

---

# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## Tercer Trimestre 2018

# 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

Resultados

Evolución de las unidades de negocio

Datos financieros

Claves de negocio

Plan estratégico 2019 - 2021

# Índice

## Resultados

Evolución de las unidades de negocio

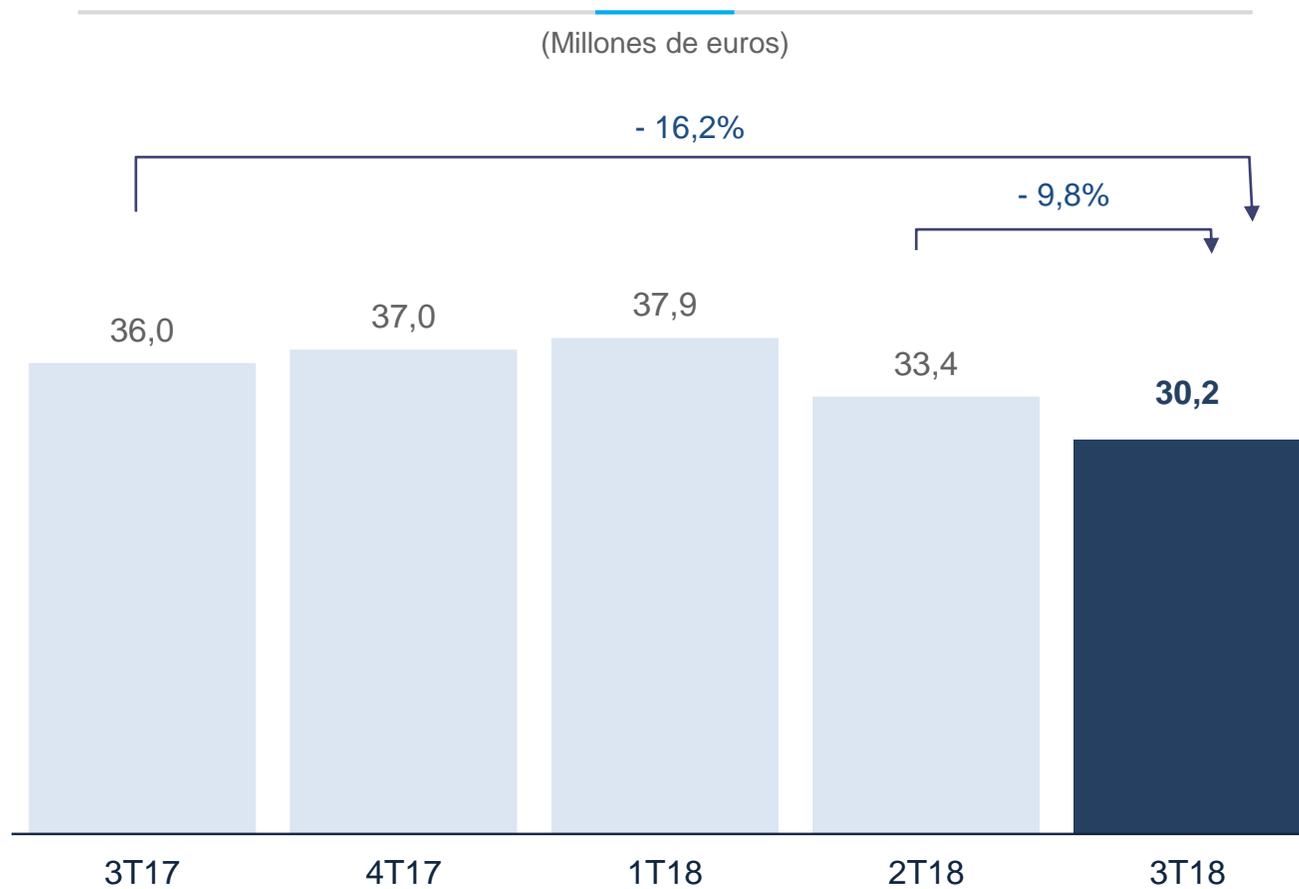
Datos financieros

Claves de negocio

Plan estratégico 2019 - 2021

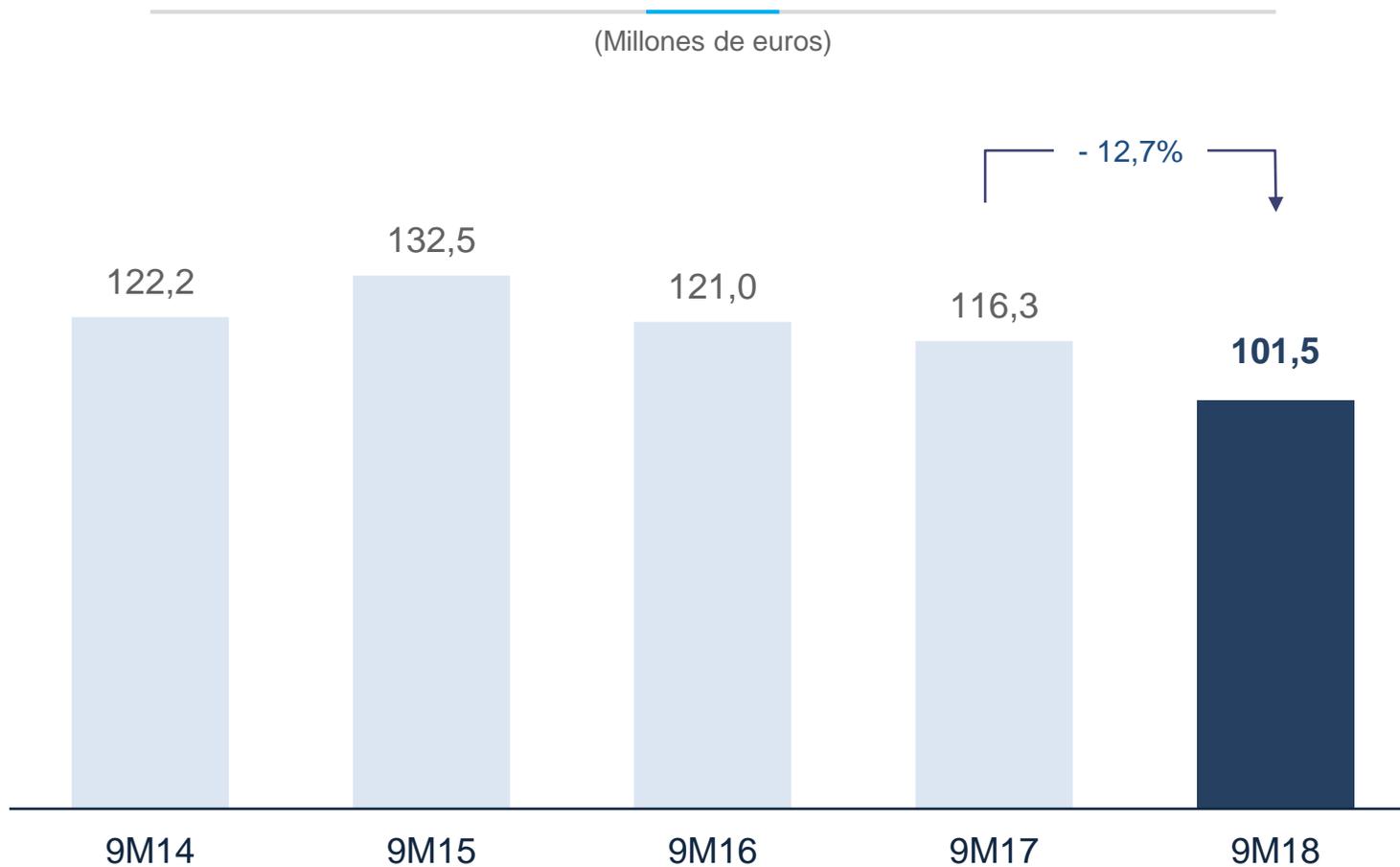
## RESULTADOS

# Beneficio Neto



## RESULTADOS

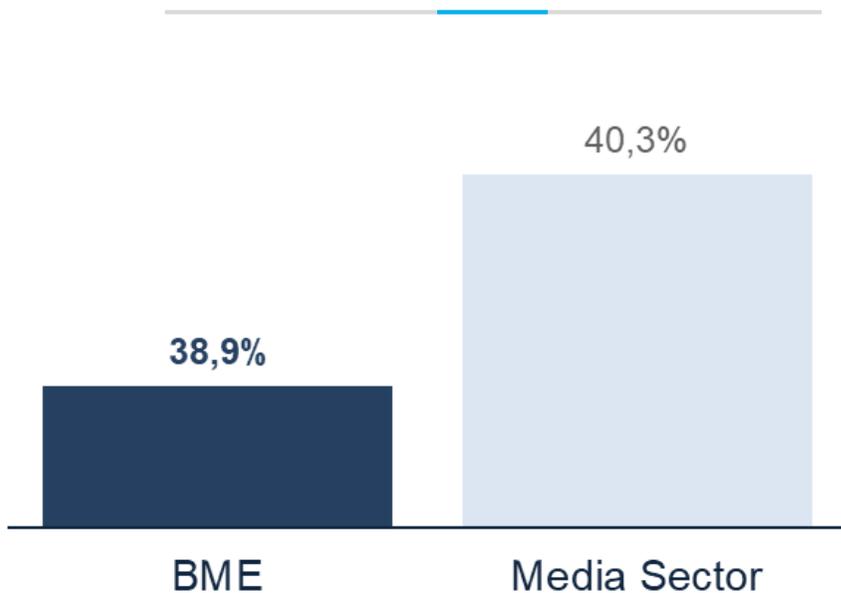
# Beneficio Neto



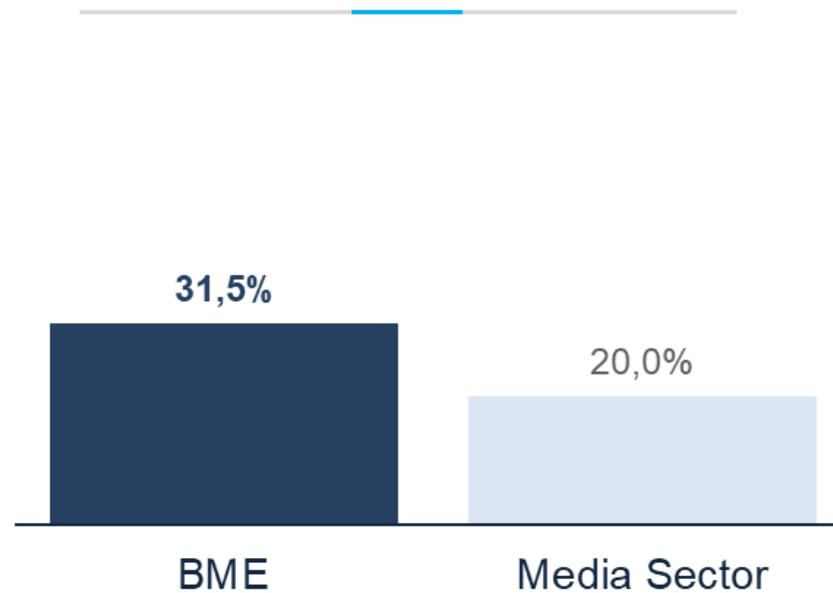
RESULTADOS

# Ratios fundamentales vs. Sector

## Eficiencia



## ROE

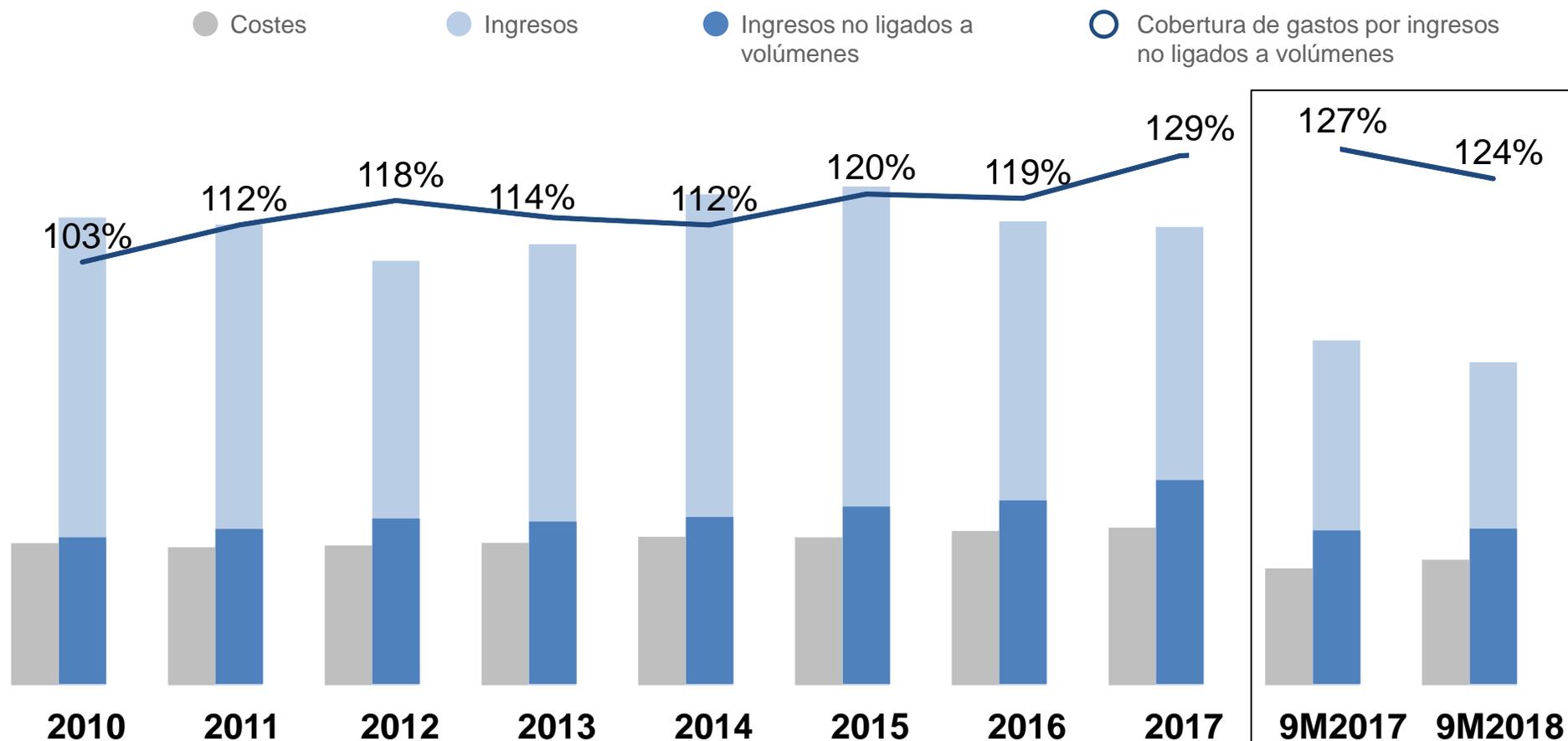


