

# Tercer trimestre 2015

**BME**   
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

***La información aquí contenida no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos. No podrán ofrecerse ni venderse valores en los Estados Unidos salvo que estén registrados al amparo de la legislación aplicable o estén exentos de registro. Mediante el presente documento no se solicita dinero, valores ni ninguna otra contraprestación, y, si se enviaran en respuesta a la información aquí contenida, no se aceptarán.***

## Tercer trimestre 2015

- El resultado neto acumulado hasta septiembre de 2015 alcanza 132,5 millones de euros. En el tercer trimestre el resultado neto asciende a 40,9 millones de euros. Es el mejor resultado neto obtenido para el conjunto de los primeros nueve meses del año desde 2008.
  - De enero a septiembre el resultado neto aumenta el 8,4% y el de ingresos un 6,3%. En el tercer trimestre lo hacen un 6,3% y un 4,8%, respectivamente.
  - Los costes operativos del tercer trimestre aumentan el 5,4% respecto al ejercicio anterior, con lo que los costes operativos hasta septiembre alcanzan 78,0 millones de euros, un aumento del 5,2%. Excluyendo el efecto de los costes extraordinarios y los asociados a la reforma del sistema de compensación y liquidación, el aumento en costes operativos se reduce hasta el 1,3%.
- La actividad de mercado del tercer trimestre contabiliza avances respecto al ejercicio anterior, tanto en volúmenes intermediados como en la actividad emisora. Entre enero y septiembre se han negociado 745.456 millones de euros en renta variable, acumulando un aumento del 21,4% sobre el ejercicio anterior. En el tercer trimestre el volumen alcanza un total de 222.259 millones de euros un 13,1% más que en el mismo periodo de 2014, sumando el noveno trimestre consecutivo de aumentos de contratación respecto del periodo correspondiente del año anterior.
- El mayor crecimiento en productos de renta variable se está produciendo en warrants y fondos cotizados (ETFs). Entre enero y septiembre los warrants han avanzado un 45,3% en efectivo negociado y un 36,0% en número de negociaciones, respecto a 2014. Los ETFs aumentaron en dicho periodo un 75,3% el número de negociaciones y han superado por primera vez los 10.000 millones de euros de negociación, un 41,5% de incremento sobre el año anterior.
- El 1 de julio se admitió Euskaltel en el Sistema de Interconexión Bursátil con una capitalización de 1.202 millones de euros. La colocación de nuevas acciones entre enero y septiembre ascendió a 7.932 millones de euros (+51,2%), lo que sitúa al mercado español como el mayor de Europa y el quinto a nivel mundial por valor de las operaciones de salida a Bolsa.
- El total de flujos de inversión canalizados en Bolsa hasta septiembre alcanza 36.246 millones de euros, situándose un 63,9% por encima del ejercicio anterior, superando los flujos canalizados en Bolsa para todo el ejercicio de 2014.
- El número de clientes con conexión directa a los servidores de información de BME aumenta un 32,4% respecto al cierre de septiembre del año anterior marcando un máximo histórico en clientes con conexión directa. También el número total de clientes conectados ha marcado un nuevo máximo repuntando un 4,0% sobre el ejercicio anterior.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.						
	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/15	Acumulado a 30/09/14	Δ
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (NO AUDITADAS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Ingresos	83.304	79.505	4,8%	264.626	249.035	6,3%
Importe neto de la cifra de negocio	79.653	77.487	2,8%	255.140	243.039	5,0%
Otros ingresos de explotación	771	409	88,5%	1.710	1.257	36,0%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	2.880	1.609	79,0%	7.776	4.739	64,1%
Costes Operativos	(25.542)	(24.237)	5,4%	(78.041)	(74.195)	5,2%
Gastos de personal	(15.736)	(15.543)	1,2%	(48.362)	(47.221)	2,4%
Otros Gastos de explotación	(9.701)	(8.604)	12,7%	(29.391)	(26.729)	10,0%
Contribuciones e impuestos	(105)	(90)	16,7%	(288)	(245)	17,6%
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	57.762	55.268	4,5%	186.585	174.840	6,7%
Amortización del inmovilizado	(1.628)	(1.599)	1,8%	(4.840)	(4.805)	0,7%
Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado	0	(1)	-100,0%	62	(5)	-1.340,0%
Resultados antes de intereses e impuestos	56.134	53.668	4,6%	181.807	170.030	6,9%
Resultado financiero	174	397	-56,2%	981	1.908	-48,6%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	164	326	-49,7%	443	1.058	-58,1%
Resultados antes de impuestos	56.472	54.391	3,8%	183.231	172.996	5,9%
Impuesto sobre Beneficios	(15.558)	(15.896)	-2,1%	(50.763)	(50.767)	0,0%
Resultado consolidado del ejercicio	40.914	38.495	6,3%	132.468	122.229	8,4%
Resultado atribuido a socios externos	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	40.914	38.495	6,3%	132.468	122.229	8,4%
Beneficio por acción	0,49	0,46	6,2%	1,59	1,47	8,3%

El resultado neto acumulado hasta septiembre de 2015 obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) alcanzó 132,5 millones de euros, lo que ha supuesto un avance del 8,4% en relación al resultado obtenido para los primeros nueve meses de 2014. En el tercer trimestre el resultado neto ascendió a 40,9 millones de euros, superando en un 6,3% el resultado neto correspondiente al tercer trimestre del ejercicio pasado. Es el mejor resultado neto obtenido para el conjunto de los primeros nueve meses del año desde 2008.

Los ingresos percibidos hasta septiembre, por importe de 264,6 millones de euros, han mejorado en un 6,3% respecto al año anterior, en tanto que en el tercer trimestre avanzaron un 4,8% hasta situarse en 83,3 millones de euros.

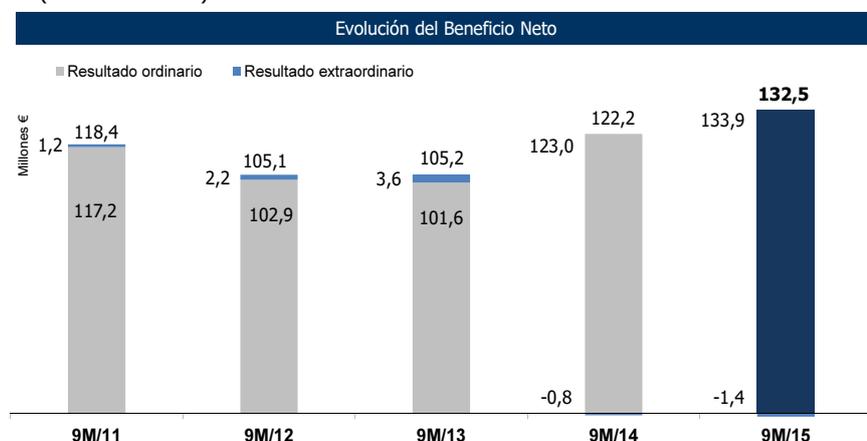
El avance en ingresos del tercer trimestre se ha mantenido apoyado, al igual que en el trimestre anterior, en el comportamiento positivo de las unidades de Renta Variable, Información, Clearing y Derivados.

El tercer trimestre se cerró con un aumento en los costes operativos sobre el ejercicio anterior del 5,4% hasta un importe de 25,5 millones de euros, en tanto que los costes operativos acumulados ascendieron a 78,0 millones de euros, importe un 5,2% superior al de dicho periodo en 2014. Excluyendo el efecto de los costes extraordinarios y los asociados a la reforma del sistema de compensación y liquidación, los costes operativos acumulados en el ejercicio aumentaron en un 1,3%.

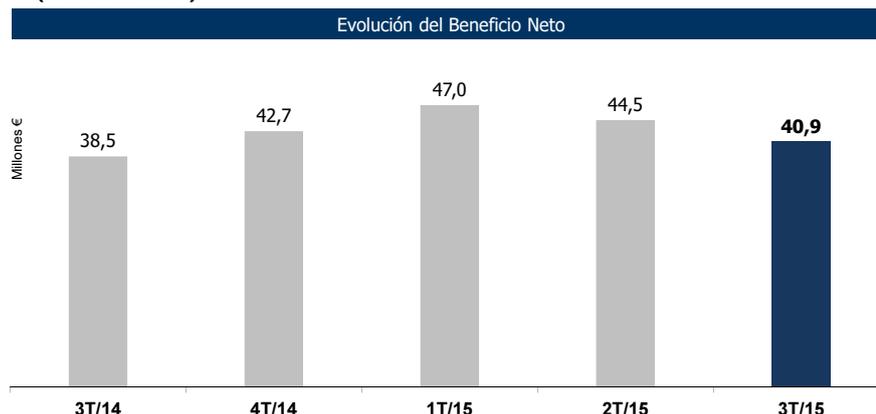
El EBITDA correspondiente a los nueve primeros meses ha ascendido a 186,6 millones de euros y el del tercer trimestre alcanzó 57,8 millones de euros, con aumentos respecto al ejercicio anterior del 6,7% y del 4,5%, respectivamente.

