EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS
Cuarto trimestre y ejercicio 2018

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.

2018

■ El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) en el cuarto trimestre de 2018 alcanzó 34,8 millones de euros, un 6,0% menos que el obtenido en el mismo periodo del año anterior. El resultado neto del año 2018 suma 136,3 millones de euros, un 11,1% menos que en 2017.

- Los ingresos netos totales en el cuarto trimestre alcanzaron 78,8 millones de euros. Son un 0,5% menores que los obtenidos un año antes, aunque presentan, no obstante, un comportamiento positivo respecto a los dos trimestres anteriores. Para el conjunto del ejercicio, los ingresos netos ascendieron a 304,2 millones de euros, descendiendo un 4,9% en relación al año anterior.

- Excluyendo el efecto de las partidas extraordinarias, los ingresos netos del ejercicio 2018 reflejarían una caída del 5,3% y los costes operativos aumentarían un 2,5%, resultando en un descenso del EBITDA del ejercicio 2018 del 9,4%. Por su parte, el beneficio neto del ejercicio 2018 descendería un 8,5%.

■ Durante el ejercicio se han incorporado 5 nuevas compañías a la Bolsa, otras 3 al sector de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y 20 al segmento de SOCIMIS del MAB. Al cierre del año figuraban admitidas un total de 69 SOCIMIS, reflejo del favorable momento del ciclo que vive el mercado inmobiliario en España con el apoyo del mercado bursátil.

■ El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) ha vuelto a destacar por su crecimiento. El MARF terminó 2018 con un volumen emitido de 6.359 millones de euros y un saldo vivo de 3.320 millones de euros, crecimientos sobre el año anterior del 60,2% y 46,9%, respectivamente.

■ El proyecto de Cross-Border Services (CBS), que proporciona servicios de liquidación y custodia transfronterizos a las entidades participantes en Iberclear, entró en producción en diciembre con una oferta inicial que incluye los valores emitidos en Alemania, Francia, Italia, Países Bajos y Austria.

■ La unidad de Clearing de BME ha incorporado en mayo de 2018 en el segmento de energía los contratos sobre gas natural. En diciembre se ha iniciado la conexión entre BME Clearing y la plataforma Brokertec que permite a los participantes en la plataforma enviar las transacciones realizadas a BME Clearing para su registro y compensación.

■ BME y la Bolsa Mexicana de Valores han puesto en marcha, a través de la creación de dos sociedades conjuntas, el proyecto para promover la generación, distribución y venta de información de mercado de las principales Bolsas latinoamericanas.

■ REGIS-TR® se ha consolidado en 2018 como el segundo repositorio más grande de Europa con más de 1.600 cuentas abiertas, un avance del 6,3% respecto de las cuentas abiertas un año antes. Se ha informado oficialmente a la FCA, ESMA y FINMA que se abrirá un repositorio de datos en Reino Unido.

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/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Ingresos	81.039	81.588	-0,7%	312.928	325.004	-3,7%
Importe neto de la cifra de negocio	77.572	80.010	-3,0%	307.359	320.777	-4,2%
Otros ingresos de explotación	1.183	779	51,9%	2.354	2.398	-1,8%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	2.284	799	185,9%	3.215	1.829	75,8%
Costes variables directos de las operaciones	(2.216)	(2.367)	-6,4%	(8.772)	(5.236)	67,5%
Ingresos Netos	78.823	79.221	-0,5%	304.156	319.768	-4,9%
Costes Operativos	(30.518)	(28.459)	7,2%	(118.090)	(109.980)	7,4%
Gastos de personal	(19.169)	(17.848)	7,4%	(75.952)	(70.439)	7,8%
Otros Gastos de explotación	(11.160)	(10.481)	6,5%	(41.478)	(39.142)	6,0%
Contribuciones e impuestos	(189)	(130)	45,4%	(660)	(399)	65,4%
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	48.305	50.762	-4,8%	186.066	209.788	-11,3%
Amortización del inmovilizado	(1.970)	(2.009)	-1,9%	(7.902)	(8.105)	-2,5%
Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado	(948)	37	-2.662,2%	(933)	26	-3.688,5%
Resultados antes de intereses e impuestos	45.387	48.790	-7,0%	177.231	201.709	-12,1%
Resultado financiero	(202)	(264)	-23,5%	206	65	216,9%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	282	230	22,6%	2.389	1.094	118,4%
Resultados antes de impuestos	45.467	48.756	-6,7%	179.826	202.868	-11,4%
Impuesto sobre Beneficios	(10.693)	(11.693)	-8,6%	(43.724)	(49.528)	-11,7%
Resultado consolidado del ejercicio	34.774	37.063	-6,2%	136.102	153.340	-11,2%
Resultado atribuido a socios externos	(40)	36	-211,1%	(186)	21	-985,7%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	34.814	37.027	-6,0%	136.288	153.319	-11,1%
Beneficio por acción	0,42	0,45	-6,0%	1,64	1,84	-11,1%

Nota: Saldos obtenidos de los estados financieros consolidados, auditados.

El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) en el último trimestre de 2018 ascendió a 34,8 millones de euros, disminuyendo en un 6,0% respecto al mismo periodo de 2017. En el año, el resultado neto alcanzó los 136,3 millones de euros, disminuyendo un 11,1%.

Los ingresos netos totales en el cuarto trimestre alcanzaron 78,8 millones de euros. Son un 0,5% menores que los obtenidos un año antes, aunque presentan un comportamiento positivo respecto a los dos trimestres anteriores. Para el conjunto del ejercicio, los ingresos netos ascendieron a 304,2 millones de euros, descendiendo un 4,9% en relación al año anterior.

Los costes operativos totales del Grupo en el último trimestre del año ascendieron a 30,5 millones de euros, un 7,2% más en relación al cuarto trimestre de 2017, mientras que en el conjunto del año ascendieron a 118,1 millones de euros con un incremento del 7,4% sobre los costes operativos del 2017.

En términos de EBITDA, el cuarto trimestre ha presentado una disminución del 4,8% y del 11,3% en el año, computando importes de 48,3 y 186,1 millones de euros, respectivamente.

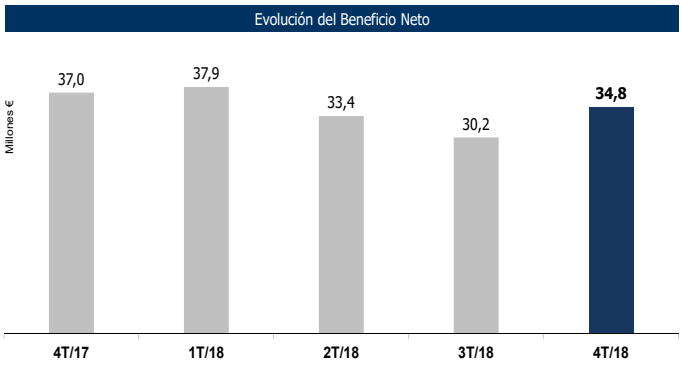
El beneficio por acción anual ascendió a 1,64 euros, de los que 0,42 euros han correspondido al último trimestre.

En septiembre de 2018 el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante CINIIF) publicó una decisión tentativa, definitiva en enero de 2019, sobre su interpretación de la aplicación de la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes respecto a las obligaciones de ejecución que se derivan de los servicios de listing prestados por los mercados de valores, en la que se concluye que, en los servicios de admisión de valores a negociación, sólo existe una obligación de ejecución que se satisface a lo largo del tiempo en el que los valores permanecen admitidos en el mercado y no observa pueda identificarse una obligación de ejecución distinta prestada en el momento concreto de la admisión. Por tanto, según esta decisión, las tarifas por admisión de valores a negociación en los mercados de valores se han de devengar como ingresos a lo largo de la vida del servicio prestado, esto es, a lo largo del periodo en el que los valores emitidos estén cotizando en los mencionados mercados. El Grupo ha procedido a aplicar con efecto retroactivo la NIIF 15, reconociendo en el cuarto trimestre del ejercicio 2018 un ajuste por primera aplicación negativo en reservas, por importe de 16.993 miles de euros, y un ajuste positivo en los ingresos netos y en el beneficio neto del trimestre, correspondiente a la totalidad del ejercicio 2018, por importe de 1.330 miles de euros y 997 miles de euros, respectivamente. En base a la información histórica de los mercados gestionados y a estimaciones futuras de permanencia en los mercados de los valores y emisores, el Grupo reconoce los ingresos por admisión de valores a negociación en un periodo medio entre 6 y 8 años, dependiendo de la naturaleza del valor.

