

**Bolsas y Mercados Españoles,
Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.
y Sociedades que componen el Grupo Bolsas y
Mercados Españoles**

Informe de Gestión Consolidado – EJERCICIO 2019

>> Informe de Gestión Consolidado

1. SITUACIÓN DEL GRUPO

1.1 Estructura organizativa

BME es el operador de todos los mercados de valores y sistemas financieros en España. Tiene la forma jurídica de sociedad anónima, cotiza en Bolsa desde el 14 de julio de 2006, forma parte del índice FTSE4Good IBEX® desde sus inicios y es una referencia en el sector tanto en términos de solvencia, como de eficiencia y rentabilidad.

Sociedades que integran el Grupo BME

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, así como la información relacionada con las mismas.

1.2 Funcionamiento

1.2.1. Modelo de negocio

El modelo de negocio de BME, basado en tres pilares ejecutivos esenciales como la integración de la cadena de valor de los productos negociados en sus plataformas, la diversificación de subyacentes y actividades desarrolladas, así como la orientación hacia tecnologías de desarrollo propio, genera positivos efectos para la rentabilidad de la compañía. Este proceder apoya la generación de un consistente flujo de caja neto libre, un Capex (o inversión de capital) de mantenimiento bajo, la obtención de márgenes altos con poco apalancamiento, un coste marginal bajo de los nuevos productos o proyectos incorporados a la cartera de negocios y, en definitiva, una gestión caracterizada por un grado de eficiencia elevado y buen retorno de los recursos propios.

1.2.2. Entorno regulatorio

Dada la relevancia que las actividades desarrolladas por BME tienen para el correcto funcionamiento de los mercados financieros y, por extensión, para la economía española, es esencial que la Sociedad mantenga unas fluidas y constantes relaciones con las Administraciones Públicas, relaciones que se articulan a través de los cauces oficiales y se basan en el estricto cumplimiento de la normativa aplicable, y con los medios de comunicación, nacionales e internacionales.

El mercado de valores español ha vivido en las últimas décadas un intenso y profundo proceso de cambio y crecimiento. Los sistemas técnicos, operativos y de organización en los que se apoya hoy el mercado han permitido canalizar importantes volúmenes de inversión y dotar a los mercados de una mayor transparencia, liquidez y eficacia.

En el artículo 43 del vigente Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, los mercados regulados quedan definidos como *“aquéllos sistemas multilaterales que permiten reunir los diversos intereses de compra y venta sobre instrumentos financieros para dar lugar a contratos con respecto a los instrumentos financieros admitidos a negociación, y que están autorizados y funcionan de forma regular”*, conforme a lo previsto en el capítulo I del Título IV de la Ley del Mercado de Valores y en sus normas de desarrollo, con sujeción en todo caso, a condiciones de acceso, admisión a negociación, procedimientos operativos, información y publicidad. A tales efectos, actualmente se consideran mercados secundarios oficiales de valores los siguientes:

- Las Bolsas de Valores.
- El Mercado de Deuda Pública en Anotaciones.
- Los Mercados de Futuros y Opciones, cualquiera que sea el tipo de activo subyacente, financiero o no financiero.
- El Mercado de Renta Fija, AIAF.
- Cualesquiera otros, de ámbito estatal, que, cumpliendo los requisitos previstos en el apartado 1 del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores, se autoricen en el marco de las previsiones de esta ley y de su normativa de desarrollo, así como aquellos, de ámbito autonómico, que autoricen las Comunidades Autónomas con competencia en la materia.

Además de los mercados regulados, en el mercado español operan Sistemas Multilaterales de Negociación (SMN) que negocian tanto acciones admitidas en mercados regulados (Bolsas) como valores de Deuda Pública Anotada.

>> Informe de Gestión Consolidado

En el mercado de valores español existen otros mercados específicos gestionados por BME, como el Mercado para Valores Latinoamericanos (LATIBEX), el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), el Sistema Electrónico de Negociación de Activos Financieros (SENAF) o el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), todos para valores con características especiales. El MAB cuenta con segmentos diferenciados para Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAVs), Empresas de Capital Riesgo (ECRs), segmento fondos de inversión, Instituciones de Inversión Colectiva (IICs), Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión Inmobiliaria (SOCIMI) y para empresas de pequeña y mediana capitalización. La contratación que tiene lugar en todos estos mercados se realiza a través de sistemas multilaterales de negociación de carácter electrónico. Por su parte, BME Renta Fija, sociedad rectora del Mercado de Renta Fija AIAF administra también la plataforma electrónica de negociación de renta fija SEND.

1.2.3. Información sobre tendencias estacionales de los principales segmentos

La actividad de BME está ligada a la coyuntura del mercado y a los volúmenes de contratación que se produzcan, cuya evolución es en gran medida impredecible. Asimismo, pueden tener influencia los ciclos económicos y la situación económica existente en cada momento, sobre todo en España. Es por ello que, como parte del ejercicio del principio de transparencia, el Grupo publica de forma diaria en su página web, los indicadores de actividad de los mercados que gestiona, de los que dependen, en gran medida, los resultados de la compañía.

>> Informe de Gestión Consolidado

2. Evolución y resultado de los negocios:

Indicadores fundamentales de carácter financiero.

El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y sociedades que componen el Grupo Bolsas y Mercados Españoles (en adelante "BME") en el año 2019 asciende a 122,8 millones de euros, un 9,9% menos que en 2018.

Los ingresos netos del ejercicio se reducen un 6,2% hasta los 285,4 millones de euros y los costes operativos totales también se reducen en el conjunto del año un 2,2% hasta los 115,5 millones de euros. El EBITDA acumulado del año se reduce un 8,7% respecto al año anterior hasta los 169,9 millones de euros.

En el año 2019 el indicador que mide el grado de cobertura de los costes totales de la compañía con ingresos que no dependen de la evolución de los volúmenes de contratación (INLV) ha alcanzado un valor del 126%, cuatro puntos porcentuales por encima del anotado el año anterior. Refleja el esfuerzo de diversificación realizado por las diversas líneas de negocio de la compañía.

La ratio de eficiencia para el conjunto del año 2019 tiene un comportamiento desfavorable con un aumento de 1,7 puntos porcentuales hasta el 40,5%. El indicador es tanto mejor cuanto menor es su valor. Por su parte, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se redujo en 1,4 puntos porcentuales en el conjunto del año 2019, hasta situarse en el 31,7% frente al valor de 33,1% que mostraba al finalizar el año anterior. Sigue manteniéndose por encima del valor medio de comparables del sector.

BME ha obtenido en 2019 un rating "A-" con perspectiva estable, otorgado por la agencia de calificación de riesgos S&P Global Ratings. Esta nota sitúa a la compañía en grado de inversión y responde al bajo nivel de endeudamiento, la fuerte eficiencia operativa, la integración vertical de la cadena de valor del negocio y la sólida posición de liquidez.

El 18 de noviembre de 2019 la compañía suiza Six Group, A.G., gestora de la Bolsa suiza, presentó una Oferta Pública de Adquisición (OPA), de carácter voluntario, sobre la totalidad de las acciones de BME, representativas del 100 por 100 de su capital social, a un precio inicial de 34 euros por acción, del que se descontarían los dividendos que BME haya distribuido y distribuya con anterioridad a la fecha de liquidación de la Oferta. El 29 de noviembre de 2019 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la admisión a trámite de la Oferta.

