



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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 27 de Abril de 2017

Informe del Presidente del Consejo

D. Antonio J. ZOIDO MARTÍNEZ

Señoras y Señores accionistas, muy buenos días.

En primer lugar, 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 de 2017.

Hago también extensivo el saludo a todas las personas que trabajan en las compañías del Grupo, a las que expreso, tanto en nombre del Consejo como en el mío propio, nuestro reconocimiento a su dedicación. Asimismo, deseo expresar mi agradecimiento a todos mis compañeros del Consejo de Administración quienes, en los distintos órganos de la sociedad, hacen posible la buena marcha de la empresa con su trabajo y sentido de la responsabilidad.

Esta cita anual, como saben, nos permite acercarnos a la realidad más inmediata de la compañía y de su entorno. Pero también es la ocasión para conocer el trabajo que el Grupo ha acometido en el último año y el que pretende llevar a cabo a lo largo de este ejercicio.

Seguidamente pasaré a hacer un breve balance del mercado y de BME en 2016, donde a pesar de las complejidades surgidas hay factores positivos que resaltar. Terminaré recogiendo los acontecimientos más próximos que existen para los mercados y el sector, y la posición y estrategia que pretende mantener la compañía.

LA ACTIVIDAD DE LOS MERCADOS DE VALORES EN 2016

El ejercicio pasado fue complicado para las Bolsas; el IBEX 35 terminó con un descenso del 2%. Sin embargo, el índice ha arrancado 2017 con ímpetu y ha conseguido una revalorización del 14% hasta el lunes.

El comportamiento positivo del índice de referencia de la Bolsa española no se limita a estos meses. Desde el pasado junio mantiene una recuperación sostenida, tras la incertidumbre generada en los mercados europeos por el Brexit.

En enero el IBEX 35 cumplió 25 años. Desde su primer cierre hasta hoy se ha revalorizado más de un 250%; más de un 800% si sumamos los dividendos, que es un modo más completo de reconocer el retorno para el inversor.

Entre los mayores mercados del mundo

La Bolsa española se ha mantenido como una de las grandes a nivel internacional, tanto por su diversidad y efectividad de servicios como por su tamaño. La capitalización total ha vuelto a situarse por encima del billón de euros, y desde el inicio del 2009, en los peores momentos de la crisis, se han recuperado más de 400.000 millones.

Presencia internacional histórica

Una gran parte del avance del mercado obedece al interés de los inversores extranjeros. En 2016 mantuvieron en propiedad el 43,2% del valor de las acciones. Esta proporción es la más alta de la historia.

Mayor reparto de dividendos

Los dividendos son otro de los elementos que sitúan a la Bolsa española entre las más destacables del mundo. Las cotizadas repartieron en 2016 por encima de los 27.100 millones de euros, un 3% más.

La contratación de Renta Variable

Por otro lado, la contratación en Renta Variable ha caído el 32%, hasta los 653.642 millones en un contexto generalizado de descenso de volúmenes a nivel mundial.

Mínimo histórico en el coste operativo

La liquidez se suma a los anteriores factores diferenciadores del mercado español. El coste implícito de las operaciones que realizan los inversores se ha reducido de forma positiva hasta situarse en mínimos históricos.

Esta evolución ha sido especialmente destacable en las empresas medianas y pequeñas, que han pasado a suponer el 50% del volumen total de la contratación. Sin duda, un impulso importante para la fluidez y solvencia del conjunto de la Bolsa.

Éxito en los nuevos Derivados

La negociación en el área de Derivados ha tenido un resultado mixto, siendo más positivo en los productos sobre acciones que en el de los índices.

El mejor comportamiento lo obtuvieron los últimos productos puestos a disposición de los inversores para ampliar y completar sus opciones. La negociación de los Futuros sobre Dividendos de acciones tuvieron un crecimiento del 26% y la de Futuros sobre Ibex Impacto Dividendo subió el 78,6%.

La Renta Fija da señales de estabilización

Un entorno de tipos de interés en mínimos históricos y una política continua de compras por parte del BCE siguen afectando a la evolución de la Renta Fija. Esta unidad también tuvo un resultado dispar. El negocio en Deuda Pública se incrementó el 60% en la plataforma SENAF, mientras que la Deuda Privada se redujo un 66%.