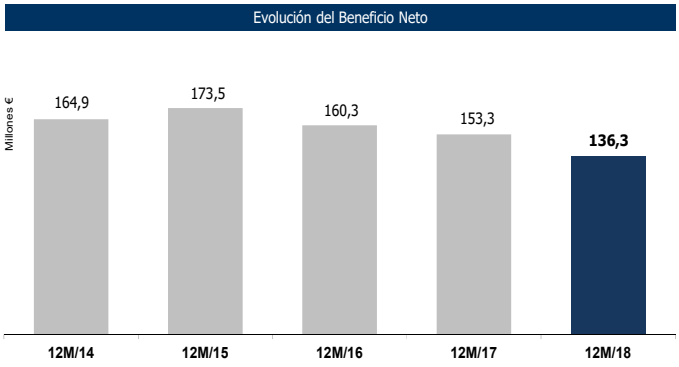
Asimismo, durante el ejercicio 2018, el Grupo ha reconocido determinados costes asociados a medidas de renovación de plantilla por importe de 5.404 miles de euros (1.775 miles de euros atribuibles al cuarto trimestre) así como un deterioro por importe de 993 miles de euros del fondo de comercio asignado a la unidad generadora de efectivo Open Finance, S.L., reconocido íntegramente en el último trimestre.

Excluyendo el efecto de las partidas descritas anteriormente, los ingresos netos del ejercicio 2018 reflejarían una caída del 5,3% y los costes operativos aumentarían un 2,5%, resultando en un descenso del EBITDA del ejercicio 2018 del 9,4%. Por su parte, el beneficio neto del ejercicio 2018 descendería un 8,5%. En lo que respecta a la comparativa trimestral, los datos trimestrales reflejarían un descenso en los ingresos netos del 2,2% y un aumento de los costes operativos del 1,0%, dando lugar a un descenso del EBITDA del 4,0%, mientras que el beneficio neto del trimestre descendería un 2,4%.

BME: Resultado atribuido a la sociedad dominante
(Serie trimestral)



BME: Resultado atribuido a la sociedad dominante
(Serie acumulada)



Para facilitar la comparativa con la información trimestral correspondiente a las unidades de negocio en el ejercicio 2019, en la tabla que se muestra a continuación se presenta una conciliación entre los ingresos netos trimestrales por listing presentados en las unidades de negocio de renta variable y renta fija y los ingresos netos trimestrales proforma si se hubiera aplicado el ajuste de la NIIF 15 descrito en la página 5 desde el 1 de enero 2018 ("Ingresos netos proforma – Ajuste NIIF 15 desde 1 de enero 2018"), así como la imputación trimestral del ajuste de la NIIF 15 registrado en el cuarto trimestre del ejercicio 2018 ("Ajuste NIIF 15 correspondiente a cada trimestre"). Asimismo, se ha recogido el efecto fiscal de los ajustes anteriores y su impacto en términos de resultado neto.

Ajustes Proforma por cambios NIIF 15	1T/18	2T/18	3T/18	4T/18	Ac. 2018
Ingresos netos reportados	6.963	6.020	6.890	8.560	28.433
Renta Variable - Listing	6.054	5.391	5.983	7.414	24.842
Renta Fija - Listing	909	629	907	1.146	3.591
Ajuste proforma a la información reportada					
Ajuste a ingresos netos	-132	907	403	-1.178	-
Renta Variable - Listing	-59	780	212	-933	-
Renta Fija - Listing	-73	127	191	-245	-
Efecto fiscal	33	-227	-101	295	-
Impacto sobre el resultado neto	-99	680	302	-883	-
Ingresos netos proforma-Ajuste NIIF 15	6.831	6.927	7.293	7.382	28.433
(desde 1 de enero 2018)					
Renta Variable - Listing	5.995	6.171	6.195	6.481	24.842
Renta Fija - Listing	836	756	1.098	901	3.591
Ajuste NIIF 15 correspondiente a cada trimestre	-132	907	403	152	1.330
Renta Variable - Listing	-59	780	212	311	1.244
Renta Fija - Listing	-73	127	191	-159	86
Efecto fiscal	33	-227	-101	-38	-333
Impacto sobre el resultado neto	-99	680	302	114	997

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 31/12/2018	a 31/12/2017	Δ
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A LOS CIERRES DE LAS DISTINTAS FECHAS	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
ACTIVO NO CORRIENTE	178.538	173.697	2,8%
Fondo de comercio	87.725	88.718	-1,1%
Otros activos intangibles	13.485	15.619	-13,7%
Inmovilizado material	42.280	42.985	-1,6%
Activos financieros no corrientes	20.810	17.310	20,2%
Activos por impuesto diferido	14.238	9.065	57,1%
ACTIVO CORRIENTE	14.231.790	22.509.491	-36,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	77.055	80.273	-4,0%
Activos financieros corrientes	6.247	16.221	-61,5%
Otros activos financieros corrientes- Operativa	13.876.242	22.135.164	-37,3%
Otros activos corrientes	1.910	2.094	-8,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	270.336	275.739	-2,0%
TOTAL ACTIVO	14.410.328	22.683.188	-36,5%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	399.210	430.147	-7,2%
Capital	250.847	250.847	0,0%
Reservas	102.682	112.260	-8,5%
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(15.407)	(12.426)	24,0%
Resultado del ejercicio	136.288	153.319	-11,1%
Dividendo a cuenta	(83.078)	(83.133)	-0,1%
Otros instrumentos de patrimonio	5.427	7.101	-23,6%
Ajustes por cambios de valor	2.451	2.179	12,5%
SOCIOS EXTERNOS	410	279	47,0%
PASIVO NO CORRIENTE	40.233	20.138	99,8%
Provisiones no corrientes	18.685	15.024	24,4%
Pasivos por impuesto diferido	5.191	5.100	1,8%
Otros pasivos no corrientes	16.357	14	116.735,7%
PASIVO CORRIENTE	13.970.475	22.232.624	-37,2%
Otros pasivos financieros corrientes- Operativa	13.876.230	22.135.133	-37,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	87.140	95.742	-9,0%
Otros pasivos corrientes	7.105	1.749	306,2%
TOTAL PASIVO	14.010.708	22.252.762	-37,0%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	14.410.328	22.683.188	-36,5%

Nota: Saldos obtenidos de los estados financieros consolidados, auditados.

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

- Garantías recibidas de los participantes
- Instrumentos financieros para los que actúa como contrapartida central
- Saldos deudores (acreedores) por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros
- Saldos deudores (acreedores) de efectivo retenido por liquidación

Dichos importes incrementan, por la misma cuantía, los saldos de las cuentas “Otros activos financieros corrientes-Operativa” en el activo del balance y “Otros pasivos financieros corrientes-Operativa” en el pasivo del balance. Este criterio de presentación no tiene ningún impacto en los resultados ni en el 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 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Resultado consolidado del ejercicio antes impuestos	179.826	202.868	-11,4%
Ajustes al resultado	11.682	9.373	24,6%
Cambios en el capital corriente	(15.824)	(8.789)	80,0%
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.218	1.508	113,4%
Otros activos corrientes excepto inversiones financieras a corto plazo por operativa	203	(468)	-143,4%
Acreedores y otras cuentas a pagar	(17.090)	(10.993)	55,5%
Otros pasivos corrientes	(37)	796	-104,6%
Otros activos y pasivos no corrientes	(2.118)	368	-675,5%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(45.040)	(51.001)	-11,7%
Flujos netos efec. actividades explotación	130.644	152.451	-14,3%
Flujos netos efec. actividades inversión	8.087	39.454	-79,5%
Flujos netos efec. actividades financiación	(144.134)	(140.595)	2,5%
Aumento o (disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	(5.403)	51.310	-110,5%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	275.739	224.429	22,9%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	270.336	275.739	-2,0%

Nota: Saldos obtenidos de los estados financieros consolidados, auditados.

