

Construyendo juntos el futuro de las finanzas

Javier Hernani.
CEO de BME (SIX Group).

BME es el operador de todos los mercados de valores y sistemas financieros de España y desde el año pasado nos hemos integrado en el grupo suizo SIX. Nuestra oferta de productos y servicios abarca toda la cadena de valor de los mercados, desde la negociación a la post-contratación y los servicios de valor añadido. Aglutina las actividades de la Bolsa, así como los mercados de Renta Fija y Derivados, el depositario central de valores, Iberclear y la cámara de compensación BME Clearing. Asimismo, gestiona las actividades de información de mercado a través de BME Market Data y ofrece servicios de innovación y tecnología a los intermediarios a través de BME Inntech. Cuenta con una plantilla de más de 800 empleados. Desde su constitución en 2002, ha sido un referente en el sector tanto en términos de solvencia, como de eficiencia y rentabilidad y ha desempeñado un papel primordial proporcionando financiación a empresas de todos los tamaños y una vía de canalización del ahorro a inversores nacionales e internacionales. Con su integración en SIX, BME ha ganado dimensión, escala e impulso para el despliegue de proyectos internacionales.

En su dimensión internacional, ocupa una posición muy destacada Latinoamérica, región con la que mantiene un especial vínculo desde su creación, y con la que colabora activamente en diferentes proyectos.

España es el primer inversor europeo y el segundo del mundo en Iberoamérica, pero también ha comenzado

a ser un destino prioritario entre los inversores iberoamericanos. Por razones históricas y por las estrechas relaciones comerciales que mantiene España con América Latina, BME presta servicios de asesoramiento y es proveedor de tecnología.

BME entra en el proceso de consolidación bursátil

Desde que comenzaron los primeros movimientos de consolidación, a finales de los años 90, las Bolsas mundiales no han dejado de explorar nuevas oportunidades de cooperación e integración, teniendo lugar precisamente los movimientos más recientes entre varios mercados latinoamericanos. Es una tendencia que continuará, tanto en la unión entre grupos como en la integración vertical y mediante alianzas estratégicas. Como en todos los sectores, la competencia es sana y positiva, y siempre repercute en una mejora de la calidad de los servicios y productos que se prestan a los clientes.

Nuestra propia integración en el Grupo suizo SIX, que culminó hace aproximadamente un año, es un ejemplo destacado en el panorama internacional. Hoy somos un operador diversificado dentro del sector de operadores de infraestructuras de mercados y ofrecemos servicios de admisión a cotización, contratación, post-contratación, información financiera y servicios banca-



**España es el primer
inversor europeo
y el segundo del mundo en
Iberoamérica, pero también
ha comenzado a ser un
destino prioritario
entre los inversores
iberoamericanos.**

rios. La unión es beneficiosa para todos: creamos una plataforma de crecimiento paneuropea altamente eficiente y un grupo con la escala para buscar oportunidades de crecimiento e iniciativas estratégicas más ambiciosas que redundarán en beneficio de ambas compañías y sus respectivos ecosistemas.

La operación tiene toda la lógica empresarial. BME y SIX tienen modelos de negocio comparables, integrados verticalmente, diversificados y rentables que operan a lo largo de toda la cadena de valor (antes, duran-

te y después de la ejecución de operaciones). Además, fortalecerá los ecosistemas español y suizo mediante la creación de centros de excelencia y la atracción de nuevos fondos de capitales globales a España.

Esta transacción nos proporciona asimismo la capacidad de invertir en ambos grupos y crear una plataforma más fuerte para competir e innovar en el sector de infraestructuras del mercado financiero mundial.

La integración de BME en el Grupo SIX nos permitirá centrar la inversión en innovación y oportunidades de crecimiento, además de evitar duplicidades. Ambos grupos también se benefician del acceso a un conjunto más amplio de talento profesional y experiencia de liderazgo.