La negociación de renta variable en las plataformas de BME durante 2019 ha ascendido a 469.928 millones de euros, un 20,2% menos que el año anterior. Al igual que en el ejercicio precedente, el menor impacto del descenso de los volúmenes de negociación sobre los ingresos obtenidos en la unidad de Renta Variable se debe al mejor comportamiento de los ingresos por listing y la aplicación de la nueva estructura de tarifas aplicada en el año para adaptarse al complejo escenario regulatorio y competitivo.

Los nuevos flujos de inversión y financiación canalizados hacia la Bolsa española alcanzaron un importe para el año 2019 de 16.715 millones de euros superando en un 9,8% el total canalizado un año antes. De este importe, los flujos canalizados en forma de nuevas acciones procedentes de ampliaciones de capital de empresas ya cotizadas alcanzaron los 15.353 millones de euros, un 42,4% más que en 2018. Se subraya de este modo la importancia que presenta el mercado para las empresas cotizadas como vía para diversificar sus fuentes de financiación.

En contraste, las condiciones del entorno no han creado el marco propicio para animar a las compañías a salir al mercado principal de la Bolsa española. Varias aplazaron planes de salida al mercado bursátil y solo la compañía Grenergy, pasó del mercado MAB al mercado principal en el mes de diciembre.

Se han producido, no obstante, 21 incorporaciones al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) de las cuales 17 han sido SOCIMIs y otras 4 correspondieron al segmento de empresas en expansión. Las SOCIMI siguen siendo protagonistas de la pujanza del mercado inmobiliario español y al cierre de 2019 eran 78 las compañías registradas en el MAB.

En los mercados de renta fija gestionados por BME ha destacado en 2019 el aumento del 63,1%, de la negociación de Renta Fija en plataforma, especialmente de Deuda Pública española y de los Tesoros pertenecientes a la Unión Europea cuyas emisiones han sido incorporadas a cotización. También han crecido un 48,6% las emisiones e incorporaciones a cotización de Renta Fija Privada, destacando la repatriación de emisiones de grandes empresas españolas como Endesa o Ferrovial.

>> Informe de Gestión Consolidado

Por su parte, el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) se ha reforzado como mecanismo de financiación para las empresas de mediana y pequeña capitalización. Un total de 78 compañías, seis de ellas portuguesas, han emitido valores de renta fija en este mercado desde su lanzamiento por BME en octubre de 2013. El volumen total emitido en MARF en 2019 ascendió a 10.357 millones, un 62,9% más que el año anterior, y el saldo vivo alcanzó a cierre de ejercicio 5.115 millones de euros, un 54,0% más que en el anterior ejercicio.

En un contexto de baja volatilidad en los mercados de contado, el volumen total de contratos de Derivados Financieros negociados en BME durante el año 2019 aumentó un 3,3% respecto al año anterior hasta los 44,9 millones de contratos. Los ingresos anuales totales de la unidad han permanecido prácticamente estables respecto al año anterior.

En la Unidad de Clearing de BME los ingresos totales correspondientes a 2019 han descendido un 2,1% por la caída de actividad de la renta variable y de derivados sobre el IBEX 35® que ha sido parcialmente compensada por el impulso de los derivados sobre acciones, de los productos sobre energía y de la operativa sobre repos. Por su parte, las cuentas de Liquidación y Registro se han estabilizado en términos comparativos con el año anterior y los ingresos experimentan un comportamiento casi plano con una contribución creciente (61,0%) de la actividad de registro, menos sujeta a ciclos.

La Unidad de Market Data y Servicio de Valor Añadido (VAS) ha experimentado importantes cambios organizativos en 2019 que han cristalizado en un reenfoque de los negocios basado en la consolidación de los servicios tradicionales ofrecidos (básicamente relacionados con productos y plataformas de información y acceso al mercado) y, en paralelo, la creación de nuevos productos y servicios desde su división de BME Inntech para impulsar el crecimiento.

2.1 Resultados e indicadores de gestión

Principales magnitudes

- Los ingresos netos de ejercicio, sin incluir los resultados financieros netos se reducen un 6,2% hasta los 285,4 millones.
- Los costes operativos totales se reducen un 2,2% en el conjunto del ejercicio hasta los 115,5 millones de euros.
- El EBITDA acumulado de 2019 se reduce un 8,7% respecto al año anterior hasta los 169,9 millones de euros.
- El beneficio antes de impuestos alcanza los 161,9 millones de euros, que supone una reducción de un 10% respecto al año anterior, y el beneficio neto después de impuestos atribuido a la sociedad dominante los 122,8 millones de euros, con una bajada del 9,9%.

Ratios de Gestión

BME ha continuado siendo referente en los ratios de gestión que considera más significativos:

- **El "ROE"** (Return On Equity – rentabilidad sobre recursos propios), ha alcanzado en el conjunto del año 2019 un 31,7%. BME sigue presentando un ROE superior a la mayoría de sus referentes sectoriales.
- **El ratio de eficiencia o "Cost to Income"** (Costes Operativos sobre ingresos netos de explotación – descontados costes de prestación de servicios), medido para el conjunto del año 2019, se situó en el 40,5%. Este ratio mide el porcentaje de coste en el que se incurre sobre cada unidad de ingreso. BME también mejora la media del sector respecto a esta magnitud.

>> Informe de Gestión Consolidado

Resultados de las Unidades de Negocio

El modelo de negocio integrado que BME ha implantado se materializa en la gestión de seis Unidades de Negocio que aportan estabilidad y diversificación. A continuación, se expone su contribución individualizada durante los ejercicios 2018 y 2019 (incluye operaciones intragrupo, que se eliminan en consolidación).

INGRESOS NETOS POR SEGMENTO

Bolsas y Mercados Españoles (Miles de Euros)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	Δ
Renta Variable	111.999	129.673	-13,6 %
Renta Fija	7.568	7.878	-3,9 %
Derivados	11.221	11.189	0,3 %
Clearing	25.688	26.244	-2,1 %
Liquidación y Registro	58.934	58.974	-0,1 %
Market Data & VAS	66.300	66.705	-0,6 %

EBITDA POR SEGMENTO

Bolsas y Mercados Españoles (Miles de Euros)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	Δ
Renta Variable	73.749	88.896	-17,0 %
Renta Fija	3.581	3.226	11,0 %
Derivados	3.142	3.669	-14,4 %
Clearing	14.668	15.929	-7,9 %
Liquidación y Registro	43.720	42.418	3,1 %
Market Data & VAS	36.680	40.982	-9,8 %

>> Informe de Gestión Consolidado

Unidad de Negocio de Renta Variable

La unidad de Renta Variable cerró el ejercicio de 2019 con unos ingresos anuales por negociación de 88.376 miles de euros y de 23.623 miles de euros en Listing y otros servicios, cifras que descienden un 15,7% y un 4,9% respecto al año 2018. La combinación de ambas partidas arrojó unos ingresos netos totales en la unidad por importe de 111.999 miles de euros para 2019 con una disminución del 13,6% respecto al ejercicio anterior.

Los costes operativos de la unidad descendieron un 6,2% en el año respecto al ejercicio anterior. Tras su imputación, el EBITDA correspondiente al ejercicio ascendió a 73.749 miles de euros con un retroceso del 17,0%.

Aunque el IBEX 35® se revalorizó un 11,7%, esta tendencia no se ha trasladado en forma positiva hacia los volúmenes negociados, reflejando la complejidad del escenario económico, regulatorio y competitivo de la negociación, fuente principal de los ingresos de esta área de negocio.

En el 2019 se han negociado 469.928 millones de euros en productos de Renta Variable, un 20,2% menos que en 2018 aunque en el último trimestre el descenso del volumen negociado fue menor que el registrado en los últimos 8 trimestres (-4,1%).