Nota: Con el objeto de presentar de forma más clara los cambios en el capital corriente, los flujos de efectivo generados por los otros activos y pasivos financieros corrientes por operativa se incluyen en el estado de flujos de efectivo consolidado por su importe 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. CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE PATRIMONIO NETO	a 31/12/2018	a 31/12/2017
	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo inicial	430.147	423.792
Distribución de dividendos	(147.897)	(149.606)
Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante	(4.267)	(465)
Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	(175)	0
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	(388)	1.514
Ajustes por cambios de criterio contable	(16.993)	0
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	138.783	154.912
Resultado del ejercicio	136.288	153.319
Valoración de instrumentos financieros	365	1.107
Pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes	2.681	946
Diferencias de conversión	(2)	(11)
Efecto impositivo	(549)	(449)
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo final	399.210	430.147

Nota: Saldos obtenidos de los estados financieros consolidados, auditados.

Hechos destacados

■ En el conjunto del año 2018 los flujos canalizados a Bolsa han supuesto 15.224 millones de euros, materializados a través de 141 operaciones corporativas con acciones (ampliaciones y salidas a Bolsa), 4 más que las anotadas en 2017. Durante el ejercicio se han incorporado 5 nuevas compañías a la Bolsa, otras 3 al sector de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y 20 al segmento de SOCIMIS del MAB. Al cierre del año figuraban admitidas un total de 69 SOCIMIS, reflejo del favorable momento del ciclo que vive el mercado inmobiliario en España con el apoyo del mercado bursátil.

■ En Renta Fija el saldo incorporado a las plataformas electrónicas de Renta Fija para su negociación alcanzó a cierre de 2018 los 5,91 billones de euros. A las emisiones españolas de Deuda Pública y Renta Fija privada, se han incorporado para su negociación todas las emisiones de deuda gubernamental de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal e Irlanda y del Mecanismo Europeo de Estabilidad Monetaria (MEDE).

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) ha vuelto a destacar por su crecimiento y su papel dinamizador de las

Bolsas y Mercados Españoles (Reseñas del Trimestre)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Renta Variable						
Negociación						
Efectivo Negociado (Mill. Euros)	134.126	158.570	-15,4%	588.921	651.952	-9,7%
Nº negociaciones	11.134.282	12.702.946	-12,3%	44.313.585	51.048.272	-13,2%
Títulos Negociados (Millones)	46.765	37.080	26,1%	153.526	204.385	-24,9%
Efectivo medio por negociación (Euros)	12.046	12.483	-3,5%	13.290	12.771	4,1%
Listing (Mill. Euros)						
Capitalización				990.867	1.137.418	-12,9%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa	3.217	3.464	-7,1%	15.224	39.723	-61,7%
Renta Fija						
Negociación						
Volumen Efectivo Negociado (Mill. Euros)	56.224	32.626	72,3%	205.059	215.555	-4,9%
Nº Operaciones	9.442	13.583	-30,5%	45.376	72.276	-37,2%
Listing						
Adm.a cotización (Mill. Euros nominales)	76.486	126.365	-39,5%	311.991	432.243	-27,8%
Deuda Pública	49.517	86.205	-42,6%	228.881	306.738	-25,4%
Renta Fija Privada	25.016	39.172	-36,1%	76.751	121.535	-36,8%
MARF	1.953	988	97,7%	6.359	3.970	60,2%
Derivados						
Futuros (Contratos)						
Futuros sobre índice	2.008.717	2.333.193	-13,9%	7.906.185	7.938.272	-0,4%
Futuros sobre acciones	2.811.744	2.678.437	5,0%	11.175.006	12.018.650	-7,0%
Opciones (Contratos)						
Opciones sobre índice	1.505.893	1.793.201	-16,0%	4.183.154	4.303.701	-2,8%
Opciones sobre acciones	5.830.052	5.421.768	7,5%	20.237.873	20.316.354	-0,4%
Posición abierta (Contratos)				8.305.964	8.067.257	3,0%
Clearing						
Derivados Financieros (Contratos)	12.156.406	12.226.599	-0,6%	43.502.218	44.576.977	-2,4%
Derivados de Energía (Volumen MWh)	4.663.789	2.962.563	57,4%	13.776.521	17.930.085	-23,2%
Repo (Volumen efectivo Mill. Euros)	38.608	67.719	-43,0%	155.637	295.257	-47,3%
Derivados de Tipos de Interés (Nocional reg. €Mill.)	82	1.564	-94,8%	147	2.218	-93,4%
Renta Variable (Transacciones novadas)	22.267.634	25.405.408	-12,4%	88.624.170	102.088.258	-13,2%
Liquidación y Registro						
Operaciones liquidadas	2.294.685	2.332.582	-1,6%	9.165.147	10.848.376	-15,5%
Efectivo Liquidado (M.Mill. € prom. diario)				77,1	148,0	-47,9%
Volumen registrado -fin período- (M.Mill. €)				2.261,8	2.346,7	-3,6%

nuevas alternativas de financiación empresarial en España. Desde su creación 57 empresas han acudido a él para financiarse y 12 de ellas lo han hecho por primera vez en 2018 con emisiones de bonos y pagarés. El MARF terminó 2018 con un volumen emitido total de 6.359 millones de euros, un 60,2% más que el total emitido en 2017, y cerró el año con un saldo vivo de 3.320 millones de euros, un 46,9% más que el año anterior.

■ Los contratos relacionados con la cobertura del pago de dividendos siguen aumentando su negociación a buen ritmo: los futuros IBEX 35® Impacto Dividendo crecieron un 63,1% en el acumulado de 2018 y un 35,8% los futuros sobre dividendos de acciones.

■ El proyecto de Cross-Border Services (CBS), que proporciona servicios de liquidación y custodia transfronterizos a las entidades participantes en Iberclear, entró en producción en diciembre con varios participantes, con una oferta inicial que incluye los valores emitidos en Alemania, Francia, Italia, Países Bajos y Austria.

■ La unidad de Clearing de BME ha incorporado en mayo de 2018 en el segmento de energía los contratos sobre gas natural. La actividad se inició en el mes de mayo y ya cuenta al cierre de 2018 con 23 entidades participantes en el mercado.

En diciembre se inició la conexión entre BME Clearing y la plataforma Brokertec. Esta conexión permite a los participantes en la plataforma enviar las transacciones realizadas a BME Clearing para su registro y compensación.

■ En el cuarto trimestre BME Inntech ha iniciado una nueva fase del proyecto con la Bolsa de Valores de Colombia para la implementación de la plataforma de negociación y gestión de órdenes en el mercado de valores colombiano. Los desarrollos de las plataformas tecnológicas para la Bolsa Boliviana de Valores y la Bolsa de Argel se espera que entren en producción en 2019.

BME y la Bolsa Mexicana de Valores han puesto en marcha, a través de la creación de dos sociedades conjuntas, un proyecto para promover la generación, distribución y venta de información de mercado de las principales Bolsas latinoamericanas.

■ REGIS-TR® se ha consolidado en 2018 como el segundo repositorio más grande de Europa con más de 1.600 cuentas abiertas con un avance del 6,3% respecto de las cuentas abiertas un año antes, a lo que ha contribuido la puesta en marcha en el ejercicio de los servicios de reporte regulatorio bajo la normativa suiza FinfraG. Se ha informado oficialmente a la FCA, ESMA y FINMA que se abrirá un repositorio de datos en Reino Unido.

■ Con fecha 28 de diciembre de 2018 la Sociedad hizo efectivo a los accionistas el segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 por un importe de 0,60 euros brutos por acción (0,486 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 0,57 euros brutos por acción que, en su caso, se hará efectivo a los accionistas el día 10 de mayo de 2019. Tendrían derecho a percibir este dividendo los accionistas inscritos en el Libro Registro el 9 de mayo de 2019 (record date), y la fecha de cotización ex- dividendo (ex-date) será el 8 de mayo de 2019.

Al inicio del cuarto trimestre de 2018, el 4 de octubre, se celebró el primer Investor Day de la Sociedad, en el que se presentaron las líneas maestras del Plan estratégico para el período 2019 a 2021. La presentación está disponible en la página web corporativa, www.bolsasymercados.es.