Por su parte, SIX, en el que se integra BME, es el operador de la Bolsa de valores de Suiza y se conforma como un grupo empresarial propiedad de 120 entidades financieras. Creado en 2008, sus áreas de negocio son la gestión de mercados financieros, el suministro de información financiera y los servicios bancarios.

La operación, en detalle

La operación, que se dio a conocer en noviembre de 2019 y se cerró con éxito en junio de 2020, constituye

un nuevo hito en la historia de la compañía y un paso adelante clave, ya que la integración le permite ganar tamaño, peso y aún una mayor visibilidad internacional.

La OPA, lanzada por el 100% del capital de BME, suponía una valoración del operador español de más de 2.800 millones de euros. La oferta que SIX propuso a los accionistas de BME, de 34 euros por acción, era muy atractiva, con una prima del 47,6% sobre el precio de negociación promedio ponderado por volumen de las acciones de BME durante los seis meses inmediatamente anteriores y del 33,9% sobre cierre de la última sesión antes de hacerse pública.

La operación tiene una serie de hitos clave. Se anunció a través de un Hecho Relevante registrado ante el supervisor español, CNMV, el 18 de noviembre de 2019. El 11 de febrero el Ministerio de Economía inició el proceso de aprobación de la oferta de SIX, momento a partir del cual comenzó a contar un plazo de 30 días para que

El grupo ampliado tendrá, en definitiva, una mayor flexibilidad para desplegar más capital en nuevos proyectos e inversiones.

se pronunciara la CNMV y de 60 para que se pronunciara el gobierno español. El supervisor no agotó el plazo y el 18 de marzo emitió un informe favorable a la operación y sólo unos días más tarde, el 24 de marzo, recibió la aprobación del ejecutivo. El 26 de marzo la CNMV aprobó el folleto de la OPA y finalmente, unos meses más tarde, el 16 de junio, se cerró con éxito la operación.

Como parte de las condiciones de la oferta, y habiendo superado el umbral necesario, SIX excluyó de cotización a BME el 16 de septiembre de 2020, poniendo fin a 15 años de BME como compañía cotizada e introduciendo a BME en una nueva era de consolidación bursátil.

La integración de BME-SIX, beneficiosa para todos

El balance de este primer año y medio juntos es muy satisfactorio. Desde el primer momento ha habido un

gran entendimiento y la integración marcha según lo esperado. En Suiza y España trabajamos desde la convicción de que juntos somos más fuertes. Los equipos de las distintas áreas de negocio ya se conocen y cada vez trabajamos de forma más integrada. El gran objetivo desde el minuto uno es ofrecer los mejores productos y servicios a nuestros clientes y atender a sus necesidades del mejor modo posible. Dentro de SIX contamos con más instrumentos para conseguirlo. Por ejemplo, F10, la aceleradora de startups de SIX, ya está en España. Esta incubadora y aceleradora fintech en España se basa en su exitosa trayectoria con F10 en Suiza. Aprovechar esta experiencia en España permitirá la movilidad de startups de alta calidad entre España y Suiza, lo que respaldará la estrategia fintech de ambos países.

La integración es beneficiosa para España y Suiza. Por una parte, BME se beneficia de la experiencia de SIX en toda la cadena de valor y tiene ahora la oportunidad de convertirse en el principal centro de la UE para el grupo de activos más grande del mundo. BME también se beneficia de las fortalezas de SIX en información financiera y tecnologías DLT, así como de su alcance global, como analizaremos más adelante. Juntos, podemos, en definitiva, invertir en oportunidades que no habrían estado disponibles para ambas entidades por separado.