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 31 de diciembre de 2019 se elevó hasta los 1,11 billones de euros, un 11,6% más que el año anterior.

Los nuevos flujos de inversión y financiación canalizados por la Bolsa española alcanzaron un importe de 16.715 millones de euros para 2019 superando en un 9,8% el total canalizado un año antes. De este importe los nuevos flujos canalizados en nuevas acciones procedentes de ampliaciones de capital de empresas ya cotizadas alcanzaron los 15.353 millones de euros, un 42,4% más que en 2018 subrayando la importancia que presenta el mercado para las empresas cotizadas como vía para diversificar sus fuentes de financiación.

El crecimiento de la financiación por las compañías ya cotizadas compensó la caída experimentada en flujos asociados a salidas a Bolsa, que presentaron una fuerte disminución del 69,4%. Las condiciones económicas y de mercado no han creado el marco propicio para animar a las compañías a salir al mercado principal de la Bolsa española y varias de ellas aplazaron sus planes de cotización. La nueva incorporación a Bolsa ha sido Grenergy que, el 6 de diciembre de 2019, pasó del MAB al Sistema de Interconexión Bursátil.

No obstante, el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) ha mantenido un nivel de actividad elevado en términos de admisión de nuevas compañías en 2019 con 21 incorporaciones. De estas, 17 han sido SOCIMIs y otras 4 correspondieron al segmento de empresas en expansión. Las SOCIMIs siguen reflejando el buen momento del mercado inmobiliario español y al cierre de 2019 eran 78 las compañías registradas en el MAB.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles Eur.)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	△
Ingresos Netos	111.999	129.673	-13,6 %
Por operaciones y características de las órdenes	88.376	104.831	-15,7 %
Listing y otros servicios	23.623	24.842	-4,9 %
Costes Operativos	(38.250)	(40.777)	-6,2 %
EBITDA	73.749	88.896	-17,0 %

>> Informe de Gestión Consolidado

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	Δ
Negociación (Mill. Euros)	469.928	588.921	-20,2 %
Acciones			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	467.916	585.439	-20,1 %
De valores con tarifa contratación 0,3 bps	302.697	383.086	-21,0 %
Resto de valores	165.219	202.353	-18,4 %
Nº negociaciones	37.126.627	44.138.522	-15,9 %
Efectivo medio por negociación (Euros)	12.603	13.264	-5,0 %
Fondos cotizados (ETFs)			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	1.720	3.026	-43,2%
Nº negociaciones	61.254	86.712	-29,4 %
Warrants			
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	292	456	-36,0 %
Nº negociaciones	72.482	88.351	-18,0 %
Títulos Negociados (Millones)	177.767	153.526	15,8 %
Listing			
Nº de compañías admitidas Bolsas	2.875	3.015	-4,6 %
Capitalización total (Mill. Euros)	1.105.662	990.867	11,6%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill. Euros)			
En nuevas acciones cotizadas	1.362	4.446	-69,4 %
En acciones ya cotizadas	15.353	10.778	42,4 %

Unidad de Negocio de Renta Fija

La actividad de la Unidad de Renta Fija de BME ha generado en 2019 unos ingresos netos totales por importe de 7.568 miles de euros presentando un descenso respecto del ejercicio anterior de un 3,9%. Los ingresos por negociación han crecido un 1,1% mientras los de listing se redujeron un 10,0% como consecuencia de la adaptación de las tarifas de admisión al entorno de competencia europeo. El EBITDA de la Unidad de negocio de Renta Fija ha aumentado un 11,0% en el año 2019 hasta los 3.581 miles de euros. Los costes operativos totales de la unidad se han ajustado a la baja un 14,3%.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles Eur.)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	Δ
Ingresos Netos	7.568	7.878	-3,9 %
Contratación	4.336	4.287	1,1 %
Listing	3.232	3.591	-10,0 %
Costes Operativos	(3.987)	(4.652)	-14,3 %
EBITDA	3.581	3.226	-11,0 %

La entrada en vigor de la regulación MiFID II aplicable también a la Renta Fija, ha generalizado en Europa el uso de plataformas electrónicas para la negociación y el cumplimiento de las obligaciones de transparencia y reporting. La Unidad de Renta Fija de BME se ha orientado a posicionarse y mejorar su competitividad en este nuevo entorno.

En el conjunto del año ha destacado el aumento, un 63,1%, de la negociación de Renta Fija en las plataformas de BME, especialmente de Deuda Pública, española y de los Tesoros pertenecientes a la Unión Europea cuyas emisiones han sido incorporadas a cotización.

Las admisiones totales a negociación en el Mercado regulado presentan un crecimiento en el año del 4,7%, con comportamientos muy distintos. En Renta Fija Privada crece un 48,6% y en Deuda Pública se reduce un 11,7% como consecuencia de la reducción del déficit público. En el ejercicio ha destacado la repatriación de emisiones de grandes empresas españolas como

>> Informe de Gestión Consolidado

Endesa o Ferrovial y la vuelta a los mercados de Deuda de algunas Comunidades Autónomas como Baleares, Andalucía, Asturias o Castilla-León. En conjunto, el saldo total en circulación al cierre del año ascendió a 1,55 billones de euros, con un ascenso del 2,1% en el año.

Por su parte, el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) se ha reforzado como mecanismo de financiación para las empresas de mediana y pequeña capitalización. Un total de 78 compañías, seis de ellas portuguesas, han emitido valores de renta fija en este mercado desde su lanzamiento por BME en octubre de 2013. El volumen emitido en MARF en el año 2019 ascendió a 2.967 millones de euros con un aumento sobre el año anterior del 62,9%. El saldo vivo alcanzó a cierre de ejercicio 5.115 millones de euros, un 54,0% más que hace un año.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	△
Negociación (Mill. Euros)	334.422	205.059	63,1 %
Deuda Pública	334.157	204.673	63,3 %
Renta Fija Privada	265	386	-31,3 %
Nº de operaciones	43.611	45.376	-3,9 %
Listing (Mill. Euros)			
Adm. a cotización (nominal)	326.575	311.991	4,7 %
Deuda Pública	202.183	228.881	-11,7 %
Renta Fija Privada	114.035	76.751	48,6 %
MARF	10.357	6.359	62,9 %

Nota: En 2019 se han admitido a cotización de Deuda Extranjera por importe de 517.232 millones de euros, que no se han incluido en las cifras correspondientes de Deuda Pública.

>> Informe de Gestión Consolidado

Unidad de Negocio de Derivados

Los ingresos anuales totales de la unidad de Derivados de BME han permanecido prácticamente estables respecto al año anterior con 11.221 miles de euros. Por su parte, el aumento de costes operativos relacionados con el desarrollo de nuevos subyacentes ha conducido a una caída del EBITDA del año del 14,4%. En el último trimestre se han intensificado los trabajos relacionados con los nuevos derivados sobre divisas xRolling® FX lanzados este mismo año y para los que se espera en 2020 la incorporación de nuevos miembros del mercado, proveedores de liquidez, así como distribuidores de los contratos negociados entre los usuarios finales de los mismos.

El volumen total de contratos de Derivados Financieros negociados en BME durante el año 2019 aumentó un 3,3% respecto al año anterior hasta los 44,9 millones de contratos en un contexto persistente de baja volatilidad en el mercado de contado de renta variable. De acuerdo con el índice VIBEX®, la volatilidad implícita media diaria en 2019 ha sido del 13,7% con una caída de 1,3 puntos respecto al año anterior. Los picos anuales de volatilidad se han producido durante el mes de agosto, pero han sido menos intensos que en años anteriores. El promedio de volatilidad de 2019 es inferior en 10 puntos porcentuales a la media histórica del VIBEX® desde 2008.

