

# Cuarto trimestre y ejercicio 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.***

## 2015

- El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) acumulado hasta diciembre de 2015 alcanza 173,5 millones de euros, superando en un 5,2% el valor registrado un año antes. Es el cuarto año consecutivo de resultados crecientes y el mejor resultado neto anual desde 2008.
  - Los ingresos para el conjunto del ejercicio ascienden a 348,0 millones de euros, situándose un 1,6% por encima del ejercicio anterior.
  - Los costes operativos del cuarto trimestre, por importe de 25,0 millones de euros, registran una disminución del 14,6% en relación a 2014. El total de costes operativos, con una disminución del 0,4%, ascienden a 103,1 millones de euros.
  - El beneficio anual por acción mejora desde los 1,98 euros de 2014 hasta 2,08 euros por acción, de los que 0,49 euros corresponden al último trimestre del ejercicio.
- El efectivo negociado en renta variable en el conjunto del año asciende a 963.253 millones de euros, un 8,9% más que en 2014, registrando por cuarto año consecutivo volúmenes de efectivo crecientes en términos comparables.
- Warrants, certificados y ETFs comprenden los productos de mayor crecimiento en renta variable en 2015. El mercado de warrants y certificados aumenta el 33,9% en el efectivo negociado y el 19,8% en negociaciones intermediadas, en tanto los ETFs aumentan un 28,3% y 50,3% en efectivo contratado y número de negociaciones, respectivamente.
- Los flujos de inversión canalizados en Bolsa ascienden en 2015 hasta 41.634 millones de euros, el mayor importe desde 2007 y un 15,3% superior a los fondos captados el ejercicio anterior.
- En la unidad de Información las conexiones de clientes, tanto directas como indirectas, así como el número de suscriptores marcan nuevos máximos al cierre del ejercicio. El número de clientes con conexión directa supera en un 25,0% las establecidas a cierre del año pasado. El total de clientes alcanza un nuevo record histórico con un incremento del 7,2%. El número total de usuarios aumenta en un 8,9%.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.						
	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/15	Acumulado a 31/12/14	Δ
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (NO AUDITADAS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Ingresos	83.337	93.438	-10,8%	347.963	342.473	1,6%
Importe neto de la cifra de negocio	80.218	89.862	-10,7%	335.358	332.901	0,7%
Otros ingresos de explotación	1.352	682	98,2%	3.062	1.939	57,9%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	1.767	2.894	-38,9%	9.543	7.633	25,0%
Costes Operativos	(25.029)	(29.316)	-14,6%	(103.070)	(103.511)	-0,4%
Gastos de personal	(15.536)	(16.447)	-5,5%	(63.898)	(63.668)	0,4%
Otros Gastos de explotación	(9.193)	(12.388)	-25,8%	(38.584)	(39.117)	-1,4%
Contribuciones e impuestos	(300)	(481)	-37,6%	(588)	(726)	-19,0%
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	58.308	64.122	-9,1%	244.893	238.962	2,5%
Amortización del inmovilizado	(1.628)	(1.586)	2,6%	(6.468)	(6.391)	1,2%
Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado	24	0	-	86	(5)	-1.820,0%
Resultados antes de intereses e impuestos	56.704	62.536	-9,3%	238.511	232.566	2,6%
Resultado financiero	(73)	(45)	62,2%	908	1.863	-51,3%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	235	(465)	-150,5%	678	593	14,3%
Resultados antes de impuestos	56.866	62.026	-8,3%	240.097	235.022	2,2%
Impuesto sobre Beneficios	(15.871)	(19.331)	-17,9%	(66.634)	(70.098)	-4,9%
Resultado consolidado del ejercicio	40.995	42.695	-4,0%	173.463	164.924	5,2%
Resultado atribuido a socios externos	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	40.995	42.695	-4,0%	173.463	164.924	5,2%
Beneficio por acción	0,49	0,51	-4,1%	2,08	1,98	5,1%

El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) acumulado hasta diciembre de 2015 alcanzó 173,5 millones de euros, superando en un 5,2% el valor registrado un año antes. Es el cuarto año consecutivo de resultados crecientes y el mejor resultado neto anual desde 2008.

En el cuarto trimestre se alcanzaron 41,0 millones de euros de resultado neto, en línea con el resultado alcanzado el trimestre anterior, y un 4,0% inferior al de 2014.

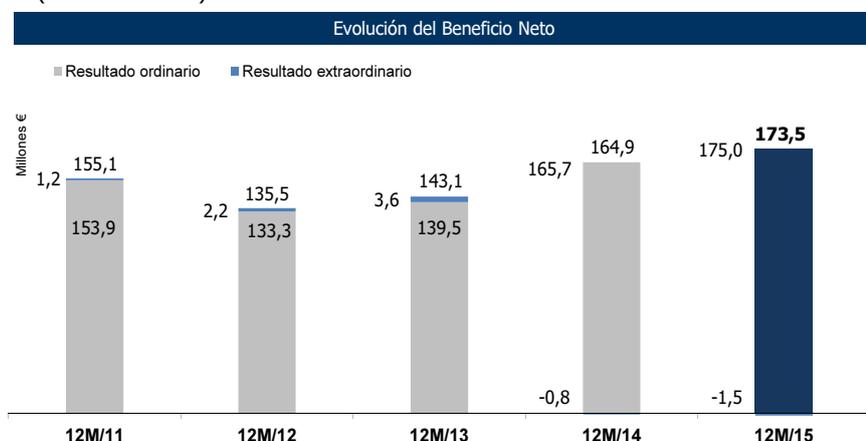
Los ingresos para el conjunto del ejercicio ascendieron a 348,0 millones de euros, situándose un 1,6% por encima del ejercicio anterior. El último trimestre del año, los ingresos han terminado con una disminución del 10,8%, respecto a dicho trimestre de 2014, hasta alcanzar los 83,3 millones de euros.

Los costes operativos del cuarto trimestre, por importe de 25,0 millones de euros, han registrado una disminución del 14,6% en relación a 2014, al incurrir en una menor carga de costes externos asociados a la Reforma del Sistema de Compensación y Liquidación, especialmente intensivos en el cuarto trimestre de 2014. El total de costes operativos correspondiente al ejercicio 2015 ha ascendido a 103,1 millones de euros, presentando una disminución del 0,4% respecto a los del ejercicio anterior.

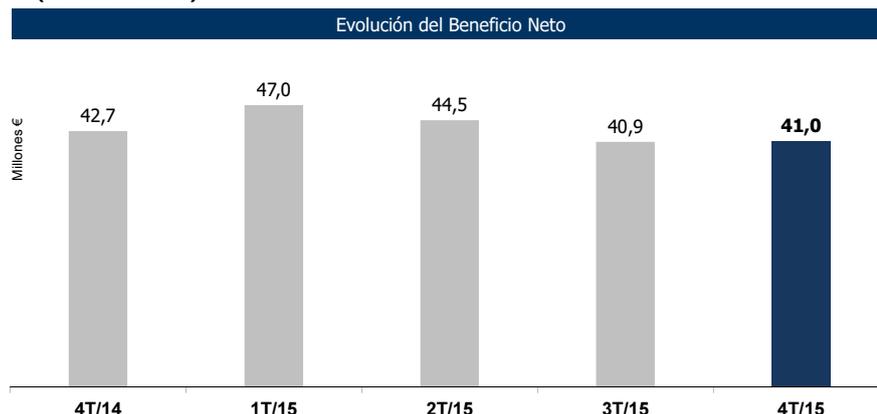
El comportamiento registrado por los ingresos y costes operativos del cuarto trimestre ha supuesto, en términos de EBITDA, una disminución del 9,1% ascendiendo a 58,3 millones de euros. En el conjunto de 2015 el EBITDA se ha apreciado el 2,5% hasta un importe de 244,9 millones de euros.