Indicadores de gestión

El seguimiento y la comparación con otras compañías del sector en el que opera BME se facilitan a través de tres indicadores. La ratio de eficiencia que mide los costes operativos sobre los ingresos netos totales, el ROE que mide la rentabilidad sobre recursos propios y el indicador de ingresos no ligados a volúmenes (INLV) calculados sobre los costes operativos.

El nivel de eficiencia ha pasado de un valor del 34,4% para el conjunto del ejercicio 2017 a un valor del 38,8% para el acumulado de este ejercicio, una evolución desfavorable pues el indicador es tanto mejor cuanto menor es su valor.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) ha recortado 3 puntos porcentuales desde el cierre de 2017 al cierre del 2018 al pasar del 36,1% al 33,1%. La ratio mantiene una diferencia de 13,5 puntos respecto al valor medio de comparables del sector.

La ratio de ingresos no ligados a volúmenes sobre la base de costes, reflejo del grado en el que los ingresos no ligados a volúmenes de contratación son capaces de dar cobertura a los costes operativos de la compañía, ha presentado un valor del 122% al cierre del ejercicio 2018, reduciéndose en 7 puntos con respecto al valor que el indicador presentó al cierre de un año antes.

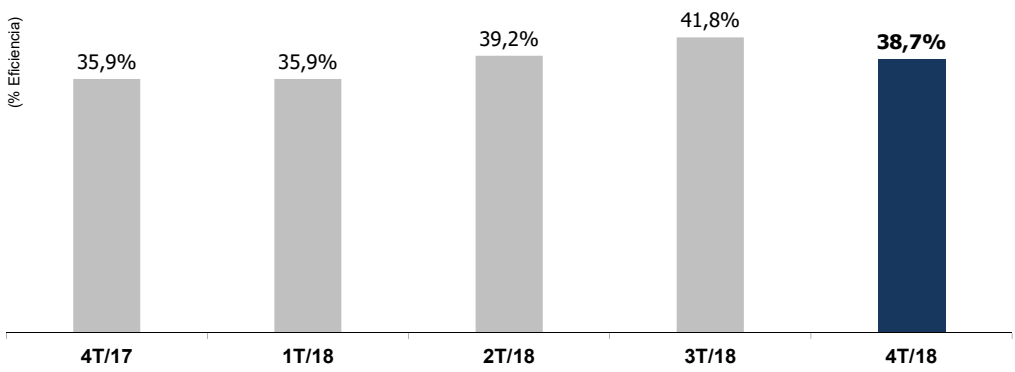
La ocurrencia de determinados extraordinarios en el ejercicio ha acentuado circunstancialmente la evolución desfavorable de los indicadores de gestión. El aumento extraordinario en costes operativos en 5,4 millones por las mediadas adoptadas de renovación de plantilla ha afectado directamente la medición de la ratio de eficiencia y del indicador de ingresos no ligados a volúmenes respecto de los costes operativos, sin que hayan podido compensarse con los efectos positivos sobre los ingresos netos por el ajuste practicado conforme a la NIIF 15. De igual forma, el extraordinario en costes operativos ha incidido en un menor valor de la ratio de rentabilidad sobre los recursos propios.

Sin tener en cuenta los extraordinarios mencionados, el indicador de ingresos no ligados a volúmenes sobre la base de coste habría disminuido un punto hasta el 128%, en tanto que los valores de eficiencia y ROE correspondientes a 2018 se habrían situado en 37,2% y 33,2% respectivamente con variaciones desfavorables de 2,8 y 2,9 puntos respecto a 2017.

Bolsas y Mercados Españoles (Indicadores)	4T/18	4T/17	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/17
Ratio INLV/Base de coste			122%	129%
Ratio de Eficiencia (%)	38,7%	35,9%	38,8%	34,4%
ROE (%)	33,7%	34,1%	33,1%	36,1%

BME: Ratio de eficiencia
(Serie trimestral)

Evolución del ratio de eficiencia consolidado



Nota: Datos comparativos trimestrales calculados sobre ingresos netos

Plantilla

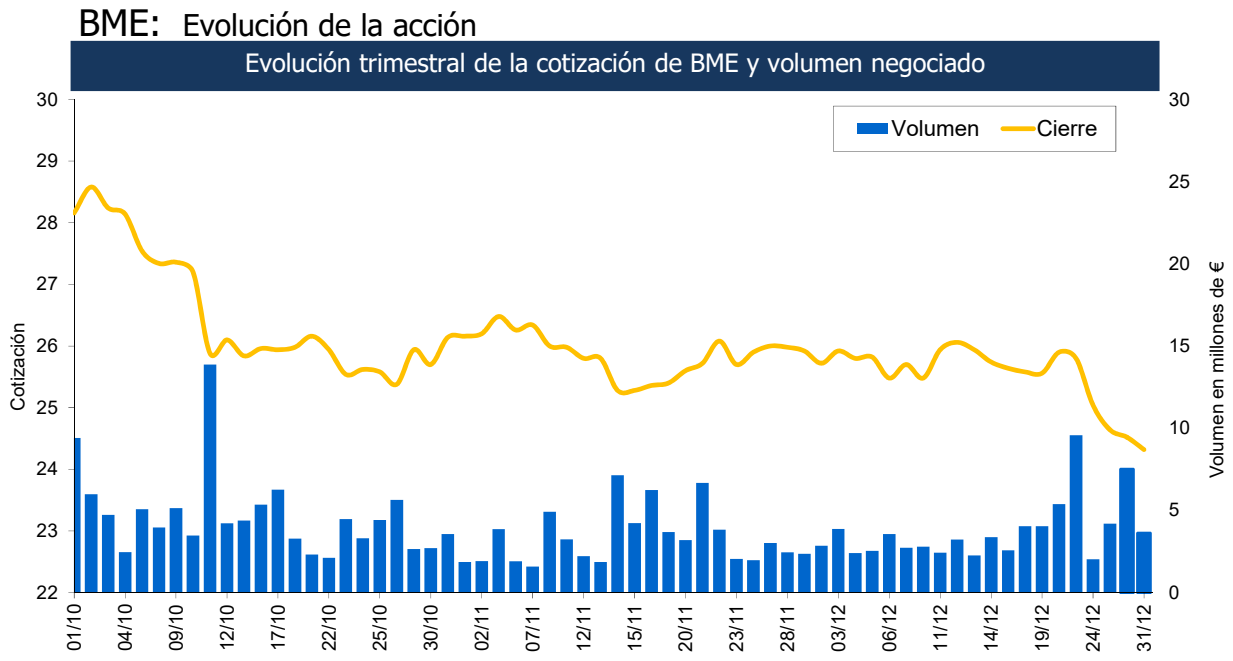
Bolsas y Mercados Españoles (Plantilla)	4T/18	4T/17	a 31/12/2018	a 31/12/2017
Número medio de empleados en plantilla	770	754	752	748
Empleados en plantilla a cierre del período	770	755	770	755

Evolución de la acción

El ejercicio 2018 ha resultado negativo para la evolución conjunta de las cotizaciones en el mercado español. El índice de referencia IBEX 35® corrigió un 15,0% respecto al año 2017 pasando de los 10.043,9 puntos a los 8.539,9 anotados al cierre del 2018. Especialmente negativa resultó la evolución del cuarto trimestre con un retroceso del índice del 9,0% sobre el cierre de septiembre. La cotización de BME presentaba un comportamiento positivo anual del 4,9% hasta septiembre. Ésta se vio lastrada por una caída porcentual en el último trimestre del 12,6%, terminando el ejercicio con un descenso del 8,4% anual (24,32 euros/ acción). La variación anual de la acción fue 6,6 puntos mejor que la del conjunto del mercado. El mínimo en cotización de BME en el ejercicio fue de 23,82 euros/ acción y el máximo de 28,60 euros/ acción.

La rentabilidad total de la acción tras la incorporación del importe de los dividendos al precio, compensó en 6,1 puntos la caída de la cotización hasta alcanzar, para el conjunto del año una pérdida de valor del 2,3%. Esto supone una diferencia favorable de 9,2 puntos respecto al IBEX35® con Dividendos cuya variación en el año fue de -11,5%.

