

# Evolución de los negocios

Cuarto Trimestre  
2016



# Disclaimer

El presente documento puede contener previsiones o estimaciones relativas a la evolución de negocio y resultados de BME. Estas previsiones responden a la opinión y expectativas futuras de BME, por lo que están afectadas en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían verse afectadas y ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Entre los factores que se incluyen, sin carácter limitativo, (1) situación de mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias, políticas o gubernamentales, (2) movimientos de los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipo de interés, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnológicos, y (5) alteraciones de la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores y contrapartidas. Los factores anteriormente señalados podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento de los resultados que aparecen en presentaciones e informes, tanto pasados como futuros, incluidos los registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Lo expuesto en este documento debe de ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por BME, y en particular por los analistas que manejen el presente documento

Se advierte que el presente documento puede incluir información no auditada o resumida de manera que se invita a sus destinatarios a consultar la información registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida, por lo que los poseedores del mismo serán los únicos responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de este informe Vd. acuerda quedar vinculado a la mencionadas limitaciones

Este documento no constituye una oferta ni invitación a suscribir o adquirir valor alguno, y ni este documento ni su contenido serán base de contrato o compromiso alguno

# Índice

- A. Resultados**
- B. Evolución de las unidades de negocio**
- C. Datos financieros**
- D. Claves de negocio**

# Índice

**A. Resultados**

B. Evolución de las unidades de negocio

C. Datos financieros

D. Claves de negocio

# Resultados

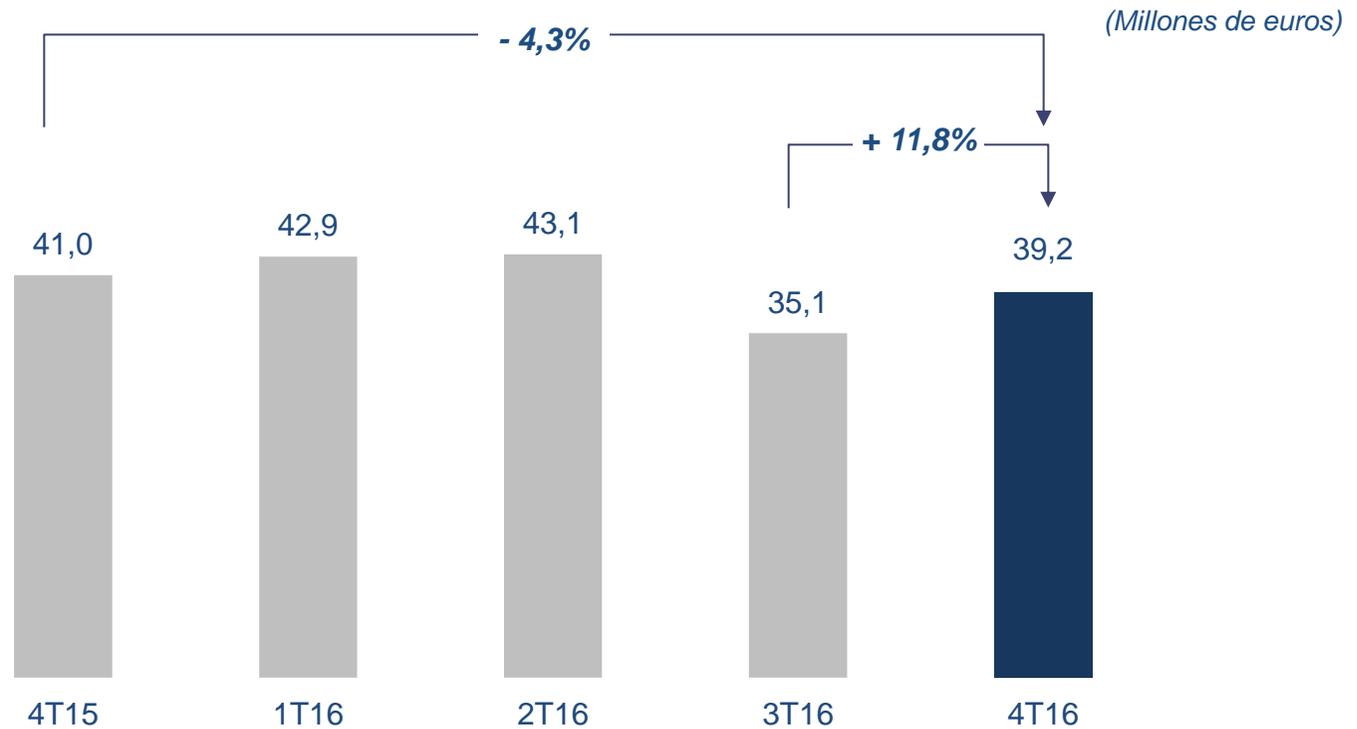
## Beneficio Neto

(Millones de euros)

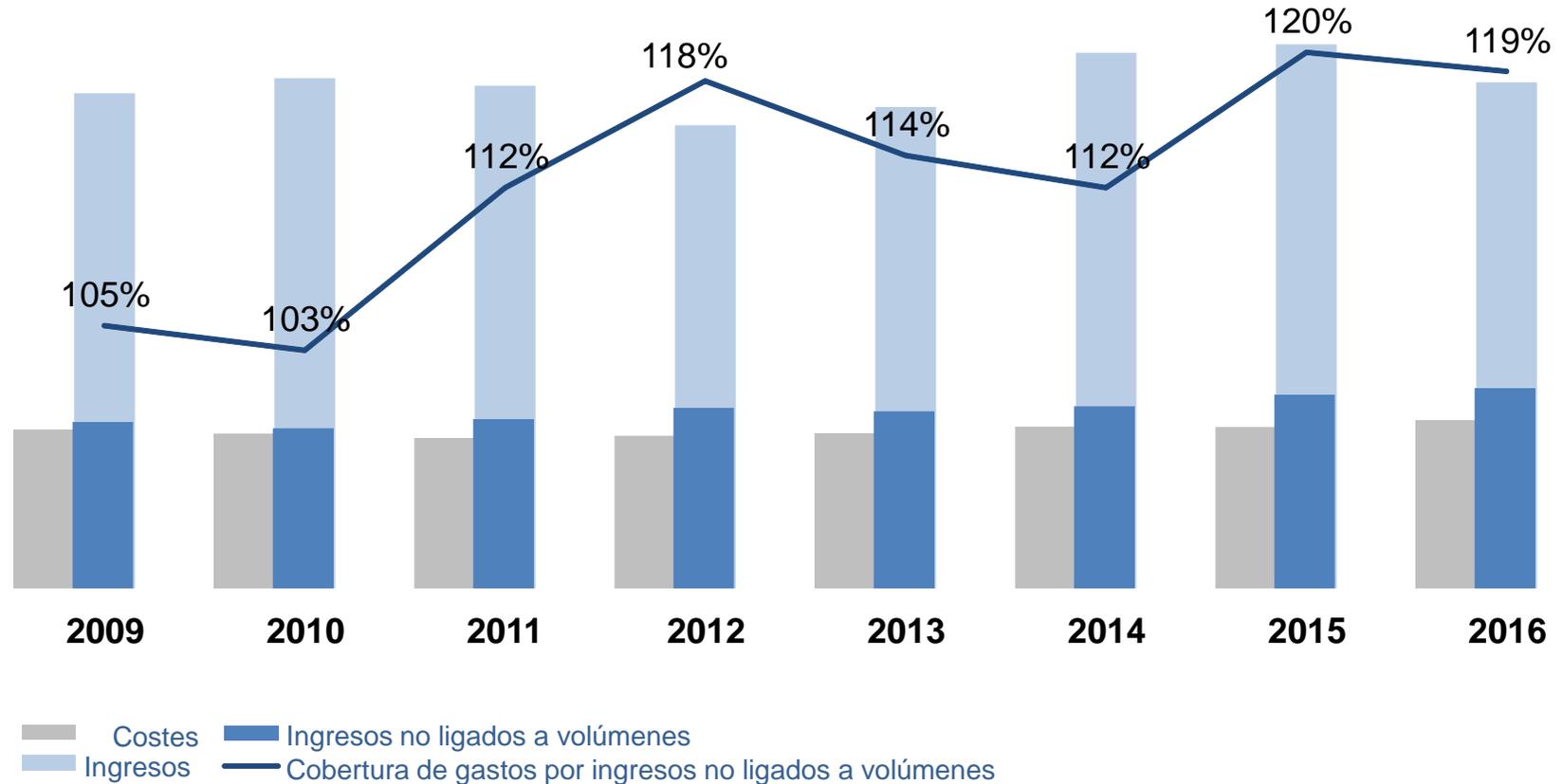


# Resultados

## Beneficio Neto



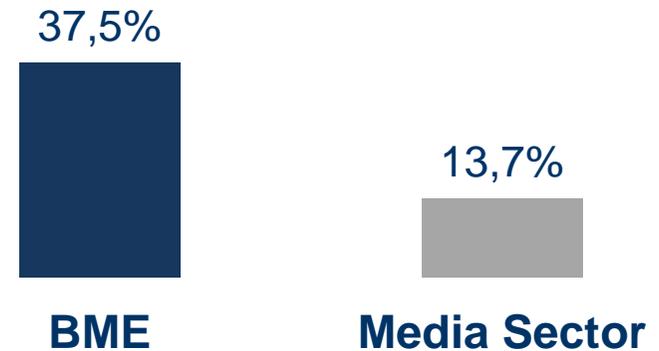
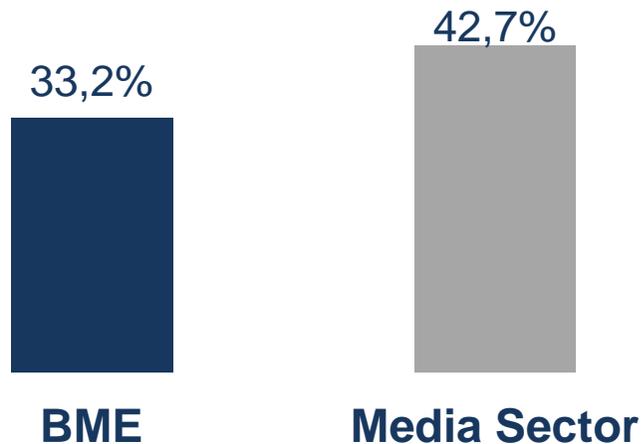
# Apalancamiento operativo sólido



