

El dividendo total de 2014 será de 1,89 euros por acción. Nuestro *pay out* se mantiene en el 96% y nuestra intención es seguir en esta línea. La política de dividendos que llevamos a cabo es una de nuestras insignias y podemos seguir así, porque tenemos liquidez y un balance financiero sin deuda.

Desde 2007, primer año completo de cotización para BME, nuestros accionistas han recibido más de 1.335 millones de euros.

Importante desarrollo tecnológico

La diversificación de las fuentes de ingresos nos han dado una posición sólida y una estructura preparada para los cambios que llegan, tanto normativos, como tecnológicos, para los sistemas de contratación.

Entre 2013 y 2014, se han puesto en funcionamiento servicios como REGISTR, Servicios de Co-location, BME Clearing, Servicios de información, SEND de Deuda Pública, segmentos de contratación alternativos como el MARF, nuevos índices IBEX y productos que han dado respuesta a la demanda de los inversores y necesidades de las cotizadas. Cada una de estas actuaciones

está resultando positiva. Por ejemplo, REGIS-TR, nuestro registro europeo de operaciones - inicialmente de derivados - ha alcanzado más de 3.000 millones de reportes y más de 1.000 cuentas.

Entre los proyectos que tenemos en curso se encuentran Clearing de Renta Variable y de Swaps de Tipos de Interés; Gestión de Colateral, BME Securities Solutions; Feed de hechos relevantes y la creación de una plataforma para suscripción y reembolso de fondos.

Diversificación geográfica

Pero también queremos seguir creciendo en el mundo. Por eso, apostamos por la diversificación geográfica a través de tecnología, la cooperación, participación y la consultoría. BME actualmente está presente de alguna de estas formas en Europa, África y Latinoamérica.

Entre sus últimas operaciones, se encuentra la apertura en Londres de un nuevo centro de acceso al mercado español donde se han aplicado métodos de seguridad, rapidez y fiabilidad muy exigentes gracias a las líneas de fibra óptica de alta capacidad.

Pero como saben ustedes nuestro enfoque está principalmente dirigido a Latinoamérica donde actualmente tenemos proyectos en curso en Bolivia, Chile, Colombia, México, Panamá, Perú y Venezuela.

Fuerte desarrollo en la difusión de información

Durante el ejercicio se ha continuado incorporando nuevos contenidos a la oferta de información. En la actualidad, difundimos información de más de 86.000 instrumentos de Renta Variable, Renta Fija, Derivados, ETFs y Warrants, así como de 164 índices.

Se mantiene la tendencia positiva en el primer trimestre de 2015

La Bolsa española ha negociado durante los tres primeros meses del año 260.380 millones de euros, un 37% más que en el mismo período de 2014. El volumen de negociación en Futuros sobre el IBEX 35 se ha situado en 1,8 millones de contratos, un 10% más que en el mismo período de 2014. Las admisiones a negociación de nuevas emisiones en Deuda Corporativa han alcanzado los 56.857 millones de euros en el primer trimestre, duplicando la cifra del mismo periodo de 2014.

Resalto brevemente los resultados del primer trimestre de 2015, que el Director General explicará en unos minutos. BME ha alcanzado los 47 millones de beneficio neto, un aumento del 11,5% sobre igual período de 2014.

AVANCES EN GOBIERNO CORPORATIVO

Permítanme una breve referencia a los cambios más relevantes que se han producido en el Consejo desde la última Junta General y que son consecuencia de cambios en la estructura accionarial de la compañía. Estos cambios pueden observarse en los miembros del Consejo de Administración que hoy me acompañan y han supuesto la dimisión de los representantes del BBVA y la incorporación de D. Juan March y D. Santos Martínez-Conde, en representación de Corporación Financiera Alba, cuya ratificación como Consejeros se somete a la presente Junta.