La Renta Fija está empezando a ver un suelo; esta actividad es mucho más estable después del ciclo importante de desapalancamiento que ha tenido la economía española tanto a nivel empresarial como particular.

BME Clearing consolida su actividad

La actividad de BME Clearing, Entidad de Contrapartida Central, se consolidó el pasado ejercicio en todos los segmentos de contratación al ampliar su actividad en dos nuevos: la compensación de operaciones de Bolsa y la de Derivados OTC sobre tipos de interés.

Cambios en la Liquidación

La incorporación de BME Clearing a la actividad de la Renta Variable en abril, tras la puesta en marcha de la Reforma del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores, ha modificado la composición de ingresos, que se reducen en la liquidación y aumentan por la vía de la compensación de las transacciones.

Información creciente en clientes y en servicios

Con respecto a la unidad de Información, se mantiene la misma tendencia positiva de los últimos ejercicios con crecimientos en el número de clientes.

BME Market Data difunde información en tiempo real a más de 95.000 puntos de entrega en todo el mundo, de casi 50.000 instrumentos de Renta Variable, Renta Fija y Derivados y de 245 índices calculados por el Grupo BME.

LOS MERCADOS COMO MECANISMO DE FINANCIACIÓN

Con el apoyo de una coyuntura favorable, y con el desarrollo de nuevas alternativas de financiación como el MAB y el MARF, en 2016 un creciente número de empresas españolas han reforzado sus recursos propios o diversificado su financiación ajena a través de ampliaciones de capital, emisiones de deuda o salidas a cotización.

Las principales cotizadas no financieras continúan poniendo en práctica estrategias de reestructuración financiera: más capital y una menor dependencia del canal bancario en su financiación en favor de un mayor peso de instrumentos de deuda negociable en su estructura global de captación de recursos ajenos.

Financiación empresarial creciente

El mercado español continúa siendo uno de los canales más propicios para la obtención de financiación. En 2016 se registraron unos flujos de inversión por valor de 28.500 millones de euros. Esta cifra es ligeramente inferior a la del ejercicio precedente, pero no deja de ser

relevante y confirma el interés creciente por esta alternativa de financiación.

Por otro lado, cabe destacar las ampliaciones de compañías no financieras. Se hicieron operaciones por un valor superior a los 14.600 millones en 2016, un 24% más que en 2015.

También pueden observar cómo está cambiando el modelo de las empresas hacia más mercados y menos peso bancario en la financiación. El peso del capital en la financiación de las empresas no financieras en 2016 alcanza un 54,04% mientras que en 2008 sólo era de un 41,7%.

Destacados en salidas a Bolsa

En la Bolsa española, 27 empresas han salido a cotizar durante el año 2016 con operaciones de colocación que han alcanzado un importe total de más de 1.400 millones de euros.

En estos primeros meses de 2017, las operaciones en la Bolsa española están siendo las más significativas de Europa. Las tres salidas a Bolsa ya realizadas han sido las más grandes de Europa y están entre las principales del mundo.

Operativa récord en el MAB

Los mercados alternativos enfocados a la financiación de las empresas de mediana y pequeña capitalización como el MAB están creciendo a niveles importantes.

En el MAB ya cotizan 71 empresas, incluyendo SOCIMIs. En 2016 se realizaron ampliaciones por un volumen récord de 223 millones de

euros - triplicando la cuantía del ejercicio anterior - que están contribuyendo a consolidar este canal de financiación para las pymes.

El nuevo sector de las SOCIMI

Un apartado destacado de la financiación empresarial en España en los últimos tres años es la irrupción de las SOCIMI, adaptación española de los REITS, vehículos financieros especializados en la inversión inmobiliaria. Son sociedades cotizadas con un régimen fiscal específico, cuya actividad se centra en canalizar recursos financieros hacia el desarrollo, rehabilitación y explotación de inmuebles en alquiler y otras actividades inmobiliarias accesorias.

Con ellas, la contratación del conjunto de empresas cotizadas que se dedican al negocio inmobiliario ha crecido en la Bolsa española desde los 3.300 millones de euros en 2014 hasta los 11.000 millones al cierre del 2016.

Importante avance en el MARF

En cuanto al MARF, las empresas que utilizaron este instrumento de financiación en 2016 y el saldo vivo de las emisiones empresariales se situó por encima de los 1.600 millones al cierre del ejercicio, lo que supone un avance del 57%.