Datos de BME a 30 de septiembre de 2018

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

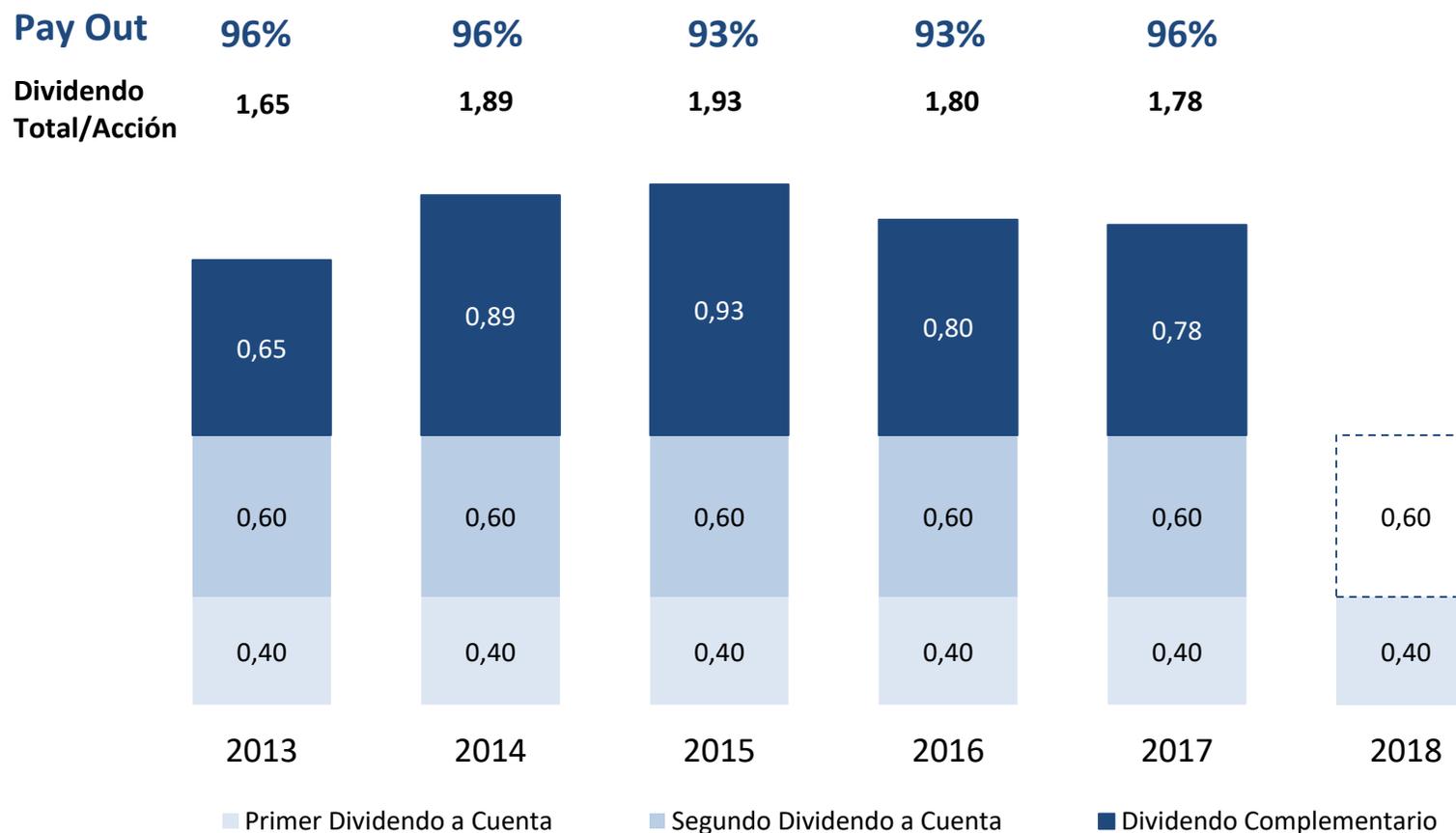
## RESULTADOS

## Apalancamiento operativo sólido



## RESULTADOS

## Dividendos: Maximizar la retribución al accionista



## Sostenibilidad del Pay Out:

Propuesta de dividendo a cuenta: 0,60 €/acción (28 diciembre 2018)

# Índice

Resultados

**Evolución de las unidades de negocio**

Datos financieros

Claves de negocio

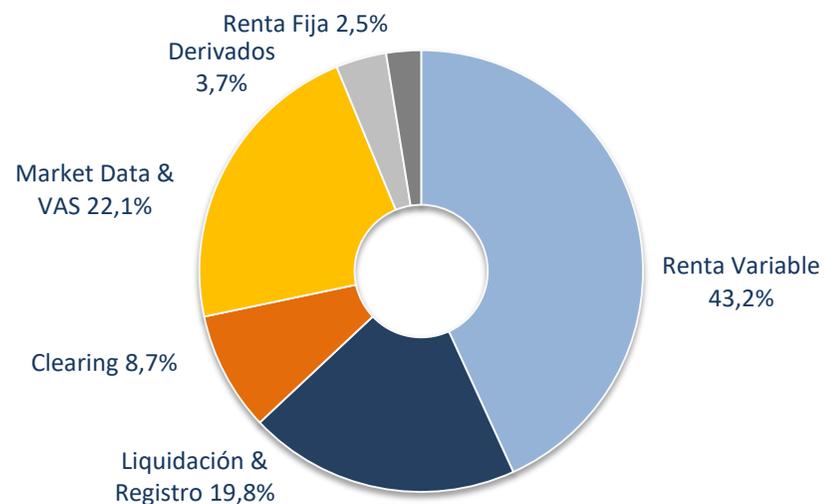
Plan estratégico 2019 - 2021

EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

# Unidades de Negocio

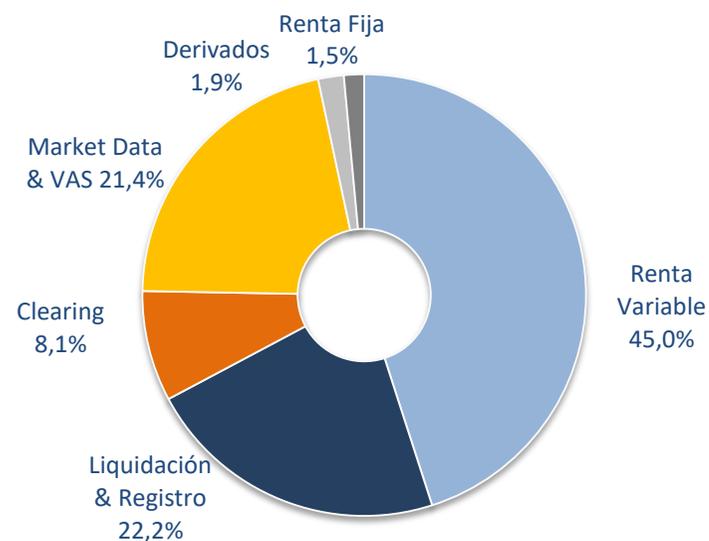
## Ingresos Consolidados Netos

9M 2018 - %