La combinación crea una plataforma de crecimiento paneuropea altamente eficiente. Asimismo, las necesidades de los clientes se están volviendo cada vez más sofisticadas, lo que resulta en la demanda de soluciones integrales y, por tanto, en la convergencia entre proveedores de servicios de negociación, datos y tecnología. La transacción brinda los beneficios del alcance global ampliado, con soluciones de negociación, compensación y depositaría central de valores en la UE, ampliando la oferta de la organización a los clientes, incluido el acceso potencial a la red de mercados emergentes y en crecimiento de BME. SIX continuará prestando plenamente sus servicios centrales de infraestructuras de los mercados financieros suizos, que serán mejorados por la experiencia de BME en áreas como Renta Fija, Derivados e Índices. El grupo ampliado tendrá, en definitiva, una mayor flexibilidad para desplegar más capital en nuevos proyectos e inversiones.

En materia de diversificación, permite ampliar la oferta actual a nuevos productos de Renta Fija y Derivados y diversificar la presencia geográfica y de la base de



clientes. La clave es el carácter altamente complementario de BME y SIX. En comparación con otros proveedores de infraestructuras de los mercados de capitales europeos, operamos con una cartera de actividades más diversificada.

Un ejemplo de dicha complementariedad lo forman las dos Cámaras de Contrapartida Central (CCP), BME Clearing y SIX x-Clear, que se complementan a la perfección. En España, estamos centrados en un servicio local, ofreciendo servicios para múltiples activos, renta variable, derivados financieros, renta fija o commodities. BME Clearing desempeña una función crítica para el buen funcionamiento de los mercados financieros. Su trabajo no se suele ver, es menos perceptible que otros y acapara menos titulares, pero es esencial para los mercados. Nuestra homóloga en Suiza se centra en los activos de renta variable, pero operando para mercados de 18 jurisdicciones. La incorporación al grupo SIX nos brinda una oportunidad a las dos Cámaras, combinando nuestras capacidades de crecer de forma más internacional para múltiples activos. Ambas cámaras de compensación son CCPs muy diversificadas que prestan servicios de compensación de múltiples activos en un entorno muy regulado, al tiempo que gestionan el riesgo en tiempo real. Somos muy fuertes en España y Suiza y tenemos una larga y fructífera relación con nuestros clientes, por lo que las posibilidades de cross-selling y de aprovechar nuestro posicionamiento son bastante claras.

En términos de tamaño, formar parte de un grupo con mayor dimensión permite el fortalecimiento de la

posición competitiva en el panorama europeo de las infraestructuras de mercado, así como contar con una plataforma más potente y con mayor capacidad para captar mayores oportunidades estratégicas. Cada vez será más complicado ser un actor relevante en este sector si no se tiene un cierto tamaño, pues la actividad requiere de importantes inversiones y economías de escala para ser realmente competitivo. En este entorno de constante concentración, en un mundo tan globalizado, formar parte de un gran grupo internacional supone una verdadera ventaja.

El sector de las infraestructuras de mercados financieros vive un momento de transformación y de consolidación. En este contexto, formar parte de un grupo con escala es un impulso extraordinario para BME. Es cierto que las infraestructuras de mercados financieros también han crecido un 5% a nivel mundial y un 3% en Europa desde 2012. La integración reportará beneficios en los mercados financieros de España y de Suiza, revitalizando ambos ecosistemas y atrayendo más inversores.

Creemos que, dado nuestro tamaño y la diversidad de nuestras actividades, contamos con una posición privilegiada para ser actores protagonistas en el entorno europeo. Siempre hemos estado plenamente alienados con la Unión del Mercado de Capitales y ese compromiso se mantiene más sólido que nunca tras esta operación. Los principios de este proyecto encajan a la perfección con los principales objetivos que mueven a nuestra compañía, como propiciar la incorporación a los mercados financieros de todo tipo de empresas, también las pequeñas y medianas, que suelen ser las más dependientes de la financiación bancaria.

Tenemos vocación de liderazgo a nivel internacional y la ambición de seguir creciendo para ser los proveedores de referencia de productos y servicios para el sector financiero. En la actualidad, somos una infraestructura de mercados financieros verdaderamente integrada.