Asimismo, ya en el ejercicio 2015, D^a. Rosa María García presentó su renuncia por motivos ajenos a la compañía, por lo que el Consejo de Administración tiene una vacante, si bien la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha iniciado el proceso de identificación de candidatos que cumplan con los requisitos de conocimientos, perfil, experiencia profesional y de diversidad necesarios para ser nombrado Consejero con la calificación de independiente.

También quiero señalar que el Consejo, sin la participación de los Consejeros ejecutivos, decidió el pasado mes de diciembre nombrar a D. Manuel Olivencia Consejero Coordinador, primera decisión derivada de la entrada en vigor de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno

corporativo, Ley que, a su vez, motiva la amplia modificación de la normativa interna que se somete a la presente Junta General y que, junto con la aprobación del “Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas”, será la causa de próximas adaptaciones en el gobierno corporativo de la compañía para cumplir con el compromiso asumido por su Consejo de Administración de seguir los estándares más avanzados en esta materia.

Buena prueba de ello es que a 31 de diciembre de 2014 BME daba seguimiento a la práctica totalidad de las Recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, excepto a la relativa a la proporcionalidad entre los Consejeros dominicales e independientes y el capital social al que representan. Consideramos que en la actual estructura del Consejo los Consejeros independientes tienen un peso suficiente y representan adecuadamente los intereses de los accionistas minoritarios. Además tienen una presencia mayoritaria en la Comisión Ejecutiva. Por ello, la compañía no da seguimiento en su totalidad a la recomendación relativa a la similitud de composición por clase de consejero entre la Comisión Ejecutiva y el Consejo de Administración.

PREVISIONES Y OBJETIVOS

Es el momento de los mercados

En este futuro, complicado pero, a la vez, esperanzador y lleno de oportunidades que se nos presenta, considero que, más que nunca, es el momento de los mercados y de las empresas. De las Bolsas, para reactivar su papel financiador, y de las compañías, porque tienen la ocasión de mejorar su estructura de balance y de crecer internacionalmente a través de distintos canales.

Apoyos para las pymes, que deben aumentar su tamaño

El Gobierno español ha dado algunos pasos en apoyo a las alternativas de financiación existentes creando otros mecanismos. La agenda para el

fortalecimiento del sector industrial en España para 2020 propone aumentar el peso de la financiación no convencional y considera esencial el apoyo de mecanismos como el MARF y el MAB.

Pero es fundamental también un cambio de estructura en las pymes, deben aumentar su tamaño para ser más productivas, competitivas y mejorar su acceso a la financiación.

Empresas más transparentes, mercados más eficientes

La regulación europea pretende unos mercados más seguros, eficientes y transparentes. La protección de los inversores es una prioridad para la Bolsa y Europa está redoblando esfuerzos en ese sentido. La calidad de la información es uno de los fundamentos del buen funcionamiento del sistema financiero y de la generación de confianza.

CONCLUSIÓN

La primera década de BME en Bolsa

Señoras y señores accionistas, el próximo año BME cumplirá su primera década como empresa cotizada, de su salida a Bolsa. Han sido años muy difíciles y de cambios profundos en sentido político, económico, financiero, normativo, tecnológico y, también de cultura social.

Pero creo que llegaremos a este aniversario con gran satisfacción desde nuestro lado, de los inversores, y de nuestros propios accionistas. Particularmente, tenemos una Bolsa preparada para todos los cambios regulatorios, así como para la modernización o desarrollo que demandan los inversores con nuevos productos, índices y servicios.

Y, además, seguiremos junto con el resto de los mercados europeos, aplicando las reformas acordadas para mejorar la seguridad e integridad de los procesos de negocio en las Bolsas y para mantener su contribución positiva a la economía.

Los retos son importantes y basados en el tiempo, pero su consecución ha de ayudar al desarrollo de nuestro país.

Hemos recorrido parte del camino, pero aún queda mucho trayecto. Nosotros seguimos en la senda como una empresa que es referencia en el sector.

Muchas gracias por su atención.