En este contexto los volúmenes de mercado han sido mixtos con fuerte aumento de los futuros sobre acciones y los productos de cobertura de dividendos, mientras las opciones y futuros sobre IBEX 35® han disminuido. Así, la contratación de futuros sobre acciones crece un 42,9% en el año y los productos para la cobertura de los pagos de dividendos del IBEX 35® y los futuros sobre dividendos de acciones aumentan un 104,8% y un 60,8% respectivamente. Por su parte, los contratos de Futuro sobre el IBEX 35® y las Opciones sobre IBEX 35® disminuyen en el año un 5,9% y 9,0% respectivamente, en línea con la caída de productos similares en el resto de Europa.

Muy activo ha estado durante el año 2019 el mercado de la energía en España para el cual en el mercado de derivados de BME se negocian contratos que permiten una adecuada cobertura a los operadores. El volumen de Megavatios hora (MWh) representados en los contratos negociados en MEFFPower durante el conjunto del año 2019 ha aumentado un 114,0%.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	△
Derivados Financieros (Contratos)	44.920.848	43.502.218	3,3 %
Derivados sobre índices (Contratos)			
Futuros sobre índice IBEX 35®	5.965.905	6.342.478	-5,9 %
Futuros Micro y Mini IBEX 35®	1.454.921	1.490.237	-2,4 %
Futuros IBEX 35® Impacto Div	144.831	70.725	104,8 %
Futuros sobre IBEX 35® Sectoriales	6	2.745	-99,8 %
Opciones sobre índice IBEX 35®	3.806.355	4.183.154	-9,0 %
Posición abierta	658.682	875.216	-24,7 %
Valor nocional total (Mill. Euros)	594.387	661.981	-10,2 %
Derivados sobre acciones (Contratos)			
Futuros sobre acciones	15.298.027	10.703.192	42,9 %
Futuros s/divid acciones	758.700	471.814	60,8 %
Opciones sobre acciones	17.492.103	20.237.873	-13,6 %
Posición abierta	7.344.363	7.430.748	-1,2 %
Valor nocional total (Mill. Euros)	22.584	21.263	6,2 %
Derivados de Energía-Electricidad (MWh)	26.413.034	12.343.048	114,0 %
Nº total de transacciones	3.477.262	3.709.764	-6,3 %

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles Eur.)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	△
Ingresos Netos	11.221	11.189	0,3 %
Costes Operativos	(8.079)	(7.520)	7,4 %
EBITDA	3.142	3.669	-14,4 %

>> Informe de Gestión Consolidado

Unidad de Negocio de Clearing

La actividad de la Unidad de Clearing de BME se ha visto ampliada en 2019 con la incorporación a finales de junio de las operaciones de compensación y liquidación de contratos de futuros sobre divisas (xRolling FX) que se negocian en el mercado de derivados. Avanza de este modo la diversificación de actividades de la unidad que ya incluye la compensación de las operaciones de contado de renta variable negociadas en los sistemas gestionados por BME, la compensación y liquidación de todos los derivados financieros y sobre electricidad negociados o registrados en MEFF y de los derivados sobre gas natural, la compensación de las operaciones repo con valores de renta fija (operaciones simultáneas o repo sobre Deuda Pública española y de otros países de la UE), y la compensación y liquidación de derivados sobre tipos de interés.

Los ingresos netos de la unidad en el conjunto del año 2019 han ascendido a 25.688 miles de euros con una caída del 2,1%. Los costes operativos han crecido un 6,8% por los nuevos desarrollos relacionados con la actividad de cámara para los derivados sobre divisas y con la cámara de repos. El EBITDA del año se reduce un 7,9% hasta los 14.668 millones de euros.

En 2019 se compensaron 44,9 millones de contratos de derivados sobre índices y acciones individuales y cobertura de dividendos, un 3,3% más que los compensados en 2018. La posición abierta conjunta en derivados financieros al cierre de diciembre era de 8,0 millones con una disminución del 3,6% respecto al año anterior.

La actividad de compensación de derivados sobre energía (electricidad y gas natural) ha aumentado de forma destacada en el año. El volumen compensado en 2019 suma 26,6 TWh, un 93,4% más que en el año anterior, y la posición abierta a fin de año era de 9,6 TWh, un 48,4% más que un año antes.

En el segmento de renta variable, se han procesado 74,5 millones de transacciones en 2019, un 15,9% menos que en 2018, por un efectivo de 931.048 millones de euros.

En operaciones con valores de renta fija (repos), se han compensado en 2019 operaciones por un valor de 182.724 millones de euros, un 17,4% más. Ya en el cuarto trimestre, BME Clearing comenzó a ofrecer compensación de repos sobre deuda soberana de varios países europeos (Italia, Portugal, Alemania, Francia, Holanda y Austria), además de las operaciones que registra en deuda soberana española.

En derivados sobre tipos de interés, se han registrado operaciones en 2019 por un importe nominal de 196 millones de euros, y la posición abierta a fin de año era de 588 millones de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Evolución de resultados) (Miles Eur.)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	Δ
Ingresos Netos	25.688	26.244	-2,1 %
Costes Operativos	(11.020)	(10.315)	6,8 %
EBITDA	14.668	15.929	-7,9 %

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Actividad)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	Δ
Derivados Financieros			
Derivados sobre índices (Contratos)	11.372.018	12.089.339	-5,9 %
Derivados sobre acciones (Contratos)	33.548.830	31.412.879	6,8 %
Posición abierta (Contratos)	8.003.045	8.305.964	-3,6 %
Derivados de Energía (Electricidad y Gas)			
Volumen (MWh)	26.646.872	13.776.521	93,4 %
Posición abierta (MWh)	9.622.284	6.484.239	48,4 %
Repo			
Volumen efectivo (Mill. Euros)	182.724	155.637	17,4 %
Nº Operaciones	1.893	2.145	-11,7 %
Derivados de Tipos de Interés			
Nominal registrado (Mill. Euros)	196	147	33,3 %
Posición abierta (Mill. Euros)	588	463	27,0 %
Renta Variable			
Nº de transacciones novadas	74.517.692	88.624.170	-15,9 %
Efectivo compensado (Mill. Euros)	931.048	1.135.729	-18,0 %

>> Informe de Gestión Consolidado

Unidad de Negocio de Liquidación y Registro

En 2019 Iberclear ha obtenido la licencia por parte del regulador para poder continuar prestando sus servicios conforme a los requerimientos establecidos en el Reglamento sobre la mejora de la liquidación de valores en la Unión Europea, la conocida como CSD Regulation. Este hecho y la adaptación de forma eficiente al nuevo entorno regulatorio conformado por la migración del Sistema de Liquidación y Compensación de Valores español a Target2 Securities (T2S) son los principales hitos de continuidad del negocio en este ámbito y también en BME, donde los negocios que encauza representaron en 2019 un 20,7% de los ingresos totales del Grupo y un 25,7% del EBITDA.

En 2019, los ingresos de Liquidación y Registro se han estabilizado en términos comparativos con el año anterior mientras por el lado de los costes se aprecia una reducción importante del 8,1% en el conjunto del año, frente al año precedente. De esta forma, el EBITDA suma 43.720 miles de euros en el ejercicio, un 3,1% más que el año anterior.

La principal contribución a los ingresos descansa en las actividades de Registro que aportaron 35.961 miles de euros en el año, un 61,0% del total de ingresos de la Unidad. El volumen total registrado de valores tanto de renta fija como de renta variable al finalizar 2019 ascendió a 2,36 billones de euros, frente a los 2,26 billones registrado el año anterior, representando esto un incremento del 4,5%.