Uniendo nuestras fuerzas estamos en disposición de mejorar la competitividad de ambos grupos, centrándonos en inversiones relacionadas con la innovación para mantenernos a la vanguardia de las tendencias de la industria e impulsar juntos la transformación de los mercados financieros. Esta transacción ha dado lugar a una entidad resultante más fuerte, que impulsará el crecimiento de los respectivos grupos en sus mercados internos. Y esto también se ha hecho notar en los resultados.

Datos Clave

- Con nuestra integración somos ahora la tercera mayor infraestructura de mercados de capitales europeos.
- Somos además la cuarta mayor en negociación de valores y post-contratación y la segunda en materia de información financiera.
- Tenemos más de 3.700 empleados de 67 nacionalidades y presencia en 22 países de todo el mundo y 33 ubicaciones geográficas diferentes.
- Estamos presentes en Europa, pero también en Estados Unidos, Singapur, Japón o Marruecos. Somos un grupo combinado fuerte y dinámico con nuevas oportunidades de crecimiento significativas.
- El Grupo del que formamos parte opera cuatro unidades de negocio: Exchanges, Securities Services, Financial Information y Banking Services, desde las cuales se trabaja para ayudar al cliente a optimizar su oferta de servicios, reducir costes y aumentar la generación de valor añadido.
- Durante el primer semestre de 2021, el resultado de explotación del Grupo registró un considerable aumento del 19,5 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 745,8 millones de francos suizos, el EBITDA creció un 49,2 %, hasta los 226,1 millones y el beneficio neto es de 108,2 millones.

La integración con SIX se está realizando de forma exitosa y satisfactoria para todos y refuerza al mercado financiero español, al igual que al suizo. Juntos somos más fuertes y tenemos más herramientas para llevar a cabo nuestros objetivos: ser el proveedor de referencia de productos y servicios para el sector financiero, liderar la transformación tecnológica de los mercados y fomentar la financiación empresarial. Todo ello, garantizando siempre una operativa transparente, segura y con profundidad de mercado.

Construyendo los operadores de mercados del futuro

Mirando al futuro, continuaremos invirtiendo en el incremento de los volúmenes, el alcance y la productividad. Para conseguirlo, apostamos en primer lugar por el crecimiento orgánico en ámbitos como ESG, activos digitales, así como facturación, pagos y efectivo. Pero también estamos preparados para el crecimiento in-

El sector de las infraestructuras de mercados financieros vive un momento de transformación y de consolidación.

orgánico y analizamos continuamente posibilidades atractivas que puedan ofrecer un valor añadido específico. Y por supuesto, estamos siempre investigando en la más avanzada tecnología para traer el futuro al presente. Nuestra obsesión es escuchar permanentemente a nuestros clientes y ofrecer nuevos productos y servicios que atiendan a sus necesidades. En el contexto actual, en el que la tecnología tiene un enorme poder transformador, es clave anticiparse a las necesidades del mercado. Cada nuevo servicio o producto que lanzamos responde a este propósito.

De hecho, en SIX nos gusta decir que el futuro de las finanzas es ahora, porque ya lo estamos habitando y construyendo.

La tecnología y la digitalización han sido siempre determinantes en el día a día de los mercados financieros, cuya primera misión es garantizar la seguridad, equidad e integridad de las transacciones financieras. Nuestra función consiste en que cada parte del proceso de inversión, desde que se ordena una compra hasta que se liquida, se lleve a cabo con absoluta normalidad.

En tiempos tan difíciles para todos como los vividos el año pasado, hasta en los peores momentos de la pandemia las infraestructuras de mercado permitieron que la operativa continuara en todo momento sin el menor problema, algo que se da por hecho, en lo que con frecuencia no se piensa, pero que tiene una trascendencia innegable. Eso es posible gracias a la profesionalidad de los empleados de los mercados y al exitoso desarrollo de la tecnología al servicio de la financiación, una de las funciones clave de las Bolsas.