

La unión de Bolsas y Mercados Españoles (BME) y SIX ya es una realidad. El pasado mes de junio, el grupo suizo completó con éxito la OPA lanzada sobre la operadora bursátil española meses antes con la aceptación de un 93,16% del capital por €2.569M en efectivo, gracias al apoyo de accionistas históricos de la compañía como Corporación Financiera Alba. Posteriormente, los socios de BME que no acudieron a la oferta ejercieron su derecho de compra forzosa y SIX ejerció su squeeze out para hacerse con la totalidad de la española y excluirla de Bolsa. La unión de ambos grupos ha dado lugar al tercer operador bursátil de Europa, pero su objetivo es seguir creciendo y consolidando su posición en el mercado.

"BME Y SIX COMPARTÍAMOS UN AMBICIOSO PLAN DE CRECIMIENTO. JUNTOS SOMOS MÁS FUERTES"



JAVIER HERNANI

DIRECTOR DE
SECURITIES SERVICES
DE SIX Y CEO DE BME

A mediados de 2020, SIX completó con éxito la OPA lanzada sobre BME. ¿Cómo se llevó a cabo el proceso?

Efectivamente, SIX había lanzado una OPA sobre el 100% del capital social de BME a un precio de €34 por acción el 18 de noviembre de 2019. Ese precio, que suponía una prima del 33% respecto al valor de mercado, se ajustó posteriormente a los dividendos y el precio final quedó fijado en €32,98. Por su singularidad, pues BME gestiona diferentes estructuras críticas para la economía española, la operación necesitó un informe positivo del Ministerio de Economía, de las Comunidades Autónomas en las que BME tiene presencia, y el visto bueno de la CNMV. El plazo inicial de aceptación de la oferta se estableció entre el 30 de marzo y el 11 de mayo, pero finalmente se amplió 25 días, hasta el 5 de junio, para facilitarle a los accionistas una compleja tramitación debido a la pandemia de Covid-19. El

proceso requirió una importante labor de difusión de las condiciones puesto que la base inversora de BME estaba formada por numerosos inversores particulares, muchos de los cuales habían acudido a la salida a Bolsa en 2006. Pese a la complejidad de la transacción, fueron cumpliéndose uno a uno todos los trámites de la adquisición sin grandes obstáculos, por lo que, desde un punto de vista formal, podría decirse que ha sido una OPA ejemplar, también por la muy buena colaboración con la CNMV.

¿En cuánto valoraba el 100% de la compañía la oferta lanzada por SIX? ¿Se ejecutó en efectivo o se planteó un intercambio de acciones?

Los €34 por acción que SIX ofreció suponían una valoración de la compañía de €2.843M. Para hacer frente a este importe, el grupo suizo repartió prácticamente a partes iguales la financiación entre la caja

propia, deuda bancaria y la emisión de bonos. Credit Suisse fue la entidad encargada del diseño de la financiación a través de un préstamo puente. Además, SIX vendió el pasado mes de abril el 6% de la firma de pagos Worldline, de la que era el principal accionista desde febrero de 2020, por valor de €675M para financiar parte de la compra de BME y, el pasado diciembre, emitió un eurobono por importe de €650M en el mercado de Renta Fija de BME para amortizar parcialmente su mecanismo de financiación puente para la adquisición.

El deal fue una operación muy competitiva por la que también se interesaron otros players europeos del sector, ¿Qué tiene BME para despertar este interés en el mercado?

El sector de los operadores de Bolsa ha protagonizado importantes movimientos en los últimos años. De hecho, la operación de BME ya había despertado mucha expectación en el pasado. Son muchas las razones por las que BME generó interés entre los inversores, pero yo destacaría tres: por su tamaño (es una plaza de referencia mundial por su capacidad de financiación), por su indudable solvencia (sin endeudamiento y pay out superior al 96%) y por una cuestión de oportunidad (era de las pocas operaciones posibles en un sector reducido y de una enorme competencia).

La operación contó con una muy buena acogida por parte de los accionistas de BME, ¿Cuáles eran los puntos fuertes de la oferta de SIX?

Seguramente el más evidente fue el precio. Como comentaba, la oferta suponía una prima del 33% sobre los niveles de cotización en el momento en el que se lanzó la OPA. Sin embargo, lo más importante de la propuesta de SIX fueron las sinergias que podían generarse con la suma de ambas compañías y el plan industrial a largo plazo que lo acompañaba para mantener las marcas y los mercados y emprender un nuevo plan de crecimiento conjunto.

Tras la operación, SIX ejerció su derecho de compra forzosa sobre el resto de acciones que no controlaba ¿Ha alcanzado el 100%? ¿Ha procedido a la exclusión de Bolsa de BME? La oferta recibió una aceptación del 93,16% del capital de la compañía en junio. A partir de esa fecha se abrió un periodo en el que los accionistas que se habían quedado fuera podían vender al mismo precio de la OPA, tal y como se recogía en el folleto de la operación registrado en la CNMV. Una vez se avanzó en el proceso, el 30 de septiembre, la compañía dejó de cotizar en Bolsa tras un proceso de exclusión.

La unión de SIX y BME da lugar al tercer operador bursátil europeo, ¿Cuáles son las cifras del nuevo grupo, una vez completada la operación?

Lo cierto es que todavía no se han cerrado las cuentas de 2020, por lo que los últimos datos disponibles corresponden al primer semestre. A cierre de junio, el beneficio neto incluída la contribución

de BME desde el cierre de la adquisición se sitúa en CHF184,2M (unos €165M). Sin contar con esta contribución, desde el cierre de la adquisición, el resultado operativo creció un 7,6%. Este ascenso se debió fundamentalmente a la elevada volatilidad del mercado como consecuencia de la incertidumbre provocada por la pandemia del Covid-19. El ebitda fue superior al del mismo periodo del ejercicio anterior (+32,7%) y, por otra parte, el resultado financiero de SIX también fue considerablemente superior al registrado en el mismo periodo de 2019.

