



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

**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

Madrid, 25 de Abril de 2019

**Informe del Presidente del Consejo**

**D. Antonio J. ZOIDO MARTÍNEZ**

Señoras y señores accionistas, muy buenas tardes,

En primer lugar, como presidente, y en nombre también del Consejo de Administración de BME, quiero darles la bienvenida y agradecer su asistencia a esta Junta General de Accionistas.

Hago extensivo el saludo a todas las personas que trabajan en las compañías del Grupo, a las que expreso, tanto en nombre del Consejo como en el mío propio, nuestro reconocimiento.

### **EL ENTORNO DE MERCADO**

2018 ha sido un año muy complejo para los mercados financieros internacionales y para los inversores.

La desaceleración moderada de la economía global se ha conjurado con factores de inestabilidad de impacto potencial muy importante, como el aumento del proteccionismo y las disputas comerciales entre las grandes potencias, aparición de elementos generalizados de inestabilidad política, sobre todo en Europa, las vicisitudes del Brexit, la caída de los precios de las materias primas, la crisis monetaria virulenta en países emergentes o nuevos episodios de llamativa expansión de la deuda pública y privada a nivel global.

En el transcurso del año, los principales organismos internacionales han revisado a la baja las estimaciones anuales de crecimiento mundial, el último la OCDE en noviembre hasta el 3,5%, cuatro décimas menos que en mayo. La economía de la eurozona ha sufrido en las estimaciones desacelerando su crecimiento hasta niveles por debajo del 2%.

Más de una década después del inicio de la crisis financiera mundial, las Autoridades Monetarias de las principales áreas económicas siguen manteniendo un gran protagonismo y, por tanto, jugando un papel crucial con sus decisiones en las economías del mundo.

En España, la economía ha entrado en 2018 en una fase más madura del ciclo, impactada por la desaceleración mundial y europea y la crisis en algunas economías emergentes. Dos motores de la economía española se han debilitado: el consumo, por el agotamiento progresivo de la demanda y las exportaciones, por el menor dinamismo europeo y emergente.

En este contexto, el desarrollo de la actividad de las compañías dedicadas a la gestión de los mercados más desarrollados, como es nuestro caso, hay que entenderla teniendo presente ciertos factores muy determinantes.

En primer lugar, la incesante actividad regulatoria y sus lógicos desarrollos supervisores. Este fenómeno, de carácter claramente supranacional y aplicación nacional, excitado por los temores vislumbrados en la reciente crisis financiera tiene, naturalmente, su razón de ser, su tratamiento político y plasmación administrativa. Por mi parte, no puedo dejar de señalar que las implicaciones prácticas, en términos de costes explícitos e implícitos, y los efectos no deseados sobre el desarrollo de los mercados, son intensos y necesarios de tener en cuenta para explicar nuestro devenir empresarial.

Ligados, de modo evidente, a esa apabullante producción regulatoria están otros elementos también necesarios para explicar la problemática de los mercados actuales. Me refiero, de una parte, al elevado y preocupante grado de fragmentación de los mercados y también de sus componentes regulatorios, fiscales, de evaluación de riesgos y otros, hasta niveles de constituir una preocupación principal de las organizaciones internacionales encargadas de la supervisión de los mercados.

De otra parte, esa diversidad de interpretaciones, de intensidad supervisora o de regímenes fiscales aplicables a situaciones equivalentes, conducen a posiciones competitivas no paritarias en un mundo muy internacionalizado. Se suscitan así fuertes dudas sobre la adecuada orientación de las medidas y actuaciones encaminadas al mejor desarrollo de los mercados.

La débil situación actual del proyecto estrella de la Unión Europea, la llamada Unión de Mercados de Capitales (CMU) o las discrepancias entre el

Parlamento Europeo y el Banco Central Europeo sobre las responsabilidades que a cada uno le corresponden frente a las Cámaras de Contrapartida Central (CCP) son algunas muestras de esta situación.

