



**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 Presidente del Consejo

D. Antonio J. ZOIDO MARTÍNEZ

Señoras y Señores accionistas, muy buenas tardes:

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 2018.

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.

Mi intervención ha de hacer referencia, como es lógico, al ejercicio 2017 pero también me gustaría poder presentar ante Uds., Sres. accionistas, una panorámica breve y sencilla del ámbito y problemática en los que se desarrolla nuestra actividad.

Antes que nada, deseo, sin embargo, hacer una mención muy especial y dedicar un recuerdo, tan cariñoso como puedo, a Don Manuel Olivencia Ruiz que nos acompañó desde el nacimiento de BME, ocupó cargos de la máxima relevancia en nuestro Consejo y, como ya saben, falleció el pasado 1 de enero.

El profesor Olivencia fue un hombre cabal, de inteligencia privilegiada, desbordante calidad humana y profesionalmente, uno de los grandes hombres del Derecho español. Fue un privilegio creo, para la compañía y sus accionistas, tenerlo entre nosotros.

Por el significado de su trabajo en el Grupo BME y su calidad humana y profesional, deseo también dejar aquí homenaje y recuerdo a Blas Calzada Terrados, que presidiendo el comité asesor de los índices IBEX falleció, también, muy recientemente.

EL ENTORNO DEL MERCADO

La actividad de la compañía en el ejercicio 2017 ha tenido que hacer frente y ajustarse a unos mercados complejos en los que las actuaciones de los participantes, en las plataformas, servicios e instrumentos que BME pone a su disposición no han dejado de reflejar rasgos de marcada incertidumbre por las muchas incógnitas que inciden en la situación global.

Nuestros mercados – o, mejor dicho, los mercados y sistemas financieros a los que BME sirve - reflejan un mercado perfil internacional. En consistencia con ello, los volúmenes de órdenes, negociaciones, la tenencia de acciones, bonos, deuda, el consumo de datos, etc., que transitan por los distintos sistemas de nuestra compañía, tienen origen y destino predominantemente internacional.

Por tanto, el difícil devenir político, social y económico global de la post-crisis recae también, inevitablemente, sobre nuestros mercados. A ello se ha añadido en 2017, y continua haciéndolo ahora en 2018, la compleja problemática que aún vivimos en nuestro país.

Con origen en la reciente crisis, una resultante para la política económica a nivel global, es la preocupación por no dañar, mantener o mejorar la estabilidad financiera del sistema. Para los mercados bursátiles de nuestros días esa cautela se traduce en tres expresiones muy potentes:

- Una, la búsqueda de mecanismos financieros complementarios a la tradicional financiación bancaria y en particular una utilización mayor del capital acciones en la estructura de los balances societarios.
- Dos, un alto nivel de control y regulación de la actividad en los mercados.
- Tres, como consecuencia, una moderación o freno a la expansión de los sistemas financieros existentes.

Estas posiciones, tanto doctrinal como operativamente, condicionan las actuaciones de los agentes que intervienen en los mercados, y modera o normaliza la actividad transaccional en los mismos. Así se ha reflejado en el ejercicio ya transcurrido como se evidenciará más adelante.

Otra pieza adicional que domina el espectro de los mercados es la tecnología en sus aspectos de tentadoras novedades y temores en el capítulo de ciberseguridad.

LA ESTRATEGIA

Sobre un marco como el descrito, pleno de novedades y complejidades, el modelo de negocio de la compañía ha mostrado su solidez y sostenibilidad.

Como prueba, la evolución de la diversificación operada, paso a paso, en los ingresos de la compañía. La posición financiera sólida con la que contamos y la experiencia del modelo nos permite apoyar inversiones, tareas, oportunidades que puedan presentarse y que aporten valor a la compañía.

El ratio de cobertura de la base de coste con ingresos no ligados a volúmenes finalizó el ejercicio con un valor, para el conjunto del año, del 129%, lo que supuso un aumento de 10 puntos. El resultado avala el enfoque de gestión de la compañía hacia una mayor diferenciación de los ingresos.