El número de acciones negociadas de BME en el cuarto trimestre ha ascendido un 12,5% respecto al tercer trimestre hasta los 9,7 millones de acciones, si bien en el conjunto del año 2018 se ha producido un descenso del 11,7%. El número de negociaciones en el cuarto trimestre de 2018 ha ascendido un 32,8% respecto al trimestre inmediatamente anterior mientras en el conjunto del año se reduce un 11,9% respecto a 2017, hasta las 181.605 negociaciones.



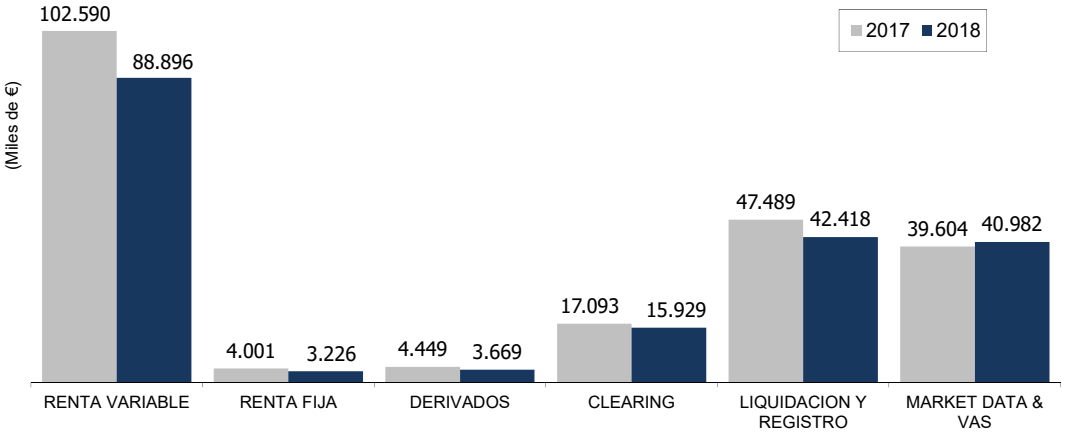
Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	4T/18	4T/17	Δ	Hasta 31/12/2018	Hasta 31/12/2017	Δ
Evolución de la Cotización de BME						
Cotización máxima	28,60	29,97	-4,6%	30,20	33,60	-10,1%
Cotización mínima	23,82	25,56	-6,8%	23,82	25,56	-6,8%
Cotización media	26,00	28,01	-7,2%	27,63	29,96	-7,8%
Cotización de cierre				24,32	26,55	-8,4%
Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)						
Volumen máximo diario	13,9	19,3	-28,0%	15,9	19,3	-17,6%
Volumen mínimo diario	1,6	1,6	0,0%	0,8	0,8	0,0%
Volumen medio diario	4,0	5,6	-28,6%	4,1	5,0	-18,0%
Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)	9,7	12,7	-23,6%	37,7	42,7	-11,7%
Nº de negociaciones en la acción BME	51.892	57.161	-9,2%	181.605	206.195	-11,9%

Bolsas y Mercados Españoles (Unidades de negocio Acum. 12/18) (Miles de Euros)	Renta Variable	Renta Fija	Derivados	Clearing	Liquidación y Registro	Market Data & VAS
Ingresos Netos	129.673	7.878	11.189	26.244	58.974	66.705
Costes Operativos	(40.777)	(4.652)	(7.520)	(10.315)	(16.556)	(25.723)
EBITDA	88.896	3.226	3.669	15.929	42.418	40.982

Indicadores Financieros BME

Panorámica financiera por unidad de negocio

Evolución EBITDA por unidad de negocio (Acum. 12/18)



Bolsas y Mercados Españoles	Ingresos Netos					
Ingresos Netos por Segmento (Miles de euros)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Renta Variable	32.577	34.909	-6,7%	129.673	144.456	-10,2%
Renta Fija	2.178	2.152	1,2%	7.878	8.683	-9,3%
Derivados	2.904	3.106	-6,5%	11.189	10.841	3,2%
Clearing	6.631	7.276	-8,9%	26.244	26.961	-2,7%
Liquidación y Registro	14.482	14.613	-0,9%	58.974	63.675	-7,4%
Market Data & VAS	17.043	15.982	6,6%	66.705	62.731	6,3%
Total	75.815	78.038	-2,8%	300.663	317.347	-5,3%
Corporativos	11.583	6.115	89,4%	25.298	21.270	18,9%
Eliminaciones	(8.575)	(4.932)	73,9%	(21.805)	(18.849)	15,7%
Consolidado	78.823	79.221	-0,5%	304.156	319.768	-4,9%

Bolsas y Mercados Españoles	EBITDA					
EBITDA por Segmento (Miles de euros)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Renta Variable	21.978	24.016	-8,5%	88.896	102.590	-13,3%
Renta Fija	1.045	977	7,0%	3.226	4.001	-19,4%
Derivados	894	1.437	-37,8%	3.669	4.449	-17,5%
Clearing	3.904	4.669	-16,4%	15.929	17.093	-6,8%
Liquidación y Registro	9.506	10.250	-7,3%	42.418	47.489	-10,7%
Market Data & VAS	9.234	9.555	-3,4%	40.982	39.604	3,5%
Total	46.561	50.904	-8,5%	195.120	215.226	-9,3%
Corporativos	1.744	(142)	-1328,2%	(9.054)	(5.438)	66,5%
Eliminaciones						
Consolidado	48.305	50.762	-4,8%	186.066	209.788	-11,3%

Nota: La información presentada trimestral de 2017 de las unidades de negocio de Derivados, Clearing y Market Data & VAS así como la cifra de eliminaciones corresponden a datos proforma en los que, a efectos de comparabilidad, se han recogido como si se hubieran producido linealmente desde el 1 de enero de 2017 los efectos económicos resultantes de los acuerdos entre las distintas infraestructuras del Grupo con motivo de su adaptación a la normativa MiFID II, que se registraron íntegramente en el cuarto trimestre de 2017. Por tanto, la información correspondiente al cuarto trimestre de 2017 difiere de la información pública presentada en el ejercicio 2017.

Renta Variable

Los ingresos netos obtenidos por la unidad de negocio de Renta Variable en el cuarto trimestre disminuyeron 6,7% respecto del año anterior. En el año, los ingresos netos alcanzaron los 129.673 miles de euros, un 10,2% menos que en 2017.

Los ingresos netos de listing evolucionaron favorablemente en el cuarto trimestre, aumentando un 24,8% sobre los del año anterior. Los ingresos netos derivados de la negociación, identificados como procedentes de las "operaciones y características de las órdenes", cayeron un 13,1%.

En el año, los ingresos netos por negociación disminuyeron un 12,5%, llegando a un importe de 104.831 miles de euros, mientras que los derivados de listing y otros servicios aumentaron un 0,6%, hasta alcanzar los 24.842 miles de euros.

Del total de ingresos netos en el año, un 80,8% correspondió a la negociación de instrumentos de renta variable, y un 19,2% a listing y otros servicios.

Los costes operativos de la unidad descendieron un 2,7% en el trimestre y un 2,6% en el año respecto al ejercicio anterior, alcanzando un importe acumulado en el año de 40.777 miles de euros.

El EBITDA resultante del cuarto trimestre, tras descontar los costes operativos en la unidad, ascendió a 21.978 miles de euros con un descenso del 8,5%. El acumulado del ejercicio alcanzó 88.896 miles de euros, un 13,3% por debajo del obtenido en 2017.

Sin el efecto derivado del ajuste sobre los ingresos de admisión de la aplicación de la interpretación de la NIIF 15, a la que se hace referencia en la página 5 de este informe, los ingresos netos de listing habrían aumentado un 3,9% en el cuarto trimestre y disminuido un 4,5% en el conjunto del año, respecto al ejercicio anterior. Los ingresos de la unidad y el EBITDA se vieron igualmente afectados, y, sin ajuste, los ingresos netos de la unidad habrían disminuido en relación al ejercicio anterior un 10,2% y un 11,1% en el trimestre y acumulado, respectivamente, en tanto que el EBITDA habría descendido un 13,7% en términos trimestrales y un 14,6% para el año.