Finalmente, es inevitable apuntar que la atención al desarrollo tecnológico y sus aplicaciones al desempeño de nuestros mercados es un elemento básico sobre el que se ha de trabajar continuamente.

### **BALANCE DEL MERCADO BURSÁTIL EN 2018**

En este contexto, el IBEX 35 concluyó 2018 con un recorte del 15%, aunque la capitalización conjunta de las empresas cotizadas se mantuvo por encima del billón de euros. Este año, la Bolsa española ha comenzado con mayor fortaleza y acumula una revalorización superior al 10% en los tres primeros meses del año.

La volatilidad continuó en niveles históricamente bajos, sobre el 15%, frente al 31% de finales de 2016 o de más del 20% que se registró durante el período 2012-2015.

#### **Interés histórico del inversor extranjero**

El mercado de valores español continúa recibiendo el apoyo de los inversores extranjeros. En 2018 su participación alcanzó un nuevo récord al tener en propiedad el 46% de la capitalización total del mercado, frente al 36,8% de 2008.

#### **El mercado proporciona 15.200 millones a las empresas**

La Bolsa española sigue destacando en la captación de recursos para las compañías. En 2018 facilitó 15.200 millones de euros en financiación. Se realizaron 141 operaciones, cuatro más que en 2017.

Desde 2000, la Bolsa ha canalizado nuevos flujos de financiación e inversión con acciones por un valor cercano a los 780.000 millones de euros. Los

mercados han permanecido activos y dando respuesta a los inversores a pesar de la crisis y de los vaivenes de la economía.

### **Descenso en el número de OPV**

La incorporación de nuevas empresas al mercado ha sufrido una fuerte desaceleración a nivel europeo, con una caída media superior al 50% con respecto a 2017. Un gran número de operaciones fueron canceladas en los últimos meses del ejercicio ante las incertidumbres presentes. En España, cinco empresas debutaron en Bolsa.

### **Mayor desarrollo para el MAB**

Los mercados alternativos continúan ganando peso en el sistema en cuanto opción para captar financiación a través de capital y deuda. Al MAB se incorporaron 23 nuevas compañías y ya son más de 100 las que se negocian en este mercado.

### **Crece la presencia de SOCIMIs**

En el segmento de SOCIMIs, ya son 67 las admitidas a negociación en el MAB y cuatro cotizan en la Bolsa. Es este un fenómeno a seguir y analizar con atención.

### **Un 60% más de emisiones en el MARF**

En el ámbito de la Renta Fija, el MARF continúa desarrollándose de manera destacable. Al cierre de 2018, el saldo vivo de emisiones alcanzó los 3.320 millones de euros, un 46,9% más frente a 2017. El volumen de emisiones se incrementó el pasado año un 60%, hasta 6.359 millones.

## **RESULTADOS FINANCIEROS**

Señoras y señores accionistas, los resultados de BME responden, sin duda, a la combinación de sus potencias y singularidades, alcanzando retornos sobre

el capital o apalancamientos operativos muy destacados, con los desenvolvimientos económicos y regulatorios tan complejos como los ya citados en esta intervención.

De forma particular, el mercado español también se ha visto afectado por la intención del Gobierno de aplicar un impuesto a las transacciones financieras que generó una alta incertidumbre en los inversores nacionales e internacionales. Confiamos en que esta iniciativa no se vuelva a retomar por los efectos negativos y adversos que tiene para el mercado, principalmente de liquidez, y de costes para el cliente.

A pesar de este entorno negativo, BME ha conseguido unos resultados en 2018 superiores a lo estimado por el consenso de analistas.

### **El beneficio alcanza los 136 millones**

El resultado neto de BME en 2018 fue de 136,3 millones de euros, cifra un 11% inferior a la de 2017. La facturación neta se situó en 304,2 millones, un 5% menos, y los costes alcanzaron los 118 millones, que reflejan un incremento del 7,4%.

El Consejero Delegado profundizará en su intervención en los resultados obtenidos en 2018.