El beneficio por acción acumulado hasta septiembre de 2015 ascendió a 1,59 euros, una mejora de 0,12 euros por acción respecto a un año antes. La contribución del tercer trimestre al beneficio por acción se elevó hasta 0,49 euros, desde los 0,46 euros por acción obtenidos en el tercer trimestre de 2014.

### BME: Beneficio Neto (Serie acumulada)



### BME: Beneficio Neto (Serie trimestral)



BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.			
	a 30/09/2015	a 30/09/2014	Δ
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A LOS CIERRES DE LAS DISTINTAS FECHAS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	171.216	172.192	-0,6%
Fondo de comercio	80.619	80.619	0,0%
Otros activos intangibles	18.263	9.603	90,2%
Inmovilizado material	42.684	43.871	-2,7%
Activos financieros no corrientes	21.222	29.401	-27,8%
Activos por impuesto diferido	8.428	8.698	-3,1%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	33.903.849	25.819.536	31,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43.059	43.403	-0,8%
Activos financieros corrientes	94.684	110.683	-14,5%
Otros activos financieros corrientes- Ajenos	33.522.583	25.459.077	31,7%
Otros activos corrientes	1.972	2.024	-2,6%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	241.551	204.349	18,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	34.075.065	25.991.728	31,1%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	444.202	427.469	3,9%
Capital	250.847	250.847	0,0%
Reservas	92.139	86.783	6,2%
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(4.449)	(5.989)	-25,7%
Resultado del ejercicio	132.468	122.229	8,4%
Dividendo a cuenta	(33.368)	(33.341)	0,1%
Otros instrumentos de patrimonio	4.565	3.728	22,5%
Ajustes por cambios de valor	2.000	3.212	-37,7%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	17.488	17.805	-1,8%
Provisiones no corrientes	12.990	11.841	9,7%
Pasivos por impuesto diferido	4.484	5.953	-24,7%
Otros pasivos no corrientes	14	11	27,3%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	33.613.375	25.546.454	31,6%
Otros pasivos financieros corrientes- Ajenos	33.522.583	25.459.077	31,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	84.554	81.813	3,4%
Otros pasivos corrientes	6.238	5.564	12,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	33.630.863	25.564.259	31,6%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	34.075.065	25.991.728	31,1%

El grupo presenta como un mayor saldo de activo y pasivo los importes relativos a:

Fianzas y depósitos recibidos del mercado

Valores de renta fija y opciones para los que actúa como contrapartida central

Dichos importes incrementan, por la misma cuantía, los saldos de las cuentas "Otros activos financieros corrientes- Ajenos" en el activo del balance y "Otros pasivos financieros corrientes- Ajenos" en el pasivo del balance. Este criterio de presentación no tiene ningún impacto en resultados ni en patrimonio neto.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Resultado consolidado del ejercicio antes impuestos	183.231	172.996	5,9%
Ajustes al resultado	(2.148)	(1.067)	101,3%
Cambios en el capital corriente	22.118	18.792	17,7%
Deudores y otras cuentas a cobrar	47.688	32.204	48,1%
Otros activos corrientes excepto inversiones financieras a corto plazo ajenas	(529)	(537)	-1,5%
Acreedores y otras cuentas a pagar	(31.361)	(17.602)	78,2%
Otros pasivos corrientes	5.790	5.225	10,8%
Otros activos y pasivos no corrientes	530	(498)	-206,4%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(52.115)	(51.224)	1,7%
Flujos netos efec. actividades explotación	151.086	139.497	8,3%
Flujos netos efec. actividades inversión	(12.963)	(14.141)	-8,3%
Flujos netos efec. actividades financiación	(101.735)	(80.500)	26,4%
Aumento o (disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	36.388	44.856	-18,9%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	205.163	159.493	28,6%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	241.551	204.349	18,2%

Nota: Con el objeto de presentar de forma más clara los cambios en el capital circulante, no se ha considerado variación de este capital las entradas de fondos en concepto de fianzas y depósitos recibidos del mercado, que son invertidos íntegramente en inversiones financieras a corto plazo (ajenas), ni el efecto de la presentación de los instrumentos financieros para los que BME Clearing actúa como contrapartida central y los deudores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.	a 30/09/2015	a 30/09/2014
CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE PATRIMONIO NETO (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo inicial	418.931	392.140
Distribución de dividendos	(107.551)	(87.472)
Incrementos / (Reducciones) de patrimonio por combinaciones de negocio	0	(202)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	1.800	1.143
Otras variaciones	0	37
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	131.022	121.823
Resultado del ejercicio	132.468	122.229
Valoración de instrumentos financieros	(615)	302
Pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes	(1.386)	(883)
Efecto impositivo	555	175
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo final	444.202	427.469

## Hechos destacados

■ Entre enero y septiembre se han negociado 745.456 millones de euros en renta variable, acumulando un aumento del 21,4% sobre el ejercicio anterior. En el tercer trimestre se han negociado un total de 222.259 millones de euros un 13,1% más que en el mismo periodo de 2014, sumando el noveno trimestre consecutivo de aumentos de contratación respecto al periodo correspondiente del año anterior.

En lo que va de año, el mayor crecimiento en productos de renta variable se está produciendo en warrants y fondos cotizados (ETFs). Entre enero y septiembre los warrants

han avanzado un 45,3% en efectivo negociado y en un 36,0% en número de negociaciones, respecto a 2014. Los ETFs aumentaron en dicho periodo un 75,3% el número de negociaciones y han superado por primera vez los 10.000 millones de euros de negociación, un 41,5% de incremento sobre el año anterior.

El 1 de julio se admitió Euskaltel en el Sistema de Interconexión Bursátil con una capitalización de 1.202 millones de euros. La colocación de nuevas acciones entre enero y septiembre ascendió a 7.932 millones de euros (+51,2%), lo que sitúa al

Bolsas y Mercados Españoles (Reseñas del Trimestre)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
<b>Renta Variable</b>						
<b>Negociación</b>						
Efectivo Negociado (Mill. Euros)	222.259	196.596	13,1%	745.456	613.991	21,4%
Nº negociaciones	14.781.178	16.424.134	-10,0%	48.091.585	50.244.969	-4,3%
Títulos Negociados (Millones)	46.301	44.223	4,7%	158.540	142.549	11,2%
Efectivo medio por negociación (Euros)	15.037	11.970	25,6%	15.501	12.220	26,8%
<b>Listing (Mill. Euros)</b>						
Capitalización				989.880	1.154.365	-14,2%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa	6.081	5.791	5,0%	36.246	22.117	63,9%
<b>Liquidación</b>						
Operaciones liquidadas	11.107.177	12.412.975	-10,5%	38.195.974	38.898.666	-1,8%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)				261,4	294,4	-11,2%
Volumen registrado -fin período- (m.mill. €)				2.224,5	2.217,1	0,3%
<b>Clearing</b>						
Derivados Financieros (Contratos)	10.583.094	11.958.190	-11,5%	35.679.483	41.437.656	-13,9%
Derivados de Energía (Volumen Mwh)	4.053.025	5.051.404	-19,8%	13.900.353	25.654.312	-45,8%
Repo (Volumen efectivo Mill. Euros)	141.121	237.474	-40,6%	597.556	868.432	-31,2%
<b>Derivados</b>						
<b>Futuros (Contratos)</b>						
Futuros sobre índice	2.671.779	2.351.396	13,6%	8.124.186	6.932.492	17,2%
Futuros sobre acciones	1.771.570	2.348.946	-24,6%	8.180.260	10.876.966	-24,8%
Futuro Bono 10	1.200	1.356	-11,5%	7.396	3.704	99,7%
<b>Opciones (Contratos)</b>						
Opciones sobre índice	1.138.486	1.741.344	-34,6%	4.289.329	5.480.443	-21,7%
Opciones sobre acciones	5.000.059	5.515.148	-9,3%	15.078.312	18.144.051	-16,9%
Posición abierta (Contratos)				11.393.739	11.142.527	2,3%
<b>Renta Fija</b>						
<b>Negociación</b>						
Volumen Efectivo Negociado (Mill. Euros)	109.993	243.804	-54,9%	507.277	1.051.156	-51,7%
Nº Operaciones	23.644	35.756	-33,9%	88.792	239.990	-63,0%
<b>Listing</b>						
Adm.a cotización (Mill. Euros nominales)	91.647	69.698	31,5%	311.624	266.597	16,9%
Deuda Pública	62.431	48.611	28,4%	195.506	187.717	4,1%
Renta Fija Privada	29.008	20.871	39,0%	115.527	78.554	47,1%
MARF	208	216	-3,7%	591	326	81,3%

mercado español como el mayor de Europa y el quinto a nivel mundial por valor de las operaciones de salida a Bolsa.