Nuestro esfuerzo estratégico, a la vez, busca estrechar la relación con los clientes y garantizar siempre que la mejor opción en cada uno de los servicios que se ofrece se encuentra en BME.

En este contexto, la tecnología puede ser clave para desarrollar todo nuestro potencial y a ello se presta la mayor atención.

DESARROLLO DEL EJERCICIO 2017

Los principales mercados del mundo cerraron 2017 con unos balances francamente positivos, aunque con diferencias. En el caso del IBEX 35 la ganancia obtenida fue del 7,5%, suponiendo el mejor resultado en cuatro años.

Las pequeñas compañías españolas se situaron entre las mejores del mundo en cuanto a rentabilidad ofrecida: el Ibex Small Cap subió cerca del 32%.

En 2018 las Bolsas están siguiendo un desarrollo más irregular como consecuencia de algunas tensiones políticas y económicas. Por otra parte, la volatilidad está aún a niveles históricamente bajos.

LÍDERES EN FINANCIACIÓN

El total de nuevos flujos de inversión y financiación canalizados a través de ampliaciones de capital, nuevas admisiones a cotización y ofertas públicas de venta y suscripción alcanzaron los 40.000 millones de euros, un 39% más que el año anterior. Se trata del segundo mejor registro en una década.

LAS SALIDAS A BOLSA CAPTAN TRES VECES MÁS

El ejercicio fue excelente en OPVs. Las nuevas incorporaciones a los distintos mercados y segmentos de BME - un total de 27 compañías - captaron fondos por valor de casi 4.300 millones de euros, cifra que multiplica por tres la obtenida en 2016.

La lectura de estas cifras confirma la confianza hacia los mercados y el interés por parte de las empresas hacia fuentes complementarias de financiación.

RÉCORD DE PARTICIPACIÓN DE INVERSORES EXTRANJEROS

La confianza de los inversores hacia nuestros mercados y empresas cotizadas sigue haciendo historia. Los extranjeros tenían al cierre de 2017 acciones cotizadas españolas por valor de más del 45% del total, un nuevo récord.

Las familias se mantienen como segundos propietarios con una participación de entre el 23% y 24%.

LA MAYOR RENTABILIDAD POR DIVIDENDO

La rentabilidad por dividendo superó en 2017 por décimo año consecutivo el 4%, reafirmando así la posición de liderazgo de la Bolsa española a nivel mundial por este concepto. En total, las empresas repartieron entre sus accionistas casi 28.000 millones de euros. El 1,61% del importe lo abonaron las SOCIMIs.

FUERTE CRECIMIENTO DEL MAB Y EL MARF

Los mercados dirigidos a las pymes y empresas medianas continúan en un proceso de fuerte crecimiento. En 2017, el MAB facilitó financiación a las empresas por valor de 600 millones de euros. Ya son 93 empresas las que cotizan en este segmento.

Igualmente positivo es el balance para el MARF, que cerró el ejercicio con un saldo vivo de emisiones de 2.191 millones de euros, un 36% más. El volumen de admisiones alcanzó casi los 4.000 millones, cuantía que supera ampliamente la de 2016.

LAS SOCIMIS REACTIVAN EL SECTOR INMOBILIARIO

El desarrollo está siendo especialmente relevante en el ámbito de las SOCIMIs. Ya son más de 55 las entidades que cotizan en alguno de los mercados de BME. Este tipo de sociedades se ha convertido en el vehículo de

inversión capaz de reactivar el sector inmobiliario en la Bolsa tras la dura corrección sufrida durante la crisis.

ACTIVIDAD POR ÁREAS DE NEGOCIO

El resumen global de 2017 en cuanto a actividad por áreas de negocio muestra estabilidad, lo que confirma que nuestro modelo de negocio tiene capacidad para adaptarse al entorno.