# Ratios fundamentales vs. Sector

- Eficiencia

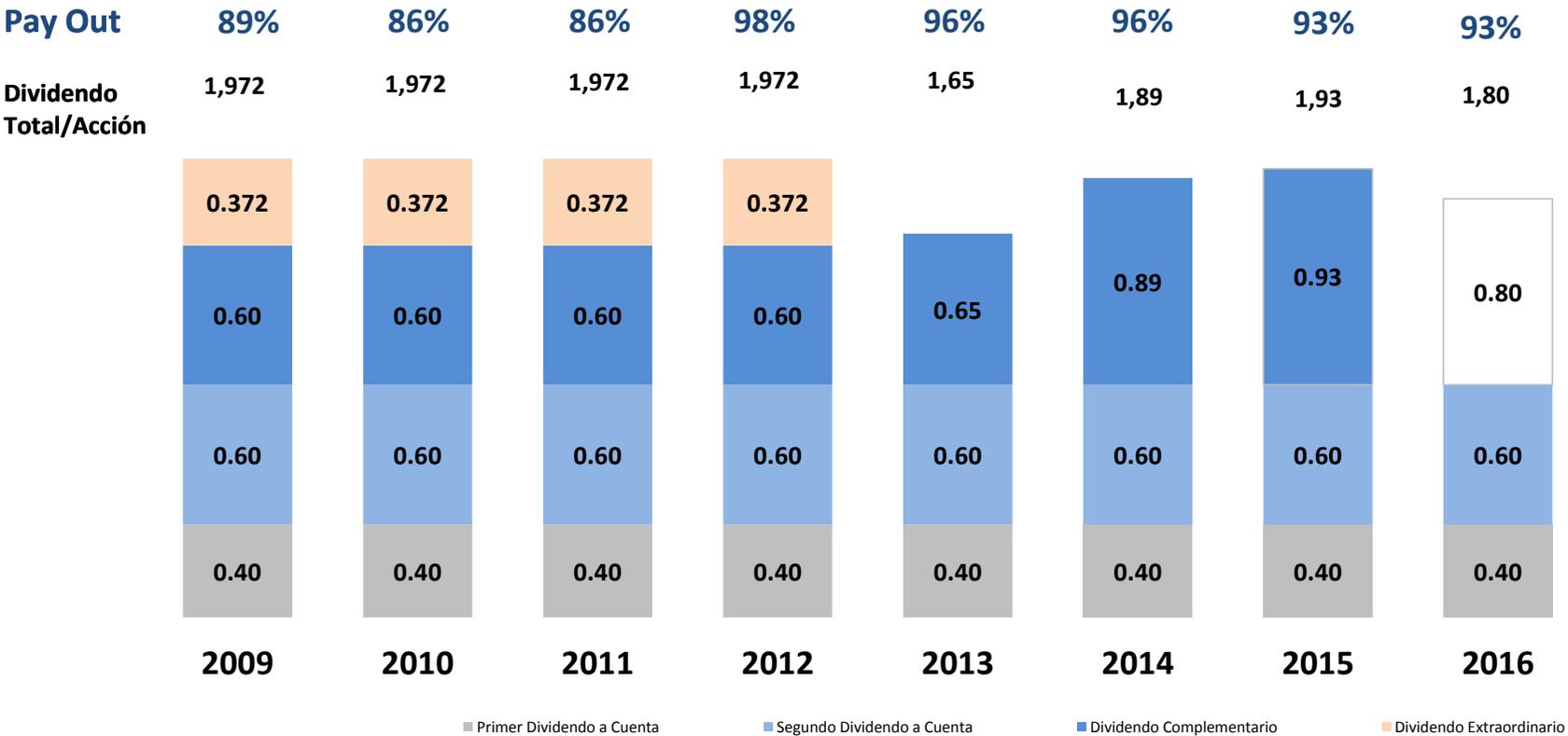
- ROE



- Datos de BME a 31 de diciembre de 2016

- El dato medio del sector se ha calculado con la información financiera pro-forma publicada sin incluir los cargos por deterioro de fondo de comercio

# Dividendos: Maximizar la retribución al accionista



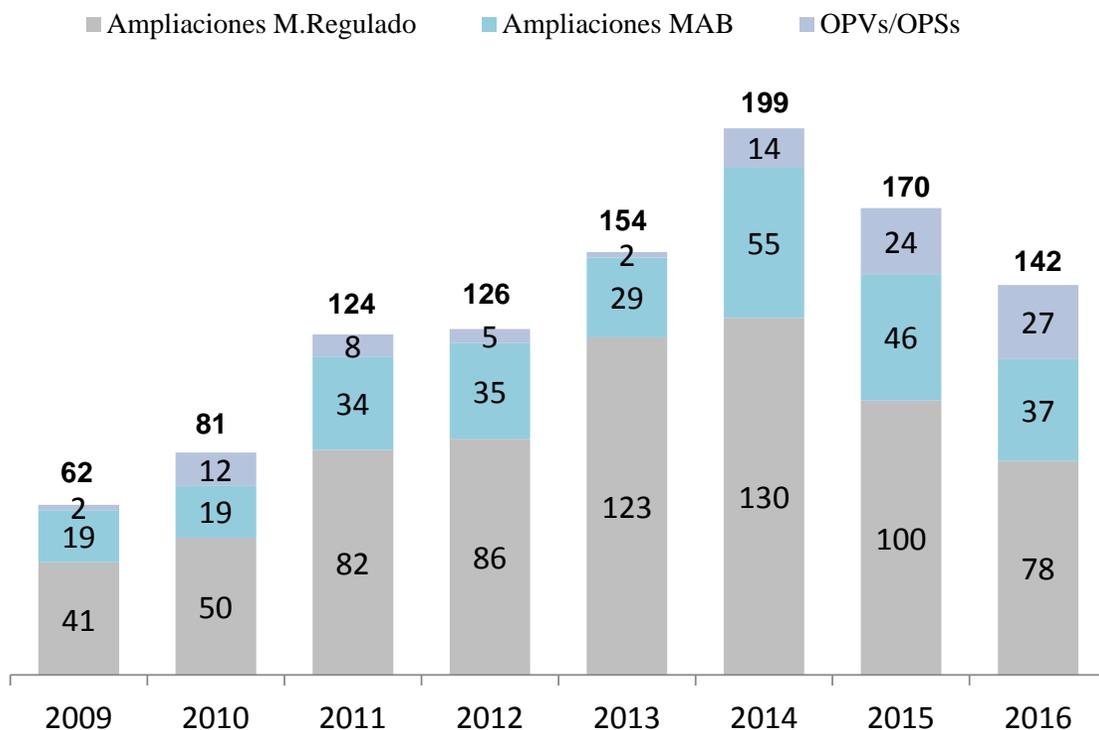
## Sostenibilidad del Pay-Out:

- Propuesta de dividendo complementario: 0,80 €/acción (5 mayo 2017)