## EBITDA

9M 2018 - %

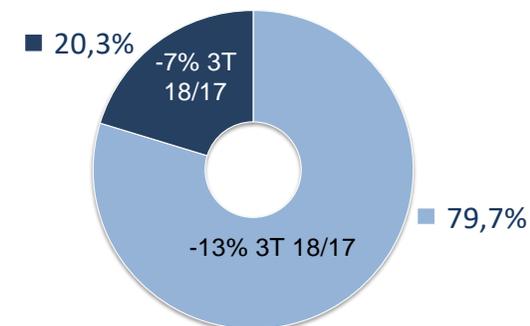


## EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

## Renta Variable

Miles de euros	3T 2018	3T 2017	%	9M 2018	9M 2017	%
<b>Ingresos Netos</b>	29.497	33.460	-11,8%	97.096	109.547	-11,4%
<b>Costes Operativos</b>	(10.022)	(10.399)	-3,6%	(30.178)	(30.973)	-2,6%
<b>EBITDA</b>	<b>19.475</b>	<b>23.061</b>	<b>-15,6%</b>	<b>66.918</b>	<b>78.574</b>	<b>-14,8%</b>

■ Por operaciones y características de las órdenes  
 ■ Listing y otros servicios



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

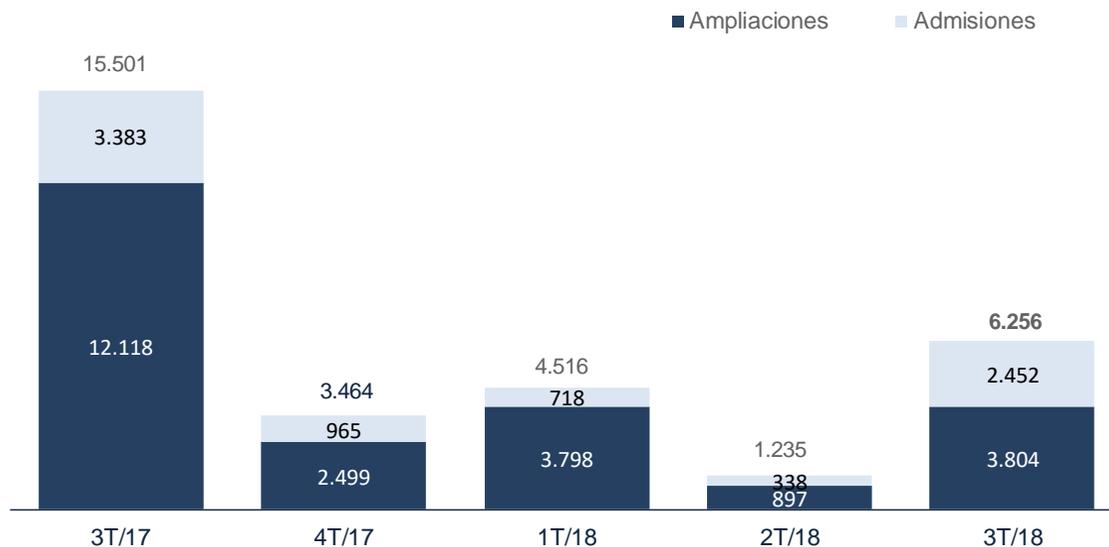
● Efectivo (€ Miles Mill.)    ○ Títulos (Miles Mill.)    ○ Negociaciones (Mill.)



## EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

## Renta Variable

## Actividad de Listing



El total de flujos de inversión canalizados a Bolsa en 3T/18 alcanzó 6.256 millones de euros.

En admisiones, el trimestre alcanzó 2.452 millones de euros, el mejor desde el 3T/17. Admisión de Berkeley Energía a Bolsa, mientras en el MAB se han incorporado 10 nuevas SOCIMIs y una compañía en el segmento de empresas en expansión.

Las empresas ya cotizadas emitieron nuevas acciones por 3.804 millones de euros en el trimestre.

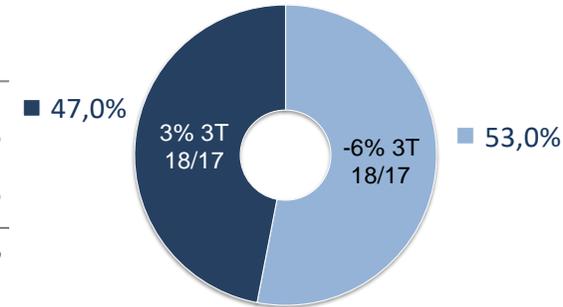
Fuente: FESE (Federation of European Stock Exchanges)

## EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

## Renta Fija

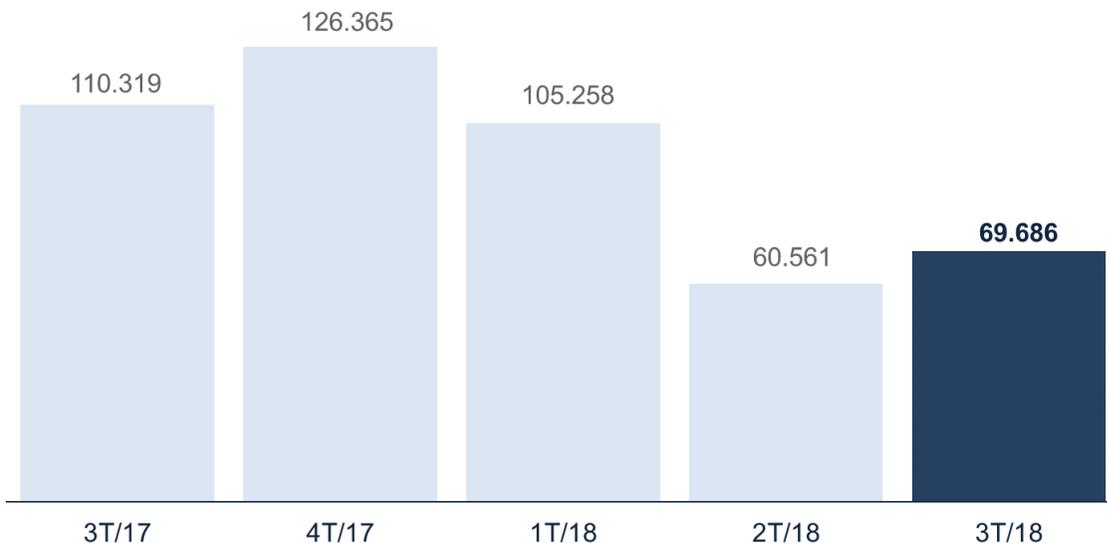
Miles de euros	3T 2018	3T 2017	%	9M 2018	9M 2017	%
<b>Ingresos Netos</b>	1.931	1.975	-2,2%	5.700	6.531	-12,7%
<b>Costes Operativos</b>	(1.154)	(1.218)	-5,3%	(3.519)	(3.507)	0,3%
<b>EBITDA</b>	<b>777</b>	<b>757</b>	<b>2,6%</b>	<b>2.181</b>	<b>3.024</b>	<b>-27,9%</b>

■ Negociación ■ Listing



## AIAF. Admisiones a negociación

(Millones de euros)



Recuperación en admisiones de Renta Fija respecto al trimestre anterior hasta 69.686 millones de euros. Las emisiones de Deuda Extranjera incorporada a negociación alcanzan 5,48 billones de euros.

Avance en la negociación por plataforma. En el tercer trimestre alcanzó 42.002 millones de euros, un 69,3% superior a la de 2017.

Creciente protagonismo del Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) en la financiación. Crecimiento del 47,8% en volumen emitido y del 31,5% en saldo vivo respecto a 2017.

## EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

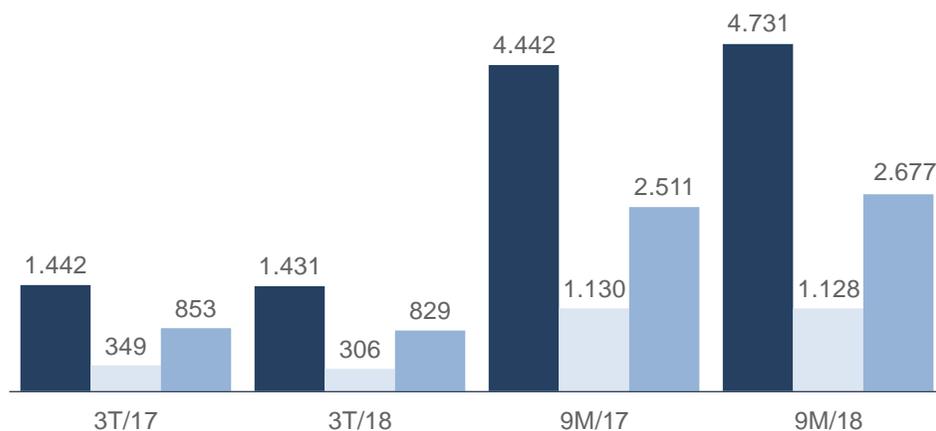
## Derivados

<i>Miles de euros</i>	<b>3T 2018</b>	<b>3T 2017</b>	<b>%</b>	<b>9M 2018</b>	<b>9M 2017</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	2.588	2.616	-1,1%	8.285	7.735	7,1%
<b>Costes Operativos</b>	(1.918)	(1.615)	18,8%	(5.510)	(4.723)	16,7%
<b>EBITDA</b>	<b>670</b>	<b>1.001</b>	<b>-33,1%</b>	<b>2.775</b>	<b>3.012</b>	<b>-7,9%</b>

## Contratos negociados de derivados sobre índices

(Miles de contratos)

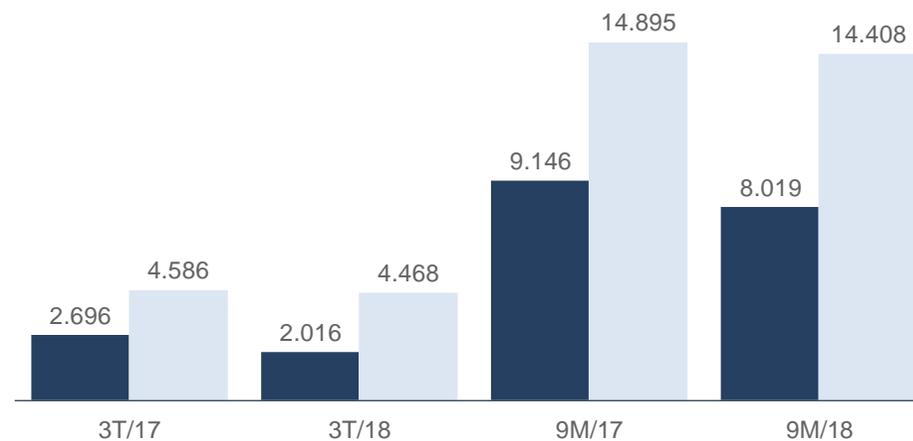
● Futuros IBEX 35® ● Futuros MiniIBEX ● Opciones IBEX 35®