El total de flujos de inversión canalizados en Bolsa hasta septiembre alcanzó 36.246 millones de euros, situándose un 63,9% por encima del ejercicio anterior, y superando los flujos canalizados en Bolsa para todo el ejercicio de 2014. En el trimestre, el importe canalizado alcanzó 6.081 millones de euros, un 5,0% más que en el mismo periodo de 2014.

- El número de clientes con conexión directa a los servidores de información de BME ha progresado un 32,4% comparado con el año anterior, marcando un máximo histórico en clientes con conexión directa. También el número total de clientes conectados ha marcado un nuevo máximo repuntando un 4,0% sobre el ejercicio anterior.

- La negociación en Futuros IBEX 35® mantiene un aumento del 14,1% para la comparativa trimestral y del 15,0% en el acumulado del año. Igualmente, aumenta la negociación en Futuros Mini IBEX® en un 13,7% trimestral y un 22,8% en el acumulado del año.

- El volumen de admisiones de renta fija privada alcanzó 29.008 millones de euros en el tercer trimestre, lo que representa un aumento del 39,0% respecto al mismo período del año anterior. En el acumulado del año las admisiones aumentaron un 47,1% respecto a los primeros nueve meses del 2014, hasta situarse en 115.527 millones.

Las admisiones de deuda privada en el Mercado Alternativo de Renta Fija, MARF, que este año suma su segundo año de funcionamiento continúan a ritmo positivo. En estos primeros nueve meses se han admitido 591 millones de euros, un 81,3% más que en 2014.

- Al cierre del tercer trimestre la actividad de REGIS-TR® ha continuado la tónica de crecimiento tanto en apertura de cuentas como en reporte. El número de cuentas abiertas presentó un incremento interanual del 8,6%, en tanto que los volúmenes de reporte de operaciones nuevas diarias aumentaron un 99% respecto a la media de operaciones reportadas a cierre del tercer trimestre de 2014. Hasta septiembre el saldo de contratos vivos había aumentado un 47%.

REGIS-TR® obtuvo la licencia como Registered Reporting Mechanism (RRM) para reportar las transacciones y órdenes sobre contratos de energía europea.

La Circular 2/2015, de 23 de junio, de la CNMV modificó la Circular 3/1999, de 22 de septiembre, sobre transparencia de las operaciones en los mercados oficiales de valores, suprimiendo la obligación que existía para las Bolsas de valores de difundir la información sobre la identidad del miembro comprador y vendedor en las operaciones ejecutadas en el SIBE a lo largo de la sesión y en las operaciones bursátiles especiales.

Desde el día 15 de octubre, se ha implementado la posibilidad de no mostrar la identificación de miembro de mercado por parte de aquellas entidades que así lo soliciten. Esta posibilidad aplica tanto a las órdenes (pre transparencia) como a las negociaciones y se ajusta a la normativa MIFID. Este nuevo esquema supone la adaptación del mercado español al estándar de transparencia europeo equiparándolo en términos competitivos sin suponer impacto alguno ni en el proceso de fijación de precios ni en la eficiencia de mercado.

Banco de España y CNMV emitieron un comunicado conjunto confirmando el cambio de fecha de la Fase I de la Reforma a Febrero de 2016, así como el paso a D+2 en la liquidación de operaciones de renta variable al final del mismo mes.

Con fecha 11 de septiembre de 2015 la Sociedad hizo efectivo a los accionistas el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 por importe de 33.368 miles de euros (0,4 euros brutos por acción).

El segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio se hará efectivo el martes 29 de diciembre de 2015.

## Indicadores de gestión

Los indicadores de seguimiento de la gestión financiera, eficiencia, ROE y cobertura de costes con ingresos no relacionados con volúmenes, se han mantenido en niveles aproximados a los que presentaban hace un año, manteniendo niveles de fortaleza que los convierten en referentes a nivel sectorial y de mercado

El ratio de cobertura de la base de coste, indicador que señala el nivel que los ingresos no ligados al ciclo de volúmenes ha alcanzado con respecto a la base de coste, ha terminado los primeros nueve meses con un valor de 118%, un aumento de dos puntos respecto al valor del indicador tras los primeros nueve meses de 2014.

El comportamiento positivo de los ingresos en el trimestre (+4,8%) y en los ingresos obtenidos hasta septiembre (+6,3%), ha tenido como resultado que tanto el ratio de rentabilidad sobre recursos propios (ROE) como el de costes operativos en relación a los ingresos, indicador de eficiencia, se hayan

mantenido en niveles similares a los del ejercicio anterior, absorbiendo el efecto que los costes incurridos por la reforma del sistema de compensación y liquidación ha tenido sobre la base de coste del ejercicio.

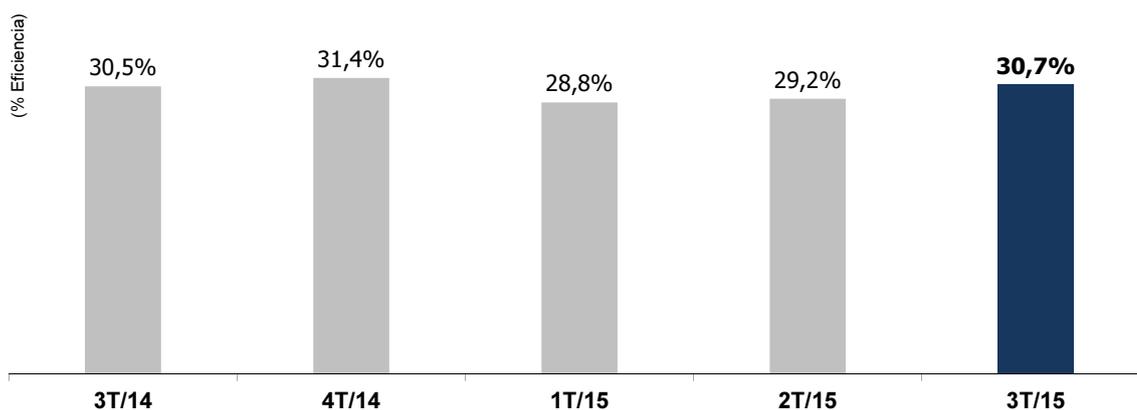
El ratio de eficiencia ha mejorado en tres décimas porcentuales su valor en términos acumulados hasta el 29,5%, en tanto que su nivel de 30,7% para el tercer trimestre, resultó dos décimas peor que el correspondiente al del tercer trimestre de 2014. La diferencia que mantiene el indicador respecto a sus comparables del sector supera los 16 puntos.

El ROE ha presentado un avance en términos acumulados respecto al ejercicio anterior de un punto porcentual hasta el 41,1%, mientras el comparativo del tercer trimestre aumentó en nueve décimas hasta el 37,4%. Su diferencia respecto a la media del sector supera los 21 puntos.

Bolsas y Mercados Españoles (Indicadores)	3T/15	3T/14	Acumulado a 30/09/15	Acumulado a 30/09/14
Ratio INLV/Base de coste			118%	116%
Ratio de Eficiencia (%)	30,7%	30,5%	29,5%	29,8%
ROE (%)	37,4%	36,5%	41,1%	40,1%

## BME: Ratio de eficiencia (Serie trimestral)

Evolución del ratio de eficiencia consolidado



## Plantilla

Bolsas y Mercados Españoles (Plantilla)	3T/15	3T/14	a 30/09/2015	a 30/09/2014
Número medio de empleados en plantilla	688	690	685	686
Empleados en plantilla a cierre del período	691	691	691	691