El beneficio anual por acción ha mejorado desde los 1,98 euros de 2014 hasta 2,08 euros por acción, de los que 0,49 euros han correspondido al último trimestre del ejercicio.

### 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 31/12/2015	a 31/12/2014	Δ
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A LOS CIERRES DE LAS DISTINTAS FECHAS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	171.203	165.877	3,2%
Fondo de comercio	80.619	80.619	0,0%
Otros activos intangibles	19.397	12.728	52,4%
Inmovilizado material	42.333	43.164	-1,9%
Activos financieros no corrientes	20.678	20.359	1,6%
Activos por impuesto diferido	8.176	9.007	-9,2%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	31.101.139	33.782.639	-7,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	85.334	90.747	-6,0%
Activos financieros corrientes	109.106	84.830	28,6%
Otros activos financieros corrientes- Ajenos	30.692.222	33.400.456	-8,1%
Otros activos corrientes	1.319	1.443	-8,6%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	213.158	205.163	3,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	31.272.342	33.948.516	-7,9%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	433.082	418.931	3,4%
Capital	250.847	250.847	0,0%
Reservas	90.133	85.735	5,1%
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(4.449)	(5.989)	-25,7%
Resultado del ejercicio	173.463	164.924	5,2%
Dividendo a cuenta	(83.420)	(83.352)	0,1%
Otros instrumentos de patrimonio	5.358	4.305	24,5%
Ajustes por cambios de valor	1.150	2.461	-53,3%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	19.085	18.199	4,9%
Provisiones no corrientes	14.936	13.665	9,3%
Pasivos por impuesto diferido	4.135	4.514	-8,4%
Otros pasivos no corrientes	14	20	-30,0%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	30.820.175	33.511.386	-8,0%
Pasivos financieros corrientes	14	4	250,0%
Otros pasivos financieros corrientes- Ajenos	30.692.222	33.400.456	-8,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	127.350	110.482	15,3%
Otros pasivos corrientes	589	444	32,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	30.839.260	33.529.585	-8,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	31.272.342	33.948.516	-7,9%

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 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Resultado consolidado del ejercicio antes impuestos	240.097	235.022	2,2%
Ajustes al resultado	(1.734)	(9)	19.166,7%
Cambios en el capital corriente	15.178	(8.292)	-283,0%
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.413	(15.140)	-135,8%
Otros activos corrientes excepto inversiones financieras a corto plazo ajenas	767	1.115	-31,2%
Acreedores y otras cuentas a pagar	8.532	7.809	9,3%
Otros pasivos corrientes	155	109	42,2%
Otros activos y pasivos no corrientes	311	(2.185)	-114,2%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(68.045)	(70.767)	-3,8%
Flujos netos efec. actividades explotación	185.496	155.954	18,9%
Flujos netos efec. actividades inversión	(28.617)	16.704	-271,3%
Flujos netos efec. actividades financiación	(148.884)	(126.988)	17,2%
Aumento o (disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	7.995	45.670	-82,5%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	205.163	159.493	28,6%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	213.158	205.163	3,9%

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 31/12/2015	a 31/12/2014
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	(157.603)	(137.483)
Incrementos / (Reducciones) de patrimonio por combinaciones de negocio	0	(202)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	2.593	1.720
Otras variaciones	0	37
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	169.161	162.719
Resultado del ejercicio	173.463	164.924
Valoración de instrumentos financieros	(1.749)	(1.004)
Pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes	(3.426)	(1.767)
Efecto impositivo	873	566
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo final	433.082	418.931

## Hechos destacados

■ En el ejercicio 2015 el efectivo negociado en el conjunto del año ascendió a 963.253 millones de euros, un 8,9% más que en 2014, registrando por cuarto año consecutivo volúmenes de efectivo crecientes en términos comparables.

Warrants, certificados y ETFs han resultado en el ejercicio 2015 los productos de mayor crecimiento en renta variable. El mercado de warrants y certificados ha finalizado el ejercicio

con un aumento del 33,9% en el efectivo negociado y del 19,8% en negociaciones intermediadas, en tanto los ETFs aumentaron un 28,3% y 50,3% en efectivo contratado y número de negociaciones, respectivamente.

Los flujos de inversión canalizados en Bolsa ascendieron en 2015 hasta 41.634 millones de euros incluyendo los procedentes de compañías ya cotizadas, así como los de

Bolsas y Mercados Españoles (Reseñas del Trimestre)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
<b>Renta Variable</b>						
<b>Negociación</b>						
Efectivo Negociado (Mill. Euros)	217.797	270.695	-19,5%	963.253	884.686	8,9%
Nº negociaciones	14.103.821	20.869.345	-32,4%	62.195.406	71.114.314	-12,5%
Títulos Negociados (Millones)	50.269	62.536	-19,6%	208.809	205.085	1,8%
Efectivo medio por negociación (Euros)	15.442	12.971	19,1%	15.488	12.440	24,5%
<b>Listing (Mill. Euros)</b>						
Capitalización				975.383	1.059.190	-7,9%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa	5.388	13.993	-61,5%	41.634	36.110	15,3%
<b>Liquidación</b>						
Operaciones liquidadas	13.741.871	16.191.173	-15,1%	51.937.845	55.089.839	-5,7%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)				253,4	290,7	-12,8%
Volumen registrado -fin período- (m.mill. €)				2.227,2	2.178,3	2,2%
<b>Clearing</b>						
Derivados Financieros (Contratos)	12.139.722	14.867.229	-18,3%	47.819.205	56.304.885	-15,1%
Derivados de Energía (Volumen Mwh)	9.189.986	6.472.768	42,0%	23.090.339	32.127.080	-28,1%
Repo (Volumen efectivo Mill. Euros)	125.714	245.613	-48,8%	723.270	1.114.045	-35,1%
<b>Derivados</b>						
<b>Futuros (Contratos)</b>						
Futuros sobre índice	2.474.496	3.056.524	-19,0%	10.598.682	9.989.016	6,1%
Futuros sobre acciones	2.167.410	2.478.559	-12,6%	10.347.670	13.355.525	-22,5%
Futuro Bono 10	616	1.643	-62,5%	8.012	5.347	49,8%
<b>Opciones (Contratos)</b>						
Opciones sobre índice	1.154.827	1.839.519	-37,2%	5.444.156	7.319.962	-25,6%
Opciones sobre acciones	6.342.373	7.490.984	-15,3%	21.420.685	25.635.035	-16,4%
Posición abierta (Contratos)				7.753.387	8.569.657	-9,5%
<b>Renta Fija</b>						
<b>Negociación</b>						
Volumen Efectivo Negociado (Mill. Euros)	140.128	198.421	-29,4%	647.405	1.249.577	-48,2%
Nº Operaciones	27.899	37.160	-24,9%	116.691	277.150	-57,9%
<b>Listing</b>						
Adm.a cotización (Mill. Euros nominales)	73.100	88.701	-17,6%	384.724	355.298	8,3%
Deuda Pública	42.496	52.083	-18,4%	238.002	239.800	-0,7%
Renta Fija Privada	30.364	36.455	-16,7%	145.891	115.009	26,9%
MARF	240	163	47,2%	831	489	69,9%

nueva emisión a través de operaciones públicas de venta o suscripción. La canalización de fondos hacia Bolsa en 2015 es la mayor desde 2007 y un 15,3% superior a los fondos captados el ejercicio anterior.