El comportamiento relativo más favorable respecto al ejercicio anterior dentro de la Unidad ha sido el de la operativa de liquidación que ha generado unos ingresos un 2,4% mayores en el año. Estos negocios han representado el 17,0% de los ingresos de la Unidad en el año hasta alcanzar los 10.046 miles de euros.

El número total acumulado de operaciones liquidadas en el año 2019 superó los 9,3 millones, un 1,6% más que las liquidadas al final del año anterior y por un efectivo medio diario de 92,9 miles de millones de euros, un 20,5% más.

Durante el ejercicio, Iberclear ha continuado incrementando la oferta de servicios de liquidación y custodia transfronterizos a sus entidades participantes, tanto de forma autónoma como conjuntamente con entidades especializadas. El proyecto de Cross-Border Services (CBS), con algo más de un año de vida y que opera para los países más relevantes de la UE, ya ha alcanzado los 10.000 millones de euros de activos en custodia.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro - Evolución de resultados) (Miles Eur.)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	△
Ingresos Netos	58.934	58.974	-0,1 %
Liquidación	10.046	9.809	2,4 %
Registro	35.961	36.650	-1,9 %
Otros servicios	12.927	12.515	3,3 %
Costes Operativos	(15.214)	(16.556)	-8,1 %
EBITDA	43.720	42.418	3,1 %

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro - Actividad)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	△
Operaciones Liquidadas	9.308.651	9.165.147	1,6%
Efectivo Liquidado (M.Mill. € prom. diario)	92,9	77,1	20,5%
Volumen registrado -fin período- (M.Mill. €)	2.363,9	2.261,8	4,5%
Nominales Registrados en Renta Fija	1.537,4	1.521,9	1,0%
Efectivo Registrado en Renta Variable	826,5	739,9	11,7%

>> Informe de Gestión Consolidado

Unidad de Negocio de Market Data & VAS

La unidad de negocio de Market Data & VAS obtuvo durante el año 2019 unos ingresos netos de 66.300 miles de euros, un 0,6% menos que en el ejercicio anterior. El EBITDA resultante de la unidad de negocio ascendió a 36.980 miles de euros con una reducción del 9,8% frente al conseguido un año antes.

Los costes operativos consolidados aumentaron un 14% en el conjunto del ejercicio sobre el año anterior, como consecuencia de la reordenación de la unidad y la puesta en operación de varios proyectos nuevos. Tras la imputación de costes, el EBITDA de la unidad se redujo un 9,8% respecto al año anterior, ascendiendo a 36.980 miles de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (Market Data & VAS - Evolución de resultados) (Miles Eur.)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	Δ
Ingresos Netos	66.300	66.705	-0,6%
Servicios primarios de información	38.797	39.029	-0,6%
Servicios de Valor Añadido	27.503	27.676	-0,6%
Costes Operativos	(29.320)	(25.723)	14,0%
EBITDA	36.980	40.982	-9,8%

La Unidad ha experimentado muchos cambios internos en 2019 que han cristalizado en un reenfoque de los negocios basado en la consolidación de los servicios tradicionales ofrecidos (básicamente relacionados con productos y plataformas de información y acceso al mercado) y, en paralelo, la creación de nuevos productos y servicios desde su división de BME Inntech para impulsar el crecimiento.

Servicios primarios de Información

Con datos al cierre de 2019, el número total de clientes ha aumentado un 3,7% y las conexiones directas un 1,8%. No obstante, el número medio de usuarios suscritos a algunos niveles de información específicos ha disminuido respecto del ejercicio anterior.

La base de clientes de la familia de productos de información de “Fin de Día” a cierre del año aumentó el 8,3% comparado con el mismo periodo de 2018. También se ha crecido en el número de clientes de servicios regulatorios prestados a través del APA, con mayor canalización de información procedente de Internalizadores Sistemáticos.

El total de ingresos netos del ejercicio en los servicios primarios de información ascendió a 38.797 miles de euros, un 0,6% por debajo del año anterior. Entre las nuevas informaciones incorporadas durante el año a los servicios primarios de información destaca la difusión de las operaciones realizadas en el segmento de Derivados de Energía MEFF a través de la BME Data Feed. En desarrollo, para una próxima comercialización, se avanza en la incorporación de índices de rendimiento de deuda pública, así como el cálculo y difusión del “Valor Razonable” de los activos de renta fija privada cotizada en BME.

Servicios de valor añadido

Por el lado de los servicios de valor añadido, muy ligados a los procesos de innovación, la unidad ha obtenido en 2019 unos ingresos de 27.503 miles de euros, con un descenso del 0,6% respecto al año anterior.

Entre las líneas estratégicas potenciadas está el “hub” de soluciones regulatorias (RegTech Solutions) con las que se ayuda a los clientes en su proceso de cumplimiento regulatorio, digitalización y eficiencia. En este ámbito se ha impulsado la comercialización del servicio Best Execution & Transaction Cost Analysis, con crecimientos del 20% de la base de clientes. Asimismo, se está trabajando en el análisis de una nueva versión del servicio SICAM y se están analizando nuevos servicios para añadir a la línea estratégica.

Otra de las líneas estratégicas en las que se está invirtiendo es en la de Innovation Labs con los laboratorios de Inteligencia Artificial y DLT. Se ha lanzado exitosamente el producto SOFIA: Algoritmos de Inversión, que han tenido una positiva acogida en el sector. Del mismo modo, el DLT Lab ha lanzado un servicio de prendas en la plataforma blockchain Be DLT con el que se ha conseguido reducir en un 80% el tiempo de proceso de certificación de prendas.

El área de Wealthtech de BME Inntech ha resultado adjudicataria de varios proyectos de implantación de la solución de Openworkplace al tiempo que se está trabajando intensamente en el posicionamiento de sus productos en Latinoamérica.

>> Informe de Gestión Consolidado

2.2 Cuestiones relativas al medioambiente y al personal

En los capítulos quinto y octavo del Estado de Información No Financiera Consolidado del ejercicio 2019 se recogen en detalle las actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio en relación a sus empleados y en materia medioambiental.

Desde todas las instancias políticas, sociales y económicas implicadas en la transición hacia una economía más sostenible se reconoce el papel esencial que los mercados financieros y de capitales deben jugar en este proceso. BME, como compañía gestora de los principales mercados de capitales españoles, ha sido pionera y persistente en la concienciación sobre este papel para facilitar y promover acciones de inversores y empresas orientadas a la sostenibilidad.

Es destacable el auge de las emisiones de Bonos verdes, sociales y sostenibles que han aumentado en España hasta los 9.756 millones de euros en 2019, un 30,0% más que el año anterior, lo que sitúa al país en el top 10 del ranking mundial de bonos sostenibles. En los mercados de BME se han incorporado no solo emisiones de grandes compañías como ADIF y Bankinter sino también de compañías de menor tamaño como Greenergy, que en el mes de octubre ha emitido a través del MARF.

Desde 2008, el mercado de acciones gestionado por BME pone a disposición de los inversores el índice FTSE 4Good IBEX® en colaboración con el prestigioso gestor mundial de índices financieros FTSE Group. Este indicador es una potente herramienta que cumple algunas características muy relevantes en el marco de la sostenibilidad:

- Permite a los inversores identificar e invertir en aquellas compañías que cumplen con estándares globales de responsabilidad corporativa.
- Proporciona a los gestores de activos un indicador de Inversión Socialmente Responsable (IRS) y una herramienta para el desarrollo de productos IRS.