## Evolución de la acción

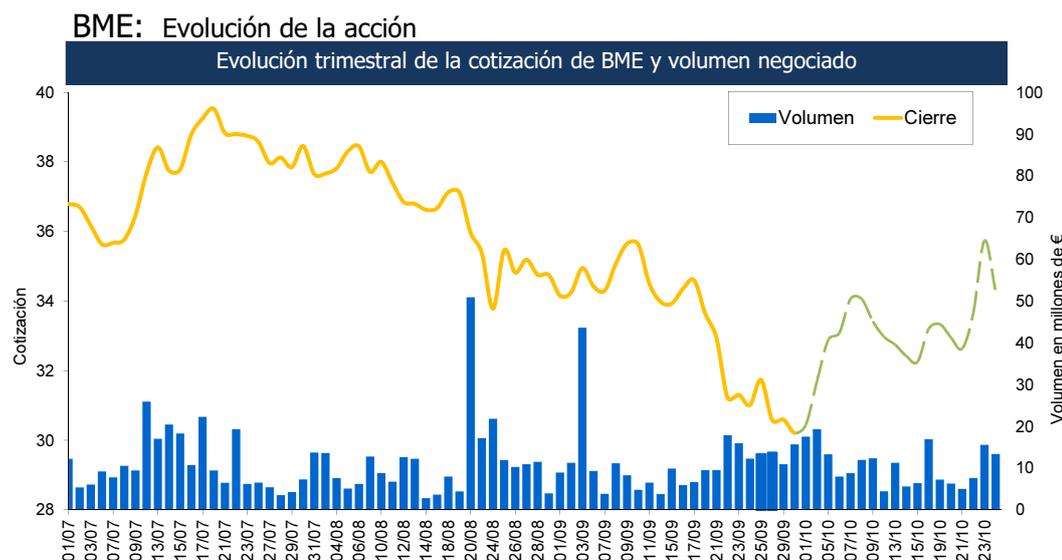
El tono general del mercado durante el tercer trimestre de 2015 ha resultado negativo. Los meses de agosto y septiembre se caracterizaron por un aumento significativo en la volatilidad de las cotizaciones y de venta en los activos de renta variable. El indicador de referencia del mercado, medido por el índice IBEX 35®, descendió un 11,2% respecto al cierre de junio en los 10.769,5 puntos, para terminar en 9.559,9 puntos, acumulando una caída del 7,0% respecto al cierre de 2014.

La acción de BME no ha resultado ajena a este comportamiento general del mercado. La cotización de la acción, al cierre del tercer trimestre, en 30,21 euros, ha mostrado una variación trimestral negativa del 16,7% respecto al cierre de la primera mitad de ejercicio. Tras la corrección, la cotización se ha situado un 6,0% por debajo del cierre del ejercicio 2014. Incluyendo los dividendos abonados desde enero y su reinversión, el retorno total acumulado hasta septiembre es de un -2,74%. En los últimos 12 meses la acción ha mostrado una variación mínima del 0,1% al pasar la acción desde 30,19 euros a los 30,21 euros de cierre de septiembre, si bien desde entonces

la acción ha acumulado una revalorización del 13,4% hasta 34,27 euros por acción al cierre del 26 de octubre.

En el tercer trimestre, el efectivo medio diario intermediado en la acción retrocedió un 14,5%, comparado con el ejercicio anterior, hasta situarse en un promedio de 11,2 millones de euros. El promedio diario negociado alcanzó 13,6 millones de euros entre enero y septiembre, un 8,1% inferior al de 2014.

Se ha acentuado la tendencia en el patrón de negociaciones de trimestres anteriores hacia un aumento significativo en el tamaño medio por negociación. En el tercer trimestre el tamaño medio ascendió a 8.254,34 euros, más del doble del tamaño que cada negociación presentaba en el tercer trimestre de 2014 de 3.944,26 euros. En el acumulado hasta septiembre, el aumento en el tamaño medio comparado con el año anterior alcanzó el 74,2%. Este cambio de tendencia ha producido que el número de negociaciones se contraiga sustancialmente y haya registrado disminuciones del 56,7% en términos trimestrales y del 46,1% en el acumulado del año.



Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
---	-------	-------	---	---------------------------	---------------------------	---

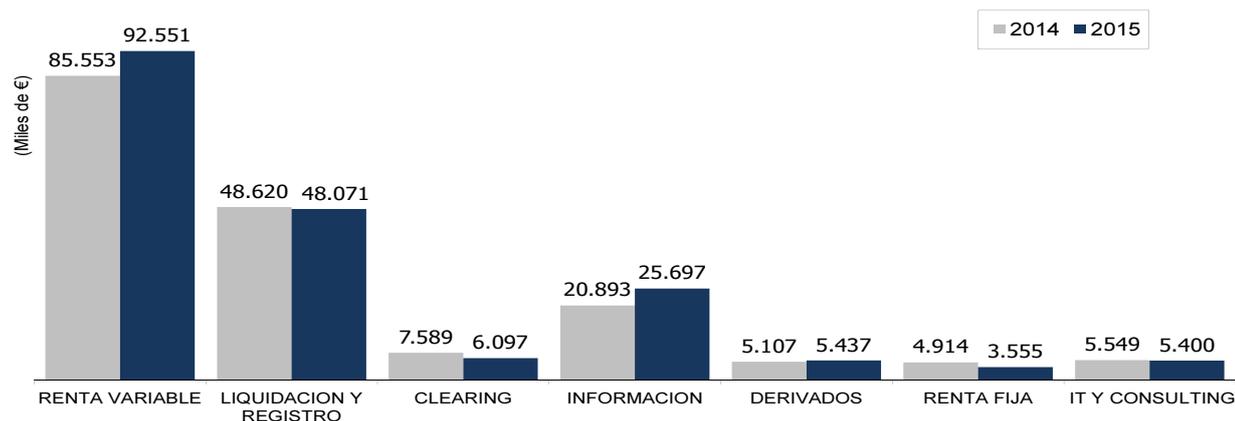
<b>Evolución de la Cotización de BME</b>						
Cotización máxima	39,80	35,75	11,3%	43,50	36,19	20,2%
Cotización mínima	30,10	29,46	2,2%	30,10	27,36	10,0%
Cotización media	35,89	32,20	11,5%	37,38	31,36	19,2%
Cotización de cierre				30,21	30,19	0,1%
<b>Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)</b>						
Volumen máximo diario	50,9	42,8	18,9%	85,1	170,7	-50,1%
Volumen mínimo diario	2,8	3,6	-22,2%	2,8	3,6	-22,2%
Volumen medio diario	11,2	13,1	-14,5%	13,6	14,8	-8,1%
<b>Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)</b>						
	22,1	27,0	-18,1%	71,3	91,1	-21,7%
<b>Nº de negociaciones en la acción BME</b>						
	95.243	219.756	-56,7%	341.835	634.622	-46,1%

## Evolución del trimestre por unidad de negocio

Bolsas y Mercados Españoles (Unidades de negocio Acum. 09/15) (Miles de Euros)	Renta Variable	Liquidación y Registro	Clearing	Información	Derivados	Renta Fija	IT & Consulting
Ingresos de Explotación	120.895	61.794	13.536	28.530	9.295	7.407	13.442
Costes Operativos	(28.344)	(13.723)	(7.439)	(2.833)	(3.858)	(3.852)	(8.042)
EBITDA	92.551	48.071	6.097	25.697	5.437	3.555	5.400

## Indicadores Financieros BME Panorámica financiera por unidad de negocio

### Evolución EBITDA por unidad de negocio (Acum. 09/15)



Bolsas y Mercados Españoles	Ingresos de Explotación					
	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Evolución de Ingresos por Segmento (Miles de euros)						
Renta Variable	36.868	35.382	4,2%	120.895	114.496	5,6%
Liquidación y Registro	18.859	19.676	-4,2%	61.794	60.821	1,6%
Clearing	4.482	4.120	8,8%	13.536	13.060	3,6%
Información	9.820	7.655	28,3%	28.530	23.174	23,1%
Derivados	2.988	2.808	6,4%	9.295	9.060	2,6%
Renta Fija	2.269	2.659	-14,7%	7.407	8.709	-15,0%
IT y Consulting	4.318	5.112	-15,5%	13.442	13.640	-1,5%
Total	79.604	77.412	2,8%	254.899	242.960	4,9%
Corporativos	6.408	4.765	34,5%	18.389	14.172	29,8%
Eliminaciones	(2.708)	(2.672)	1,3%	(8.662)	(8.097)	7,0%
Consolidado	83.304	79.505	4,8%	264.626	249.035	6,3%

Bolsas y Mercados Españoles	EBITDA					
	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Evolución de EBITDA por Segmento (Miles de euros)						
Renta Variable	27.383	25.964	5,5%	92.551	85.553	8,2%
Liquidación y Registro	14.576	15.548	-6,3%	48.071	48.620	-1,1%
Clearing	2.062	2.395	-13,9%	6.097	7.589	-19,7%
Información	8.632	6.885	25,4%	25.697	20.893	23,0%
Derivados	1.674	1.585	5,6%	5.437	5.107	6,5%
Renta Fija	975	1.373	-29,0%	3.555	4.914	-27,7%
IT y Consulting	1.681	2.455	-31,5%	5.400	5.549	-2,7%
Total	56.983	56.205	1,4%	186.808	178.225	4,8%
Corporativos	779	(937)	-183,1%	(223)	(3.385)	-93,4%
Eliminaciones						
Consolidado	57.762	55.268	4,5%	186.585	174.840	6,7%

Nota: Para el ejercicio se ha realizado una redefinición de las unidades de negocio de Información e IT y Consulting, excluyendo los importes aportados por Infobolsa a las mismas, en consecuencia se han modificado a efectos comparativos los importes reportados en los primeros nueve meses de 2014 (ver respectivas unidades de negocio).