Los flujos canalizados como consecuencia de la admisión de nuevas compañías a mercado ascendieron en 2015 a 8.089 millones de euros, elevándose un 49,1% respecto a los flujos captados en 2014 por este concepto.

- En derivados sobre electricidad, el volumen compensado en el cuarto trimestre de 2015 fue de 9,2 TWh, un 42,0% más que en el mismo periodo del año anterior. La posición abierta a fin de año era de 8,5 TWh, un 224,1% más que un año antes.

- En la unidad de Información las conexiones de clientes, tanto directas como indirectas, así como el número de suscriptores continúan marcando nuevos máximos al cierre del ejercicio, en línea con la tendencia mostrada durante todo el año en curso. La cifra del número de clientes con conexión directa a los servidores de información de BME ha superado en un 25,0% las establecidas a cierre del año pasado. El total de clientes alcanza un nuevo record histórico con un incremento del 7,2% respecto del ejercicio anterior. El número total de usuarios, repartidos entre los diferentes niveles de información suministrados, ha aumentado en un 8,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

- El MARF, Mercado Alternativo de Renta Fija, ha completado su segundo año de funcionamiento con un volumen emitido de 831 millones de euros, un 69,9% de aumento sobre el año anterior, y con un saldo vivo de 1.029 millones de euros, un 106% por encima del que había al cierre del 2014.

- En su reunión del 10 de diciembre de 2015, el Grupo de Dirección de Depositarios Centrales de Valores (CSG) acordó con el Consejo de Target 2 Securities (T2S) el diseño de un nuevo plan de migración en las conexiones de los diferentes depositarios a T2S. En el marco del nuevo plan de migración, la conexión de Iberclear ha cambiado de febrero de 2017, fecha de conexión inicialmente prevista, a septiembre de 2017.

Bolsas y Mercados Españoles y Deutsche Börse AG han acordado la adquisición por parte de Bolsas y Mercados Españoles del 50% de la sociedad Infobolsa, S.A. al grupo alemán. La adquisición se ha hecho efectiva el día 25 de febrero por un importe de 8,2 millones de euros pasando a ostentar el Grupo a dicha fecha la titularidad del 100% del capital social de dicha sociedad.

Con fecha 29 de diciembre de 2015 la Sociedad hizo efectivo a los accionistas el segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 por un importe bruto total de 50.051.785,20 euros, equivalente a 0,60 euros brutos por acción (0,483 euros netos).

Entre las propuestas que el Consejo de Administración tiene previsto someter a la Junta General ordinaria de Accionistas se encuentra la relativa a la distribución de un dividendo complementario por importe de 0,93 euros brutos por acción, que, en su caso, se hará efectivo a los accionistas el día 6 de mayo de 2016.

## Indicadores de gestión

En el ejercicio 2015 los indicadores de seguimiento de la gestión financiera, eficiencia, ROE y ratio de costes respecto a ingresos no relacionados con volúmenes, continúan mostrando niveles de referencia en la gestión. Se ha aumentado la cobertura de costes con ingresos no afectos al ciclo, se ha mejorado la eficiencia de costes sobre ingresos y se ha conservado el nivel de rentabilidad sobre recursos propios.

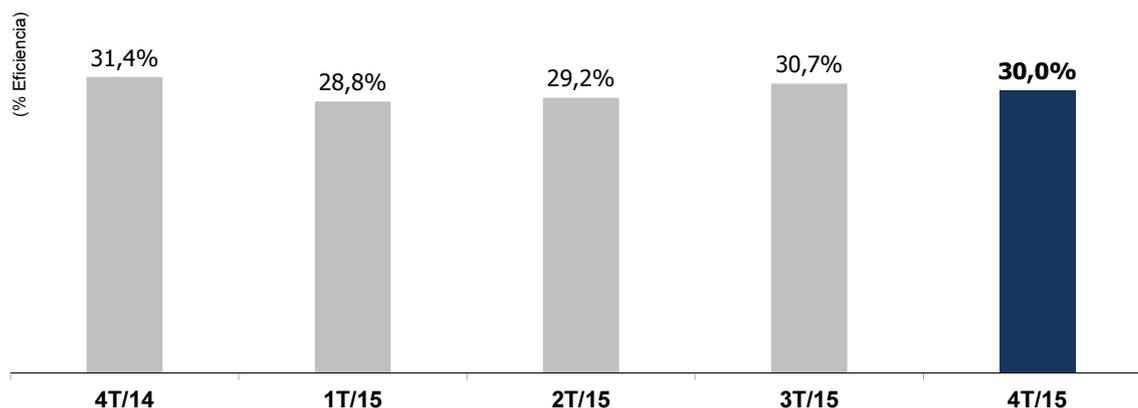
El ratio de cobertura de la base de coste, indicador que señala el nivel que los ingresos no ligados al ciclo de volúmenes ha alcanzado con respecto a la base de coste, se situó al término de 2015 en un 120%, un aumento de 8 puntos respecto al valor del indicador de 2014.

Los indicadores de eficiencia y rentabilidad sobre recursos propios han presentado un comportamiento mixto en el último trimestre de ejercicio. El ratio de eficiencia, medida de la relación entre costes operativos e ingresos, ha mejorado, respecto al cuarto trimestre de 2014, en 1,4 puntos al pasar del 31,4% al 30,0%, en tanto la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) disminuyó al 37,5%, desde un 40,6%. En términos acumulados, la eficiencia mejoró hasta el 29,6% mientras el ROE se ha mantenido en el nivel del 40,9%.

Bolsas y Mercados Españoles (Indicadores)	4T/15	4T/14	Acumulado a 31/12/15	Acumulado a 31/12/14
Ratio INLV/Base de coste			120%	112%
Ratio de Eficiencia (%)	30,0%	31,4%	29,6%	30,2%
ROE (%)	37,5%	40,6%	40,9%	40,9%

## BME: Ratio de eficiencia (Serie trimestral)

Evolución del ratio de eficiencia consolidado



## Plantilla

Bolsas y Mercados Españoles (Plantilla)	4T/15	4T/14	a 31/12/2015	a 31/12/2014
Número medio de empleados en plantilla	697	696	688	689
Empleados en plantilla a cierre del período	700	698	700	698

## Evolución de la acción

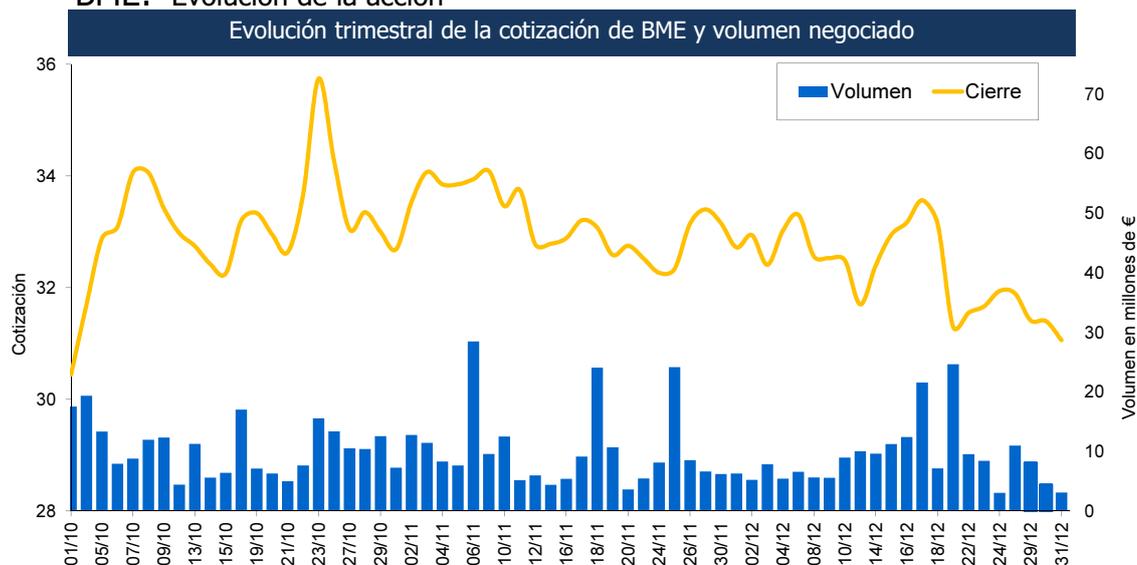
En el último trimestre del ejercicio 2015, tras un positivo comienzo, el tono del mercado se tornó menos positivo, lo que ha tenido como resultado terminar con el indicador de referencia IBEX 35® en los 9.544,20 puntos, prácticamente plano respecto al cierre del trimestre anterior (-0,16%). El conjunto del año ha finalizado con el indicador de referencia cediendo un 7,2% frente al cierre de 10.279,50 puntos del 2014.