- Pueden usarlo los gestores de fondos de pensiones públicas, a los que la ley española exige que inviertan un 10% de los fondos en activos con criterios ESG.
- Permite a los inversores capitalizar los beneficios del buen gobierno corporativo (como ecoeficiencias, mejora de imagen de marca, etc.).
- Fomenta dentro de las compañías que forman parte del indicador el concepto de ser “socialmente responsables”.

Otro aspecto relevante de la inversión sostenible en su rentabilidad. Desde su creación en 2008, el FTSE4good IBEX TR® se ha revalorizado un 36%, frente al 18% del IBEX 35® con dividendos.

Un reflejo del creciente compromiso de las compañías cotizadas con la inversión sostenible es el hecho de que, desde su creación en 2008, el índice FTSE4Good IBEX® ha expandido el número de componentes desde las iniciales 27 compañías a 46 en 2019, con un avance mayor en los años más recientes.

También en el ámbito del Plan de Acción sobre finanzas sostenibles de la Comisión Europea se está modificando la Regulación sobre Índices de Referencia (BMR) para adaptar algunos indicadores de referencia a criterios de sostenibilidad. Las entidades que administran índices, como BME, también tendrán que adaptarlos para que las carteras de gestión pasiva están basadas en indicadores bajos en carbono o en índices de impacto positivo en materia de descarbonización.

BME es miembro del Observatorio Español de la Financiación Sostenible, creado este año como foro de encuentro multisectorial e independiente de compañías, entidades financieras, Administraciones Públicas y otros agentes de la industria financiera para el debate sobre la Financiación Sostenible.

>> Informe de Gestión Consolidado

3. Estado de Información No Financiera Consolidado del ejercicio 2019.

De conformidad con lo establecido en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad (en adelante, la Ley 11/2018) determinadas sociedades deben preparar un estado de información no financiera que debe incorporarse en el informe de gestión o en un informe separado correspondiente al mismo ejercicio que incluya el mismo contenido y cumpla los requisitos exigidos.

En este sentido, BME incorpora al presente Informe de Gestión Consolidado de BME, formando parte integrante del mismo, el Estado de Información No Financiera Consolidado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y sociedades que componen el Grupo Bolsas y Mercados Españoles (en adelante EINF).

El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los *Sustainability Reporting Standards de Global Reporting Initiative* (estándares GRI) según la opción Esencial, así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla "Índice de contenidos de información no financiera" recogida en el EINF.

Asimismo, de conformidad con el artículo 49 del Código de Comercio, en su redacción dada por la Ley 11/2018, el EINF ha sido verificado por *PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.* en su condición de prestador independiente de servicios de verificación.

>> Informe de Gestión Consolidado

4. Liquidez y recursos de capital

Los recursos de capital gestionados por el Grupo están formados, fundamentalmente, por los importes del capital, las reservas y el resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante que figuran en los balances de situación consolidados, dentro del capítulo "Fondos propios" deducidos los dividendos a cuenta y las acciones propias, que figuran también en dicho capítulo de los balances de situación consolidados.

La gestión de capital dentro del Grupo se realiza a dos niveles: regulatorio y financiero, tal y como se describe en la nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales consolidadas. Desde el punto de vista financiero, el Grupo es capaz de generar fondos líquidos suficientes para mantener su liquidez a corto plazo y su solvencia a medio y largo plazo, como se desprende de los respectivos estados de flujos de efectivo consolidados de las presentes Cuentas Anuales consolidadas.

Las principales fuentes de liquidez del Grupo están recogidas en los epígrafes "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" y "Activos financieros corrientes" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Dicha posición de liquidez y la capacidad de generación de flujos de caja del Grupo, ha permitido al Grupo carecer de deuda financiera en las respectivas fechas, permitiendo la financiación de sus actividades de explotación e inversión con la generación de flujos de efectivo de las propias actividades.

La elevada generación de flujos de caja libres, ha permitido a BME repartir dividendos ordinarios correspondientes a pay-outs del 96% en los ejercicios 2019 y 2018, una vez que la Junta General de Accionistas apruebe la propuesta de distribución del resultado que se presenta en el Nota 3 de las presentes Cuentas Anuales consolidadas.

Esta elevada capacidad de generación de caja, deriva del propio modelo de negocio de BME y se fundamenta en tres pilares:

- el cobro efectivo de las principales tarifas que las sociedades del Grupo tienen establecidas como contraprestación a sus diferentes servicios, se realiza sin morosidad en el plazo establecido preceptivo para las correspondientes operaciones de cada mercado a través de las propias instrucciones de liquidación que emite la Cámara de Contrapartida Central, del mismo modo que instruye la liquidación de las propias operaciones.
- el moderado nivel de inversión necesaria del Grupo basado en tecnología de desarrollo interno.
- y en el permanente esfuerzo del Grupo en el control de costes.

Estos tres parámetros, hacen que la generación de liquidez por parte del Grupo BME garantice las operaciones futuras, dependiendo la posición de liquidez consolidada, en una gran medida, de la política de retribución al accionista y de la realización de proyectos de inversión extraordinarios, que a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales consolidadas no se prevé sucedan en el corto plazo.

La sociedad no espera ningún cambio material en la estructura, entre fondos propios y deuda, o en el coste relativo de los recursos de capital durante el ejercicio 2019 en comparación con el ejercicio 2018.

>> Informe de Gestión Consolidado

Con independencia de las eventuales decisiones de inversión de otro tipo que pueda llevar a cabo el Grupo, sujetas a la aprobación por sus órganos de gobierno y, en caso necesario, por la Junta General de Accionistas, se han fijado para todo el Grupo criterios de inversión de su tesorería en activos financieros, que se basan en la minimización de la exposición a los riesgos de crédito y de mercado. El Consejo de Administración ha establecido unas líneas de actuación muy concretas que restringen los instrumentos financieros a la inversión en Deuda del Estado, Deuda de las Comunidades Autónomas, Deuda emitida por los Estados integrados en la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria europea, Emisiones de Renta Fija de mercado AIAF avaladas por el Estado y Emisiones de Renta Fija de mercado AIAF elegidas por el Banco de España como aptas para la realización de operaciones de política monetaria y gestión de garantías ante los sistemas de pagos. Asimismo, el Consejo de Administración adoptó una estructura de la cartera consistente en la inversión de la posición de tesorería propia, fundamentalmente, en plazos cortos, permitiéndose, no obstante, la inversión de una parte de la misma en mayores plazos (3-5 años) para maximizar la rentabilidad de la inversión. Adicionalmente, en virtud de la renovación de la autorización para adquisición de acciones propias aprobado por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración adoptó un acuerdo sobre las condiciones y límites sobre adquisición de acciones propias delegando las facultades necesarias para que se puedan ejecutar y llevar a pleno efecto la adquisición de acciones de BME.

En lo relativo a los procesos de gestión del capital, Bolsas y Mercados Españoles posee, en su área financiera, un departamento de tesorería encargado de realizar las inversiones en activos financieros para todas las sociedades que componen el Grupo.

Con el fin de garantizar el cumplimiento de estos objetivos y políticas, la Dirección Financiera realiza, con carácter periódico, una revisión del grado de cumplimiento de las políticas de inversión establecidas, sin que durante los ejercicios 2019 y 2018 se haya puesto de manifiesto ninguna incidencia.

No existen obligaciones contractuales, pasivos contingentes y otros compromisos firmes que a la fecha se conozcan susceptibles de cambiar las necesidades de liquidez y recursos de capital del Grupo. Tampoco existen operaciones fuera de balance que afecten a la futura evolución de la liquidez en el Grupo.