“Seguramente, el punto fuerte más evidente de la OPA de SIX fue el precio, pero el más importante fueron las sinergias que podían generarse con la suma de ambas compañías y el plan industrial a largo plazo que lo acompañaba”



¿Qué sinergias generará su unión con SIX? ¿Qué aporta a SIX a BME y a las empresas e inversores españoles?

Ambas compañías comparten un importante plan de crecimiento, con lo que la operación permite plantear estrategias más ambiciosas, a la vez que refuerza la posición del grupo en Europa y en el resto del mundo. La integración mejora no sólo la escala de SIX, sino nuestra capacidad de dar respuesta a unas necesidades cada vez más exigentes de los clientes

en un entorno cambiante e impredecible en el que el papel de los mercados es cada vez más importante. Además, la adquisición de BME permite al grupo mejorar su nivel de diversificación.

Por otra parte, SIX tiene el firme compromiso de preservar y fortalecer la posición de BME en España. Además, se ha fijado la meta de apoyar el crecimiento de su plan de negocio. Una de las vías para hacerlo es ofrecer a los clientes de SIX los servicios de BME, y viceversa, con una visión estratégica en la que la tecnología desempeña un papel esencial. De hecho, SIX ha establecido su incubadora y aceleradora fintech F10 en España, lo que permitirá una mayor movilidad de start ups de alta calidad entre España, Suiza y Singapur.

Además de responsable de BME, en la nueva estructura ha sido nombrado director de Securities Services para todo SIX. ¿Cuáles son las actividades de esta área de negocio y sus principales objetivos para los próximos meses?

La unidad de Securities Services engloba todas las actividades de liquidación, custodia y compensación del grupo. Al agrupar estas actividades en la misma área, unimos fuerzas para alcanzar nuestros objetivos, que pasan por ofrecer el mejor servicio a los clientes en todos los mercados financieros del grupo. Nos guía el empeño por innovar cada día, con nuestros clientes en el centro de nuestra acción diaria.

¿Cuál es la contribución española a esta unidad en la estructura del grupo?

Aportamos la experiencia y el saber hacer de Iberclear, el Depositario Central de Valores español, y de BME Clearing, la entidad de Contrapartida Central de BME. Juntos somos más fuertes y podremos ofrecer un mejor servicio. Además, ofrecemos otros servicios muy interesantes como el registro español de emisiones, Renade, o la actividad de un Trade Repository, REGIS-TR.

¿A qué retos se enfrenta de cara a la pandemia y la continuidad de las infraestructuras de mercado?

Sin duda, esta pandemia ha demostrado lo vital es que la continuidad de las infraestructuras de mercado incluso en las circunstancias más adversas. Todos los mercados gestionados por el Grupo SIX han seguido operando con normalidad en todo momento, incluidos los días de mayor volatilidad y nerviosismo de esta crisis, aportando transparencia, seguridad, equidad e integridad de las transacciones

“ Esperamos que las compañías se animen a salir a Bolsa, y ya hemos oído algunos anuncios, sobre todo en el sector de las energías renovables ”



financieras. Que los mercados funcionen a la perfección sean cuales sean las circunstancias externas es algo muy positivo para la comunidad inversora y para la economía en su conjunto.

¿Por qué es tan importante el correcto funcionamiento de las funciones de compensación y liquidación en la cadena de valor de los mercados?

Es una parte del mercado que no se ve y a la que en ocasiones no se presta demasiado atención, pero que resulta fundamental para que las transacciones se puedan realizar sin ningún problema. Gracias a la compensación y liquidación, la operativa de compraventa puede seguir su curso. La excelencia en el área de Securities Services es una condición indispensable para la buena marcha de los mercados financieros.

2020 ha sido un año muy atípico en Bolsa, con importantes caídas en la negociación de acciones. ¿Cuál es su balance del ejercicio? ¿Y sus perspectivas para el año que acabamos de empezar?

Efectivamente, un año sin precedentes en el que nuestra principal preocupación fue garantizar el normal funcionamiento de todas las infraestructuras de los mercados. Así se consiguió, a pesar de que más del 90% de nuestros empleados trabaja desde casa. En paralelo, se han mantenido los esfuerzos por generar las mejores condiciones para que las compañías encontraran financiación

en los mercados. Una financiación especialmente importante para sus planes de desarrollo en tiempos de pandemia. Las empresas pudieron hacerlo vía capital mediante su salida a Bolsa o a BME Growth, pero sobre todo a través de las ampliaciones de capital, que les aportaron €16.000M en el conjunto del año. En Renta Fija, una de las novedades del año fue la línea de avales del ICO dedicada a las empresas mediante pagarés emitidos en el MARF, y que se ha ampliado hasta el próximo junio.

Sin embargo, sólo una compañía ha debutado en el Bolsa y hemos asistido a varios estrenos en el MAB, re-

¿Cree que veremos más movimientos? ¿Por qué no han sido años propicios para las OPVs?

Los mercados funcionan por ciclos y las compañías se adaptan a ellos en función de sus necesidades de financiación y la coyuntura de los mercados en cada momento. Esperamos que las compañías se animen a salir a Bolsa, y ya hemos oído algunos anuncios, sobre todo en el sector de las energías renovables. Nuestra labor es ofrecer las mejores condiciones de liquidez y profundidad de precios del mercado y ampliar los servicios de valor añadido que les ofrecemos.