La cotización de la acción de BME ha presentado un mejor comportamiento que el del mercado, tanto en cómputo trimestral como respecto al año en su conjunto. En el trimestre la acción se apreció un 2,8% desde 30,21 hasta 31,06 euros por acción. El cierre del ejercicio ha significado una disminución del 3,4% respecto de su nivel de cierre del 2014. Incorporando la distribución y reinversión de dividendos al rendimiento, la rentabilidad de la acción de BME alcanzó el 1,9% en 2015.

En el cuarto trimestre, el efectivo medio diario intermediado en la acción retrocedió respecto al año anterior un 13,9%, con un promedio de negociación de 9,9 millones de euros. La contratación diaria promedio de 2015 alcanzó 12,7 millones de euros, un retroceso del 9,3% respecto al promedio de 2014.

El tamaño medio de contratación para cada negociación ha mantenido la tendencia de concentración de trimestres anteriores, por el cual el efectivo medio para cada negociación resulta cada vez más elevado. El cuarto trimestre ha presentado un aumento promedio de efectivo por negociación del 126,0%, y el aumento medio del ejercicio 2015 frente al de 2014, fue del 84,9%. Como resultado de esta tendencia, el número de negociaciones ha registrado contracciones del 61,1% y del 49,9% en términos trimestral y acumulado, respectivamente.

### BME: Evolución de la acción



Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
<b>Evolución de la Cotización de BME</b>						
Cotización máxima	35,74	34,00	5,1%	43,50	36,19	20,2%
Cotización mínima	30,26	27,25	11,0%	30,10	27,25	10,5%
Cotización media	32,87	31,23	5,3%	36,25	31,33	15,7%
Cotización de cierre				31,06	32,14	-3,4%
<b>Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)</b>						
Volumen máximo diario	28,5	41,6	-31,5%	85,1	170,7	-50,1%
Volumen mínimo diario	3,0	1,6	87,5%	2,8	1,6	75,0%
Volumen medio diario	9,9	11,5	-13,9%	12,7	14,0	-9,3%
<b>Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)</b>						
	19,6	23,7	-17,3%	90,9	114,8	-20,8%
<b>Nº de negociaciones en la acción BME</b>						
	81.929	210.742	-61,1%	423.764	845.364	-49,9%

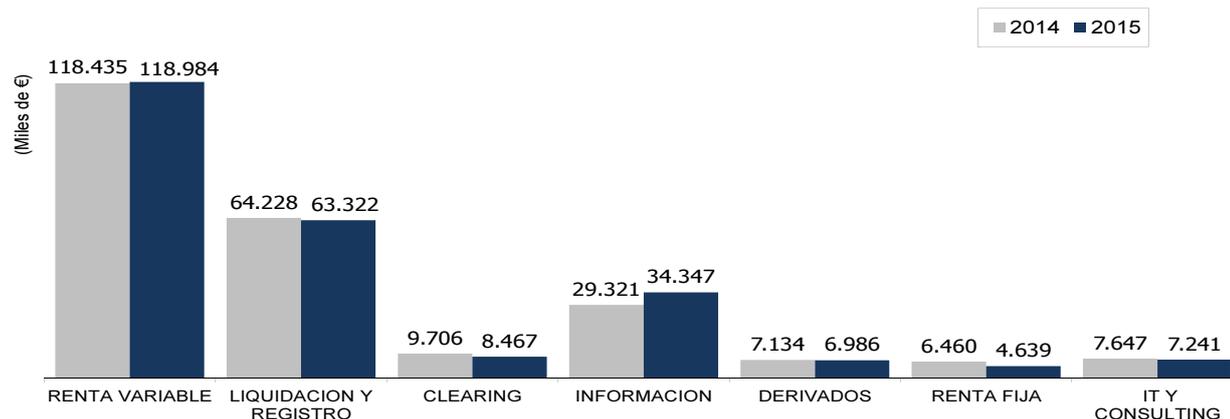
## Evolución del trimestre por unidad de negocio

Bolsas y Mercados Españoles (Unidades de negocio Acum. 12/15) (Miles de Euros)	Renta Variable	Liquidación y Registro	Clearing	Información	Derivados	Renta Fija	IT & Consulting
Ingresos de Explotación	157.012	81.580	18.237	38.244	12.169	9.701	18.198
Costes Operativos	(38.028)	(18.258)	(9.770)	(3.897)	(5.183)	(5.062)	(10.957)
EBITDA	118.984	63.322	8.467	34.347	6.986	4.639	7.241

## Indicadores Financieros BME

### Panorámica financiera por unidad de negocio

#### Evolución EBITDA por unidad de negocio (Acum. 12/15)



Bolsas y Mercados Españoles	Ingresos de Explotación					
	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Evolución de Ingresos por Segmento (Miles de euros)						
Renta Variable	36.117	42.052	-14,1%	157.012	156.548	0,3%
Liquidación y Registro	19.786	22.148	-10,7%	81.580	82.969	-1,7%
Clearing	4.701	4.643	1,2%	18.237	17.703	3,0%
Información	9.714	9.279	4,7%	38.244	32.453	17,8%
Derivados	2.874	3.349	-14,2%	12.169	12.409	-1,9%
Renta Fija	2.294	2.919	-21,4%	9.701	11.628	-16,6%
IT y Consulting	4.756	5.048	-5,8%	18.198	18.688	-2,6%
Total	80.242	89.438	-10,3%	335.141	332.398	0,8%
Corporativos	10.456	7.516	39,1%	28.845	21.688	33,0%
Eliminaciones	(7.361)	(3.516)	109,4%	(16.023)	(11.613)	38,0%
Consolidado	83.337	93.438	-10,8%	347.963	342.473	1,6%

Bolsas y Mercados Españoles	EBITDA					
	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Evolución de EBITDA por Segmento (Miles de euros)						
Renta Variable	26.433	32.882	-19,6%	118.984	118.435	0,5%
Liquidación y Registro	15.251	15.608	-2,3%	63.322	64.228	-1,4%
Clearing	2.370	2.117	12,0%	8.467	9.706	-12,8%
Información	8.650	8.428	2,6%	34.347	29.321	17,1%
Derivados	1.549	2.027	-23,6%	6.986	7.134	-2,1%
Renta Fija	1.084	1.546	-29,9%	4.639	6.460	-28,2%
IT y Consulting	1.841	2.098	-12,2%	7.241	7.647	-5,3%
Total	57.178	64.706	-11,6%	243.986	242.931	0,4%
Corporativos	1.130	(584)	-293,5%	907	(3.969)	-122,9%
Eliminaciones						
Consolidado	58.308	64.122	-9,1%	244.893	238.962	2,5%

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 (ver respectivas unidades de negocio).