## Renta Variable

Los ingresos recibidos por la unidad de negocio de Renta Variable para el periodo comprendido entre enero y septiembre ascendieron a 120.895 miles de euros, mejorando un 5,6% el ejercicio anterior, mientras que la mejora del tercer trimestre alcanzó el 4,2% y un importe de negocio de 36.868 miles de euros. Los ingresos por negociación ascendieron a 104.761 miles de euros hasta septiembre y a 32.020 miles de euros en el tercer trimestre, con avances sobre 2014 del 4,2% y del 3,9%, respectivamente. La mejora en los ingresos por listing alcanzó el 6,1% en términos trimestrales y el 15,7% acumulado hasta septiembre, con una captura de ingresos por listing por importes de 4.848 y 16.134 miles de euros, respectivamente. La negociación ha representado el 86,9% de los ingresos de la unidad en el tercer trimestre y el 86,7% acumulado hasta septiembre.

En términos de EBITDA la unidad alcanzó 92.551 miles de euros durante los primeros nueve meses de ejercicio, un 8,2% por encima del obtenido un año antes, en tanto que el tercer trimestre se cerró superando el del ejercicio anterior en un 5,5% hasta un importe de 27.383 miles de euros.

La actividad de mercado del tercer trimestre, dentro de la habitual pauta estacional del periodo, se ha caracterizado por avances respecto al ejercicio anterior, tanto en volúmenes intermediados como en la actividad emisora, continuando la tendencia de los trimestres anteriores.

Entre enero y septiembre se han negociado 745.456 millones de euros en renta variable, acumulando un aumento del 21,4% sobre el ejercicio anterior. En el tercer trimestre se han negociado un total de 222.259 millones de euros un 13,1% más que en el mismo periodo de 2014, sumando el noveno trimestre consecutivo de aumentos de contratación respecto al año anterior.

El tamaño medio por negociación se está moviendo al alza respecto al ejercicio anterior con aumentos del 25,6% en el tercer trimestre y del 26,8% en lo que llevamos de año, indicando una disminución en la partición de órdenes en ejecuciones de menor cuantía. Este cambio se ha reflejado en el número de negociaciones intermediadas, que se ha reducido en un 10,0% respecto del tercer trimestre de 2014 y en un 4,3% en el acumulado del año.

En lo que va de año, el mayor crecimiento en productos de renta variable se está produciendo en warrants y fondos cotizados (ETFs). Entre enero y septiembre los warrants han avanzado un 45,3% en efectivo negociado y un 36,0% en número de negociaciones, respecto a 2014. Los ETFs aumentaron en dicho periodo un 75,3% el número de negociaciones y han superado por primera vez los 10.000 millones de euros de negociación, un 41,5% de incremento sobre el año anterior. El tercer trimestre ha resultado igualmente positivo respecto a 2014 en la negociación, con avances en ETFs del 44,4% en

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Ingresos de explotación	36.868	35.382	4,2%	120.895	114.496	5,6%
Negociación	32.020	30.812	3,9%	104.761	100.546	4,2%
Listing	4.848	4.570	6,1%	16.134	13.950	15,7%
Costes Operativos	(9.485)	(9.418)	0,7%	(28.344)	(28.943)	-2,1%
EBITDA	27.383	25.964	5,5%	92.551	85.553	8,2%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	222.259	196.596	13,1%	745.456	613.991	21,4%
Acciones						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	218.433	193.933	12,6%	734.566	606.312	21,2%
Nº negociaciones	14.681.011	16.355.322	-10,2%	47.773.176	50.032.962	-4,5%
Efectivo medio por negociación (Euros)	14.879	11.857	25,5%	15.376	12.118	26,9%
Fondos cotizados (ETFs)						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	3.578	2.477	44,4%	10.002	7.068	41,5%
Nº negociaciones	47.642	25.999	83,2%	134.067	76.471	75,3%
Warrants						
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	248	186	33,3%	888	611	45,3%
Nº negociaciones	52.525	42.813	22,7%	184.342	135.536	36,0%
Títulos negociados (Millones)	46.301	44.223	4,7%	158.540	142.549	11,2%
LISTING						
Nº compañías admitidas Bolsas				3.640	3.474	4,8%
Capitalización total (Mill.Euros)				989.880	1.154.365	-14,2%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)						
En nuevas acciones cotizadas	626	1.155	-45,8%	7.932	5.247	51,2%
En acciones ya cotizadas	5.455	4.636	17,7%	28.314	16.870	67,8%

## Evolución del trimestre por unidad de negocio

efectivo negociado y del 83,2% en número de negociaciones, en tanto que en warrants y certificados se ha producido un incremento del efectivo negociado del 33,3% y del 22,7% en el número de negociaciones.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 30 de septiembre de 2015 ha sido de 0,99 billones de euros, un 14,2% menos que a 30 de septiembre de 2014.

El 1 de julio se admitió Euskaltel en el Sistema de Interconexión Bursátil con una capitalización de 1.202 millones de euros. La colocación de nuevas acciones entre enero y septiembre ascendió a 7.932 millones de euros (+51,2%), lo que sitúa al mercado español como el mayor de Europa y el quinto a nivel mundial por valor de las operaciones de salida a Bolsa (EY Global IPO Trends- 2015 3Q).

El total de flujos de inversión canalizados en Bolsa hasta septiembre alcanzó 36.246 millones de euros, situándose un 63,9% por encima del ejercicio anterior, y superando los flujos canalizados en Bolsa para todo el ejercicio de 2014. En el trimestre, el importe canalizado alcanzó 6.081 millones de euros, un 5,0% más que en el mismo periodo de 2014. Dentro de los flujos de inversión, la contribución de los "scrip dividend" ha disminuido y han supuesto para el tercer trimestre 1.400 millones de euros, un 51,7% menos que en el mismo periodo del año anterior, en tanto que en el acumulado del año, los scrips han alcanzado 6.748 millones de euros un 16,3% menos que en 2014. En los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa en acciones ya cotizadas durante el tercer trimestre de 2015 destacó la ampliación de capital de Merlin Properties.

En el segmento de empresas en expansión del MAB se han admitido Grenergy Renovables el 8 de julio e Inclam el 29 de julio. El 9 de octubre se ha admitido Lleida.Net, con lo que el número de empresas en este segmento asciende a 29. En el segmento de Socimis se han admitido Trajano Iberia, el 30 de julio; Obsido, el 4 de septiembre; Zaragoza Properties

S.A.U, el 15 de septiembre; Autonomy Spain Real State, el 24 de septiembre y Corpfin Capital Prime Retail II, el 25 de septiembre. Con estas incorporaciones el número de entidades cotizadas en este segmento del MAB asciende a 10.

El número de entidades admitidas en el Mercado Alternativo Bursátil a 30 de septiembre de 2015 es de 3.389, un 5,2% más que a 30 de septiembre de 2014.

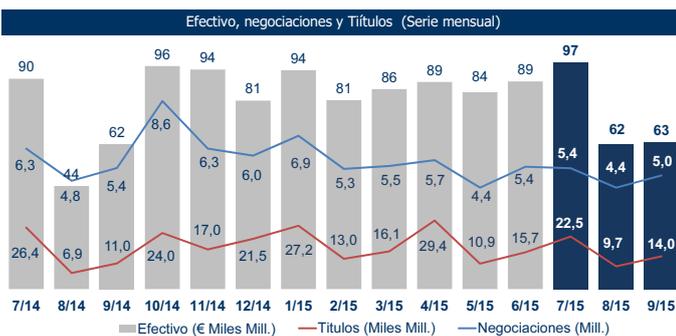
El 31 de agosto se admitieron a cotización, las primeras emisiones de Multis en el segmento de warrants y otros productos. El 21 de septiembre se admitieron a cotización las primeras emisiones Multi sobre divisas. El número de emisiones de warrants admitidas a negociación entre enero y septiembre de 2015 ascendió a 5.990 un 6,8% más que en el mismo periodo de 2014.

El número de ETFs admitidos a negociación asciende a 69. El patrimonio de ETFs referenciado a IBEX 35® alcanzó 1.968 millones de euros dato similar al de septiembre de 2014.