El año 2018 se ha presentado crecientemente complejo desde el punto de vista económico, financiero y social, favoreciendo escenarios más conservadores en los mercados de capitales. Desde comienzos de año, la actividad de renta variable se ha visto condicionada por factores de incertidumbre como el Brexit o el empeoramiento de las perspectivas de la economía

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Ingresos Netos	32.577	34.909	-6,7%	129.673	144.456	-10,2%
Por operaciones y características de las órdenes	25.163	28.969	-13,1%	104.831	119.750	-12,5%
Listing y otros servicios	7.414	5.940	24,8%	24.842	24.706	0,6%
Costes Operativos	(10.599)	(10.893)	-2,7%	(40.777)	(41.866)	-2,6%
EBITDA	21.978	24.016	-8,5%	88.896	102.590	-13,3%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	134.126	158.570	-15,4%	588.921	651.952	-9,7%
Acciones						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	133.340	156.973	-15,1%	585.439	647.025	-9,5%
De valores con tarifa contratación 0,3 bps	71.312	72.405	-1,5%	383.966	414.840	-7,4%
Resto de valores	62.028	84.568	-26,7%	201.473	232.185	-13,2%
Nº negociaciones	11.091.055	12.649.423	-12,3%	44.138.522	50.849.026	-13,2%
Efectivo medio por negociación (Euros)	12.022	12.409	-3,1%	13.264	12.724	4,2%
Fondos cotizados (ETFs)						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	633	1.473	-57,0%	3.026	4.464	-32,2%
Nº negociaciones	19.165	28.099	-31,8%	86.712	98.381	-11,9%
Warrants						
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	153	124	23,4%	456	463	-1,5%
Nº negociaciones	24.062	25.424	-5,4%	88.351	100.865	-12,4%
Títulos negociados (Millones)	46.765	37.080	26,1%	153.526	204.385	-24,9%
LISTING						
Nº compañías admitidas Bolsas				3.015	3.144	-4,1%
Capitalización total (Mill.Euros)				990.867	1.137.418	-12,9%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)						
En nuevas acciones cotizadas	938	965	-2,8%	4.446	7.972	-44,2%
En acciones ya cotizadas	2.279	2.499	-8,8%	10.778	31.751	-66,1%

y, simultáneamente, un intenso proceso de adaptación regulatoria en el sector de los mercados de valores.

En marzo de 2018 se puso en marcha un nuevo esquema de tarifas de renta variable para aquellos valores por encima de los 10.000 millones de euros de capitalización flotante, consistente en una tarifa de 0,3 puntos básicos sobre el efectivo negociado. El efectivo negociado por estos valores ha representado el 65,6% del total negociado en el año.

En el cuarto trimestre se han negociado en renta variable 134.126 millones de euros, un 15,4% menos que en el mismo periodo de 2017, intermediadas en 11,1 millones de negociaciones con un descenso del 12,3%. En el conjunto del año se han negociado 588.921 millones de euros equivalentes a 44,3 millones de negociaciones. Estas cifras representan descensos del 9,7% y del 13,2% respectivamente, frente a lo registrado 2017.

En fondos cotizados (ETFs) el efectivo total negociado en el año ha sido un 32,2% inferior a 2017 y un 57,0% en el cuarto trimestre. Las negociaciones han caído un 11,9% anual y un 31,8% en el último trimestre. El patrimonio de ETFs referenciados a índices IBEX® ascendía a 1.076 millones de euros al cierre del ejercicio.

La baja volatilidad registrada durante casi todo el ejercicio ha influido en la actividad en el mercado de warrants y certificados de la Bolsa española. En el cuarto trimestre aumentaron los volúmenes negociados frente a lo ocurrido en 2017, un 23,4% más, gracias al repunte de la volatilidad en las Bolsas. En el cómputo anual, el efectivo negociado en estos activos ha sido de 456 millones de euros, un 1,5% menos que en 2017.

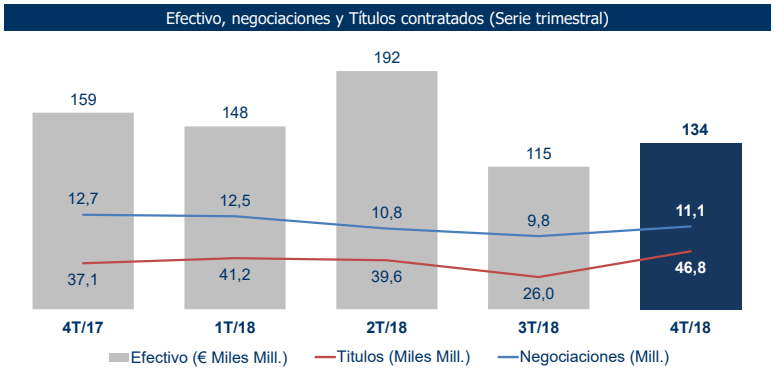
En el conjunto del año los flujos canalizados a Bolsa han supuesto 15.224 millones de euros (3.217 millones en el cuarto trimestre), materializados a través de 141 operaciones corporativas con acciones (ampliaciones y salidas a Bolsa) que son 4 más que las anotadas en 2017.

En 2018 se ha impulsado un servicio de análisis independiente, llamado Lighthouse, para valores cotizados sin cobertura con el objetivo aumentar la visibilidad de estas compañías hacia la comunidad inversora. El 22 de noviembre publicó su primer informe.

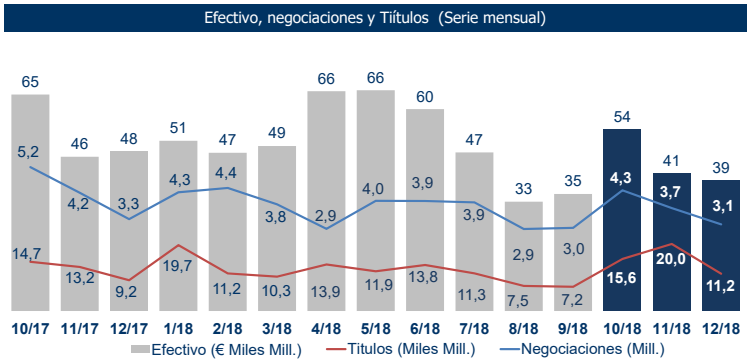
El favorable momento que está viviendo el mercado inmobiliario en España está teniendo reflejo en el mercado: las 8 SOCIMI incorporadas al mercado en el cuarto trimestre hacen un total de 21 nuevas en el año hasta sumar 69 admitidas a negociación a 31 de diciembre. Además, la inmobiliaria Metrovacesa ha sido la mayor OPV del año con 646 millones de euros captados en febrero.

La capitalización de las 3.015 compañías con acciones admitidas a negociación en los mercados gestionados por BME a 31 de diciembre de 2018 alcanzó 0,99 billones de euros. El pago de dividendos del conjunto de empresas cotizadas se elevó a 7.441 millones de euros en el cuarto trimestre para alcanzar 28.793 millones en el año, un 3,4% más que en 2017.

Renta Variable
Actividad



Renta Variable
Actividad



Renta Fija

La Unidad de Renta Fija de BME adaptó su operativa a la nueva regulación europea MiFID II, incorporando modalidades novedosas, como la opción de operar según indicación de interés para instrumentos poco líquidos y el número de emisiones disponibles para ser negociadas. El volumen vivo incorporado a plataforma electrónica para su negociación, ha superado a cierre de 2018 los 5,91 billones de euros e incluye todas las emisiones de deuda gubernamental de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal e Irlanda y del Mecanismo Europeo de Estabilidad Monetaria (MEDE).

El impulso a la negociación de Renta Fija en plataforma, resultado de la implementación de la Directiva MiFID II, ha comenzado a notarse en la actividad. Durante el cuarto trimestre, la contratación alcanzó 56.224 millones de euros, un 72,3% superior a la de los últimos tres meses de 2017. Esta cifra deja la negociación electrónica de renta fija acumulada durante el año 2018 en 205.059 millones de euros (-4,9%).

El volumen de deuda española admitida a cotización en Renta Fija en el cuarto trimestre de 2018 alcanzó 76.486 millones de euros, un 39,5% menos que un año antes. En 2018, el volumen total de emisiones admitidas a cotización ascendió a 311.991 millones de euros, un 27,8% menos que en 2017.