>> Informe de Gestión Consolidado

5. Principales riesgos e incertidumbres

La presencia de BME en toda la cadena de valor de la gestión de varios mercados financieros supone su exposición a riesgos de variada naturaleza. En la nota 24 de la Memoria de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se hace una descripción completa de los citados riesgos.

El desarrollo de la **política de control y gestión de riesgos**, definida por el Consejo de Administración y gestionada por el Comité de Dirección, corresponde al Comité de Continuidad y Riesgos, como responsable del seguimiento y análisis de los riesgos derivados de las diversas actividades desarrolladas por las sociedades integrantes del Grupo, en el marco de la gestión coordinada a través de unidades de negocio y áreas corporativas. También corresponde al Comité de Continuidad y Riesgos la elaboración del Mapa de Riesgos a nivel corporativo, cuyo mantenimiento está a cargo de los diferentes responsables de la gestión de los riesgos identificados y del Responsable de Riesgos.

El Comité de Continuidad y Riesgos ha construido un Sistema Integral de Gestión de Riesgos (SIGR) adoptando el Informe COSO II como marco metodológico de referencia (orientado a procesos), en el que coexisten, en función de la naturaleza de los riesgos:

- Gestión descentralizada de los riesgos de negocio, con autonomía de gestión por parte de cada Unidad de Negocio/Área Corporativa e información común hacia el Comité de Continuidad y Riesgos.
- Gestión centralizada para los riesgos de ámbito corporativo (estratégicos, financieros, normativos, tecnológicos, seguridad de la información, recursos humanos y no financieros), coordinados entre las diferentes áreas y tratados a nivel corporativo con comunicación homogénea al Comité de Continuidad y Riesgos.

Adicionalmente se ha dotado al SIGR de un segundo enfoque para el análisis de riesgos orientado a activos, combinando amenazas físicas y lógicas, basado en los siguientes estándares:

- Análisis de riesgos físicos: AS/NZS 4360 e ISO 31000
- Análisis de riesgos lógicos: ISO 27001 y MAGERIT II

Por tanto, actualmente SIGR utiliza una metodología mixta orientada a procesos y a activos asegurando el cumplimiento de la legislación aplicable a las distintas sociedades del Grupo BME.

Para el mantenimiento del Mapa de Riesgos corporativo se actualiza periódicamente, por parte de cada responsable de la gestión de los riesgos, la información relativa a cada uno de los Riesgos Globales identificados (necesaria para su gestión y control), se identifican nuevos eventos y controles, y se reorganizan, en su caso, los planes de acción.

De acuerdo con la metodología del SIGR el Comité de Continuidad y Riesgos recibe información correspondiente a los principales eventos de riesgos identificados, los cambios en su valoración, medidas para su mitigación, planes de acción y estatus. Con esta información y con la actualización de la información de riesgos cuya gestión le corresponde al propio Comité, se genera el Informe de Gestión del Riesgo. Este Informe, una vez aprobado por el Comité de Continuidad y Riesgos, y sus conclusiones se exponen, al menos con carácter semestral, a la Comisión de Auditoría y al Consejo de Administración de BME por la Presidenta del Comité de Continuidad y Riesgos.

El sistema de control de riesgos del Grupo BME ha sido elaborado de acuerdo con estándares internacionales. Su funcionamiento se explica de forma más detallada en el Informe Anual de Gobierno Corporativo en su apartado E. Asimismo, en su apartado F se detalla también información sobre el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF).

>> **Informe de Gestión Consolidado**

6. Acontecimientos ocurridos después del cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre que no se hayan reflejado en las cuentas anuales consolidadas.

>> Informe de Gestión Consolidado

7. Evolución previsible del Grupo

En el primer mes del año 2020 persiste la tónica de debilidad en los volúmenes de Renta Variable en la Bolsa española que alcanzaron los 36.294 millones de euros, un 12,4% menos que el mismo mes del año anterior y un 10,8% por debajo del dato de diciembre. El número de negociaciones fue de 3,36 millones, un 5,9% inferior al de enero del ejercicio anterior pero un 20,2% mejor que en diciembre.

No obstante, la posición competitiva del mercado se mantiene fuerte con una cuota de mercado en la contratación de valores españoles del 72,2%. La horquilla media fue de 4,73 puntos básicos en el primer nivel de precios (un 15,8% mejor que el siguiente centro de negociación) y de 6,46 puntos básicos con 25.000 euros de profundidad del libro de órdenes (un 38,4% mejor), según el informe independiente de LiquidMetrix. Estas cifras incluyen la contratación realizada en los centros de negociación, tanto en el libro de órdenes transparente (LIT), incluyendo las subastas, como la negociación no transparente (dark) realizada fuera del libro.

En Renta Fija, el volumen total negociado en enero fue de 23.933 millones de euros, un 63,7% más que en diciembre y un 28,4% menos que en enero de 2019. Las admisiones a negociación crecieron un 49% respecto al último mes del año para situarse en 42.452 millones de euros. El saldo vivo de valores españoles anotado en los mercados de Renta Fija de BME aumentó un 0,5% respecto al cierre de 2019 y alcanzó los 1,56 billones de euros.

El mercado de Derivados Financieros comenzó 2020 con un incremento en la negociación de contratos de Derivados sobre IBEX 35 del 10,7% respecto a enero del año anterior. El volumen en Opciones sobre IBEX 35 creció un 51,8%, mientras que el de las Opciones sobre Acciones se elevó un 64,1%. El volumen negociado en los contratos de Futuro sobre el IBEX 35 aumentó un 1,3% en enero frente a diciembre, y en los Futuros Mini IBEX 35 se incrementó un 15,6%.

La solidez del modelo de negocio de BME, altamente diversificado en productos y servicios gracias a las siete Unidades de Negocio gestionadas y dotado de un apalancamiento operativo muy sólido, hace enfrentar este ejercicio con el convencimiento de que el Grupo será capaz de fortalecer su competitividad y cumplir sus objetivos de rentabilidad y eficiencia.

>> Informe de Gestión Consolidado

8. Actividades en materia de investigación y desarrollo

BME sigue desarrollando su modelo de innovación y mejora tecnológica, con base en el diseño y el desarrollo de sus propias aplicaciones para dar servicio a las unidades de negocio. Durante el ejercicio 2019 ha continuado el desarrollo de proyectos con alto valor añadido:

- Desarrollo de los sistemas para la prestación de nuevos servicios (Transaction Cost Analysis, Cross Border Services, SofIA, Latam Exchange data (LED) y negociación de productos FX Rolling).
- Desarrollo de nuevas funcionalidades para REGIS-TR.

>> Informe de Gestión Consolidado

9. Adquisiciones de acciones propias

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 31 de julio de 2008 acordó la adquisición de 337.333 acciones de BME, equivalentes al 0,40% del capital social, haciéndose efectiva la adquisición de dichas acciones durante el mes de agosto de 2008, con motivo de la aprobación durante el ejercicio 2008 de un plan de retribución basado en instrumentos de patrimonio, cuyo vencimiento fue el 31 de diciembre de 2010, no habiéndose alcanzado a dicha fecha los objetivos establecidos en el mismo, por lo que el incentivo no fue liquidado a los beneficiarios.

En los ejercicios 2014 a 2019 y con motivo de la liquidación del primer, segundo y tercer trienio del Plan 2011-2016 y del primer, segundo y tercer trienio del Plan 2014-2019 de retribución basado en instrumentos de patrimonio, el saldo de acciones propias se vio reducido en 73.627; 67.790; 71.083; 53.301, 50.550 y 55.120 acciones entregadas a los beneficiarios del plan, respectivamente. Asimismo, durante los ejercicios 2016, 2017, 2018 y 2019, la Sociedad ha adquirido 400.000; 17.726, 165.295 y 215.172 acciones propias, respectivamente, por importe de 10.478; 465; 4.267 y 5.189 miles de euros, en cada ejercicio.

