



## **INTERVENCIÓN INAUGURAL**

**THOMAS ZEEB**

**Global Head of Exchanges, SIX**

**Madrid, 24 de mayo de 2022**



Buenos días,

Reciban también por mi parte una muy cálida bienvenida en nombre de SIX y gracias por acompañarnos en esta edición del Foro Medcap. Es un honor para todos los que formamos parte de SIX participar activamente en el impulso de nuestra industria aquí en España a través de este Foro.

Como saben, SIX es el tercer grupo bursátil de Europa y uno de los principales del mundo. La adquisición de BME hace casi dos años no ha hecho más que mejorar esta posición.

Ambas organizaciones tienen una larga historia y una profunda experiencia en sus respectivos mercados. Esto nos da una visión clave sobre la mejor manera de asociarnos -y crecer- con nuestras pequeñas y medianas empresas como motores de nuestras economías locales.

Como gestor de las infraestructuras de mercados financieros en España, somos muy conscientes de nuestra responsabilidad de garantizar que las pequeñas y medianas empresas encuentren los medios para financiar sus ambiciones de crecimiento, asegurando al mismo tiempo que se gestionen plenamente los valores fundamentales de transparencia, acceso a fuentes de financiación y liquidez. **En otras palabras, nuestro trabajo consiste en crear un entorno en el que los inversores puedan depositar su confianza en nuestras empresas e invertir en ellas de forma sostenida y sostenible.**

### **El Foro Medcap**

Las pequeñas y medianas empresas españolas están en el centro de este Foro. Empresas que apuntan alto, que se orientan a los mercados globales y que se dirigen a públicos más amplios ampliando su atractivo y apuntando a una mayor rentabilidad para sus accionistas.

Por eso, el foro de hoy se estructura en torno a nuestras empresas cotizadas y hemos organizado un encuentro entre ellas y los inversores internacionales y locales, deseosos de invertir en proyectos de crecimiento y expansión. ***Actualmente, casi el 65% de la facturación agregada de las empresas cotizadas españolas procede del extranjero, mientras que los inversores extranjeros poseen el 50% de las acciones de estas empresas.***

En gran medida, la mayoría de estas compañías son ahora multinacionales que han conseguido ganar mercados, tamaño y productividad gracias a ser empresas

cotizadas, lo que les ha proporcionado relaciones a nivel mundial y acceso a organizaciones de todos los niveles corporativos. Estas empresas forman parte de la élite del crecimiento del país y su contribución al PIB y a la generación de empleo de forma directa e indirecta es sustancial, y muy importante.

Estamos orgullosos de estar asociados a estas organizaciones. Y orgullosos de que nosotros, en gran medida, hagamos posible la creación de ese valor.

## **Suiza**

Históricamente, Suiza también tiene una amplia experiencia en estas trayectorias empresariales de éxito. Muchas de las principales multinacionales del mundo cotizan en SIX y esto, entre otras cosas, hace que el país sea considerado líder en inversión y desarrollo en innovación, un diferenciador clave a la hora de afrontar los retos de digitalización y sostenibilidad de toda la industria que parecen definir nuestro futuro.

## **Foro Medcap e iniciativas de BME**

El Foro Medcap es una herramienta más enfocada al crecimiento de las empresas a través del aumento de su visibilidad y del contacto directo con los inversores. Promover esa visibilidad y la implicación de más inversores en las empresas que cotizan en la Bolsa ha sido uno de los objetivos centrales de muchas de las iniciativas mayores y menores que BME ha puesto en marcha en los últimos años.

### **Lighthouse**

Una de estas iniciativas, muy directamente relacionada con el suministro de información a la comunidad inversora, es Lighthouse, un servicio de análisis independiente para empresas que no son cubiertas por los analistas tradicionales.

Hasta ahora, en casi 4 años, Lighthouse ha elaborado algo más de 170 informes y ha realizado análisis sobre 20 empresas admitidas en BME Growth o que cotizan directamente en Bolsa. Este trabajo ha sido reconocido públicamente por la Comisión Europea.