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) ha vuelto a destacar por su crecimiento y su papel dinamizador de las nuevas alternativas de financiación empresarial. Desde su creación 57 empresas han acudido a él para financiarse y 12 de ellas lo han hecho por primera vez en 2018 con emisiones de bonos y pagarés. El MARF terminó 2018 con un volumen emitido total de 6.359 millones de euros, un 60,2% más que el total emitido en 2017, y cerró el año con un saldo vivo de 3.320 millones de euros, un 46,9% más que el año anterior.

Los ingresos netos de la unidad de Renta Fija correspondientes al último trimestre ascendieron a 2.178 miles de euros, un 1,2% más que los obtenidos en dicho periodo de 2017. De este importe, el 47,4% correspondieron a ingresos por contratación, con una mejora del 3,3% respecto al trimestre de 2017. El restante 52,6% correspondieron a los ingresos de listing, que retrocedieron un 0,6%. En el año, los ingresos acumulados en contratación alcanzaron 4.287 miles de euros y 3.591 miles de euros en listing con retrocesos respecto al año anterior del 11,4% y del 6,6%, respectivamente.

El EBITDA ha aumentado un 7,0% en términos trimestrales y se ha reducido un 19,4% en el año en relación a 2017.

Sin el efecto derivado del ajuste sobre los ingresos de admisión de la aplicación de la interpretación de la NIIF 15, a la que se hace referencia en la página 5 de este informe, los ingresos netos de listing habrían disminuido un 8,1% en el cuarto trimestre y un 8,8% en el conjunto del año, respecto al ejercicio anterior. Los ingresos de la unidad y el EBITDA se vieron igualmente afectados, y, sin ajuste, los ingresos netos de la unidad habrían disminuido en relación al ejercicio anterior un 2,8% y un 10,3% en el trimestre y acumulado, respectivamente, en tanto que el EBITDA habría descendido un 1,8% en términos trimestrales y un 21,5% para el año.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Ingresos Netos	2.178	2.152	1,2%	7.878	8.683	-9,3%
Negociación	1.032	999	3,3%	4.287	4.838	-11,4%
Listing	1.146	1.153	-0,6%	3.591	3.845	-6,6%
Costes Operativos	(1.133)	(1.175)	-3,6%	(4.652)	(4.682)	-0,6%
EBITDA	1.045	977	7,0%	3.226	4.001	-19,4%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	56.224	32.626	72,3%	205.059	215.555	-4,9%
Plataforma	56.224	32.626	72,3%	205.059	140.233	46,2%
Deuda Pública	56.174	32.449	73,1%	204.673	139.652	46,6%
Renta Fija Privada	50	177	-71,8%	386	581	-33,6%
Bilateral						
Renta Fija Privada	-	-	-	-	75.322	-100,0%
Número de operaciones						
Plataforma	9.442	13.583	-30,5%	45.376	48.017	-5,5%
Bilateral	-	-	-	-	24.259	-100,0%
LISTING (Mill. Euros)						
Adm.a cotización (nominal)	76.486	126.365	-39,5%	311.991	432.243	-27,8%
Deuda Pública	49.517	86.205	-42,6%	228.881	306.738	-25,4%
Renta Fija Privada	25.016	39.172	-36,1%	76.751	121.535	-36,8%
MARF	1.953	988	97,7%	6.359	3.970	60,2%

Nota: En 2018 se han admitido a cotización emisiones de Deuda extranjera por importe de 5.597.385 millones de euros, que no se han incluido en las cifras correspondientes a Deuda Pública.

Derivados

Los ingresos netos de la unidad de negocio de productos derivados crecieron un 3,2% en 2018 respecto a 2017, apoyados principalmente por el comportamiento favorable del futuro sobre el IBEX 35® en la primera mitad del ejercicio.

Pese a la evolución favorable en contratación e ingresos respecto al segundo y tercer trimestres del ejercicio, la comparativa respecto al mejor trimestre del ejercicio pasado ha situado los ingresos netos en el último trimestre del año un 6,5% por debajo de los alcanzados en 2017.

Los costes operativos acumulados aumentaron 20,4% en el trimestre y 17,6% en el año. El EBITDA se ha reducido un 37,8% en el trimestre y 17,5% en el año.

En un contexto de niveles muy bajos de volatilidad implícita (15% de promedio diario de acuerdo con el índice VIBEX®, tres décimas menos que el año anterior) el volumen total de derivados financieros negociados se ha situado en los 43,5 millones de contratos en 2018, con un retroceso del 2,4% respecto al año anterior. En el cuarto trimestre la negociación ha permanecido estable respecto al mismo período del año anterior con 12,2 millones. El contrato de futuro sobre el IBEX 35®, el producto de mayor margen en la unidad, aumentó su volumen de contratos negociados un 1,2% en el acumulado del año.

Al igual que en trimestres anteriores del ejercicio, ha destacado el comportamiento de los productos más jóvenes negociados en el mercado, relacionados con la cobertura de los pagos de dividendos. Los futuros IBEX 35® Impacto Dividendo crecieron un 63,1% en el conjunto del año, mientras los futuros sobre dividendos de acciones lo hicieron un 35,8%.

En el cuarto trimestre progresó la contratación en futuros sobre acciones individuales y también la de opciones sobre el mismo subyacente, que aumentaron un 6,3% y un 7,5% respectivamente respecto al mismo periodo del año anterior.

El número total de contratos abiertos al cierre del año 2018 aumentó respecto al cierre de 2017 tanto en los productos sobre el IBEX 35®, un 9,8%, como sobre acciones individuales, un 2,2%.

En los productos derivados cuyo subyacente es la energía eléctrica, el volumen de Megavatios hora representados en los contratos negociados en el cuarto trimestre ha aumentado un 54,1% respecto al mismo periodo del año anterior. En el acumulado del año se produce una caída del 31,2%.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/18	4T/17*	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Ingresos Netos	2.904	3.106	-6,5%	11.189	10.841	3,2%
Costes Operativos	(2.010)	(1.669)	20,4%	(7.520)	(6.392)	17,6%
EBITDA	894	1.437	-37,8%	3.669	4.449	-17,5%

(*) Corresponden a datos proforma tal y como se ha indicado en la pag 13.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Derivados Financieros (Contratos)	12.156.406	12.226.599	-0,6%	43.502.218	44.576.977	-2,4%
Derivados sobre índices (Contratos)						
Futuros sobre índice IBEX 35®	1.611.803	1.826.553	-11,8%	6.342.478	6.268.290	1,2%
Futuros Micro y Mini IBEX 35®	361.752	488.715	-26,0%	1.490.237	1.618.857	-7,9%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	34.672	14.297	142,5%	70.725	43.372	63,1%
Futuros sobre IBEX® Sectoriales	490	3.628	-86,5%	2.745	7.753	-64,6%
Opciones sobre índice IBEX 35®	1.505.893	1.793.201	-16,0%	4.183.154	4.303.701	-2,8%
Posición abierta				875.216	797.176	9,8%
Valor nocional total (Mill. Euros)	160.977	208.982	-23,0%	661.981	700.759	-5,5%
Derivados sobre acciones (Contratos)						
Futuros sobre acciones	2.683.936	2.524.881	6,3%	10.703.192	11.671.215	-8,3%
Futuros s/ divid acciones	127.808	153.556	-16,8%	471.814	347.435	35,8%
Opciones sobre acciones	5.830.052	5.421.768	7,5%	20.237.873	20.316.354	-0,4%
Posición abierta				7.430.748	7.270.081	2,2%
Valor nocional total (Mill. Euros)	5.985	5.986	-0,0%	21.263	23.902	-11,0%
Derivados de Energía- Electricidad (MWh)	4.566.739	2.962.563	54,1%	12.343.048	17.930.085	-31,2%
Número total de transacciones	987.330	967.906	2,0%	3.709.764	3.430.561	8,1%

Clearing

A lo largo del año 2018 la unidad de negocio de Clearing de BME ha avanzado en su estrategia de diversificación y ya incluye un amplio y creciente conjunto de actividades: la compensación de operaciones de contado de renta variable, la compensación y liquidación de derivados financieros, de energía sobre electricidad y gas negociados o registrados en MEFF, la compensación de las operaciones repo con valores de renta fija (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública española), y la compensación y liquidación de derivados sobre tipos de interés negociados de forma no organizada (OTC).