Diez de las empresas que acudieron al MARF en 2016 lo hacían por primera vez y ya son un total de 29 las que se han beneficiado directamente de este instrumento de financiación desde su creación.

Un entorno pre-mercado para los emprendedores

Es necesario cuanto apoyo sea posible hacia los emprendedores, colectivo generador de riqueza y de empleo para nuestra economía. BME ha desarrollado un proyecto común con la *Asociación Nacional de Business Angels* para crear el primer entorno pre-mercado para las *start ups*. La idea es iniciar a estos emprendedores básicamente en dos temas que serán los pilares de desarrollo para sus negocios: la financiación y la formación.

RESULTADOS DE BME EN 2016

Líderes en la gestión

Permítanme que les adelante los ratios de la gestión, que en definitiva son los que comparan nuestro trabajo frente al conjunto del sector.

En términos de ROE -que mide la rentabilidad sobre recursos propios- y de eficiencia- que nos indica la relación entre costes operativos e ingresos- se alcanzaron valores del 37,5% y 33,2%, respectivamente. La diferencia con respecto a la media del sector se mantiene por encima de los 23 puntos en el primer caso, y de 9 puntos para el segundo. Un año más nuestra gestión ha demostrado ser más eficaz que la media del sector.

Beneficio estable

2016 ha sido un ejercicio complejo, lleno de singularidades históricas tanto en España como en el resto del mundo, pero BME ha trabajado duro para alcanzar unos niveles de rendimiento adecuados en sus actividades de negocio.

El resultado de la compañía fue de 160,3 millones de euros; un 7,6% menos que en 2015. Pero quisiera destacar dos aspectos en este sentido. Uno, que se trata de uno de los mejores balances para BME desde que se iniciara la crisis en 2008: sólo en dos años de los ocho transcurridos, el beneficio ha sido algo mayor.

Dos, que el esfuerzo de diversificación de las fuentes de ingresos se evidencia en un singular apalancamiento operativo –único en el sector- pues los ingresos no ligados a volúmenes cubren el 119% de los gastos.

Además, esa diversificación de fuentes de ingresos está permitiendo que, aún en ejercicios de menores volúmenes de negociación en nuestras plataformas, los beneficios de la compañía sean superiores a aquellos en los que se registró similar volumen de negociación.

Propuesta de dividendo

Señoras y Señores accionistas, el Consejo de Administración tiene previsto someter a votación hoy en la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo complementario por importe de 0,80 euros brutos por acción. En caso de resultar aprobado se hará efectivo el próximo 5 de mayo.

El dividendo total para 2016 será entonces de 1,80 euros brutos por acción y el *pay out* de la compañía será del 93%, uno de los más altos entre las cotizadas.

Positiva revalorización del valor de la acción BME

Señoras y señores accionistas, la evolución de la acción de BME desde la última Junta ha sido positiva, con una revalorización del

41%. También 2017 está siendo un buen año y la acción de la compañía consigue una ganancia del 17% hasta abril.

Retorno total para el accionista

Al hablar del dividendo, y habiendo destacado en mi intervención su relevancia en nuestro mercado y cómo varía el análisis con o sin dividendo, es el momento de recordar, con agrado, sin duda, que quien invirtió en acciones de BME desde su introducción en Bolsa, haceya algo más de diez años, ha estado en disposición de obtener un rendimiento total superior al 120%.

Reelección de Consejeros y propuesta de nuevo Consejero

También quisiera destacar que entre las propuestas del orden del día de esta Junta se halla la renovación de los consejeros Sres. Hortalá y Mato y de quien ahora les habla. Y el nombramiento de Javier Hernani Burzako, actual Director General, como miembro del Consejo de Administración por el plazo estatutario de cuatro años de conformidad con lo establecido en el artículo 38.1 de los Estatutos Sociales.

Posteriormente, el Consejo tiene la intención de nombrarle Consejero Delegado. Este nombramiento, en línea con los mejores estándares de gobierno corporativo, redundará positivamente en la gestión de la compañía.

GOBIERNO CORPORATIVO

En materia de gobierno corporativo en 2016 se han producido modificaciones con respecto al seguimiento de alguna de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno. Estas modificaciones no han supuesto una disminución el grado de seguimiento global con respecto al ejercicio anterior, que se mantiene por encima del 75 por 100 de las recomendaciones que le resultan aplicables.