# Marco estructural. Financiación de mercado

- Recurso al mercado para la financiación empresarial

*Flujos canalizados a Bolsa 2009-2016. Desglose por número de operaciones*

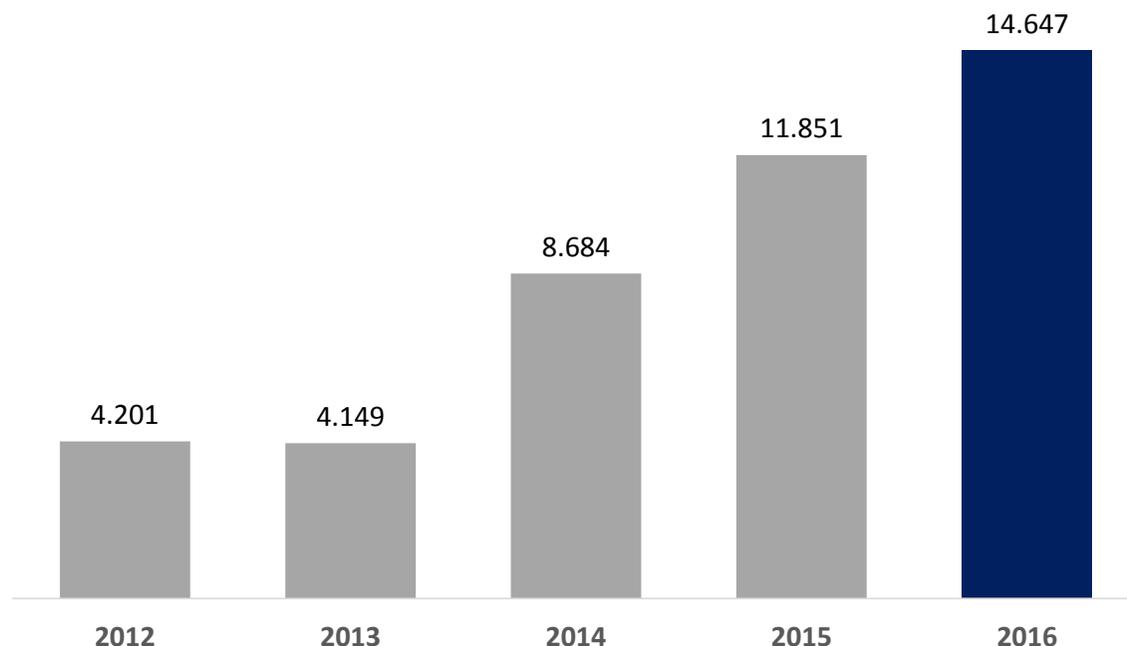


- Desde 2009, 248.453 millones de euros de financiación a través de mercado.
- Con la crisis, un número creciente de compañías han acudido al mercado para fortalecer sus balances, diversificar las fuentes de financiación y reducir deuda. Desde 2012, más de 125 operaciones por año.

Fuente: Servicio de Estudios BME

# Marco estructural. Financiación de mercado

- Volumen efectivo de Ampliaciones de capital de las empresas no financieras cotizadas en la Bolsa española. Período 2012-2016 (€ Millones)



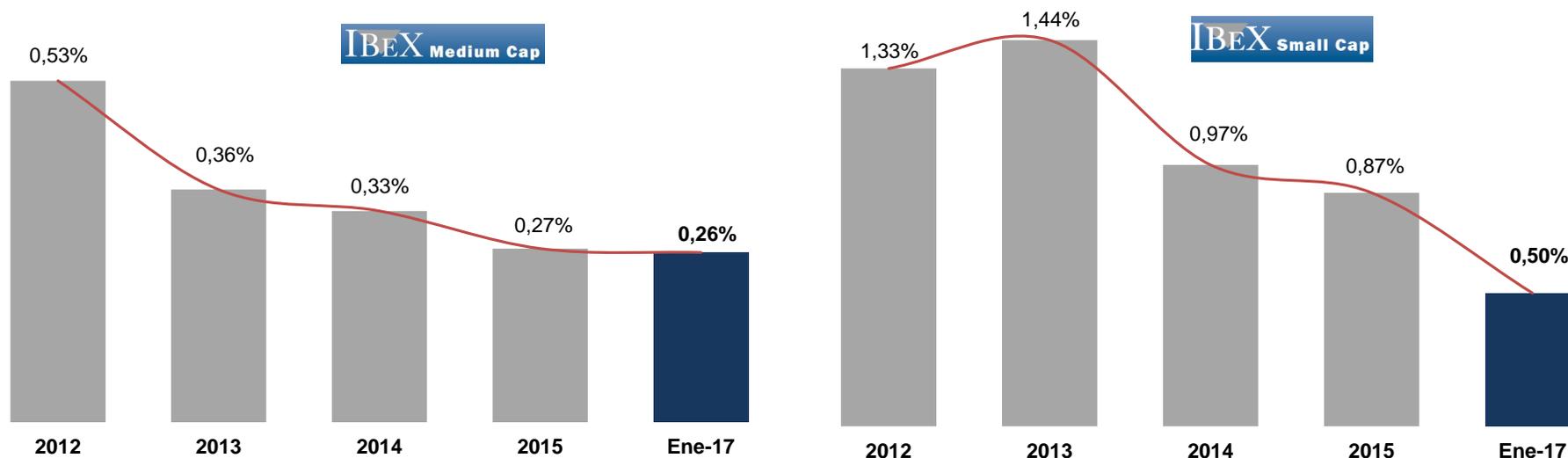
Fuente: Servicio de Estudios BME

Evolución creciente de la diversificación en las fuentes de financiación de las compañías industriales y de servicios. En 2016, 14.647 millones (+23,6%) de recurso al mercado.

# Marco estructural. Financiación de mercado

- La mejora de la liquidez, tamaño y coste de transacción de las SMCs...

## Horquillas de compra-venta de los índices IBEX® Medium y Small Cap (2012-2017)

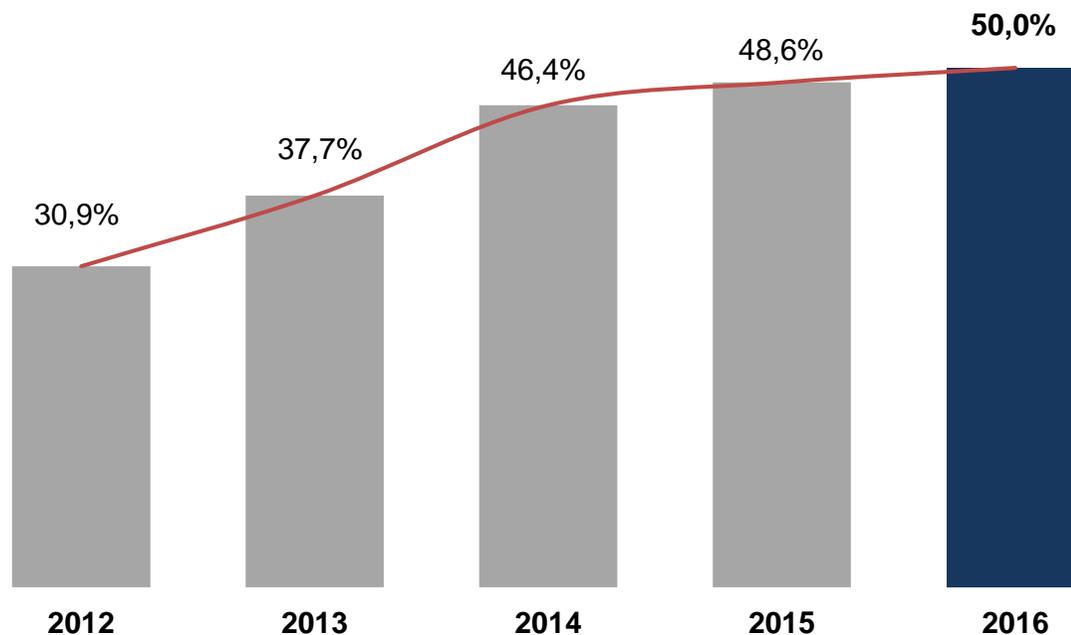


Fuente: Informe anual y mensual de mercado

# Marco estructural. Financiación de mercado

- ...favorece el interes de la inversión y de los volúmenes de contratación

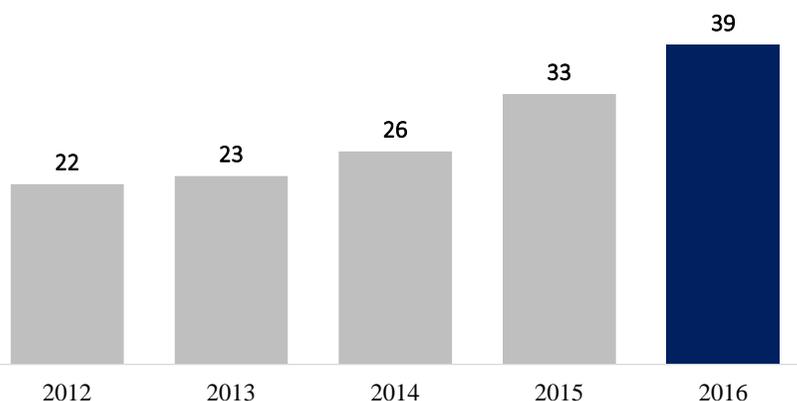
*Contratación de las compañías de pequeña y mediana capitalización. Peso relativo (2012-2016)*



# Marco estructural. Financiación de mercado

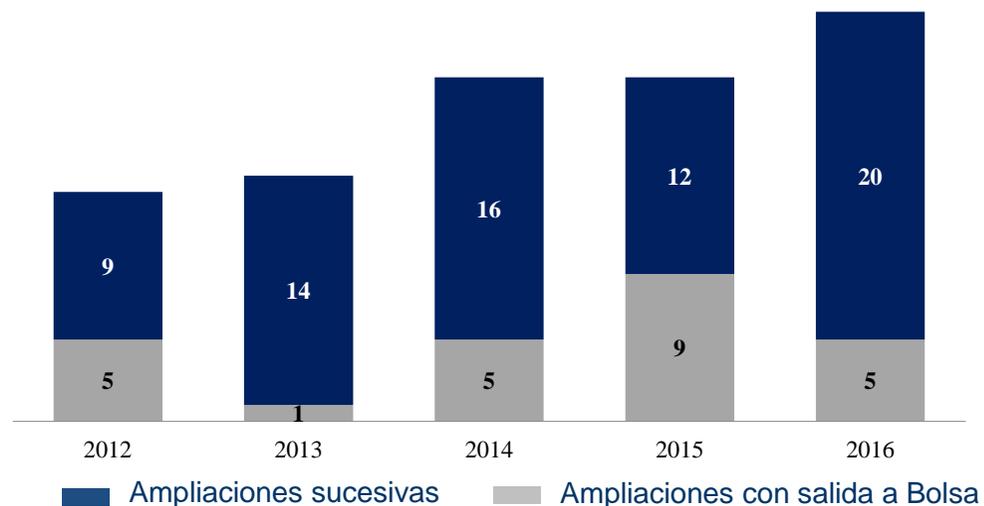
- Financiación alternativa. Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