## Contratos negociados de derivados sobre acciones

(Miles de contratos)

● Futuros sobre acciones ● Opciones sobre acciones



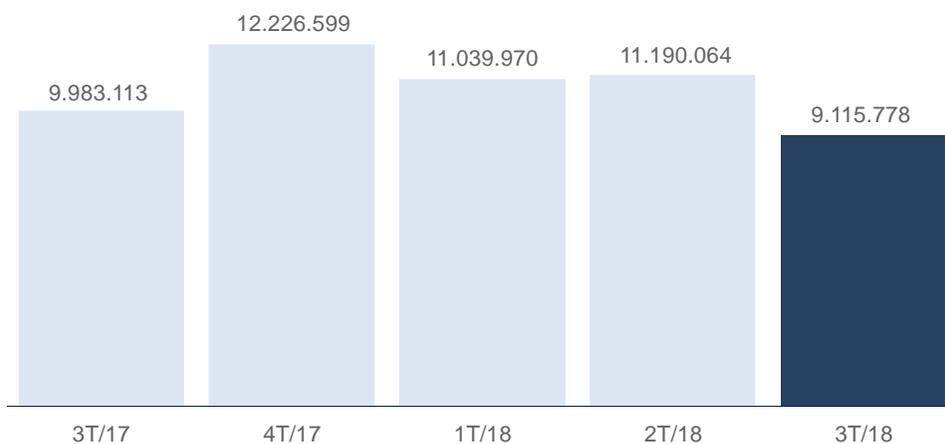
## EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

## Clearing

<i>Miles de euros</i>	<b>3T 2018</b>	<b>3T 2017</b>	<b>%</b>	<b>9M 2018</b>	<b>9M 2017</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	5.861	6.319	-7,2%	19.613	19.685	-0,4%
<b>Costes Operativos</b>	(2.552)	(2.584)	-1,2%	(7.588)	(7.261)	4,5%
<b>EBITDA</b>	<b>3.309</b>	<b>3.735</b>	<b>-11,4%</b>	<b>12.025</b>	<b>12.424</b>	<b>-3,2%</b>

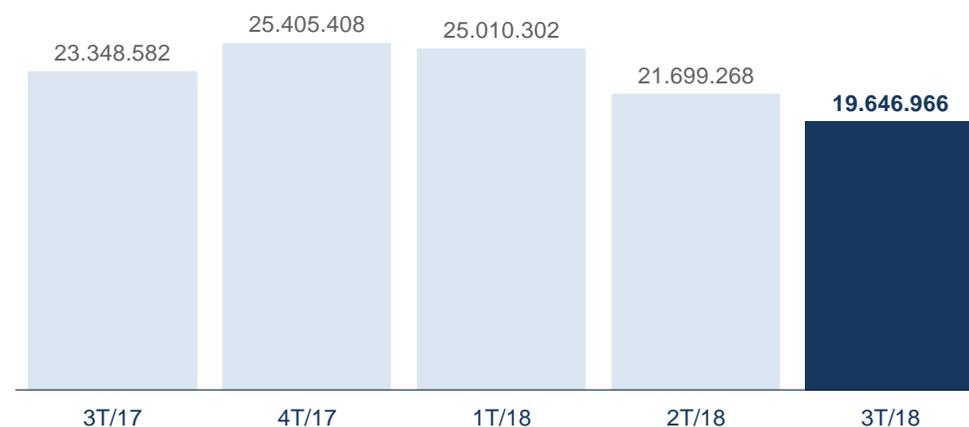
## Derivados Financieros

(Número de contratos)



## Transacciones novadas Renta Variable

(Número de transacciones)

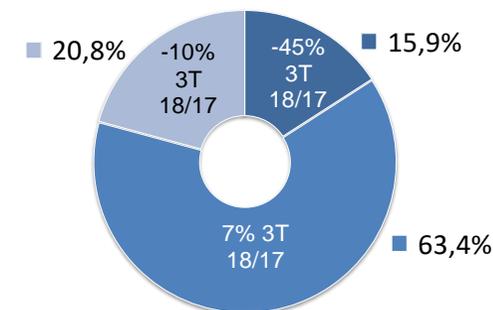


## EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

## Liquidación y Registro

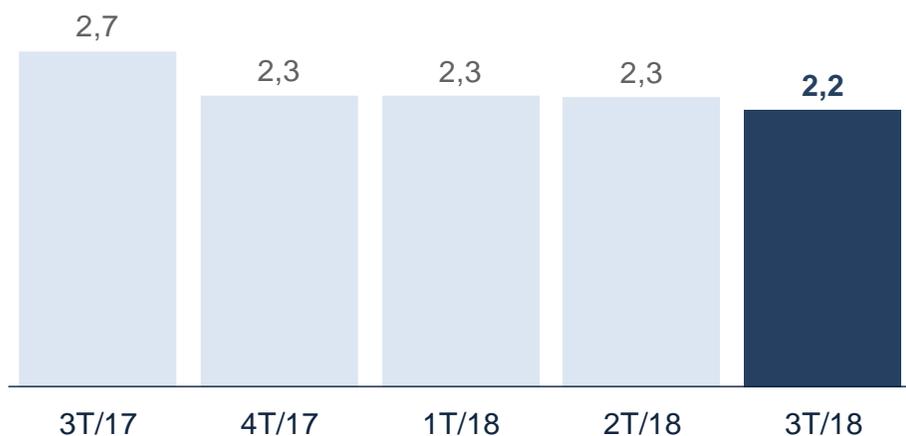
Miles de euros	3T 2018	3T 2017	%	9M 2018	9M 2017	%
<b>Ingresos Netos</b>	14.544	16.217	-10,3%	44.492	49.062	-9,3%
<b>Costes Operativos</b>	(3.785)	(4.146)	-8,7%	(11.580)	(11.823)	-2,1%
<b>EBITDA</b>	<b>10.759</b>	<b>12.071</b>	<b>-10,9%</b>	<b>32.912</b>	<b>37.239</b>	<b>-11,6%</b>

■ Liquidación ■ Registro ■ Otros servicios



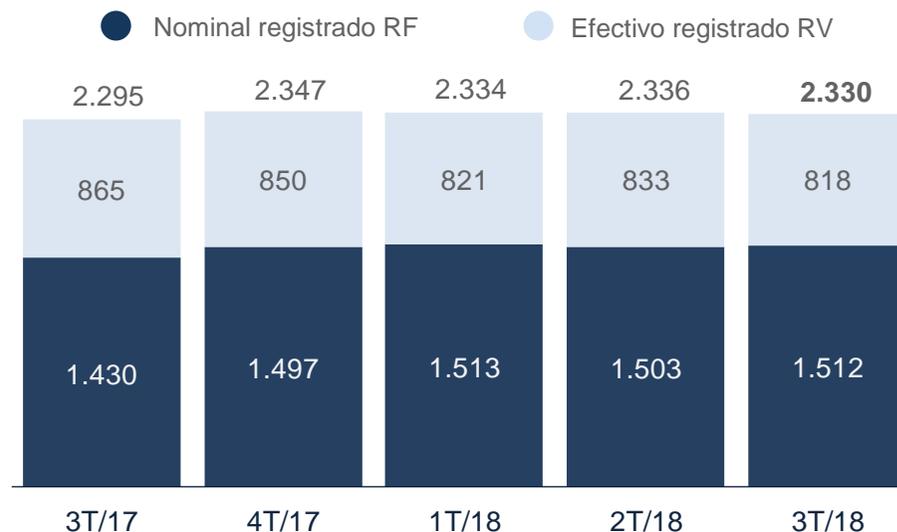
## Liquidación: Operaciones liquidadas

(Millones de operaciones)



## Activos en custodia: Volumen registrado

(Miles de millones €)