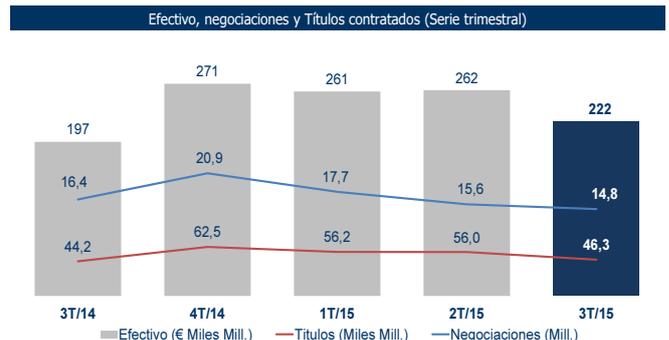
La Circular 2/2015, de 23 de junio, de la CNMV modificó la Circular 3/1999, de 22 de septiembre, sobre transparencia de las operaciones en los mercados oficiales de valores, suprimiendo la obligación que existía para las Bolsas de valores de difundir la información sobre la identidad del miembro comprador y vendedor en las operaciones ejecutadas en el SIBE a lo largo de la sesión y en las operaciones bursátiles especiales.

Desde el día 15 de octubre, se ha implementado la posibilidad de no mostrar la identificación de miembro de mercado por parte de aquellas entidades que así lo soliciten. Esta posibilidad aplica tanto a las órdenes (pre transparencia) como a las negociaciones y se ajusta a la normativa MIFID. Este nuevo esquema supone la adaptación del mercado español al estándar de transparencia europeo equiparándolo en términos competitivos sin suponer impacto alguno ni en el proceso de fijación de precios ni en la eficiencia de mercado.

### Renta Variable Actividad



### Renta Variable Actividad



## Liquidación y Registro

El total de ingresos obtenidos por la unidad de Liquidación y Registro alcanzó 61.794 miles de euros entre enero y septiembre, con un ascenso del 1,6% respecto al año anterior. El EBITDA para dicho periodo ascendió a 48.071 miles de euros, con una disminución del 1,1% respecto al ejercicio anterior.

En el tercer trimestre del ejercicio se obtuvieron en la unidad unos ingresos de 18.859 miles de euros, mostrando un descenso del 4,2% respecto a los ingresos generados en la unidad un año antes. El EBITDA correspondiente a este periodo alcanzó 14.576 miles de euros con una disminución del 6,3% comparado con los obtenidos en la unidad en 2014.

En el acumulado hasta septiembre, los ingresos por liquidación se mantuvieron por encima de los del ejercicio anterior en un 7,3% y permitió que pese al comportamiento negativo de las restantes líneas de actividad, el conjunto de ingresos de la unidad aumentase un 1,6% comparativamente con 2014 hasta alcanzar 61.794 miles de euros. Los ingresos del tercer trimestre han presentado disminuciones respecto al ejercicio anterior en los segmentos de actividad principales: liquidación, registro y otros servicios prestados.

En la actividad de registro, el crecimiento del registro por renta variable y deuda pública no ha conseguido compensar los descensos en el registro de renta fija corporativa. El ingreso en el tercer trimestre tuvo un retroceso respecto a 2014 del 2,1%, y del 3,3% en el acumulado.

El ingreso obtenido por el resto de productos y servicios ascendió a 6.499 miles de euros para el conjunto de los nueve primeros meses y a 1.822 miles de euros en el tercer trimestre, disminuyendo frente a 2014 el 2,4% y el 5,7%, respectivamente.

Computando los ingresos obtenidos comprendidos entre enero y septiembre, los ingresos por liquidación han supuesto el

47,7% de los ingresos de la unidad, los de registro el 41,8%, mientras la representación de los ingresos por otros servicios alcanzó el 10,5%.

Los costes operativos de la unidad han continuado moderando el crecimiento de trimestres anteriores hasta el 3,8% para el tercer trimestre. El aumento de costes operativos se explica por la mayor carga de costes externos derivados de los desarrollos asociados a la Reforma del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores.

El volumen registrado a final del tercer trimestre de 2015 asciende a 2.224,5 miles de millones, frente a los 2.217,1 miles de millones registrados al final del mismo trimestre del año anterior, representando esto un incremento del 0,3%.

Del volumen anterior, el efectivo registrado en Renta Variable presentó un incremento del 2,3% comparado con el mismo periodo un año antes, alcanzando los 767,9 miles de millones de euros.

El número total acumulado de operaciones liquidadas en el año hasta septiembre alcanzó los 38,2 millones de operaciones, un 1,8% inferior a las liquidadas al final de dicho periodo del año anterior. A lo largo del tercer trimestre del año, se han liquidado 11,1 millones de operaciones, lo cual supone una disminución del 10,5% respecto del tercer trimestre del año anterior.

El efectivo medio liquidado del tercer trimestre ascendió a 261,4 miles de millones de euros, mostrando una disminución del 11,2% en relación al efectivo liquidado al cierre del trimestre de 2014.

Banco de España y CNMV emitieron un comunicado conjunto confirmando el cambio de fecha de la Fase I de la Reforma a Febrero de 2016, así como el paso a D+2 en la liquidación de operaciones de renta variable al final del mismo mes.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Ingresos de explotación	18.859	19.676	-4,2%	61.794	60.821	1,6%
Liquidación	8.529	9.054	-5,8%	29.491	27.481	7,3%
Registro	8.508	8.690	-2,1%	25.804	26.683	-3,3%
Otros	1.822	1.932	-5,7%	6.499	6.657	-2,4%
Costes Operativos	(4.283)	(4.128)	3,8%	(13.723)	(12.201)	12,5%
EBITDA	14.576	15.548	-6,3%	48.071	48.620	-1,1%

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Actividad)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Operaciones liquidadas	11.107.177	12.412.975	-10,5%	38.195.974	38.898.666	-1,8%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)				261,4	294,4	-11,2%
Volumen registrado -fin período- (m.mill. €)				2.224,5	2.217,1	0,3%
Nominales Registrados en Renta Fija				1.456,6	1.466,1	-0,6%
Efectivo Registrado en Renta Variable				767,9	751,0	2,3%

## Clearing

La actividad de Clearing incluye la compensación y liquidación de todos los derivados financieros y sobre electricidad negociados o registrados en MEFF, y de las operaciones con valores de renta fija (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública española).

La actividad de compensación de los derivados financieros negociados en MEFF se muestra con detalle en el apartado de actividad de la unidad de Derivados. En los primeros nueve meses de 2015 se compensaron 12,4 millones de contratos de derivados financieros sobre índice IBEX 35® o IBEX 35 Impacto Dividendo®, sin apenas variación sobre los compensados en el mismo periodo de 2014.

Asimismo, se compensaron 23,3 millones de contratos de derivados sobre acciones o dividendos de acciones, con un descenso del 19,9% en relación a los contratos compensados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La posición abierta en derivados financieros al final del tercer trimestre era de 11,4 millones de contratos, un 2,3% más que un año antes.

En derivados sobre electricidad, el volumen compensado en los primeros nueve meses de 2015 fue de 13,9 TWh, un 45,8% menos que en el mismo periodo del año anterior. La posición abierta a fin de trimestre era de 4,6 TWh, un 78,3% más que un año antes.

En operaciones con valores de renta fija (repos), se han compensado 6.608 operaciones en el periodo de nueve meses de 2015, un 18,5% menos que en el mismo periodo del año anterior, por un valor de 597.556 millones de euros, un 31,2% menos.

La Unidad de Clearing ha obtenido unos ingresos por la actividad de cámara por importe de 4.482 miles de euros en el tercer trimestre de 2015 registrando un avance del 8,8% sobre el ejercicio anterior. Al comportamiento positivo de los ingresos ha contribuido en buena medida el mejor comportamiento relativo de la negociación del futuro y futuro Mini sobre IBEX35®. El total de ingresos por clearing de los primeros nueve meses ha alcanzado un importe de 13.536 miles de euros lo que ha supuesto superar los de 2014 en un 3,6%.

Los costes operativos de la unidad se mantienen en un nivel elevado con respecto al ejercicio anterior como consecuencia del efecto de la Reforma del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores y han aumentado en términos trimestrales un 40,3% respecto al tercer trimestre de 2014 hasta un importe de 2.420 miles de euros. Hasta el cierre del tercer trimestre, los costes operativos imputados han ascendido a 7.439 miles de euros y un subida sobre el año anterior del 36,0%.

El aumento de costes operativos ha tenido como resultado que el EBITDA del trimestre y acumulado presente una comparativa negativa en relación al ejercicio anterior. El EBITDA del tercer trimestre ha disminuido un 13,9%, y un 19,7% hasta septiembre, por importes de 2.062 y 6.097 miles de euros, respectivamente.