Empresas en expansión cotizadas (2012-2016)



Fuente: Servicio de Estudios BME

Ampliaciones de capital (2012-2016)

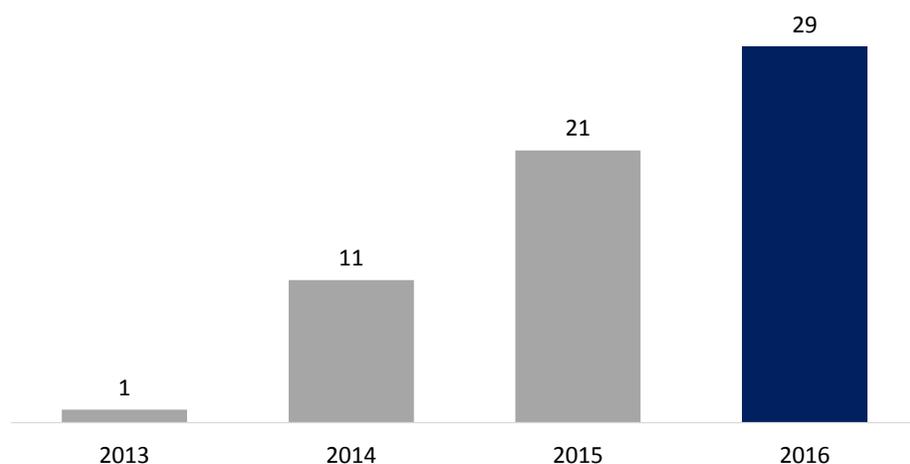


Importancia creciente del Mercado Alternativo Bursátil para facilitar el crecimiento de la innovación y el tejido industrial.

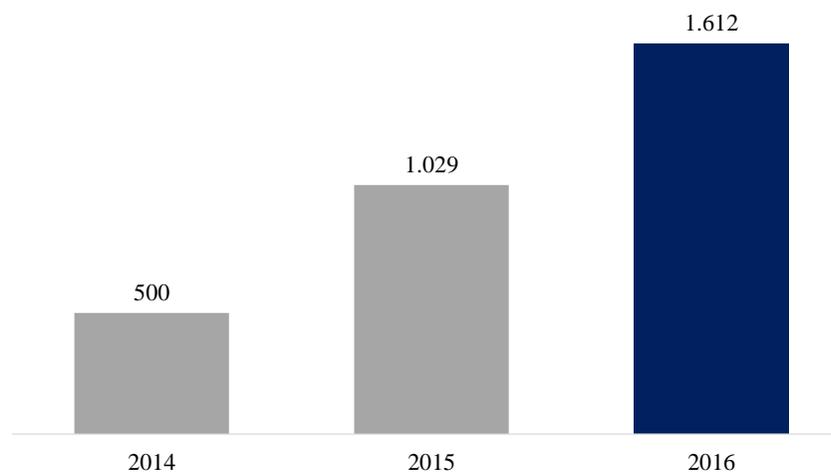
# Marco estructural. Financiación de mercado

- Financiación alternativa. Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)

Empresas incorporadas en el MARF (2013-2016)



Saldo vivo. € Millones (2014-2016)



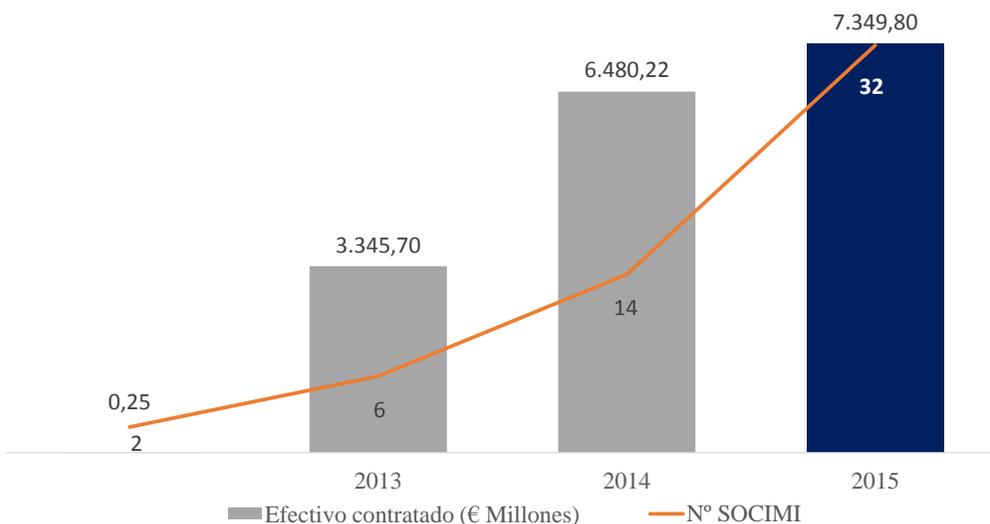
Fuente: Servicio de Estudios BME

El MARF ha mostrado su eficacia como puerta de entrada de las compañías en su acceso al mercado y señala el compromiso de BME en ayudar a las SMCs en su desarrollo y aumento de tamaño por la vía de la financiación. Otras iniciativas en este sentido son la creación de “Lanzaderas PYME” y un entorno pre-mercado para start-ups.

# Marco estructural. Financiación de mercado

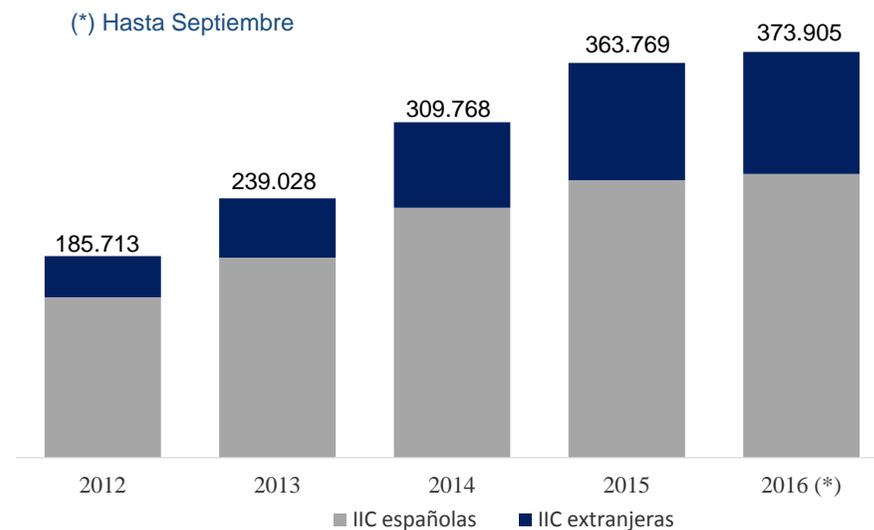
- Nuevos segmentos. SOCIMIs y Fondos

*SOCIMIs- Nº cotizadas y volumen de contratación*



Fuente: Servicio de Estudios BME

*Patrimonio IICs en inversores nacionales (€ Millones)*



Fuente: CNMV

Incorporación del segmento de SOCIMIs como solución de financiación y capitalización del sector inmobiliario. La próxima puesta en marcha de una plataforma de fondos para atender la demanda de inversión en un sector de creciente importancia.