En 2016, al hilo de las conclusiones alcanzadas tras la realización por un experto independiente de una evaluación de la estructura, composición y funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comisiones, se ha incorporado un Consejero dominical a las Comisiones Ejecutiva y de Nombramientos y Retribuciones.

Así, si bien se ha acogido plenamente la recomendación relativa a que la composición de la Comisión Ejecutiva fuera similar a la del Consejo de Administración, la recomendación relativa a la composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que se seguía de forma total al ser mayoría los Consejeros calificados como independientes, ha pasado a seguirse parcialmente en tanto que éstos son ahora el 50 por 100 de sus miembros.

Otra medida que ha tenido efecto en el grado de seguimiento de las recomendaciones ha sido la aprobación por la Junta del ejercicio pasado de la Política de Remuneraciones de los Consejeros, que incluía un sistema de determinación de la retribución variable del Presidente acorde a los criterios que incluyen las recomendaciones vigentes.

Aun cuando me adelanto a lo que, en su caso, se apruebe por esta Junta, no quiero dejar de mencionarles que la modificación de la Política de Remuneraciones que se les somete bajo el punto cuarto del orden del día profundiza en el seguimiento de las

recomendaciones en materia de retribuciones variables de los Consejeros ejecutivos, al intensificarse la relación entre la retribución variable a corto plazo con la creación de valor y sostenibilidad a largo plazo, así como, en el supuesto de las retribuciones aplicables, en su caso, al nuevo Consejero calificado como ejecutivo, al proponerse la incorporación de una cláusula de devolución o “claw-back”.

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE

Esta mañana, como es habitual en el día de celebración de la Junta, BME ha presentado los resultados del primer trimestre de 2017.

Los beneficios netos en el trimestre han alcanzado 39,3 millones de euros, un 8,3% inferiores al resultado del mismo trimestre del año anterior. En términos más homogéneos – sin operaciones no recurrentes – esta diferencia se reduce a un 4%. Estos resultados son prácticamente idénticos a los del trimestre anterior (39,2). Línea de resultados estables, por tanto, en periodos sin duda convulsos.

Tras mi intervención, el Director General profundizará en todos los datos económicos del primer trimestre.

LOGROS PARA LA COMPAÑÍA Y EL MERCADO

Reforma de Compensación y Liquidación de Valores

Hace justo un año culminamos con éxito la Fase I de la Reforma del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores y se produjo la migración de la Renta Variable a la nueva plataforma ARCO, logrando en muy poco tiempo la estabilización del nuevo sistema gracias a la

participación y esfuerzo de Iberclear, de las entidades de contrapartida central y de las entidades participantes.

Tras la ejecución de este paso, el período de liquidación de las operaciones en Renta Variable pasó de D+3 a D+2 en septiembre.

BME prosigue con las tareas correspondientes a la Fase II de la Reforma cuya culminación está prevista para septiembre, una vez que se produzca la migración de ARCO a Target2 Securities, la plataforma paneuropea de liquidación gestionada por el Banco Central Europeo.

REGIS-TR, el segundo repositorio más grande de Europa

REGIS-TR, el registro europeo de derivados de BME y Deutsche Börse concluyó con un crecimiento del 11% en número de clientes y del 9% en cuentas. Su actividad lo consolidó como el segundo repositorio más grande de Europa al procesar cerca de 20 millones de mensajes al día.

REGIS-TR ofrece ya información a más de 30 reguladores europeos, reforzando así su posición como canal de comunicación entre participantes del mercado y supervisores.

Lanzamiento de BME Fondos

La incorporación de un segmento dedicado a la suscripción, reembolso y traspaso de fondos de inversión a nuestros servicios forma parte del crecimiento natural de BME. Un segmento de mercado que pretende dotar de la mejor oferta y servicio a los clientes e inversores. Está previsto que comience a operar el próximo 27 de junio.

Una nueva iniciativa para las empresas: BME 4Companies

Ayer mismo anunciamos la puesta en marcha de BME 4Companies, una iniciativa cuyo objetivo es proporcionar a las compañías españolas los servicios y el apoyo necesarios para una exitosa relación con el Mercado de Valores y sus actores.

Agrupamos todos los productos y servicios que BME ofrece al tejido empresarial español mediante una solución integral y ordenada que contribuye a impulsar su negocio y proyección, aprovechando las bondades que el Mercado de Valores ofrece: financiación, internacionalización, visibilidad, prestigio, transparencia y liquidez, entre otros.