Sin el efecto del citado proyecto de Reforma el EBITDA hubiera experimentado un descenso del 1,2% en el acumulado de los nueve meses.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Ingresos de explotación	4.482	4.120	8,8%	13.536	13.060	3,6%
Costes operativos	(2.420)	(1.725)	40,3%	(7.439)	(5.471)	36,0%
EBITDA	2.062	2.395	-13,9%	6.097	7.589	-19,7%

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Actividad)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
<b>Derivados Financieros</b>						
Derivados sobre índices (Contratos)	3.810.265	4.092.740	-6,9%	12.413.515	12.412.935	0,0%
Derivados sobre acciones (Contratos)	6.771.629	7.864.094	-13,9%	23.258.572	29.021.017	-19,9%
Futuro Bono 10 (Contratos)	1.200	1.356	-11,5%	7.396	3.704	99,7%
Posición abierta (Contratos)				11.393.739	11.142.527	2,3%
<b>Derivados de Energía</b>						
Volumen (Mwh)	4.053.025	5.051.404	-19,8%	13.900.353	25.654.312	-45,8%
Posición abierta (Mwh)				4.552.857	2.553.509	78,3%
<b>Repo</b>						
Volumen efectivo (millones €)	141.121	237.474	-40,6%	597.556	868.432	-31,2%
Nº Operaciones	1.684	2.404	-30,0%	6.608	8.111	-18,5%

## Información

La cifra de negocio de la unidad en el tercer trimestre ascendió a 9.820 miles de euros mejorando en un 28,3% al del año anterior, y ha contribuido a que la cifra acumulada hasta septiembre haya alcanzado 28.530 miles de euros con un crecimiento del 23,1%.

Los costes operativos ascendieron a 1.188 miles de euros en el tercer trimestre, con una subida del 54,3% respecto al tercer trimestre de 2014. Durante el trimestre se han registrado costes operativos asociados a la labor de distribución, que BME está efectuando en Latinoamérica de productos Open Finance, que tienen su contrapartida en ingresos. Excluyendo el efecto de estas imputaciones el coste operativo del trimestre hubiera aumentado un 12,7% y el acumulado hasta septiembre un 10,2%.

En términos de EBITDA tras la imputación de costes operativos, la unidad alcanzó un importe de EBITDA en el acumulado a cierre de septiembre de 25.697 miles de euros y de 8.632 miles de euros en el tercer trimestre con aumentos respecto al ejercicio anterior del 23,0% y del 25,4%, respectivamente. El crecimiento de ingresos y de EBITDA en la unidad se ha apoyado principalmente en base al aumento en número de clientes, de conexiones directas y de suscriptores a los servicios de información de fuente primaria.

Comparado con el año anterior, el número de clientes con conexión directa a los servidores de información de BME ha progresado un 32,4% y marcado un máximo histórico en clientes con conexión directa. También el número total de clientes conectados ha marcado un nuevo máximo repuntando un 4,0% sobre el ejercicio anterior.

El número total de usuarios suscriptores finales de la información primaria en sus distintos niveles ha mejorado un 3,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los clientes de la familia de productos de información de “Fin de Día”, han aumentado en un 8,1% respecto al trimestre anterior, y están un 25,7% por encima de los clientes abonados un año antes.

En 2015 se ha realizado una redefinición de la unidad de negocio de Información, dejándose de considerar dentro de la misma, los ingresos y gastos provenientes de la entidad controlada conjuntamente Infobolsa, S.A. que desde la entrada en vigor el 1 de enero de 2014 de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” se consolida siguiendo el método de la participación. No obstante, a nivel de información por segmentos, hasta este momento seguía reportándose en esta unidad de negocio por coherencia con la gestión interna.

Desde el punto de vista técnico ha finalizado la migración de toda la arquitectura de la BME Data Feed a otra plataforma y se ha abierto, a los clientes con conexión directa a la BME Data Feed, el plazo para el cambio a la nueva arquitectura. Esta migración flexibiliza y mejora significativamente el rendimiento de toda la plataforma para los clientes con conexión directa a la BME Data Feed.

Se espera ampliar la gama de productos “Fin de Día” antes de que finalice el año con el lanzamiento de una herramienta de análisis de información para los distintos mercados, plazas e intermediarios.

Bolsas y Mercados Españoles (Información - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Ingresos de explotación	9.820	7.655	28,3%	28.530	23.174	23,1%
Costes Operativos	(1.188)	(770)	54,3%	(2.833)	(2.281)	24,2%
EBITDA	8.632	6.885	25,4%	25.697	20.893	23,0%

Nota: Difiere de las cifras reportadas en los primeros nueve meses de 2014 en -4.080 miles de euros en ingresos y -251 miles de euros en EBITDA. En el tercer trimestre las diferencias respecto a 2014 ascienden a -1.305 miles de euros en ingresos y -115 miles de euros en EBITDA.

## Derivados

El volumen total de contratos negociados en la línea de Productos Derivados Financieros durante el tercer trimestre de 2015 ha sido un 11,5% inferior al del tercer trimestre del año anterior, y un 13,9% inferior en el acumulado del año.

La negociación en Futuros IBEX 35® mantiene un aumento del 14,1% para la comparativa trimestral y del 15,0% en el acumulado del año. Igualmente, aumenta la negociación en Futuros Mini IBEX® en un 13,7% trimestral y un 22,8% en el acumulado del año. En la negociación de Opciones sobre IBEX 35® se ha producido un descenso del 21,7% en el acumulado anual. La contratación de Futuros sobre IBEX Impacto Dividendo® se mantiene constante en el acumulado anual.

En Derivados sobre Acciones la negociación disminuye en Futuros y Opciones, en un 25,8% y 16,9% respectivamente en el acumulado anual. En Futuros sobre Dividendos de Acciones se incrementa la negociación en un 75,3%, en el acumulado anual.

Al cierre del tercer trimestre, la variación de la posición abierta es de un 2,3% mayor al del año anterior. La posición abierta en los contratos de Futuros sobre IBEX 35® es un 24,8% superior al año anterior y en Futuros Mini IBEX® aumenta un 14,1%.

En Derivados sobre Acciones cabe destacar el aumento de posición abierta en los contratos de Futuros sobre Acciones y Futuros sobre Dividendos de Acciones en un 28,7% y un

72,5% respectivamente. También se produce un incremento en la posición abierta de Opciones sobre Acciones en un 2,1%.

El número de transacciones en el tercer trimestre ha aumentado un 10,0% respecto al tercer trimestre del año anterior, alcanzando casi 1,5 millones de transacciones.

En el segmento de energía, el volumen de Megavatios hora representados en los contratos derivados negociados en MEFFPower en el tercer trimestre de 2015 ascendió a 4,1 millones, lo que supone un descenso del 19,8% respecto a los volúmenes que se registraron en BME Clearing Power en el tercer trimestre del año anterior.

El aumento en los ingresos de la unidad en el tercer trimestre del 6,4% respecto al año anterior, se ha apoyado principalmente en el comportamiento positivo de los futuros sobre índices, que ha permitido compensar el peor comportamiento de la negociación en otros productos. Los ingresos del trimestre ascendieron a 2.988 miles de euros mientras que los ingresos acumulados hasta septiembre aumentaron un 2,6% sobre los de 2014 con un importe de negocio de 9.295 miles de euros. El EBITDA cerró el trimestre un 5,6% por encima del de 2014, y ascendió a 1.674 miles de euros, mientras que los primeros nueve meses se saldaron con un importe de EBITDA de 5.437 miles de euros y un avance del 6,5% respecto al año anterior.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Ingresos de explotación	2.988	2.808	6,4%	9.295	9.060	2,6%
Costes Operativos	(1.314)	(1.223)	7,4%	(3.858)	(3.953)	-2,4%
EBITDA	1.674	1.585	5,6%	5.437	5.107	6,5%

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Derivados Financieros (Contratos)	10.583.094	11.958.190	-11,5%	35.679.483	41.437.656	-13,9%
Derivados sobre índices (Contratos)						
Futuros sobre índice IBEX 35®	1.869.745	1.638.231	14,1%	5.641.807	4.907.216	15,0%
Futuros Mini IBEX 35®	797.303	701.348	13,7%	2.463.201	2.005.901	22,8%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	4.731	11.817	-60,0%	19.178	19.375	-1,0%
Opciones sobre índice IBEX 35®	1.138.486	1.741.344	-34,6%	4.289.329	5.480.443	-21,7%
Posición abierta				910.150	1.123.504	-19,0%
Valor nocional total (Mill. Euros)	216.868	200.432	8,2%	682.069	590.131	15,6%
Derivados sobre acciones (Contratos)						
Futuros sobre acciones	1.709.635	2.302.945	-25,8%	7.985.360	10.765.775	-25,8%
Futuros s/ divid acciones	61.935	46.001	34,6%	194.900	111.191	75,3%
Opciones sobre acciones	5.000.059	5.515.148	-9,3%	15.078.312	18.144.051	-16,9%
Posición abierta				10.483.361	10.018.677	4,6%
Valor nocional total (Mill. Euros)	5.896	7.400	-20,3%	21.718	29.469	-26,3%
Futuro Bono 10 (Contratos)	1.200	1.356	-11,5%	7.396	3.704	99,7%
Derivados de Energía (Mwh)	4.053.025	5.051.404	-19,8%	13.900.353	25.654.312	-45,8%
Número total de transacciones	1.473.616	1.339.884	10,0%	4.580.807	3.901.929	17,4%

## Renta Fija

El entorno de bajos tipos de interés no está favoreciendo la negociación de Renta Fija. En la unidad de negocio de Renta Fija se contrataron 109.993 millones de euros en el tercer trimestre y 507.277 millones de euros de enero a septiembre con disminuciones respecto a 2014 del 54,9% y 51,7%, respectivamente.