# Índice

A. Resultados

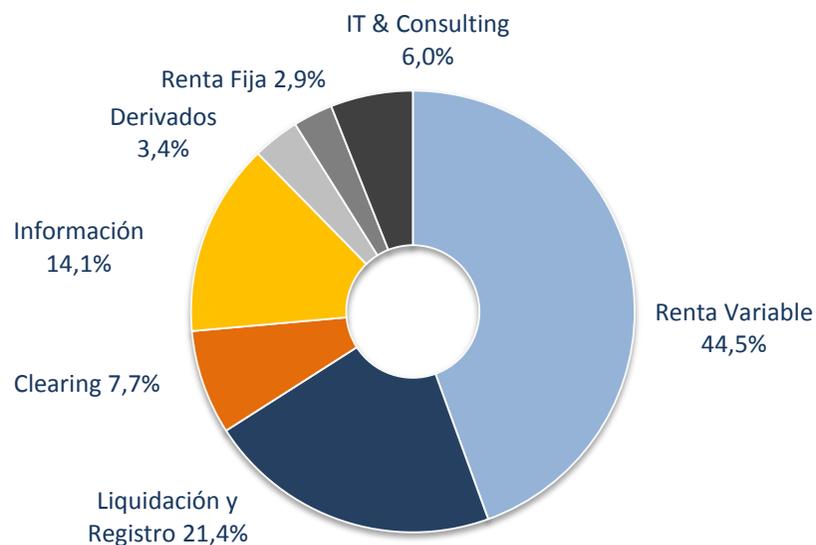
**B. Evolución de las unidades de negocio**

C. Datos financieros

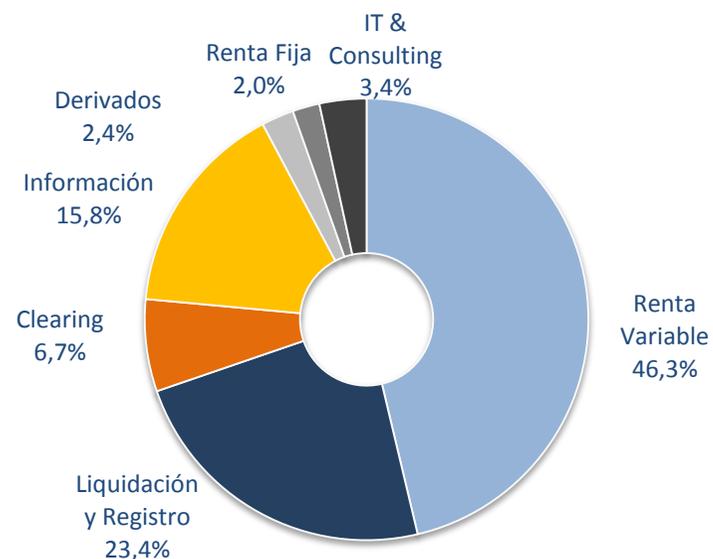
D. Claves de negocio

# Unidades de Negocio

Ingresos Consolidados Netos  
12M 2016 - %



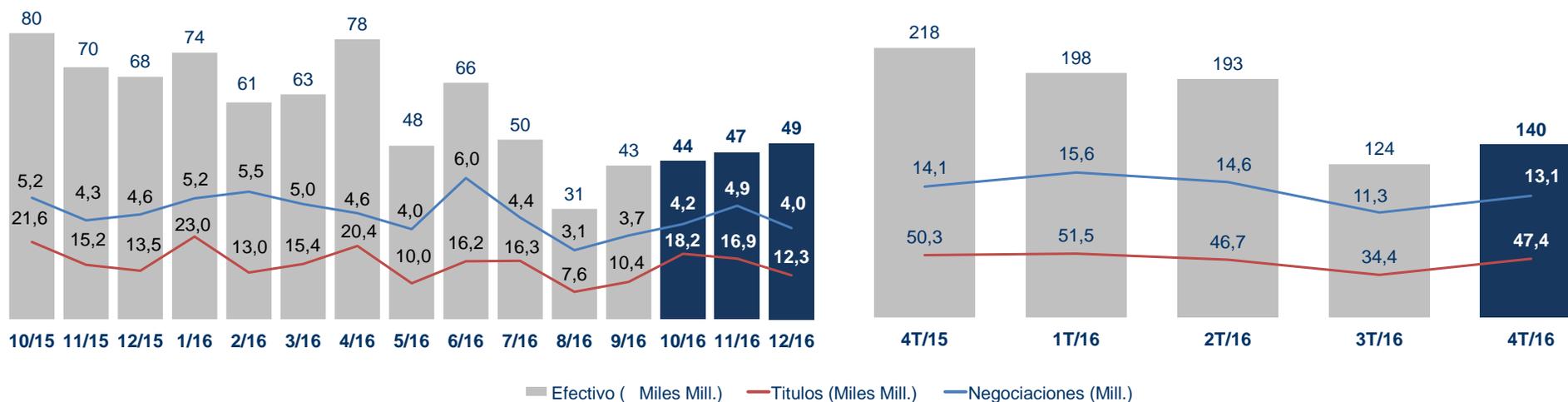
EBITDA  
12M 2016 - %



# Renta Variable

Miles de euros	4T 2016	4T 2015	%	Ac. 2016	Ac. 2015	%
<b>Ingresos Netos</b>	36.712	36.117	1,6%	141.818	157.012	-9,7%
<b>Costes Operativos</b>	(10.654)	(9.683)	10,0%	(40.136)	(38.028)	5,5%
<b>EBITDA</b>	<b>26.058</b>	<b>26.434</b>	<b>-1,4%</b>	<b>101.682</b>	<b>118.984</b>	<b>-14,5%</b>

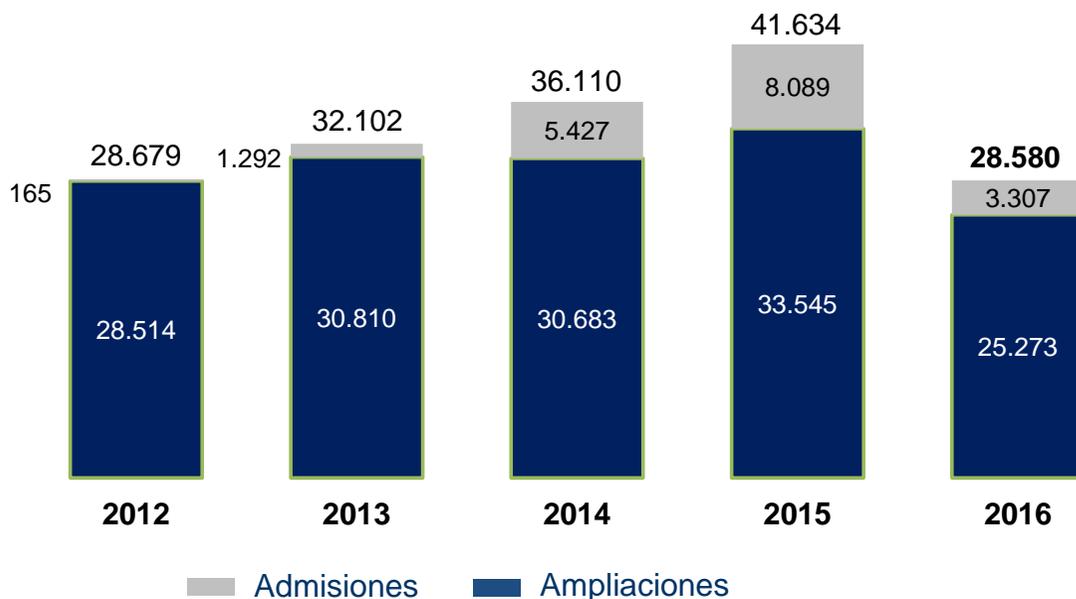
## Renta Variable (Efectivo, negociaciones y títulos negociados)



# Renta Variable

- Actividad de Listing

*Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Millones de euros)*



- Los flujos canalizados hacia Bolsa alcanzaron 28.580 millones de euros en 2016, de los cuales 4.883 millones correspondieron a 4T (-9,4%).

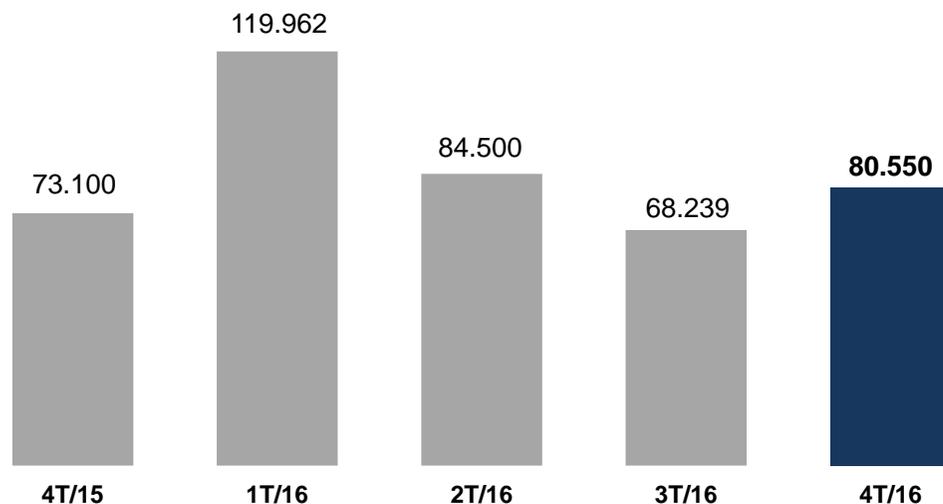
- En 2016 se han admitido 4 compañías al mercado regulado por una capitalización conjunta de 20.584 millones de euros. En el MAB, se realizaron 24 admisiones en el periodo, 6 del segmento de empresas en expansión y 18 SOCIMIs.