VOLUMEN ESTABLE EN RENTA VARIABLE

El negocio en Renta Variable no ha registrado apenas variación con respecto al ejercicio anterior, con 652.000 millones de euros intercambiados. Si es interesante subrayar que con estos volúmenes, que son los mismos que hace ocho y nueve años, conseguimos un beneficio superior. Estos datos muestran la sostenibilidad del modelo y cómo vamos diversificando las fuentes de ingresos.

La contratación en las empresas de mediana capitalización siguió suponiendo por segundo año consecutivo más del 50% del total, frente al 30,9% de 2012. Es un factor clave para el impulso de la liquidez del mercado español y de opciones de inversión.

ENTORNO PRE-MERCADO

El respaldo a las pymes es una de nuestras premisas; facilitar el crecimiento de nuestras empresas es vital para la economía española. El año pasado pusimos en marcha el primer Entorno Pre-Mercado para *start up*, una iniciativa de BME y de la Asociación Nacional de *Business Angels*, *Big Ban Angels*, para facilitar el acceso de estas empresas a los mercados de capitales y ayudarles en la búsqueda de nuevos inversores.

NUEVOS ÍNDICES

BME ha ampliado la serie de índices IBEX. Por un lado, se han creado dos representativos del segmento de empresas en expansión, uno denominado IBEX MAB All Share, donde cotizan todas las empresas, y otro que recoge los 15 valores más líquidos, el IBEX MAB 15.

Asimismo, se han diseñado índices con opciones IBEX 35 que miden la volatilidad implícita del mercado y ofrecen determinadas estrategias de inversión a través de productos derivados.

MÁS EMISIONES EN RENTA FIJA

El mercado primario de Renta Fija ha dado señales de recuperación con un incremento de las admisiones a negociación del 22,4%, en gran parte recogidas en la Deuda Corporativa (+39%) y el MARF (+74%), hasta alcanzar un total de 432.243 millones de euros.

Sin embargo, la contratación continúa deprimida y en 2017 se redujo el 39%, afectada por un escenario de tipos de interés en mínimos y la política de compras del BCE.

En la Deuda Privada estamos observando cómo las empresas están emitiendo más capital después del desapalancamiento necesario llevado a cabo y que buscan financiación a través de los mercados de Renta Fija. En el último trimestre las emisiones crecieron un 24%.

RESULTADO MIXTO EN DERIVADOS

En un entorno de volatilidad muy reducida, el negocio global en el mercado de Derivados en 2017 se mantuvo en línea a lo que se ha visto en otros países.

En MEFF se negociaron 44,6 millones de contratos sobre subyacentes relacionados con la Renta Variable, la cifra apenas varía con respecto al año anterior.

CONSOLIDACIÓN DE BME CLEARING

BME Clearing registró una media diaria de 399.845 operaciones en la compensación de Renta Variable, con un efectivo medio diario negociado de 2.538 millones de euros, un 16% superior al de 2016.

En la compensación de Derivados cabe destacar el aumento del 26,5% de la posición abierta de Futuros sobre IBEX 35 con respecto a 2016, situándose en máximos históricos con más de 113.000 contratos. También es reseñable el incremento de las posiciones abiertas en Opciones sobre IBEX 35 (+78,6%) y en Futuros sobre Acciones (+77,5%).

Estamos trabajando en varios proyectos para continuar con el desarrollo de BME Clearing hacia otros servicios y mercados.

ÉXITO EN LA MIGRACIÓN A T2S

Lo más relevante para Iberclear en el ámbito de la liquidación durante 2017 fue la migración a Target2 Securities (T2S), plataforma de liquidación europea, que fue completada con éxito en septiembre tanto en la migración como en la estabilización posterior. Esta operación ha permitido homologar los sistemas de post-contratación del mercado español con el resto de los principales europeos, aumentando la eficacia, optimizando los costes y mejorando la competitividad.