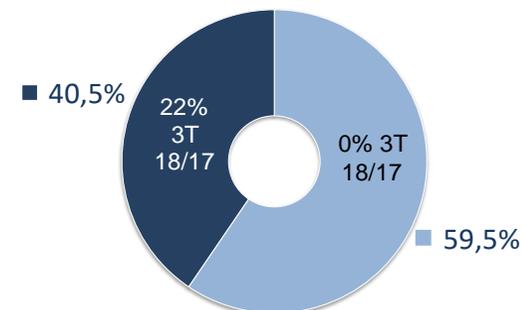


## EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

## Market Data &amp; VAS

<i>Miles de euros</i>	3T 2018	3T 2017	%	9M 2018	9M 2017	%
<b>Ingresos Netos</b>	16.702	15.451	8,1%	49.662	46.749	6,2%
<b>Costes Operativos</b>	(5.939)	(5.488)	8,2%	(17.914)	(16.700)	7,3%
<b>EBITDA</b>	<b>10.763</b>	<b>9.963</b>	<b>8,0%</b>	<b>31.748</b>	<b>30.049</b>	<b>5,7%</b>

- Servicios primarios de información
- Servicios de Valor Añadido



## Market Data &amp; VAS: Drivers de la Unidad

Servicios de contratación y Routing

Módulo de órdenes algorítmicas  
Feeds de órdenes y ejecuciones (FOE)  
Transaction Cost Analysis (TCA)  
Routing Internacional

Consultoría internacional

Puesta en producción Plataforma de Contratación y OMS  
Bolsa de Colombia

# Índice

Resultados

Evolución de las unidades de negocio

**Datos financieros**

Claves de negocio

Plan estratégico 2019 - 2021

## DATOS FINANCIEROS

## Ingresos Netos

<i>Miles de euros</i>	3T 2018	3T 2017	%	9M 2018	9M 2017	%
<b>Renta Variable</b>	29.497	33.460	-11,8%	97.096	109.547	-11,4%
<b>Renta Fija</b>	1.931	1.975	-2,2%	5.700	6.531	-12,7%
<b>Derivados</b>	2.588	2.616	-1,1%	8.285	7.735	7,1%
<b>Clearing</b>	5.861	6.319	-7,2%	19.613	19.685	-0,4%
<b>Liquidación y Registro</b>	14.544	16.217	-10,3%	44.492	49.062	-9,3%
<b>Market Data &amp; VAS</b>	16.702	15.451	8,1%	49.662	46.749	6,2%

## DATOS FINANCIEROS

## EBITDA

<i>Miles de euros</i>	<b>3T 2018</b>	<b>3T 2017</b>	<b>%</b>	<b>9M 2018</b>	<b>9M 2017</b>	<b>%</b>
<b>Renta Variable</b>	19.475	23.061	-15,6%	66.918	78.574	-14,8%
<b>Renta Fija</b>	777	757	2,6%	2.181	3.024	-27,9%
<b>Derivados</b>	670	1.001	-33,1%	2.775	3.012	-7,9%
<b>Clearing</b>	3.309	3.735	-11,4%	12.025	12.424	-3,2%
<b>Liquidación y Registro</b>	10.759	12.071	-10,9%	32.912	37.239	-11,6%
<b>Market Data &amp; VAS</b>	10.763	9.963	8,0%	31.748	30.049	5,7%

## DATOS FINANCIEROS

## Balance

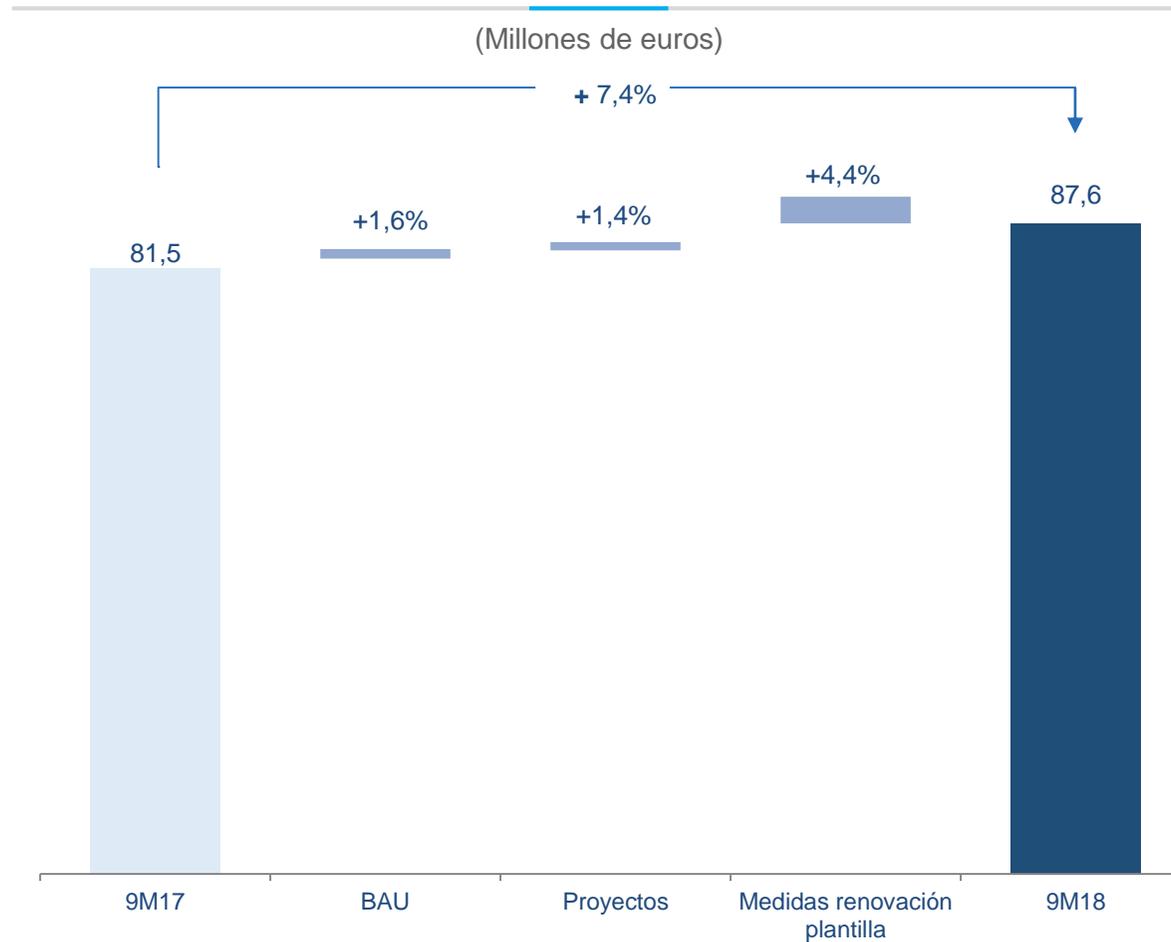
<i>Miles de euros</i>	<b>30-sep-18</b>	<b>30-sep-17</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	88.718	88.718
<b>Otros activos no corrientes</b>	86.897	85.404
<b>Efectivo y otros activos líquidos</b>	302.355	299.592
<b>Activos financieros corrientes</b>	9.347	22.093
<b>Otros activos financieros corrientes- Operativa</b>	13.036.541	18.199.422
<b>Otros activos corrientes</b>	54.301	53.594
<b>Total activo</b>	<b>13.578.159</b>	<b>18.748.823</b>
<b>Patrimonio Neto Soc. Dominante</b>	434.623	442.407
<b>Socios Externos</b>	87	243
<b>Exigible a largo plazo</b>	22.814	19.817
<b>Exigible a corto plazo</b>	13.120.635	18.286.356
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>13.578.159</b>	<b>18.748.823</b>