Fuente: FESE (Federation of European Stock Exchanges)

# Renta Fija

<i>Miles de euros</i>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Ac. 2016</b>	<b>Ac. 2015</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	2.288	2.294	-0,3%	9.242	9.701	-4,7%
<b>Costes Operativos</b>	(1.225)	(1.210)	1,2%	(4.916)	(5.062)	-2,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.063</b>	<b>1.084</b>	<b>-1,9%</b>	<b>4.326</b>	<b>4.639</b>	<b>-6,7%</b>

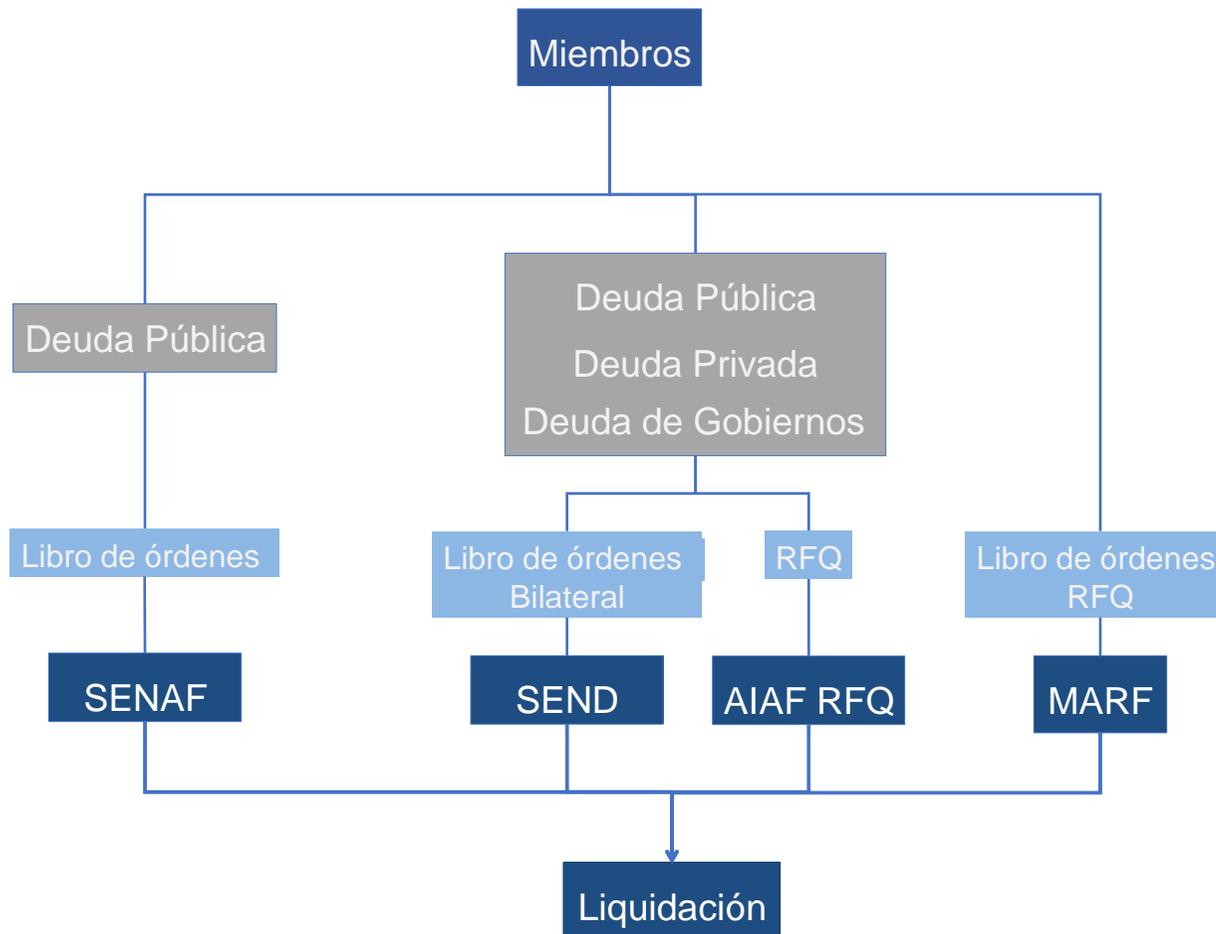
## *AIAF – Admisiones a negociación (Millones €)*



- Las emisiones del cuarto trimestre de 80.550 millones de euros, mejoran en un 10,2%.
- El Mercado Alternativo de Renta Fija, MARF, en su tercer año de funcionamiento, alcanzó 2.280 millones de emisión (+174,4%) y un saldo vivo de 1.612 millones (+56,7%).

# Renta Fija

- Adaptación a MiFIR. Nuevas formas de negociación

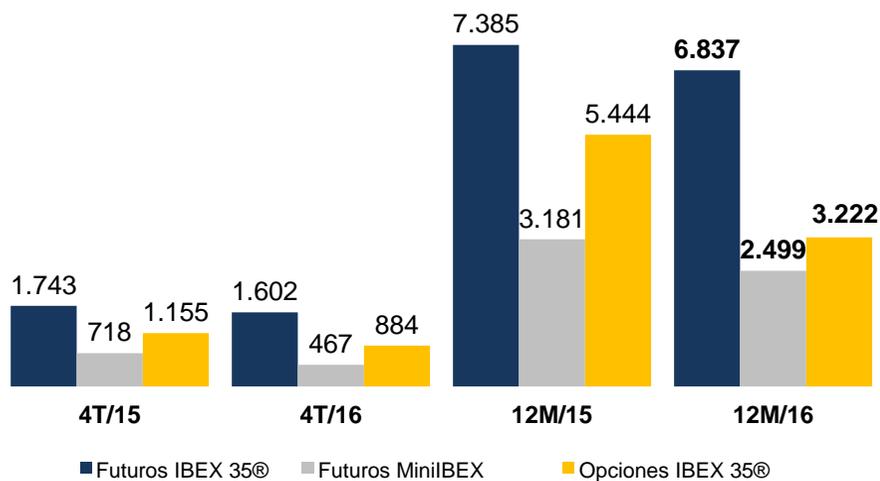


# Derivados

<i>Miles de euros</i>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Ac. 2016</b>	<b>Ac. 2015</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	2.635	2.874	-8,3%	10.870	12.169	-10,7%
<b>Costes Operativos</b>	(1.501)	(1.326)	13,2%	(5.680)	(5.183)	9,6%
<b>EBITDA</b>	<b>1.134</b>	<b>1.548</b>	<b>-26,7%</b>	<b>5.190</b>	<b>6.986</b>	<b>-25,7%</b>

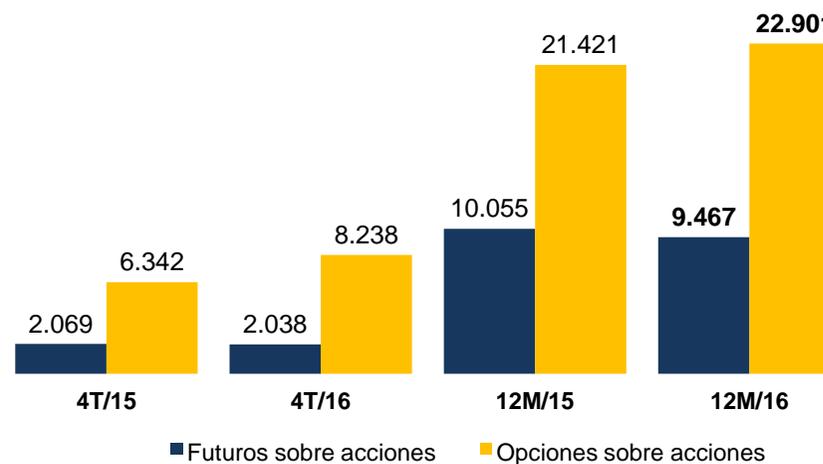
## Contratos negociados de derivados sobre índices

(Miles de contratos)



## Contratos negociados de derivados sobre acciones

(Miles de contratos)

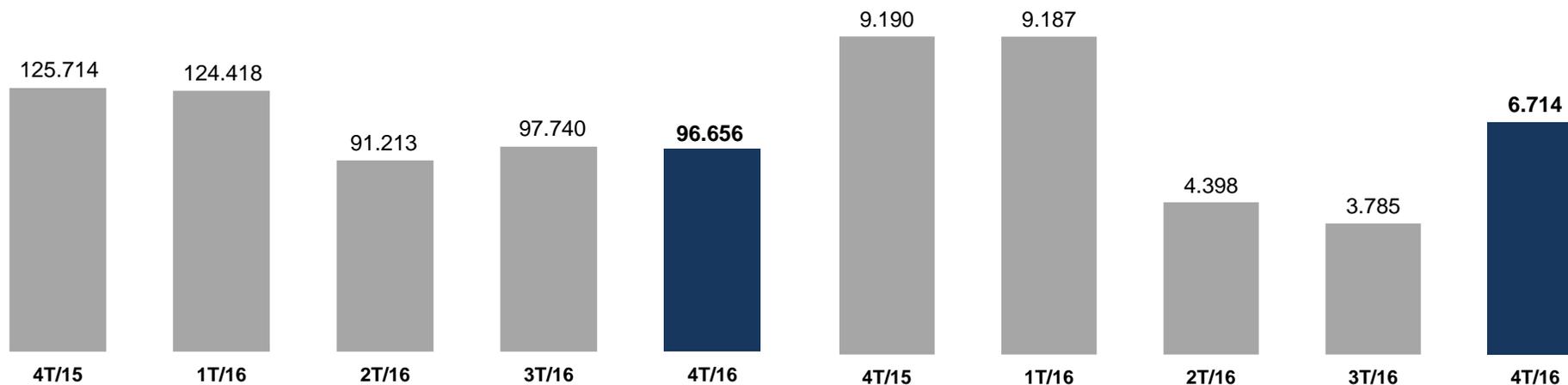


# Clearing

<i>Miles de euros</i>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Ac. 2016</b>	<b>Ac. 2015</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	7.413	4.701	57,7%	24.419	18.237	33,9%
<b>Costes Operativos</b>	(2.691)	(2.331)	15,4%	(9.608)	(9.770)	-1,7%
<b>EBITDA</b>	<b>4.722</b>	<b>2.370</b>	<b>99,2%</b>	<b>14.811</b>	<b>8.467</b>	<b>74,9%</b>