Una vez finalizado el proceso, se materializó un acuerdo entre Iberclear y la unidad de compensación y custodia de Citi para prestar servicios de custodia global a los clientes de Iberclear. De esta forma, las entidades españolas que lo soliciten podrán liquidar valores internacionales a través de Iberclear, que actuará como punto de acceso único a T2S, y al resto de mercados internacionales.

REGIS-TR DESTACA EN EUROPA

REGIS-TR ha consolidado su posición como el segundo repositorio más grande de Europa, procesando más de ocho millones de mensajes al día. El año pasado obtuvo la autorización pertinente para ofrecer servicios de reporte bajo normativa suiza.

MARKET DATA CRECE EN CLIENTES Y AMPLÍA SU SERVICIO

El ejercicio fue favorable para la unidad de Market Data, que ha mantenido la tendencia creciente en número de clientes, especialmente entre aquellos con conexión directa a los servidores de información. El número de usuarios suscritos que reciben la información *Fin de día* aumentó un 5,3%.

La media mensual de puntos de entrega donde se difunde información en tiempo real de más de 79.000 instrumentos de Renta Variable, Renta Fija, Derivados e Índices gestionados por el Grupo BME, superó los 100.000.

En el ámbito del desarrollo de la legislación derivada de la Directiva MiFID II, BME ha seguido muy de cerca el proceso regulatorio con el fin de adaptar sus *feeds* de datos, sus productos de información y las políticas de aplicación para el uso de estos datos a la nueva normativa.

Desde enero de 2018 se ha incluido en BME Market Data la información que suministra el nuevo servicio APA BME, gestionado por BME *Regulatory Services*, que ha integrado como contenido en tiempo real los detalles de las transacciones OTC sobre instrumentos financieros, así como las cotizaciones en firme de los Internalizadores Sistemáticos que han contratado el servicio.

BME INNTECH COMO VALOR AÑADIDO

El Grupo llevó a cabo el ejercicio pasado un proceso de reorganización de las actividades ligadas a los ámbitos tecnológico y de regulación e innovación,

que terminó en una fusión de las sociedades BME Innova, Visual Trader e Infobolsa en una nueva entidad denominada BME Inntech.

La iniciativa se ha llevado a efecto con la idea de atender de forma más global y eficiente las necesidades de los participantes del mercado en materia de servicios de información financiera, gestión y envío de órdenes, de disposición de herramientas para el asesoramiento financiero y de servicios de cumplimiento normativo.

DESARROLLO INTERNACIONAL

De forma paralela, el Grupo sigue ampliando su presencia internacional. En 2017 desarrollamos la nueva plataforma de negociación de la Bolsa Boliviana de Valores y se nos adjudicó en colaboración con AFI y ALMIS el proyecto para la modernización del mercado de valores de Argelia.

También estamos trabajando en la implementación, en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia, de nuestra tecnología en la compensación de swaps de tipos de interés.

RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA

2017 ha sido, como ya he referido, un año intenso y de retos para BME, donde hemos tenido que trabajar para adaptarnos a la normativa europea y el desarrollo tecnológico, sin dejar nuestra actividad tradicional. Y todo ello, en un entorno difícil para los mercados en general, con clara moderación de los volúmenes de negociación.

BENEFICIO NETO POR ENCIMA DE LOS 153 MILLONES

BME obtuvo en 2017 un beneficio neto de 153,3 millones de euros que reflejan una caída del 4,3%. Sin embargo, la cifra está en consonancia al registro de los últimos cuatro años.

MEJORES INDICADORES DE GESTIÓN QUE EL SECTOR

El ratio de eficiencia de costes operativos sobre los ingresos netos se situó en el 34,4% y el ROE, que mide la rentabilidad sobre recursos propios, en el 36,1%. Estos valores superan en más de 10 puntos a la media del sector, después de la mejora del último año.