### **Regulación**

Cuando se trata de establecer una regulación significativa, pragmática y que cumpla con las normas, tampoco hemos estado cruzados de brazos.

La Directiva MiFID II marcó la separación de costes entre el análisis propiamente dicho y las operaciones de adquisición y venta. En el pasado, esto se veía como un solo bloque.

Los reguladores de la Unión Europea han tenido en cuenta estas consecuencias, han calibrado los efectos negativos de la Directiva y han realizado algunas modificaciones para tratar de paliar la situación manteniendo el objetivo principal de la normativa vigente: la protección del inversor. ***Con la norma Quick Fix, que se aprobará en breve, ya no será necesario cumplir con la separación cuando el análisis se refiera a emisores cuya capitalización bursátil no supere los 1.000 millones de euros.***

En los últimos años, las autoridades europeas, a través de las líneas de actuación recogidas en la Unión de Mercados de Capitales y, más recientemente, en las condiciones de ayuda a las empresas previstas en el Programa del Fondo Europeo de Recuperación y Transformación Económica, han reconocido expresamente, en muchos aspectos, la importancia de apoyarse en los mercados de valores para alcanzar los objetivos de integración, sostenibilidad y crecimiento de forma más sólida.

### **Bolsa regulada frente a capital riesgo**

El poder de financiación empresarial de los mercados de valores regulados es indiscutible, especialmente en lo que se refiere a la captación de recursos propios por parte de las empresas, pero no sólo. Independientemente del vigor del ecosistema de capital riesgo en los últimos años, los datos de financiación del mercado de valores español son indiscutibles y ofrecen una visión del aumento del tamaño empresarial que soporta.

Sólo en **2021**, la financiación en forma de capital social en BME alcanzó los 24.000 millones de euros, de los cuales 3.000 millones correspondieron a 19 nuevas empresas incorporadas al mercado y otros 21.000 millones se captaron en casi 100 ampliaciones de capital de empresas ya admitidas.

A pesar de ser el segundo mejor año de su historia, el **capital riesgo** en España sólo canalizó unos 7.600 millones de euros de nueva inversión en 2021.

En los primeros 4 meses de **2022**, un año tan afectado por las incertidumbres y un buen número de aplazamientos de operaciones de financiación, la Bolsa española ha canalizado ya 1.300 millones de euros de financiación a empresas admitidas a cotización. Esta canalización de recursos se ha materializado en medio centenar de operaciones que han beneficiado a 34 empresas, 14 en Bolsa y 20 en BME Growth, cuatro de las cuales son nuevas incorporaciones al mercado.

***En los casi 14 años de vida de BME Growth, se han canalizado 325.000 millones de euros de nuevo capital a través de las plataformas de financiación de BME, de***

***los cuales 34.000 millones de euros corresponden a 48 nuevas incorporaciones en Bolsa y 165 a BME Growth.***

En este periodo, sólo en España se han realizado unas 4.500 operaciones de Capital Riesgo, que han supuesto una inversión cercana a los 50.000 millones de euros.

### **BME Growth**

BME Growth es una de las plataformas más exitosas de la Bolsa española en la promoción de pequeñas y medianas empresas. Desde su creación en 2009, ha constituido 165 empresas y ha realizado 461 operaciones de captación de capital social que han permitido captar 5.900 millones de euros de nueva inversión. Actualmente cuenta con 127 empresas cotizadas con un valor de mercado cercano a los 20.000 millones de euros. Algo más de un tercio de estas empresas estarán presentes en el Foro en los próximos días.

### **Suiza y España juntas**

Ahora que Suiza y España han unido sus fuerzas para fortalecer sus ecosistemas empresariales a través de herramientas de mercado eficientes, innovadoras y globales, me gustaría aprovechar esta reunión para decir que un mercado público de capitales que funcione bien para las pymes es también de gran importancia para Suiza. El 11 de febrero, el equivalente suizo del mercado BME Growth, llamado **Sparks**, registró el primer debut de Xlife Sciences, una empresa especializada en proyectos de biotecnología en el ámbito de la salud.