*Volumen efectivo BME Clearing REPO (Millones de €)*

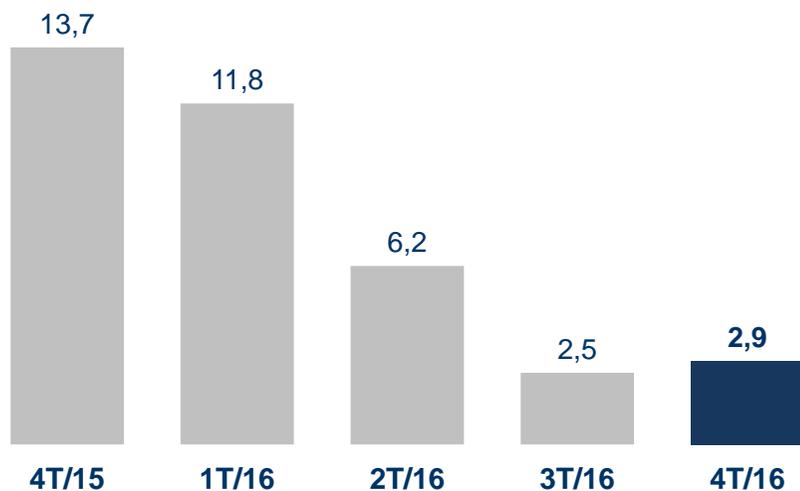
*Volumen Mwh negociado Mercado Energía (Miles)*



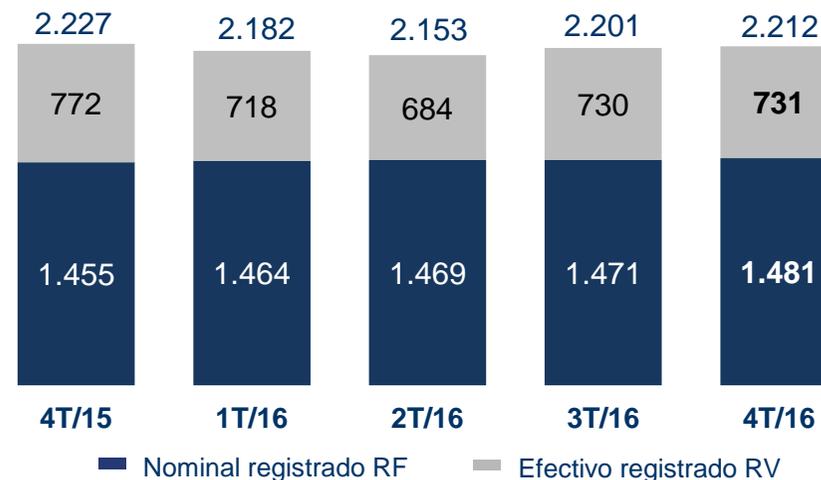
# Liquidación y Registro

<i>Miles de euros</i>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Ac. 2016</b>	<b>Ac. 2015</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	16.175	19.634	-17,6%	68.373	80.981	-15,6%
<b>Costes Operativos</b>	(5.033)	(4.382)	14,9%	(16.922)	(17.659)	-4,2%
<b>EBITDA</b>	<b>11.142</b>	<b>15.252</b>	<b>-26,9%</b>	<b>51.451</b>	<b>63.322</b>	<b>-18,7%</b>

*Liquidación: Operaciones liquidadas (Millones de operaciones)*



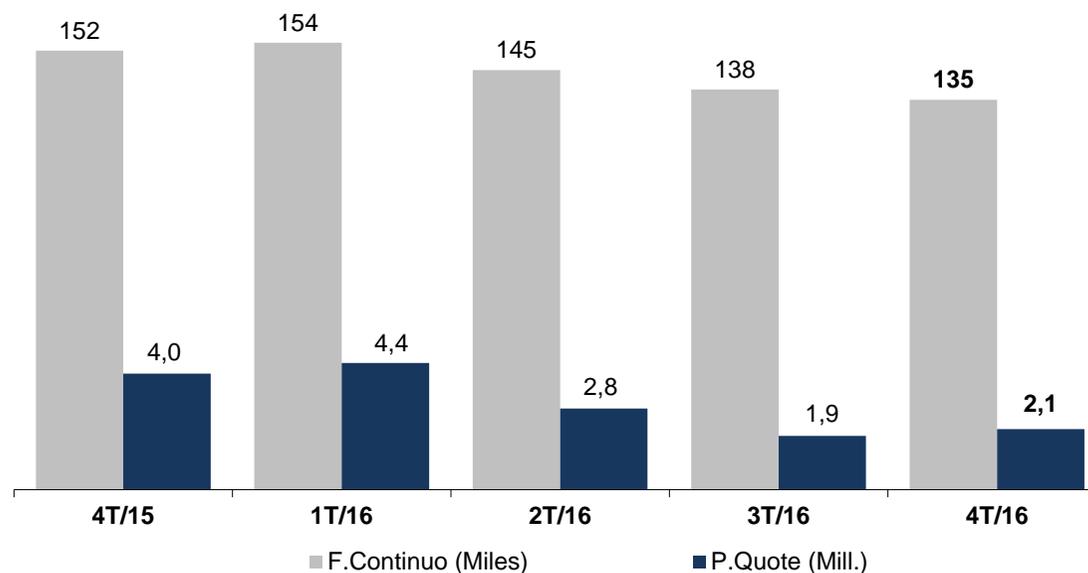
*Activos en custodia: Volumen registrado (Miles de millones €)*



# Información

<i>Miles de euros</i>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Ac. 2016</b>	<b>Ac. 2015</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	11.370	9.562	18,9%	44.986	37.772	19,1%
<b>Costes Operativos</b>	(2.917)	(912)	219,8%	(10.331)	(3.425)	201,6%
<b>EBITDA</b>	<b>8.453</b>	<b>8.650</b>	<b>-2,3%</b>	<b>34.655</b>	<b>34.347</b>	<b>0,9%</b>

*Información: Suscriptores de fuentes primarias (Promedio mensual en miles de suscriptores y millones de accesos -per quote-)*



# IT y Consulting

<i>Miles de euros</i>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Ac. 2016</b>	<b>Ac. 2015</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	5.226	4.636	12,7%	19.119	17.867	7,0%
<b>Costes Operativos</b>	(3.060)	(2.796)	9,4%	(11.608)	(10.626)	9,2%
<b>EBITDA</b>	<b>2.166</b>	<b>1.840</b>	<b>17,7%</b>	<b>7.511</b>	<b>7.241</b>	<b>3,7%</b>



# Reorganización Información – IT y Consulting

## BME Inn Tech

//visualtrader\_

**BME**  
INNOVA

infobolsa **BME X**



**BME** Regulatory  
Services

- AGENTE DE PUBLICACIÓN AUTORIZADO (APA)
- SISTEMA DE INFORMACIÓN AUTORIZADO (SIA)
- INTERNALIZADORES SISTEMÁTICOS (IS)
- SERVICIO INTEGRADO CONTRA ABUSO DE MERCADO (SICAM)
- SISTEMA INTEGRADO DE REPORTING NORMATIVO (SIR)
- REGIS-TR

### VENTANILLA ÚNICA



Gestor de cuentas  
especializado



Documentación  
centralizada



Contrato único



Soporte común

# Evolución de las unidades de negocio

## Ingresos Netos

<i>Miles de euros</i>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Ac. 2016</b>	<b>Ac. 2015</b>	<b>%</b>
Renta Variable	36.712	36.117	1,6%	141.818	157.012	-9,7%
Liquidación y Registro	16.175	19.634	-17,6%	68.373	80.981	-15,6%
Clearing	7.413	4.701	57,7%	24.419	18.237	33,9%
Información	11.370	9.562	18,9%	44.986	37.772	19,1%
Derivados	2.635	2.874	-8,3%	10.870	12.169	-10,7%
Consulting & IT	5.226	4.636	12,7%	19.119	17.867	7,0%
Renta Fija	2.288	2.294	-0,3%	9.242	9.701	-4,7%

# Evolución de las unidades de negocio

## EBITDA

<i>Miles de euros</i>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Ac. 2016</b>	<b>Ac. 2015</b>	<b>%</b>
Renta Variable	26.058	26.434	-1,4%	101.682	118.984	-14,5%
Liquidación y Registro	11.142	15.252	-26,9%	51.451	63.322	-18,7%
Clearing	4.722	2.370	99,2%	14.811	8.467	74,9%
Información	8.453	8.650	-2,3%	34.655	34.347	0,9%
Derivados	1.134	1.548	-26,7%	5.190	6.986	-25,7%
Consulting & IT	2.166	1.840	17,7%	7.511	7.241	3,7%
Renta Fija	1.063	1.084	-1,9%	4.326	4.639	-6,7%