En Renta Fija Privada el descenso se materializó tanto en la contratación a vencimiento, como en repos y simultáneas. En el trimestre la negociación a término fue de 43.513 millones de euros, un 57,2% inferior al 2014. En repos y simultáneas el volumen fue de 38.600 millones, un 62,3% menos. En el acumulado del año la operativa a vencimiento descendió un 34,1% respecto de 2014, y la de repos y simultáneas un 65,8%.

La negociación de Deuda Pública durante el tercer trimestre de 2015 se situó en 24.886 millones de euros y en 74.329 millones de euros, considerando el acumulado del año. Esto supone una caída del 16,2% en el tercer trimestre y un 15,5% en el acumulado.

El volumen de admisiones de renta fija privada alcanzó 29.008 millones de euros en el tercer trimestre, lo que representa un aumento del 39,0% respecto al mismo período del año anterior. En el acumulado del año las admisiones aumentaron un 47,1% respecto a los primeros nueve meses del 2014, hasta situarse en 115.527 millones.

Las admisiones de deuda privada en el Mercado Alternativo de Renta Fija, MARF, que este año suma su segundo año de funcionamiento, continúan a ritmo positivo. En estos primeros nueve meses se han admitido 591 millones de euros, un 81,3% más que en 2014.

A pesar del aumento en la actividad emisora, el saldo vivo de Renta Fija privada a finales de septiembre de 2015 se redujo un 9,7% frente al mismo mes de 2014, hasta situarse en 561.042 millones de euros.

Los ingresos obtenidos en la unidad de Renta Fija se han contraído un 14,7% en el tercer trimestre respecto a los obtenidos un año antes, tras alcanzar un importe de negocio de 2.269 miles de euros en el periodo. Tanto los ingresos de negociación como los procedentes de admisiones se han reducido comparados con el ejercicio anterior. Los ingresos por negociación cayeron un 15,0% mientras los de admisión se redujeron un 14,2% con una cifra de ingresos de 1.335 y 934 miles de euros, respectivamente.

En el acumulado hasta septiembre los ingresos procedentes de las admisiones de productos de renta fija se han mantenido por encima de los del ejercicio anterior en un 1,9%, y un importe de 3.066 miles de euros, en tanto los por intermediación han disminuido el 23,9%. La contribución conjunta de admisión y negociación ha hecho que los ingresos de la unidad hasta septiembre desciendan el 15,0% con unos ingresos totales de 7.407 miles de euros.

Los ingresos por la negociación de renta fija han representado el 58,8% del total de los ingresos de la unidad en el trimestre y el 58,6% desde enero.

El EBITDA de la unidad del tercer trimestre alcanzó 975 miles de euros registrando un descenso respecto a dicho periodo de 2014 del 29,0%. El acumulado hasta septiembre se ha cerrado en un importe de 3.555 miles de euros y una disminución del 27,7%.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Ingresos de explotación	2.269	2.659	-14,7%	7.407	8.709	-15,0%
Contratación	1.335	1.571	-15,0%	4.341	5.701	-23,9%
Listing	934	1.088	-14,2%	3.066	3.008	1,9%
Costes Operativos	(1.294)	(1.286)	0,6%	(3.852)	(3.795)	1,5%
EBITDA	975	1.373	-29,0%	3.555	4.914	-27,7%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	109.993	243.804	-54,9%	507.277	1.051.156	-51,7%
Deuda Pública	24.886	29.700	-16,2%	74.329	88.005	-15,5%
Renta Fija Privada	82.113	203.964	-59,7%	411.653	935.880	-56,0%
A vencimiento	43.513	101.597	-57,2%	190.050	288.590	-34,1%
Repos y simultáneas.	38.600	102.367	-62,3%	221.603	647.290	-65,8%
Otra Renta Fija Bursátil	2.994	10.140	-70,5%	21.295	27.271	-21,9%
Total Operaciones de Renta Fija	23.644	35.756	-33,9%	88.792	239.990	-63,0%
LISTING (Mill. Euros)						
Adm.a cotización (nominal)	91.647	69.698	31,5%	311.624	266.597	16,9%
Deuda Pública	62.431	48.611	28,4%	195.506	187.717	4,1%
Renta Fija Privada	29.008	20.871	39,0%	115.527	78.554	47,1%
MARF	208	216	-3,7%	591	326	81,3%

## IT & Consulting

En la unidad de IT y Consulting los ingresos obtenidos hasta finales de septiembre por la prestación de los diferentes servicios prestados han ascendido a 13.442 miles de euros, mostrando una disminución del 1,5% con los obtenidos en dicho periodo el año anterior.

El tercer trimestre concluyó con una cifra de negocio de 4.318 miles de euros, disminuyendo los ingresos un 15,5% respecto de 2014. A efectos comparativos, esta diferencia se explica en gran medida por el desfase temporal del registro de determinados servicios de outsourcing que en 2014 se registraron en el tercer trimestre siendo su comportamiento lineal en 2015.

El EBITDA ha disminuido un 2,7% en términos acumulados a septiembre y ha totalizado 5.400 miles de euros. En el trimestre el importe del EBITDA llegó a los 1.681 miles de euros con una caída del 31,5% en su comparativa con el ejercicio anterior.

Los servicios que han presentado un mejor comportamiento comparativamente con el ejercicio anterior los han constituido los servicios de soporte a la contratación, el incremento en la demanda de los servicios de Comunicación Financiera (BME Highway), así como los servicios de Cumplimiento Normativo (BME Confidence Net).

En el ámbito de soporte a la contratación se ha llevado a cabo la migración de las entidades al nuevo HUB de BME en Equinix, quedando como puntos de acceso desde Londres, a partir del último trimestre de 2015, los centros Equinix LD4 e Interxion. El número de entidades conectadas a los servicios de proximity y colocation ha continuado aumentando en los últimos 12 meses.

En la red VT el número de clientes conectados terminó el trimestre con un 9,2% más de clientes conectados que un año antes. El número de órdenes a través del Gateway VT ha tenido un comportamiento mixto, con aumentos en las órdenes al mercado nacional y descenso en el número de órdenes gestionadas a otros mercados. Los suscriptores en terminales MaX descendieron el 8,0%.

Más moderado ha resultado el aumento de actividad en los servicios suministrados de comunicación financiera (Highway) y normativos Confidence.Net (SIR y SICAM), con rangos que oscilan entre el 2% y el 4%.

Durante este trimestre se ha estado trabajando con los clientes para facilitar la obligación de reporting de la nueva normativa que afecta a las ECRs en relación con los fondos de inversión alternativa, a los que les resulta de aplicación la Directiva de Gestores de Fondos Alternativos (DGFIA).

Visual Trader ha lanzado la versión 2.0 de la interfase nanoDriver, que permite una reducción sustancial de las latencias en el acceso DMA al mercado español gracias a una mayor optimización en el funcionamiento de la aplicación.

En la actualidad la compañía está trabajando en una nueva versión del sistema Control de Riesgo VisualRisk, que incorpora nuevas funcionalidades de cara a la futura reforma del sistema de compensación y liquidación de valores españoles.

Bolsas y Mercados Españoles (IT & Consulting - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/15	3T/14	Δ	Acumulado a 30/09/2015	Acumulado a 30/09/2014	Δ
Ingresos de explotación	4.318	5.112	-15,5%	13.442	13.640	-1,5%
Costes Operativos	(2.637)	(2.657)	-0,8%	(8.042)	(8.091)	-0,6%
EBITDA	1.681	2.455	-31,5%	5.400	5.549	-2,7%

Nota: Difiere de las cifras reportadas de 2014 en 108 miles de euros de ingresos y EBITDA aportados por Infobolsa, en tanto la diferencia alcanza a 31 miles de euros en ingresos y EBITDA para el tercer trimestre (ver explicación en unidad de negocio de Información).