ACUERDOS

Señores accionistas, tal como está previsto en el orden del día de esta Junta General, el Consejo de Administración les va a proponer la aprobación de las cuentas del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017.

PROPUESTA DE DIVIDENDO

Asimismo, esas cuentas incorporan la propuesta de distribución de un dividendo complementario por importe de 0,78 euros brutos por acción. En caso de resultar aprobado se hará efectivo el próximo 11 de mayo.

El dividendo total para nuestros accionistas con cargo a los resultados de 2017 se elevará a 1,78 euros brutos por acción quedando el *pay out* de la compañía en el 96%; sigue siendo uno de los más altos entre las cotizadas, igual que la rentabilidad por dividendo, que supera el 6%.

En la intervención posterior de Javier Hernani, desgranará los resultados por las unidades de negocio y comentará los datos financieros de la compañía en el primer trimestre, que se han publicado esta misma mañana.

GOBIERNO CORPORATIVO

Como ya conocen por el orden del día de esta Junta, causan baja varios consejeros independientes por haber transcurrido el plazo máximo para el que pueden ser designados. Se trata de Don Álvaro Cuervo García, Don Karel Lannoo, Don Carlos Fernández González y Doña Margarita Prat Rodrigo. En el mismo caso se encontraba Don Manuel Olivencia, cuyo triste fallecimiento

hemos comentado. Para todos estos compañeros del Consejo deseo recabar mi más sincera felicitación y agradecimiento por el extraordinario trabajo que han llevado a cabo en estos años.

En la propuesta del orden del día, está contenida la reelección de Don Ignacio Garralda Ruiz de Velasco, como miembro del Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en el artículo 38.1 de los Estatutos Sociales y de nuevos miembros del Consejo en las personas de Doña Ana Isabel Fernández, Don David Jiménez Blanco, Doña Isabel Martín Castellá, y Don Juan Carlos Ureta Domingo, todos los mencionados con el carácter de consejeros independientes.

En línea con las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo, en el caso de que aprueben estas propuestas más de la mitad de los Consejeros tendrán la condición de independientes, así como se contará con una mayor presencia de mujeres en el órgano de administración de la Compañía.

Los futuros miembros del Consejo de Administración, cuya experiencia y profesionalidad están plenamente acreditadas, aportarán sin duda alguna al Consejo de Administración nuevas visiones, perspectivas y propuestas que serán beneficiosas y permitirán a la Sociedad afrontar los retos que se presenten en los próximos años y mantener su buena marcha.

Sin ánimo de extenderme demasiado, destaco los dos aspectos en los que se ha centrado la mejora en el seguimiento de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno en este ejercicio 2017:

- En materia de retribuciones de los Consejeros ejecutivos, en la que la estructura de la retribución del Consejero Delegado incorporada en la Política de Retribuciones de los Consejeros en la anterior Junta General ordinaria de Accionistas, ha supuesto que dos recomendaciones que no se seguían lo hagan ahora de forma parcial; y,
- Las mejoras en la información en materia de Responsabilidad Social Corporativa que la Sociedad hace pública con carácter anual, al haber

obtenido el Informe de Responsabilidad Social Corporativa del ejercicio 2017 el distintivo Global Reporting Initiative que acredita que reúne los requisitos de contenido esenciales de la Guía GRI G4.

Unas últimas palabras de agradecimiento, como suelo hacer en esta Junta General, a todos los que han colaborado en la compañía en este año 2017 y en los últimos años, y por supuesto, a todos los Sres. accionistas que nos acompañan como propietarios y seguidores del devenir de la Compañía.

Considero, que el esfuerzo realizado ha merecido la pena, ya que ha proporcionado a la compañía y a todos sus participantes grandes beneficios y la ha dotado de la capacidad suficiente para batirlos en el futuro. Seguimos trabajando para ser el Grupo más competitivo para nuestros clientes, miembros e inversores, y rentable para los accionistas.

Muchas gracias por su atención.