# Índice

A. Resultados

B. Evolución de las unidades de negocio

**C. Datos financieros**

D. Claves de negocio

# Balance

<i>Miles de euros</i>	<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-15</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	88.718	80.619
<b>Otros activos no corrientes</b>	86.845	90.584
<b>Efectivo y otros activos líquidos</b>	224.429	213.158
<b>Activos financieros corrientes</b>	59.011	109.106
<b>Otros activos financieros corrientes- Operativa</b>	22.539.024	30.692.222
<b>Otros activos corrientes</b>	83.438	86.653
<b>Total activo</b>	<b>23.081.465</b>	<b>31.272.342</b>
<b>Patrimonio Neto Soc. Dominante</b>	423.792	433.082
<b>Socios Externos</b>	258	0
<b>Exigible a largo plazo</b>	20.351	19.085
<b>Exigible a corto plazo</b>	22.637.064	30.820.175
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>23.081.465</b>	<b>31.272.342</b>

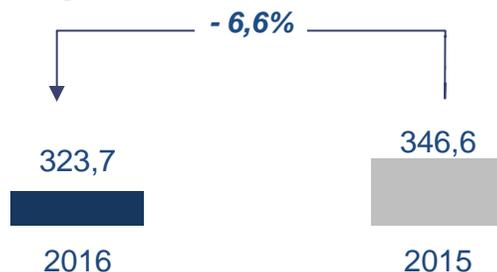
# PyG

<i>Miles de euros</i>	<b>4T 2016</b>	<b>4T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Ac. 2016</b>	<b>Ac. 2015</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	82.927	82.913	0,0%	323.695	346.592	-6,6%
<b>Costes Operativos</b>	(28.446)	(24.605)	15,6%	(107.611)	(101.699)	5,8%
<b>EBITDA</b>	54.481	58.308	-6,6%	216.084	244.893	-11,8%
<b>EBIT</b>	52.467	56.704	-7,5%	208.433	238.511	-12,6%
<b>Resultados financieros</b>	(126)	(73)	72,6%	2.872	908	216,3%
<b>Resultados entidades valoradas por el método participación</b>	(218)	235	-192,8%	63	678	-90,7%
<b>EBT</b>	52.123	56.866	-8,3%	211.368	240.097	-12,0%
<b>Beneficio neto</b>	<b>39.219</b>	<b>40.995</b>	<b>-4,3%</b>	<b>160.260</b>	<b>173.463</b>	<b>-7,6%</b>

# Comparativa con 2015

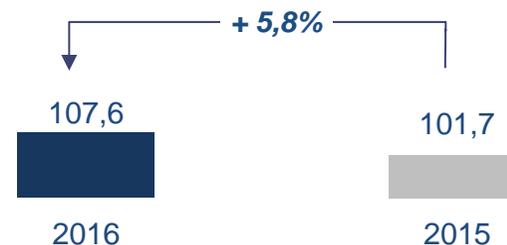
## Ingresos Netos 12M 2016/2015

[€ Mill.]



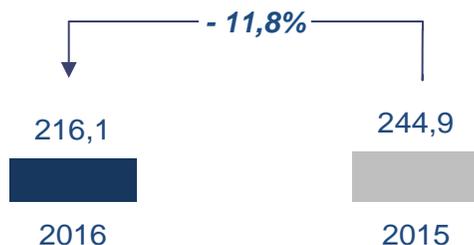
## Costes Operativos 12M 2016/2015

[€ Mill.]

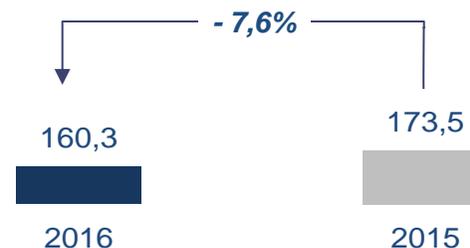


## Márgenes

### EBITDA 12M 2016/2015 [€ Mill.]



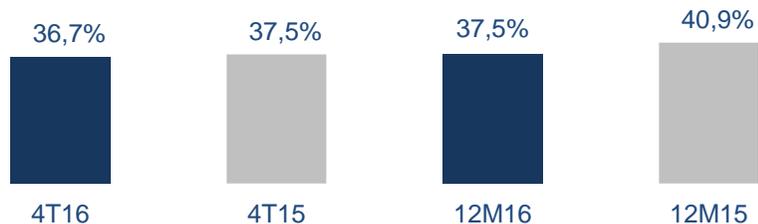
### Beneficio Neto 12M 2016/2015 [€ Mill.]



# Eficiencia y rentabilidad

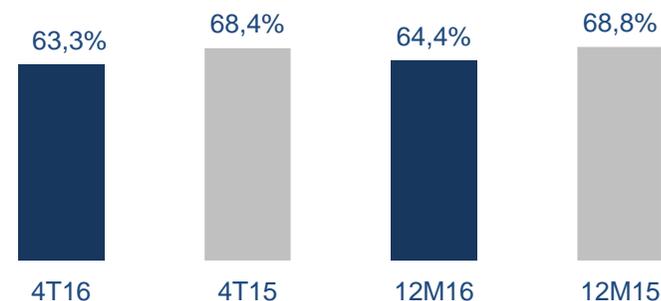
## Evolución del ROE

% ROE



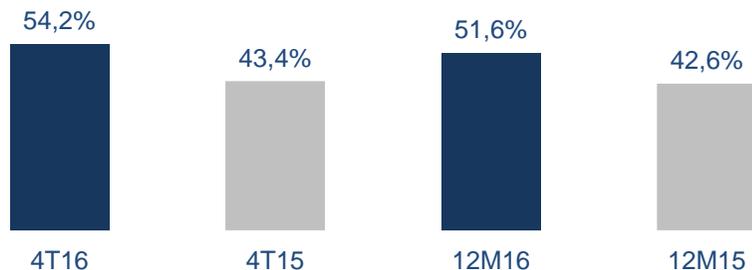
## Evolución del ratio EBIT/Ingresos Netos

% EBIT/Ingresos Netos



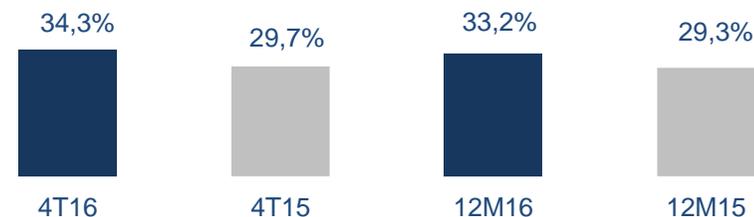
## Evolución del ratio Coste/EBIT

% Coste/EBIT



## Evolución del ratio de eficiencia

% Eficiencia



# Índice

- A. Resultados
- B. Evolución de las unidades de negocio
- C. Datos financieros
- D. Claves de negocio**

# Mercado de elevada liquidez

- Los blue chips españoles entre los títulos de mayor liquidez en la UEM

RK	Compañía	12M/16	Media diaria 12M/16	Peso relativo en el EuroStoxx50 (%) <sup>1)</sup>
		Efectivo (Miles de Mill. €)	Efectivo (Miles de Mill. €)	
1	 Grupo Santander	132,0	0,50	2,90%
2	 TOTAL	117,0	0,45	5,21%
3	DAIMLER	113,1	0,43	3,11%
4	 Bayer	112,1	0,43	3,88%
5	INTESA  SNIPALO	111,6	0,43	1,50%
6	Allianz 	95,9	0,37	3,07%
7	BBVA	95,6	0,36	1,75%
8	SIEMENS	95,1	0,37	4,30%
9	 UniCredit	93,5	0,36	0,60%
10	 SAP	91,1	0,35	3,96%
17	 Telefónica	77,2	0,29	2,08%
25	INDITEX	60,4	0,23	1,73%
27	 IBERDROLA	55,0	0,21	1,73%

Fuente: Bloomberg

1) Datos a 31/12/16

# Mercado de elevada liquidez

- Calidad en horquillas y el mejor impacto de mercado en la negociación de valores españoles

Año/Mes	<b>IBEX<sub>35</sub></b> Horq. Media (%)	<b>IBEX Medium Cap</b> Horq. Media (%)	<b>IBEX Small Cap</b> Horq. Media (%)
201601	0,072%	0,281%	0,960%
201602	0,077%	0,302%	0,979%
201603	0,064%	0,239%	0,693%
201604	0,059%	0,231%	0,701%
201605	0,060%	0,224%	0,720%
201606	0,066%	0,272%	0,759%
201607	0,068%	0,316%	0,736%
201608	0,064%	0,308%	0,661%
201609	0,061%	0,289%	0,572%
201610	0,056%	0,282%	0,555%
201611	0,062%	0,314%	0,638%
201612	0,062%	0,292%	0,545%
201701	0,055%	0,262%	0,496%

Mejora de la liquidez y el coste implícito de negociación de los índices IBEX®.

- La horquilla del IBEX 35® se estrechó en 1,7 puntos básicos hasta los 5,5 puntos básicos.
- La horquilla del IBEX® Small Cap mejoró en 46,4 puntos básicos, nuevo mínimo histórico.
- La horquilla del IBEX® Medium Cap se redujo en 1,9 puntos básicos.

Fuente: Informe anual y mensual de mercado

# Preguntas