## DATOS FINANCIEROS

## PyG

<i>Miles de euros</i>	<b>3T 2018</b>	<b>3T 2017</b>	<b>%</b>	<b>9M 2018</b>	<b>9M 2017</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	71.421	76.246	-6,3%	225.333	240.547	-6,3%
<b>Costes Operativos</b>	(29.876)	(27.124)	10,1%	(87.572)	(81.521)	7,4%
<b>EBITDA</b>	41.545	49.122	-15,4%	137.761	159.026	-13,4%
<b>EBIT</b>	39.573	47.078	-15,9%	131.844	152.919	-13,8%
<b>Resultados financieros</b>	(86)	(41)	109,8%	408	329	24,0%
<b>Resultados entidades valoradas por el método participación</b>	452	442	2,3%	2.107	864	143,9%
<b>EBT</b>	39.939	47.479	-15,9%	134.359	154.112	-12,8%
<b>Beneficio neto</b>	<b>30.153</b>	<b>35.996</b>	<b>-16,2%</b>	<b>101.474</b>	<b>116.292</b>	<b>-12,7%</b>

# Costes operativos 9M 2018

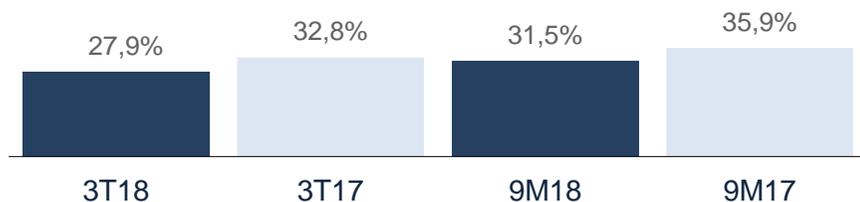


## DATOS FINANCIEROS

## Eficiencia y rentabilidad

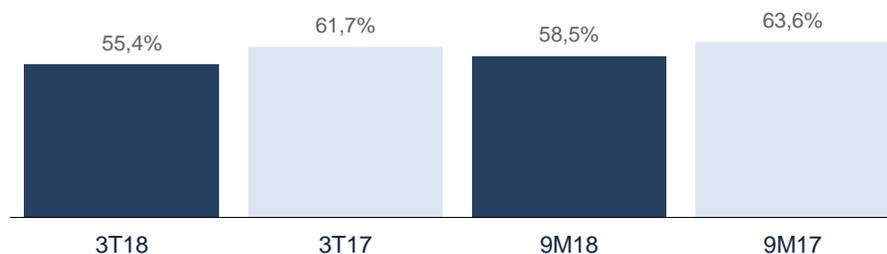
## Evolución del ROE

(% ROE)



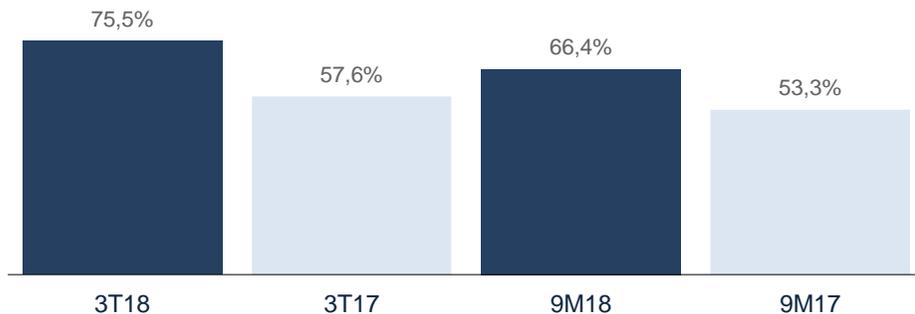
## Evolución del ratio EBIT/Ingresos Netos

(% EBIT/Ingresos Netos)



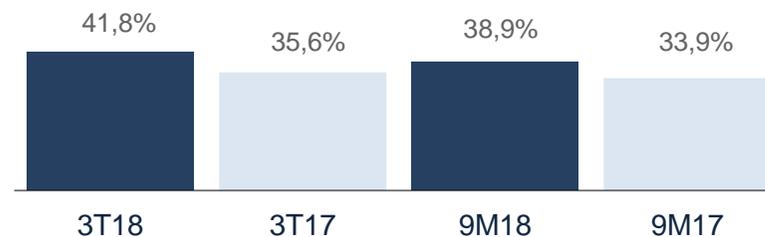
## Evolución del ratio Coste/EBIT

(% Coste/EBIT)



## Evolución del ratio de eficiencia

(% Eficiencia)

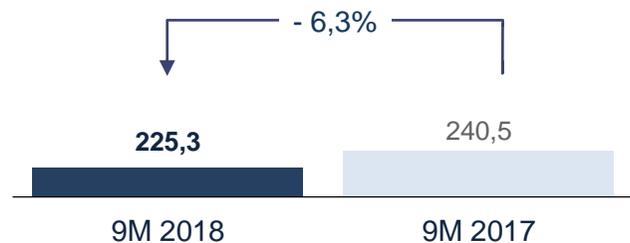


## DATOS FINANCIEROS

## Comparativa con 9M 2017

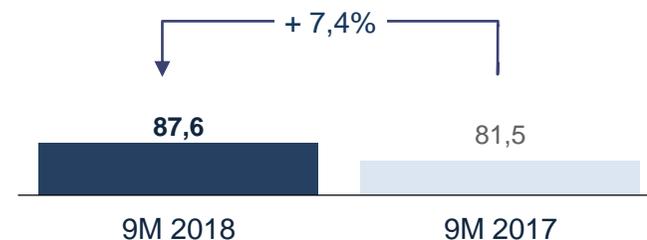
## Ingresos Netos 9M 2018/2017

(€ Mill)



## Costes Operativos 9M 2018/2017

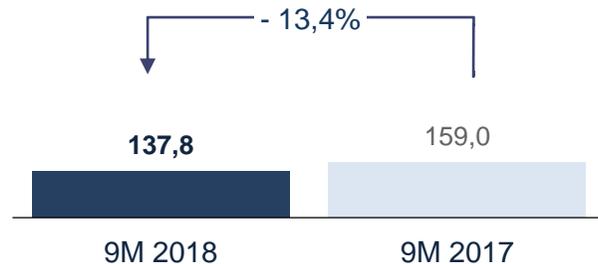
(€ Mill)



## Márgenes

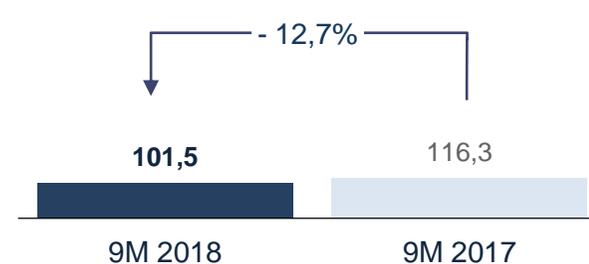
## EBITDA 9M 2018/2017

(€ Mill)



## Beneficio Neto 9M 2018/2017

(€ Mill)



# Índice

Resultados

Evolución de las unidades de negocio

Datos financieros

**Claves de negocio**

Plan estratégico 2019 - 2021

## CLAVES DE NEGOCIO

## Mercado de elevada liquidez

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

RK	Compañía	9M/18	Media diaria 9M/18	Peso relativo en el EuroStoxx50 (%) <sup>1)</sup>
		Efectivo (Miles de Mill. €)	Efectivo (Miles de Mill. €)	
1	 Grupo Santander	123,2	0,64	3,13%
2	 TOTAL	106,5	0,56	5,50%
3	 Bayer	101,7	0,54	3,72%
4	 INTESA SANPAOLO	90,9	0,48	1,53%
5	 SAP	87,8	0,46	4,65%
6	 SIEMENS	87,0	0,46	4,21%
7	 adidas	84,8	0,45	1,51%
8	 Allianz	82,7	0,44	3,29%
9	 DAIMLER	81,9	0,43	2,57%
10	 SANOFI	73,4	0,38	3,25%
17	 BBVA	63,5	0,33	1,65%
28	 Telefonica	50,5	0,26	1,42%
30	 INDITEX	46,8	0,25	1,38%
31	 IBERDROLA	40,2	0,21	1,64%

Fuente: Bloomberg

1) Datos a 30/09/18

**Nota:** En septiembre de 2018 la compañía Amadeus IT Holding ha entrado a formar parte del EuroStoxx 50

## CLAVES DE NEGOCIO

# Mercado de elevada liquidez

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

Año/Mes	Top Cap – 0,3 bps	IBEX35	IBEX Medium Cap	IBEX SmallCap
	Horq. Media (%)	Horq. Media (%)	Horq. Media (%)	Horq. Media (%)
201709		0,046%	0,228%	0,649%
201710		0,050%	0,223%	0,695%
201711		0,052%	0,241%	0,621%
201712		0,051%	0,253%	0,517%
201801	0,042%	0,051%	0,237%	0,454%
201802	0,047%	0,056%	0,252%	0,488%
201803	0,046%	0,054%	0,219%	0,411%
201804	0,044%	0,051%	0,215%	0,418%
201805	0,043%	0,051%	0,214%	0,419%
201806	0,043%	0,052%	0,211%	0,427%
201807	0,040%	0,049%	0,226%	0,436%
201808	0,041%	0,051%	0,228%	0,438%
201809	0,042%	0,051%	0,234%	0,449%

La horquilla media del Top Cap, IBEX 35® e IBEX® Medium Cap se ha mantenido estable en el tercer trimestre.