## Renta Variable

En el ejercicio 2015 el efectivo negociado en el conjunto del año ascendió a 963.253 millones de euros, un 8,9% más que en 2014, registrando por cuarto año consecutivo volúmenes de efectivo crecientes en términos comparables. El cuarto trimestre ha resultado, no obstante inferior al de 2014 en un 19,5% al contratar un total de 217.797 millones de euros.

El efectivo medio por negociación ha mantenido la tendencia creciente observada a lo largo del ejercicio. En el cuarto trimestre el tamaño medio aumentó un 19,1%, situándose en un importe medio de 15.442 euros por negociación, en línea con los 15.488 euros del conjunto del ejercicio. La tendencia creciente de efectivo por negociación se ha reflejado en la comparativa por número de negociaciones. El cuarto trimestre, con 14,1 millones de negociaciones, ha presentado una disminución del 32,4% respecto a dicho periodo del 2014, dejando el total de negociaciones en 2015 un 12,5% por debajo del ejercicio anterior, hasta un total de 62,2 millones de negociaciones.

Warrants, certificados y ETFs han resultado en el ejercicio 2015 los productos de mayor crecimiento en renta variable.

El mercado de warrants y certificados ha finalizado el ejercicio con un aumento del 33,9% en el efectivo negociado y del 19,8% en negociaciones intermediadas, en tanto los ETFs aumentaron un 28,3% y 50,3% en efectivo contratado y número de negociaciones, respectivamente.

Los ingresos generados por la contratación de productos de renta variable ascendieron en 2015 a 135.943 miles de euros, un 1,1% inferior a los obtenidos para el conjunto del año anterior. En el cuarto trimestre se alcanzaron 31.182 miles de euros como resultado de la negociación en renta variable, registrando un descenso del 15,7% respecto a los obtenidos en el cuarto trimestre de 2014.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 31 de diciembre de 2015 alcanzó 0,98 billones de euros, un 7,9% menos que en diciembre de 2014. No obstante, la correspondiente a acciones del mercado regulado y alternativo, warrants y ETFs, excluyendo el segmento de contratación Latibex, ha registrado un aumento del 5,6% en relación a la de 2014.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Ingresos de explotación	36.117	42.052	-14,1%	157.012	156.548	0,3%
Negociación	31.182	36.972	-15,7%	135.943	137.518	-1,1%
Listing	4.935	5.080	-2,9%	21.069	19.030	10,7%
Costes Operativos	(9.684)	(9.170)	5,6%	(38.028)	(38.113)	-0,2%
EBITDA	26.433	32.882	-19,6%	118.984	118.435	0,5%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	217.797	270.695	-19,5%	963.253	884.686	8,9%
Acciones						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	214.956	267.706	-19,7%	949.522	874.018	8,6%
Nº negociaciones	14.017.767	20.773.019	-32,5%	61.790.943	70.805.981	-12,7%
Efectivo medio por negociación (Euros)	15.335	12.887	19,0%	15.367	12.344	24,5%
Fondos cotizados (ETFs)						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	2.632	2.781	-5,4%	12.634	9.849	28,3%
Nº negociaciones	39.012	38.675	0,9%	173.079	115.146	50,3%
Warrants						
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	209	208	0,5%	1.097	819	33,9%
Nº negociaciones	47.042	57.651	-18,4%	231.384	193.187	19,8%
Títulos negociados (Millones)	50.269	62.536	-19,6%	208.809	205.085	1,8%
LISTING						
Nº compañías admitidas Bolsas				3.651	3.524	3,6%
Capitalización total (Mill.Euros)				975.383	1.059.190	-7,9%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)						
En nuevas acciones cotizadas	157	180	-12,8%	8.089	5.427	49,1%
En acciones ya cotizadas	5.231	13.813	-62,1%	33.545	30.683	9,3%

## Evolución del trimestre por unidad de negocio

Los flujos de inversión canalizados en Bolsa ascendieron en 2015 hasta 41.634 millones de euros incluyendo los procedentes de compañías ya cotizadas, así como los de nueva emisión a través de operaciones públicas de venta o suscripción. La canalización de fondos hacia Bolsa en 2015 es la mayor desde 2007 y un 15,3% superior a los fondos captados el ejercicio anterior.

Del total de fondos, 33.545 millones se han originado en la canalización de flujos a Bolsa por empresas ya cotizadas, un 9,3% más que en 2014. Los scrip dividend han supuesto 9.374 millones en el conjunto del año, con una disminución respecto al año anterior del 28,2% en la emisión de este tipo de instrumento.

Los flujos canalizados como consecuencia de la admisión de nuevas compañías a mercado ascendieron en 2015 a 8.089 millones de euros, elevándose un 49,1% respecto a los flujos captados en 2014 por este concepto.

En el cuarto trimestre los flujos totales canalizados en Bolsa han ascendido a 5.388 millones de euros, un 61,5% inferiores a los de 2014. El 14 de diciembre se admitió a cotización Oryzon Genomics, con una capitalización de 96,5 millones de euros y, en ampliaciones de capital, ha destacado en el trimestre la ampliación llevada a cabo por OHL, por importe de 1.475,3 millones de euros.

En el segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil se han admitido en el trimestre cinco compañías. En el segmento de SOCIMIs se han admitido dos entidades. El número de sociedades admitidas durante 2015 en ambos segmentos asciende a 46. Desde final de año, dos nuevas SOCIMIs se han admitido a mercado; el 27 de enero de 2016 se incorporó Corpfin Capital Prime Retail III SOCIMI S.A., en tanto que Heref Habaneras SOCIMI S.A.U. se admitió el 5 de febrero de 2016.

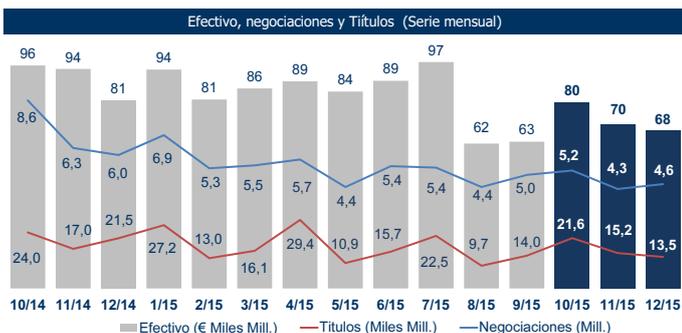
El número de entidades admitidas en el MAB a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 3.430, un 4,9% más que a 31 de diciembre de 2014.

A cierre de ejercicio, el segmento de ETFs ha alcanzado 1.773 millones de euros de patrimonio gestionado referenciado a los índices IBEX®, en tanto se alcanzaba en emisiones admitidas a cotización un total de 46 fondos cotizados y 8.714 warrants (+4,9%).

Los ingresos procedentes del listing de productos en renta variable ascendieron en 2015 a 21.069 miles de euros con una subida del 10,7% sobre los generados un año antes. De dicho importe, 4.935 miles de euros han correspondido al cuarto trimestre con una disminución del 2,9% respecto al cuarto trimestre de 2014. Los ingresos originados en la actividad de listing han supuesto el 13,4% y el 13,7% del total de ingresos de la unidad, en términos anual y trimestral, respectivamente.

Tras la consideración de los costes operativos, el EBITDA alcanzó 26.433 miles de euros en el cuarto trimestre, un 19,6% menos que el obtenido un año antes, en tanto que el total del ejercicio registró un aumento del 0,5% con un importe de 118.984 miles de euros.