Adjudicación para la modernización del mercado argelino

Por su significado, me permito citar que en consultoría internacional, BME ha resultado adjudicataria del Proyecto para la Modernización del Sistema Financiero Argelino, que incluye sistemas de información e infraestructuras de mercados, de instituciones e intermediarios, ya funcionando en parte.

PREPARANDO EL FUTURO MÁS INMEDIATO

Entrada en vigor MiFID II en enero de 2018

El proceso de adaptación de la regulación europea está resultando muy exigente tanto a nivel de esfuerzo como de coste. Pero lo realmente relevante es lo que persigue: mayor transparencia y control del riesgo. En enero de 2018 está previsto que entre en vigor

MiFID II. La normativa traerá cambios significativos en diferentes áreas.

Reorganización de Actividades del Grupo

El Grupo está acometiendo un proceso de reorganización en las actividades ligadas a ciertos ámbitos tecnológico, de regulación y de innovación.

El objetivo es ordenar los servicios prestados para mejorar en eficiencia, continuar con la diversificación del negocio y conseguir sinergias. Son cambios, por otra parte, próximos a los nuevos desafíos de la tecnología para el sector financiero y los mercados.

Los negocios de Información e IT Consulting se prestarán por tres sociedades: BME Market Data, que además de sus actuales funciones realizará la prestación de servicios de Colocation, Proximity y el London Hub; BME Regulatory Services, que será el canal que aglutinará los servicios de cumplimiento normativo que ofrece actualmente BME y los que deriven de la nueva legislación, y BME InnTech, que resultará de la integración de Infobolsa, Visual Trader y BME Innova.

La actualidad del sector

Señoras y señores accionistas, en la Junta del pasado año estaba sobre la mesa la fusión de dos de las principales bolsas europeas, Londres y Frankfurt. Nuestra postura entonces fue de cautela porque conocemos las dificultades del sector.

La Comisión Europea ha bloqueado la operación al considerar que podría conducir a monopolio en los ámbitos de clearing, Renta Fija y algunos derivados. Las cuestiones políticas y regulatorias siempre

han estado muy presentes en los procesos de fusión de las Bolsas, no sólo en Europa, en todas las jurisdicciones.

En esta imagen pueden ver cómo, desde el año 2000, los fracasos de fusiones entre operadores de Bolsas son más numerosos que los éxitos.

En mi opinión, estas dificultades y el grado de concentración ya alcanzado, invitan con fuerza a estrategias de colaboración. Realizar proyectos conjuntos que sirvan para satisfacer demandas comunes de clientes, inversores y la sociedad en general. Nuestra naturaleza de infraestructuras abre un horizonte de sinergias potenciales.

CONCLUSIÓN

Señoras y Señores accionistas. Estamos viviendo unos años con acontecimientos insólitos. Es un tiempo convulso para la economía, la política y la sociedad.

En este entorno de dificultades, España aparece como uno de los países con mejor pronóstico de crecimiento, según las previsiones de la Comisión Europea y el FMI.

La Bolsa española está preparada para superar tiempos difíciles. El mejor ejemplo es nuestra propia historia. La actividad de BME se ha mantenido sólida a pesar de la crisis y la Bolsa cubre cada vez con mayor protagonismo las necesidades de financiación que precisan las empresas.

Hay otras bases de apoyo, como son el hecho de que las empresas están presentando unos resultados positivos, los inversores tienen

liquidez, están aumentando las operaciones corporativas, habrá más salidas a Bolsa, el interés de los grandes inversores internacionales se mantiene al alza, la rentabilidad por dividendo es la más alta del mundo, por encima del 4%, y están mejorando los ratings.

Los efectos del Brexit y otras circunstancias sociales y políticas, aún desconocidos, serán inevitables en muchos aspectos. Pero estamos obligados a encontrar los perfiles positivos para nuestro mercado y para nuestro país.

No hay duda de que la mejor respuesta que BME puede dar a sus clientes, inversores y accionistas es la de continuar el proceso de adaptación a este nuevo tiempo que ya se inició con significativas modificaciones del sistema de financiación tradicional.

Esto implica seguir creciendo como empresa y mercado, y estamos preparados para hacerlo.

Muchas gracias por su atención.