Por tanto, como resultado de las entregas y adquisiciones mencionadas anteriormente, la Sociedad mantenía 764.055 y 604.003 acciones propias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

>> Informe de Gestión Consolidado

10. Otra información relevante

10.1 Información bursátil

El año 2019 y en concreto el 4º trimestre ha estado marcado por el anuncio de la oferta pública de adquisición por parte de Six Group, A.G., a un precio inicial de 34,0 euros por acción, ajustada por los dividendos que BME haya distribuido y distribuya con anterioridad a la fecha de liquidación de la Oferta. El anuncio de la Oferta ha tenido impacto en la cotización de la acción de BME tanto en precio como en volumen.

La acción de BME ha acumulado en el ejercicio una revalorización del 41,4%, por encima del 11,8% de aumento que ha tenido la referencia y principal índice de la Bolsa española, el IBEX 35®. La rentabilidad total para el accionista de BME durante el conjunto del año, considerando la reinversión de dividendos, alcanzó el 49,7%.

El efectivo medio diario en el conjunto del año aumenta con relación al ejercicio anterior en un 87,8% hasta los 7,7 millones de euros. El número total de títulos negociados también crece un 73,7% hasta los 65,5 millones de acciones. Y las negociaciones efectuadas sobre acciones de BME aumentan un 11,8% en 2019 hasta las 203.107.

Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	Acumulado a 31/12/19	Acumulado a 31/12/18	Δ
Evolución de la Cotización de BME			
Cotización máxima	36,00	30,20	19,2%
Cotización mínima	20,50	23,82	-13,9%
Cotización media	25,19	27,63	-8,8%
Cotización de cierre	34,38	24,32	41,4%
Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)			
Volumen máximo diario	377,8	15,9	2.276,1%
Volumen mínimo diario	0,9	0,8	12,5%
Volumen medio diario	7,7	4,1	87,8%
Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)	65,5	37,7	73,7%
Nº de negociaciones en la acción BME	203.107	181.605	11,8%

>> Informe de Gestión Consolidado

10.2 Política de dividendos

BME continúa implementando una política de máxima retribución al accionista, con un Pay-Out ordinario de la Sociedad que asciende al 96% que supone la propuesta de reparto de resultados del ejercicio 2019 que se presentará para su aprobación a la Junta General.

El siguiente cuadro resume los importes totales y por acción que se han repartido durante el año 2019 (el primero referido al resultado de 2019 y dos dividendos a cuenta pagados sobre el resultado de 2019).

Año	Fecha de abono	Importe Bruto por acción	Importe Neto por acción	Tipo	Importe total (bruto) repartido (miles de euros)
2018	10-may	0,57	0,4617	Ordinario (Complementario)	47.255
2019	13-sep	0,40	0,324	Ordinario (A cuenta)	33.141
2019	30-dic	0,60	0,486	Ordinario (A cuenta)	49.711

10.3 Período medio de pago

La entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre que modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, establece la obligación para las sociedades mercantiles de incluir de forma expresa en la memoria de sus cuentas anuales y, en el caso de las sociedades cotizadas, publicar en su página web, su periodo medio de pago a proveedores.

Adicionalmente, el artículo 262.1 de la Ley de Sociedades de Capital establece la obligación de publicar esta información en el Informe de Gestión. En relación con esta obligación de información el Grupo Bolsas y Mercados Españoles tenía un Período medio de pago durante el ejercicio 2019 de 39 días (ver nota 20 de la de la Memoria de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas).

Dicho periodo medio de pago ha sido calculado conforme a lo recogido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las CCAA en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, publicado el 4 de febrero de 2014 en el BOE, y que resulta de aplicación a las cuentas anuales de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

>> Informe de Gestión Consolidado

11. Informe de Gobierno Corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital, en su redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, de modificación de la Ley del Mercado de Valores para la mejora del gobierno corporativo, el Grupo Bolsas y Mercados Españoles ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2019 (que forma parte del presente Informe de Gestión consolidado) con los contenidos establecidos por el citado artículo, la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, por la que se determinan el contenido y la estructura del informe anual de gobierno corporativo, del informe anual sobre remuneraciones y de otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas, de las cajas de ahorros y otras entidades que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores y la Circular 2/2018, de 12 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que modifica las Circulares de la CNMV 5/2013, de 12 de junio y 4/2013, de 12 de junio y sustituye los modelos de los Informes anuales de Gobierno Corporativo y de Remuneraciones de los Consejeros con el objeto de adaptar su contenido a los cambios normativos recientes y realizar algunos ajustes técnicos.

>> Informe de Gestión Consolidado

12. Medidas alternativas de rendimiento

Se presenta a continuación información relativa a la definición, conciliación y explicación del uso de las medidas alternativas de rendimiento recogidas en el Informe de gestión, a los efectos de dar cumplimiento a las directrices del European Securities and Markets Authority, ESMA (Guidelines on Alternative Performance Measures).

- EBITDA: Resultado operativo (EBITDA): resultado antes de intereses, impuestos y depreciaciones y amortizaciones, calculado como "Ingreso neto" menos "Gastos de personal" y "Otros gastos de explotación".
- Costes operativos: Costes compuestos por la suma de "Gastos de personal" y "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Ratio de eficiencia: Mide el nivel de recursos utilizados para generar los ingresos netos del Grupo, y se calcula como "Costes operativos" sobre "Ingreso neto". Es uno de los indicadores más utilizados a la hora de establecer comparaciones sobre la productividad de las diferentes entidades del sector.
- Rentabilidad sobre recursos propios (ROE): Este ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la Sociedad y por tanto, mide la capacidad que tiene la sociedad para remunerar a sus accionistas. Se calcula como como "Resultado atribuido a la dominante" entre "Fondos propios" medios del ejercicio.
- Ratio de cobertura de la base de coste: Este ratio indica la cobertura de costes operativos del Grupo con ingresos no asociados a volúmenes de actividad de los mercados y mide la diversificación de la compañía hacia fuentes de ingresos no relacionadas con la actividad de los mercados. Se calcula como ingresos netos no ligados a volúmenes de actividad de los mercados sobre "Costes operativos".
- Efectivo negociado en Renta Variable: Es el valor efectivo total en euros de la compraventa de instrumentos de renta variable negociados en el conjunto de mercados regulados y sistemas de negociación gestionados por BME. Se calcula multiplicando el número total de acciones negociadas en cada transacción por el precio por acción al que se ha realizado. Es un indicador de la actividad en el mercado secundario de renta variable admitida a negociación.
- Total flujos de inversión canalizados a Bolsa: Los flujos de inversión canalizados a Bolsa en el período incluyen las ampliaciones de capital de las empresas cotizadas en el mercado español contabilizadas por su valor efectivo en euros y las ofertas públicas de venta de acciones inicial o secundaria también contabilizados por el valor monetario efectivo de la colocación en euros. Es un indicador definido por la Federación Europea de Bolsas (FESE) que mide la actividad en el mercado primario de las compañías cotizadas o de las que se incorporan a cotización por primera vez.
- Volumen admitido en el mercado de Renta Fija: Volumen efectivo total en euros obtenido por las compañías en el mercado primario a través de emisiones de renta fija (Bonos y Pagarés). Es un indicador de la actividad en el mercado primario de renta fija.