### Renta Variable Actividad



### Renta Variable Actividad



## Liquidación y Registro

Los ingresos obtenidos por la unidad de negocio en el cuarto trimestre ascendieron a 19.786 miles de euros, presentando una disminución del 10,7% en relación a los obtenidos en dicho trimestre, un año antes. El acumulado de 2015 finalizó con una disminución del 1,7%, respecto a un año antes, al alcanzar un importe de 81.580 miles de euros.

Entre los ingresos de la unidad, el mayor importe correspondió a los ingresos por liquidación que supusieron el 47,0% de los ingresos de la unidad en el ejercicio. Con una cifra de negocio de 38.310 miles de euros tuvieron un descenso respecto al año anterior del 1,0%. En el cuarto trimestre los ingresos por este concepto alcanzaron 8.819 miles de euros, un 21,3% menos que un año antes.

Los ingresos por registro representaron el 42,3% de los ingresos de la unidad en 2015 con una cifra de negocio para el año de 34.525 miles de euros y de 8.721 miles de euros para el trimestre. En términos comparables, han presentado disminuciones en relación al año anterior del 3,1% y del 2,5% en el cómputo anual y trimestral, respectivamente.

El resto de actividades de la unidad ha reportado unos ingresos de 2.246 miles de euros en el trimestre y 8.745 miles de euros en el año, mejorando los de 2014 en un 12,4% y un 1,0% para el trimestre y año, respectivamente.

Los costes operativos del cuarto trimestre se han reducido en un 30,7% respecto a los incurridos en el último trimestre de 2014 al recoger una menor carga de costes externos asociados a la Reforma del Sistema de Compensación y Liquidación, especialmente intensivos en el cuarto trimestre de 2014. Los costes operativos de la unidad en el conjunto del año, por importe de 18.258 miles de euros, quedan un 2,6% por debajo de los que se registraron en 2014.

El EBITDA de la unidad ha finalizado 2015 con descensos del 1,4% en el acumulado del ejercicio y del 2,3% en el último trimestre. Los importes alcanzados de EBITDA ascendieron a 63.322 y 15.251 miles de euros para el acumulado y cuarto trimestre, respectivamente.

El volumen registrado a final del cuarto trimestre de 2015 ascendió a 2.227,2 miles de millones, frente a los 2.178,3 miles de millones registrados al final del mismo trimestre del año anterior, representando esto un incremento del 2,2%. De este importe, el efectivo registrado en renta variable alcanzó 771,8 miles de millones de euros con un incremento del 6,9% comparado con el mismo periodo, un año antes.

El número de operaciones liquidadas acumuladas en el año ascendió a 51,9 millones de operaciones, un 5,7% menos que las liquidadas el año anterior. A lo largo del cuarto trimestre del año, se han liquidado 13,7 millones de operaciones, lo cual supone una disminución del 15,1% respecto de las liquidadas un año antes.

El efectivo medio liquidado por las operaciones del ejercicio ascendió a 253,4 miles de millones de euros, un 12,8% inferior al efectivo promedio liquidado de 2014.

En su reunión del 10 de diciembre de 2015, el Grupo de Dirección de Depositarios Centrales de Valores (CSG) acordó con el Consejo de Target 2 Securities (T2S) el diseño de un nuevo plan de migración en las conexiones de los diferentes depositarios a T2S. En el marco del nuevo plan de migración, la conexión de Iberclear ha cambiado de febrero de 2017, fecha de conexión inicialmente prevista, a septiembre de 2017.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Ingresos de explotación	19.786	22.148	-10,7%	81.580	82.969	-1,7%
Liquidación	8.819	11.206	-21,3%	38.310	38.687	-1,0%
Registro	8.721	8.943	-2,5%	34.525	35.626	-3,1%
Otros	2.246	1.999	12,4%	8.745	8.656	1,0%
Costes Operativos	(4.535)	(6.540)	-30,7%	(18.258)	(18.741)	-2,6%
EBITDA	15.251	15.608	-2,3%	63.322	64.228	-1,4%

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Actividad)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Operaciones liquidadas	13.741.871	16.191.173	-15,1%	51.937.845	55.089.839	-5,7%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)				253,4	290,7	-12,8%
Volumen registrado -fin período- (m.mill. €)				2.227,2	2.178,3	2,2%
Nominales Registrados en Renta Fija				1.455,4	1.456,6	-0,1%
Efectivo Registrado en Renta Variable				771,8	721,7	6,9%

## 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 el cuarto trimestre de 2015 se compensaron 3,6 millones de contratos de derivados financieros sobre índice IBEX 35® e IBEX 35® Impacto Div, un 25,9% menos que los compensados en el mismo periodo de 2014. En el año completo, se compensaron 16,0 millones de contratos sobre índices, un descenso del 7,3% sobre el año anterior.

Asimismo, se compensaron 8,5 millones de contratos de derivados sobre acciones y dividendos de acciones, con un descenso del 14,6% en relación a los contratos del mismo periodo del ejercicio anterior. En el año completo, el total compensado sobre estos subyacentes fue de 31,8 millones de contratos, un 18,5% menos que el año anterior.

En derivados sobre electricidad, el volumen compensado en el cuarto trimestre de 2015 fue de 9,2 TWh, un 42,0% más que en el mismo periodo del año anterior. En el total del año el volumen compensado de 23,1 TWh fue un 28,1% menos que el año anterior. La posición abierta a fin de año era de 8,5 TWh, un 224,1% más que un año antes.

En operaciones con valores de renta fija (repos), se han compensado 7.969 operaciones en 2015, un 24,6% menos que en 2014, por un valor de 723.270 millones de euros, un 35,1% menos que en el año anterior.

Por productos, los contratos que han presentado mejor comportamiento en el conjunto del año se han referido a los contratos relacionados con dividendos, futuros IBEX 35® Impacto Div y futuros sobre dividendos de acciones, con crecimientos del 35,8% y 24,0%, respectivamente. Es destacable el mejor comportamiento de la actividad de cámara en derivados de energía del cuarto trimestre, en tanto que los futuros sobre IBEX 35® y Mini, pese al descenso comparable del cuarto trimestre han concluido el ejercicio con aumentos del 6,6% y 4,8%, respectivamente.

En la unidad se han declarado en el cuarto trimestre ingresos, por la actividad de cámara, por importe de 4.701 miles de euros, presentando un avance del 1,2% sobre el ejercicio anterior. El total de ingresos por clearing en el año ha alcanzado un importe de 18.237 miles de euros, un 3,0% superior a los ingresos declarados en la unidad un año antes.

Los costes operativos acumulados han moderado el aumento presentado al cierre de los nueve primeros meses, hasta el 22,2%, como resultado del descenso del 7,7% en los costes operativos correspondientes al cuarto trimestre, efecto de una menor carga de costes asociados al proyecto de Reforma del Sistema de Compensación y Liquidación.