## **ACUERDOS**

Señores accionistas, tal como está previsto en el orden del día de esta Junta General, el Consejo de Administración les va a proponer la aprobación de las cuentas del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018.

### **Distribución de un Dividendo complementario**

Se somete también para su aprobación la distribución de un dividendo complementario de 0,57 euros brutos por acción, que en caso de ratificarse se hará efectivo el próximo 10 de mayo.

El *pay out* de la compañía se sitúa en el 96% y sigue siendo de los más altos del mercado.

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

Señores accionistas, tras esta Junta General de Accionistas, dejaré las funciones ejecutivas que tengo atribuidas y continuaré como Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración, según lo programado desde 2017. Desde hoy, Javier Hernani será el primer ejecutivo de la Sociedad.

En línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo, culminamos un proceso de reorganización de la estructura de gobierno corporativo de la Sociedad. Estas modificaciones se iniciaron en 2017 con el nombramiento de Javier Hernani como Consejero Delegado, quien desde entonces tiene atribuidas todas las facultades delegables del Consejo.

Se ha sometido a esta Junta General la modificación de varios artículos de los Estatutos sociales con la finalidad de mantener la figura del Consejero Coordinador, con independencia de mi próxima calificación como Consejero no ejecutivo y de suprimir la obligación estatutaria de contar con una Comisión Ejecutiva.

Con independencia de lo anterior, no quiero dejar de destacar las mejoras en el gobierno corporativo de la Sociedad que han tenido lugar desde la Junta General del año pasado. Éstas se centran en el incremento del grado de independencia del Consejo de Administración, que supera el 50 por ciento y su reflejo en la composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en la que los Consejeros independientes constituyen una amplia mayoría; también se centran en la mayor presencia de mujeres en el máximo órgano de gobierno de la Sociedad.

## **CIERRE Y PERSPECTIVAS**

En 2018 se cumplieron 10 años del inicio de la última gran crisis. En este período, nuestros mercados han registrado grandes transformaciones, han ganado peso en el sistema financiero: pasando a facilitar el 40% de la

financiación empresarial frente al 60% facilitado por el sector bancario cuando en 2008 las proporciones eran del 20 y 80% respectivamente. En ese período, además, los mercados se han hecho aún más transparentes y eficientes.

En la singular y privilegiada posición en la que me situaron ustedes, señores accionistas, y el consejo de Administración desde el inicio de la andadura pública de Bolsas y Mercados Españoles, he tenido la oportunidad de prestar mi contribución y esfuerzo, junto al resto de quienes trabajan en BME, con la dirección del Consejo de Administración y el soporte de las decisiones abrumadoramente apoyadas, año tras año, por la Junta General de accionistas, a un desarrollo claramente positivo de la compañía.

No puedo dejar de señalar, cómo, en esa andadura pública, que se inicia en mitad de 2006 y apenas un año después comienza la gran crisis de la que estamos saliendo, BME ha emergido de un complicado período con una envidiable situación financiera, y con un eficaz cumplimiento de sus compromisos societarios con accionistas, trabajadores, y la propia sociedad en que se inserta.

Y BME emerge también alejada de naufragios, costosos salvamentos y otros desgraciados avatares que han tenido lugar en el sistema. En ese tiempo que califico de proceloso, BME no ha dejado ni un solo momento de realizar su labor de ser vía de financiación, de ser centro de contratación y liquidez y de dar estabilidad y credibilidad al sistema financiero cada día, cada segundo, formando los precios de los activos más importantes del país.

Esta ha sido una buena enseñanza para el futuro de la que debemos estar orgullosos y ustedes, señores accionistas, en primer lugar.

Y finalizo. Ya en la primera parte de mi intervención señale las dificultades y complejidades a que nos enfrentábamos. A pesar de este entorno desafiante BME afronta, con la culminación de su diseño corporativo, su plan estratégico con ilusión y el firme compromiso de mejorar sus procesos, avanzar y generar



crecimiento sin perder nunca de vista a sus accionistas, para los que mantendrá la política de remuneración más amplia posible.

Muchas gracias a todos