El spread del IBEX® Small Cap ha mejorado en 20 puntos básicos en el último año.

Fuente: Informe mensual de mercado

# Índice

Resultados

Evolución de las unidades de negocio

Datos financieros

Claves de negocio

**Plan estratégico 2019 - 2021**

## La Visión de BME se basa en 3 fundamentos clave



**“Convertirse en el proveedor de soluciones de infraestructura para instituciones financieras”**

**Convertirse en una “ventanilla única” para fortalecer** los lazos con la industria financiera española como primer paso

**Crecer y diversificar** aún más nuestras líneas de negocio a partir de nuestra base actual para hacerla escalable

**Lograr sinergias** aprovechando la neutralidad de BME y la base de clientes existente

# Líneas estratégicas



# Objetivos financieros



OBJETIVOS  
FINANCIEROS  
HASTA 2021



## CRECIMIENTO

Ingresos netos: ~4% por año

Beneficio neto: ~6% por año



## DISCIPLINA EN COSTES

Costes: ~2% por año

CAPEX: ~EUR 10 millones por año



## CAPITAL ALLOCATION & M&A

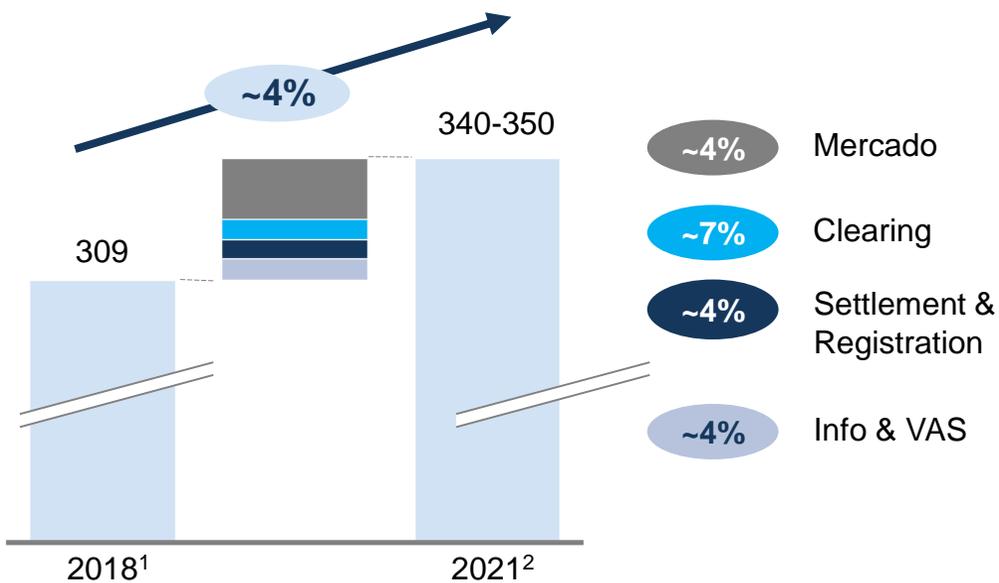
Mantener la política actual de dividendos.

Crecimiento inorgánico prudente y enfocado.

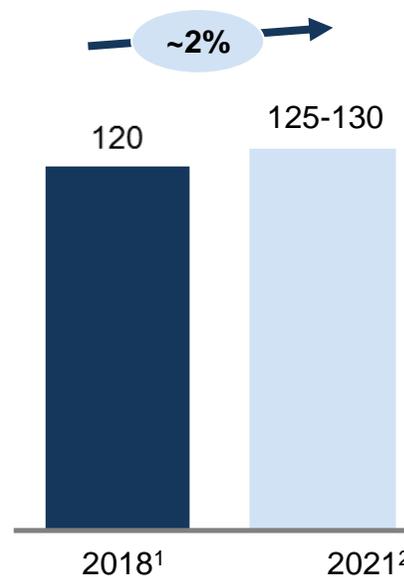
PLAN ESTRATÉGICO 2018 – 2021

# Principales magnitudes

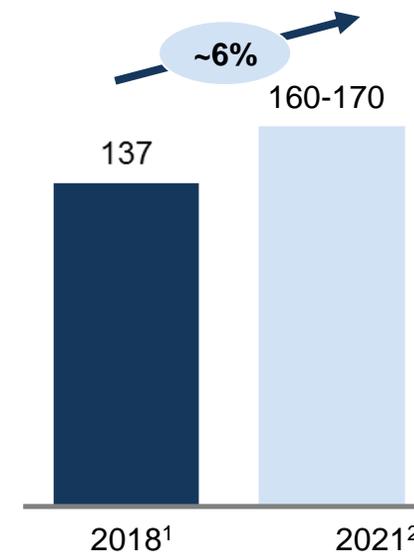
**Ingresos netos, €M**



**Costes totales, €M**



**Beneficio neto, €M**



... CAGR 2018-21

1. Forecast Capital IQ

2. Crecimiento implícito basado en el Forecast Capital IQ

## PLAN ESTRATÉGICO 2019 – 2021

## Política de M&amp;A

## Política M&amp;A

## Aspectos clave:

- Objetivos con alto encaje estratégico
- Consecución de sinergias con el negocio principal (BME como el "mejor propietario")
- Encaje cultural y transformacional en la organización BME
- Participaciones tanto de control como minoritarias (con un camino claro para obtener el control y / o acceder a conocimientos técnicos relevantes)

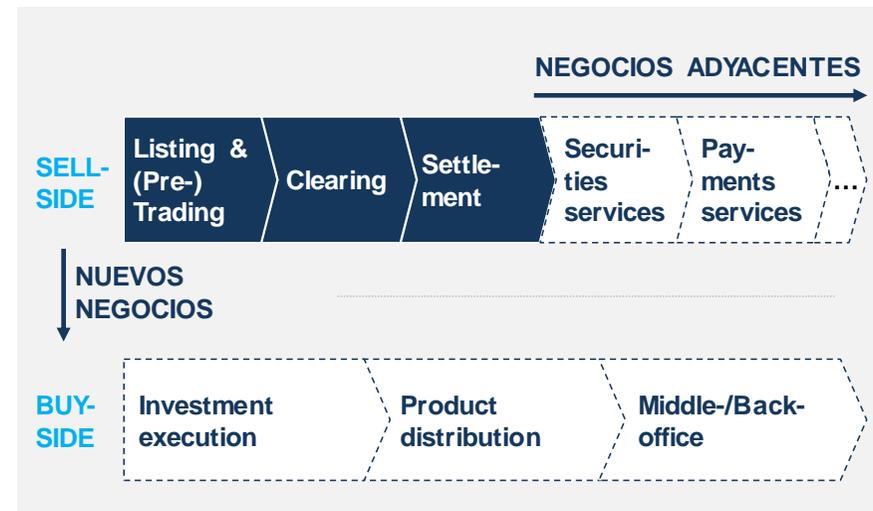
## Compromiso con la política actual de dividendos

## Financiación M&amp;A

## M&amp;A Financiado con efectivo y deuda

- Utilizar el exceso de efectivo (EUR > 100 millones)
- Aumentar la deuda
- Mantener los niveles de deuda dentro de una calificación investment grade (índice de apalancamiento estimado: 1.5-2.5x EBITDA)
- Mejora de la estructura de capital y WACC

■ Cubierto por BME hoy    ▭ Potencial expansión via M&A





# Preguntas