El EBITDA ha presentado un comportamiento positivo en el cuarto trimestre, con un avance del 12,0% sobre el del año anterior, con lo que el ejercicio 2015 se ha cerrado con un EBITDA de 8.467 miles de euros, un descenso frente al ejercicio anterior del 12,8%.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Ingresos de explotación	4.701	4.643	1,2%	18.237	17.703	3,0%
Costes operativos	(2.331)	(2.526)	-7,7%	(9.770)	(7.997)	22,2%
EBITDA	2.370	2.117	12,0%	8.467	9.706	-12,8%

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Actividad)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
<b>Derivados Financieros</b>						
Derivados sobre índices (Contratos)	3.629.323	4.896.043	-25,9%	16.042.838	17.308.978	-7,3%
Derivados sobre acciones (Contratos)	8.509.783	9.969.543	-14,6%	31.768.355	38.990.560	-18,5%
Futuro Bono 10 (Contratos)	616	1.643	-62,5%	8.012	5.347	49,8%
Posición abierta (Contratos)				7.753.387	8.569.657	-9,5%
<b>Derivados de Energía</b>						
Volumen (Mwh)	9.189.986	6.472.768	42,0%	23.090.339	32.127.080	-28,1%
Posición abierta (Mwh)				8.473.043	2.614.680	224,1%
<b>Repo</b>						
Volumen efectivo (millones €)	125.714	245.613	-48,8%	723.270	1.114.045	-35,1%
Nº Operaciones	1.361	2.457	-44,6%	7.969	10.568	-24,6%

## Información

En la unidad de Información las conexiones de clientes, tanto directas como indirectas, así como el número de suscriptores continúan marcando nuevos máximos al cierre del ejercicio, en línea con la tendencia mostrada durante todo el año en curso. La cifra del número de clientes con conexión directa a los servidores de información de BME ha superado en un 25,0% las establecidas a cierre del año pasado. El total de clientes alcanza un nuevo record histórico con un incremento del 7,2% respecto del ejercicio anterior. El número total de usuarios, repartidos entre los diferentes niveles de información suministrados, ha aumentado en un 8,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los clientes de la familia de productos de información de “Fin de Día”, aumentaron en un 3,2% respecto al trimestre anterior y en un 18,5 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La actividad positiva en fuente primaria y otros servicios suministrados por la unidad se ha reflejado en los resultados obtenidos, haciendo de la unidad de Información la de mejor comportamiento en el ejercicio.

Los ingresos acumulados al cierre del 2015 ascendieron a 38.244 miles de euros acreditando un aumento del 17,8% sobre los acumulados un año antes. En el cuarto trimestre los ingresos sobrepasaron al último trimestre del 2014 en un 4,7% hasta alcanzar un importe de 9.714 miles de euros. El EBITDA para el conjunto del año ha repuntado un 17,1% hasta 34.347 miles de euros, de los que 8.650 miles de euros han correspondido al cuarto trimestre.

Los costes operativos ascendieron a 1.064 miles de euros en el cuarto trimestre, con una subida del 25,0% respecto al cuarto trimestre de 2014.

En este trimestre ha quedado incorporado al catálogo de productos de BME Market Data el denominado “Hechos Relevantes” que, a través de la BME Data Feed y en tiempo real, incluye la información en castellano que se difunde a través de la CNMV, la información en inglés de aquellas entidades emisoras que formen parte de la red de contribuidores de este servicio, así como otros contenidos de índole financiera.

En los productos de “Fin de Día” durante el cuarto trimestre se ha trabajado en los desarrollos necesarios para proporcionar valor añadido a los productos de índices. Se han creado un servicio de notificaciones por e-mail, una agenda diaria que ofrece información de pago de dividendos y ajustes del índice, y carteras réplica de todos los índices. Los contenidos se completan con un informe mensual de liquidez y archivos de simulación de la composición de los índices cuando éstos se ajustan por efecto de una revisión.

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.

Bolsas y Mercados Españoles (Información - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Ingresos de explotación	9.714	9.279	4,7%	38.244	32.453	17,8%
Costes Operativos	(1.064)	(851)	25,0%	(3.897)	(3.132)	24,4%
EBITDA	8.650	8.428	2,6%	34.347	29.321	17,1%

Nota: Difiere de las cifras reportadas en el ejercicio 2014 en -5.510 miles de euros en ingresos y -278 miles de euros en EBITDA. En el cuarto trimestre las diferencias respecto a 2014 ascienden a -1.430 miles de euros en ingresos y -27 miles de euros en EBITDA.

## Derivados

El volumen total de contratos negociados en la línea de productos derivados financieros ha resultado un 15,1% inferior en el acumulado del año y un 18,3% inferior en el cuarto trimestre en términos comparables con el año anterior, con un comportamiento mixto entre productos de índice y de acciones.

En productos sobre índice, el número de contratos negociados en el año en futuro IBEX 35® y futuro Mini IBEX® creció en un 6,6% y un 4,8% respectivamente. Igualmente positiva ha resultado la negociación del futuro sobre IBEX 35® Impacto Div con un aumento, sobre 2014, del 35,8% en el acumulado del año y del 191,9% en el trimestre. La negociación de opciones sobre IBEX 35® acumuló un descenso del 25,6% en el acumulado anual. El trimestre ha resultado negativo para los futuros sobre IBEX 35® y Mini IBEX® con un descenso del 13,8% y 30,2%, respectivamente.

Los derivados sobre acciones han presentado descensos en futuros y opciones tanto para el año como para la comparativa trimestral. Tan solo los futuros sobre dividendos de acciones se han movido en terreno positivo con un ascenso en el ejercicio del 24,0%. Las opciones han retrocedido un 16,4% en el año y un 15,3% en el trimestre en tanto los futuros lo hicieron en un 23,4% y 12,1%, respectivamente.

La posición abierta ha descendido, respecto a un año antes, un 9,5% en total; un 16,0% para los derivados de índice, y un 8,9% para los de acciones. No obstante, en el desglose por productos, los futuros sobre IBEX 35®, los contratos de futuros sobre acciones y los futuros sobre dividendos de acciones presentaban aumentos de la posición abierta sobre el año anterior de un 5,0%, 25,8% y 71,7%, respectivamente.

El volumen de Megavattios hora en los contratos derivados negociados en MEFFPower aumentaron, comparativamente con 2014, un 42,0% hasta un volumen de 9,2 millones en el cuarto trimestre.

El comportamiento positivo en el año de los futuros sobre índices IBEX 35® y Mini IBEX®, ha amortiguado en términos de ingresos el peor comportamiento de la negociación en otros productos. Los ingresos ascendieron a 2.874 miles de euros en el trimestre y a 12.169 miles de euros, los correspondientes a los doce meses de ejercicio. Dichos importes han supuesto un descenso en ingresos del 1,9% y del 14,2% en términos anual y trimestral, respectivamente.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Ingresos de explotación	2.874	3.349	-14,2%	12.169	12.409	-1,9%
Costes Operativos	(1.325)	(1.322)	0,2%	(5.183)	(5.275)	-1,7%
EBITDA	1.549	2.027	-23,6%	6.986	7.134	-2,1%

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Derivados Financieros (Contratos)	12.139.722	14.867.229	-18,3%	47.819.205	56.304.885	-15,1%
Derivados sobre índices (Contratos)						
Futuros sobre índice IBEX 35®	1.743.089	2.022.888	-13,8%	7.384.896	6.930.104	6,6%
Futuros Mini IBEX 35®	718.086	1.029.072	-30,2%	3.181.287	3.034.973	4,8%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	13.321	4.564	191,9%	32.499	23.939	35,8%
Opciones sobre índice IBEX 35®	1.154.827	1.839.519	-37,2%	5.444.156	7.319.962	-25,6%
Posición abierta				621.209	739.484	-16,0%
Valor nocional total (Mill. Euros)	193.900	236.447	-18,0%	875.969	826.578	6,0%
Derivados sobre acciones (Contratos)						
Futuros sobre acciones	2.069.470	2.353.599	-12,1%	10.054.830	13.119.374	-23,4%
Futuros s/ divid acciones	97.940	124.960	-21,6%	292.840	236.151	24,0%
Opciones sobre acciones	6.342.373	7.490.984	-15,3%	21.420.685	25.635.035	-16,4%
Posición abierta				7.132.104	7.829.733	-8,9%
Valor nocional total (Mill. Euros)	6.714	8.880	-24,4%	28.432	38.349	-25,9%
Futuro Bono 10 (Contratos)	616	1.643	-62,5%	8.012	5.347	49,8%
Derivados de Energía (Mwh)	9.189.986	6.472.768	42,0%	23.090.339	32.127.080	-28,1%
Número total de transacciones	1.292.791	1.842.348	-29,8%	5.873.598	5.744.277	2,3%

## Renta Fija

Durante el cuarto trimestre de 2015, en la unidad de negocio de Renta Fija se contrataron 140.128 millones de euros, cifra un 29,4% inferior a la negociación registrada en igual periodo de 2014. En el acumulado del año, la cifra total de negocio de la unidad se situó en 647.405 millones de euros, un 48,2% menos que el año anterior.