El mercado bursátil español también ha registrado notables éxitos en los últimos años en materia de financiación de emisiones de deuda. El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) ha superado los 100 emisores en una década y en términos de emisiones sostenibles está alcanzando importantes cifras de actividad. En los próximos días mi equipo ha reservado tiempo para hablar también de las oportunidades en este espacio.

Las infraestructuras de mercado son, sin duda, fundamentales para el buen desarrollo económico y financiero de una nación. La promoción y el desarrollo de mercados, productos, índices o iniciativas como este Foro para conseguir que más inversores y empresas de todos los tamaños se unan en sus objetivos comunes de rentabilidad, solvencia y crecimiento, son parte esencial de nuestro trabajo diario.

### **El futuro y la digitalización**

No quisiera terminar sin mencionar que el futuro de la financiación y la inversión de las empresas ya se está dibujando hoy en el mundo de los activos y servicios digitales.

A través de nuestro SIX Digital Exchange -SDX-, SIX se ha consolidado como actor principal en el ámbito de los nuevos mecanismos de financiación e intercambio a través de activos digitales.

En 2018, con la creación de SIX Digital Exchange (SDX), nos fijamos el objetivo de lanzar una infraestructura de negociación, liquidación y custodia totalmente integrada para activos digitales basada en la tecnología DLT. En septiembre de 2021, logramos este objetivo al obtener las licencias correspondientes (Exchange y CSD) para operar en Suiza. En noviembre, volvió a asumir un papel pionero con la emisión de un bono tokenizado, así como su admisión a negociación y colocación en el mercado, convirtiéndose en la primera emisión de un bono digital en una infraestructura de mercado regulada. **Y este viaje, que nos afecta a todos, no ha hecho más que empezar.**

En este contexto, BME también presentó su Mercado de Activos Digitales para el espacio de pruebas controlado (sandbox) para la transformación digital del sistema financiero, promovido por el Ministerio de Economía y Transformación Digital.

El proyecto consiste en la creación de un Marketplace, inspirado en el modelo STO (Security Token Offerings), que facilitará a las pequeñas y medianas empresas la captación de financiación mediante la emisión de tokens representativos de préstamos participativos. El Marketplace estaría dirigido principalmente a canalizar la financiación de las Sociedades de Responsabilidad Limitada (SL) que, además de su tamaño, por su condición de SL, carecen de alternativas de financiación distintas a las bancarias.

### **Mirando al futuro - La economía mundial**

Se avecinan tiempos difíciles para la economía mundial, pero hay esperanzas de que se produzcan cambios importantes que afectarán a la estructura en la que operan las empresas. En España, en pocos meses tendremos una nueva **Ley del Mercado de Valores**, otra sobre startups para el **fomento del ecosistema de empresas emergentes**, y la **Ley de Creación y Crecimiento de Empresas** en trámite parlamentario, que se suman a las **modificaciones de la Ley de Sociedades Anónimas** aprobadas recientemente y a la **Ley de Fomento de la Inversión a Largo Plazo** que entró en vigor hace un año.

Todas estas normativas comparten algunos elementos comunes, como las reglas para promover el tamaño y alargar la vida de las empresas. En muchos casos, favoreciendo y simplificando su incorporación a los mercados de valores, y promoviendo el

acercamiento de los inversores a las empresas que seleccionan de forma más amplia y estable.

Se trata de normas que convergen en el tiempo y que en muchos casos son exigidas por Europa para que las ayudas aportadas a través de los fondos canalizados en el marco del Plan de Transformación, Crecimiento y Resiliencia de nuestra economía tengan un efecto más potente y duradero.

### **Resumen**

Dicho todo esto, estamos orgullosos de ser su socio en la gestión y definición de nuestra función principal de acercar a los inversores y a las empresas, tanto ahora como en el futuro, y ante los numerosos retos que se presentarán en los próximos años. Nosotros, SIX y BME, nos comprometemos con todos ustedes, y a hacerlo a largo plazo.

El Foro MEDCAP es un foro importante para construir esta asociación y trabajar estrechamente para afrontar estos retos. Espero que todos ustedes lo encuentren una experiencia tan valiosa como la nuestra.

Muchas gracias y que disfruten del Foro.