En el segmento de deuda pública la negociación del último trimestre ha mostrado una recuperación respecto a trimestres anteriores, debido principalmente a la actividad de los creadores de mercado. Se negociaron un total de 34.615 millones de euros, lo que representa un 39,4% más que en el último trimestre de 2014. La negociación ha finalizado el ejercicio un 3,4% por debajo de la de 2014, sumando 108.944 millones de euros.

La negociación de renta fija privada en el cuarto trimestre alcanzó los 103.125 millones de euros, una disminución del 37,0% con relación al cuarto trimestre de 2014. De este importe la negociación a vencimiento, por 54.716 millones de euros, descendió un 52,4%, en tanto la operativa de repos y simultáneas lo hizo un 0,8%. La baja rentabilidad que ofrece la renta fija, junto al exceso de liquidez en el sistema, favorecido por la política económica del BCE, son factores que explican la disminución de los volúmenes contratados.

En el total del año 2015, la negociación de renta fija privada fue de 514.778 millones de euros, un 53,2% menos que en 2014. La negociación a vencimiento alcanzó los 244.766 millones de euros y los repos y simultáneas 270.012 millones.

En el 2015, las admisiones de renta fija han alcanzado 384.724 millones de euros. Comparado con el año anterior, las emisiones de renta fija privada, por importe de 145.891 millones de euros, ascendieron un 26,9% mientras las emisiones del Tesoro por 238.002 millones de euros descendieron un 0,7%. Durante el cuarto trimestre las admisiones de deuda pública representaron 42.496 millones, con un descenso del 18,4%, y las de renta fija privada 30.364 millones, un 16,7% menos.

El MARF, Mercado Alternativo de Renta Fija, ha completado su segundo año de funcionamiento con un volumen emitido de 831 millones de euros, un 69,9% de aumento sobre el año anterior, y con un saldo vivo de 1.029 millones de euros, un 106% por encima del que había al cierre del 2014.

Los ingresos de la unidad han alcanzado importes de 2.294 miles de euros en el cuarto trimestre y 9.701 miles de euros en el acumulado de doce meses. Se han visto afectados por la disminución de la actividad registrada sobre productos de renta fija, acusando descensos, respecto a 2014 del 21,4% y 16,6%, respectivamente. El EBITDA se ha reducido igualmente en un 28,2% en acumulado y un 29,9% en trimestral frente al ejercicio anterior alcanzando importes de 1.084 miles de euros para el trimestre y 4.639 para el año.

En el conjunto del ejercicio, los ingresos por contratación han significado el 58,7% del total de los ingresos de la unidad, frente al 63,8% que representaban un año antes.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Ingresos de explotación	2.294	2.919	-21,4%	9.701	11.628	-16,6%
Contratación	1.354	1.723	-21,4%	5.695	7.424	-23,3%
Listing	940	1.196	-21,4%	4.006	4.204	-4,7%
Costes Operativos	(1.210)	(1.373)	-11,9%	(5.062)	(5.168)	-2,1%
EBITDA	1.084	1.546	-29,9%	4.639	6.460	-28,2%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	140.128	198.421	-29,4%	647.405	1.249.577	-48,2%
Deuda Pública	34.615	24.827	39,4%	108.944	112.832	-3,4%
Renta Fija Privada	103.125	163.675	-37,0%	514.778	1.099.555	-53,2%
A vencimiento	54.716	114.878	-52,4%	244.766	403.468	-39,3%
Repos y simultáneas.	48.409	48.797	-0,8%	270.012	696.087	-61,2%
Otra Renta Fija Bursátil	2.388	9.919	-75,9%	23.683	37.190	-36,3%
Total Operaciones de Renta Fija	27.899	37.160	-24,9%	116.691	277.150	-57,9%
LISTING (Mill. Euros)						
Adm.a cotización (nominal)	73.100	88.701	-17,6%	384.724	355.298	8,3%
Deuda Pública	42.496	52.083	-18,4%	238.002	239.800	-0,7%
Renta Fija Privada	30.364	36.455	-16,7%	145.891	115.009	26,9%
MARF	240	163	47,2%	831	489	69,9%

## IT & Consulting

En la unidad de IT y Consulting, los ingresos han presentado un comportamiento negativo durante el cuarto trimestre con una disminución del -5,8% respecto del mismo periodo del año anterior. A nivel de EBITDA, el cuarto trimestre de 2015 supone un retroceso del 12,2% con respecto al obtenido el año anterior.

El conjunto de actividades gestionadas desde la unidad de negocio ha generado unos ingresos en el año por importe de 18.198 miles de euros y un EBITDA por importe de 7.241 miles de euros, con un retroceso del 2,6% y 5,3%, respecto al ejercicio 2014, respectivamente.

La actividad dentro de la unidad ha mantenido la tónica de trimestres anteriores, con la mayor actividad de negocio asentada en los servicios de soporte a la contratación, interface y acceso a mercados, comunicación Financiera (BME Highway), así como los servicios de outsourcing.

En el ámbito de soporte a la contratación se ha avanzado en la fase de venta con canales, escritorios virtuales y servicios de Housing. Igualmente es destacable la evolución positiva que han mostrado los servicios de proximity y colocation como infraestructuras de acceso a mercado.

El número de órdenes gestionadas por el sistema de Visual Trader (red VT) durante el año 2015 se ha incrementado debido básicamente a un aumento en el número de órdenes con destino al mercado español. En cambio, el número de órdenes enviadas a mercados internacionales ha disminuido con respecto a 2014.

En el año 2015 se ha llevado a cabo la unificación de los sistemas de routing del Grupo BME y se ha colaborado activamente en proyectos de integración con los servicios de postcontratación del Grupo. Se ha trabajado de forma intensiva en la optimización y mejora de las aplicaciones de acceso al mercado: la nueva versión del terminal maX, que se encuentra en proceso de migración durante el último trimestre de 2015, y la aplicación nanoDriver, que incluye en su última actualización mejoras sustanciales en las latencias de acceso al mercado español. Asimismo se lanzó el servicio de Transaction Cost Analysis VisualTCA, de cara al cumplimiento de la MIFID I y II por parte de las ESI's.

En los servicios suministrados de comunicación financiera (Highway) y normativos el esfuerzo se ha orientado a facilitar la entrada en producción de nuevos clientes.

Bolsas y Mercados Españoles (IT & Consulting - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/15	4T/14	Δ	Acumulado a 31/12/2015	Acumulado a 31/12/2014	Δ
Ingresos de explotación	4.756	5.048	-5,8%	18.198	18.688	-2,6%
Costes Operativos	(2.915)	(2.950)	-1,2%	(10.957)	(11.041)	-0,8%
EBITDA	1.841	2.098	-12,2%	7.241	7.647	-5,3%

Nota: Difiere de las cifras reportadas de 2014 en 147 miles de euros de ingresos y EBITDA aportados por Infobolsa, en tanto la diferencia alcanza a 38 miles de euros en ingresos y EBITDA para el cuarto trimestre (ver explicación en unidad de negocio de Información).