Se han reducido los ingresos netos un 2,7% en 2018 respecto a 2017, como resultado de los descensos en actividad que han presentado la contratación de derivados financieros y el número de transacciones negociadas en renta variable.

Comparado con el ejercicio anterior, el EBITDA de la unidad se ha reducido un 6,8% en el año hasta alcanzar 15.929 miles de euros. En el último trimestre, el EBITDA disminuyó un 16,4% hasta 3.904 miles de euros.

En el segmento de derivados, sobre índices y sobre acciones, el número de contratos negociados y posteriormente compensados recortó en el año un 2,4%, hasta los 43,5 millones. La posición abierta conjunta de todos los derivados financieros negociados y compensados en el mercado español al final del cuarto trimestre y del año 2018 era de 8,3 millones de contratos, un 3,0% más que un año antes.

En el segmento de renta variable se han procesado 88,6 millones de transacciones en 2018, un 13,2% menos que en 2017.

En el segmento de derivados sobre energía (electricidad y gas natural), el volumen compensado en el cuarto trimestre de 2018 fue de 4,7 TWh, un 57,4% más que en el mismo periodo del año anterior, y en el año completo 13,8 TWh, un 23,2% menos. La posición abierta a fin de año era de 6,5 TWh, un 19,0% menos que un año antes. En mayo comenzó el nuevo servicio de Cámara de Contrapartida para gas natural dentro de este segmento. En sus primeros ocho meses, se han registrado operaciones por 1,43 TWh, y al cierre del año la posición abierta era de 1,1 TWh.

En operaciones con valores de renta fija (segmento de repos) se han compensado operaciones en 2018 por un valor de 155.637 millones de euros, un 47,3% menos. El día 17 de diciembre se inició la conexión entre BME Clearing y la plataforma Brokertec. Esta conexión permite a los participantes en la plataforma el envío de las transacciones realizadas a BME Clearing para su registro y compensación.

En el segmento de derivados sobre tipos de interés (IRS), se han registrado operaciones en 2018 por un importe nocional de 147 millones de euros, y la posición abierta a fin de año era de 463 millones de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/18	4T/17*	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Ingresos Netos	6.631	7.276	-8,9%	26.244	26.961	-2,7%
Costes operativos	(2.727)	(2.607)	4,6%	(10.315)	(9.868)	4,5%
EBITDA	3.904	4.669	-16,4%	15.929	17.093	-6,8%

(*) Corresponden a datos proforma tal y como se ha indicado en la pag 13.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Actividad)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Derivados Financieros						
Derivados sobre índices (Contratos)	3.514.610	4.126.394	-14,8%	12.089.339	12.241.973	-1,2%
Derivados sobre acciones (Contratos)	8.641.796	8.100.205	6,7%	31.412.879	32.335.004	-2,9%
Posición abierta (Contratos)				8.305.964	8.067.257	3,0%
Derivados de Energía (Electricidad y Gas)						
Volumen (MWh)	4.663.789	2.962.563	57,4%	13.776.521	17.930.085	-23,2%
Posición abierta (MWh)				6.484.239	8.009.264	-19,0%
Repo						
Volumen efectivo (Millones €)	38.608	67.719	-43,0%	155.637	295.257	-47,3%
Nº Operaciones	536	1.446	-62,9%	2.145	4.915	-56,4%
Derivados de Tipos de Interés						
Nocional registrado (Millones €)	82	1.564	-94,8%	147	2.218	-93,4%
Posición abierta (Millones €)				463	470	-1,5%
Renta Variable						
Número de transacciones novadas	22.267.634	25.405.408	-12,4%	88.624.170	102.088.258	-13,2%
Efectivo compensado (Millones €)	263.585	313.978	-16,0%	1.135.729	1.293.464	-12,2%

Liquidación y Registro

El cuarto trimestre de 2018 es el primer trimestre en el que se han normalizado los efectos en liquidación y registro resultantes de la Reforma del Sistema de Liquidación y Compensación de Valores y la conexión a la plataforma de liquidación de Target 2 Securities (T2S) en septiembre de 2017. Acorde con esta normalización el último trimestre de ejercicio se cerró con una disminución de un 1,6% en el número de operaciones liquidadas respecto al del 2017 hasta alcanzar 2.294.685 operaciones.

En el cómputo de operaciones del año, la comparativa está afectada por los cambios introducidos en septiembre del pasado año. De esta forma, el número total de operaciones liquidadas en el año ascendió a 9.165.147 operaciones, un 15,5% inferior al ejercicio anterior.

El volumen registrado al finalizar 2018, en nominales registrados de renta fija y efectivo registrado de renta variable, ascendió a 2.261,8 miles de millones, frente a los 2.346,7 miles de millones registrados un año antes, anotando un descenso del 3,6%. Del volumen anterior, el efectivo registrado en renta fija avanzó el 1,7% hasta 1.521,9 miles de millones de euros en tanto que el efectivo registrado en renta variable presentó un descenso anual 12,9%, quedando en los 739,9 miles de millones de euros.

Durante 2018 Iberclear ha avanzado en el desarrollo de ofertas de servicios de liquidación y custodia transfronterizos a sus entidades participantes, tanto de forma autónoma como conjuntamente con entidades especializadas. El proyecto de Cross-Border Services (CBS) entró en producción el pasado 17 de diciembre, con una oferta inicial que incluye los valores emitidos en Alemania, Francia, Italia, Países Bajos y Austria, y con varios participantes operando ya en este entorno.

Los ingresos netos totales de la unidad de Liquidación y Registro ascendieron a 58.974 miles de euros en 2018, un 7,4% menos que en 2017. De este importe, el 62,1% proviene de servicios de registro, que crece un 7,1% con respecto a 2017. Los ingresos precedentes de actividades de liquidación representaron un 16,6% y cayeron un 38,8%. El resto de ingresos correspondientes a otros servicios cayeron un 6,9% en el año.

En el último trimestre, los ingresos netos de la unidad estuvieron en línea con los del ejercicio anterior, anotando un descenso del 0,9% hasta 14.482 miles de euros. Las actividades de liquidación tuvieron un desarrollo favorable aumentando un 15,8% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Los costes operativos han aumentado un 2,3% en el año y un 14,0% en el trimestre. Tras la imputación de los costes operativos el EBITDA resultante alcanzó 42.418 miles de euros en el año y 9.506 miles de euros en el trimestre retrocediendo respecto a un año antes el 10,7% y el 7,3%, respectivamente.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Ingresos Netos	14.482	14.613	-0,9%	58.974	63.675	-7,4%
Liquidación	2.452	2.117	15,8%	9.809	16.019	-38,8%
Registro	9.023	9.283	-2,8%	36.650	34.218	7,1%
Otros servicios	3.007	3.213	-6,4%	12.515	13.438	-6,9%
Costes Operativos	(4.976)	(4.363)	14,0%	(16.556)	(16.186)	2,3%
EBITDA	9.506	10.250	-7,3%	42.418	47.489	-10,7%

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro - Actividad)	4T/18	4T/17	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Operaciones liquidadas	2.294.685	2.332.582	-1,6%	9.165.147	10.848.376	-15,5%
Efectivo Liquidado (M.Mill. € prom. diario)				77,1	148,0	-47,9%
Volumen registrado -fin período- (M.Mill. €)				2.261,8	2.346,7	-3,6%
Nominales Registrados en Renta Fija				1.521,9	1.496,9	1,7%
Efectivo Registrado en Renta Variable				739,9	849,8	-12,9%

Market Data & VAS

La aportación de la unidad de Market Data & VAS a los ingresos y el beneficio del Grupo ha continuado su crecimiento en 2018 en línea con el objetivo de diversificación del negocio apuntada en el Plan Estratégico presentado en octubre pasado.

Los ingresos netos de la unidad han alcanzado importes de 17.043 miles de euros en el trimestre y 66.705 miles de euros en el acumulado. Estas cifras representaron un avance del 6,6% y 6,3%, respectivamente, frente a los mismos periodos de 2017.

El crecimiento de ingresos en Servicios de Valor Añadido y la evolución creciente de los servicios prestados a nivel internacional contribuyeron a la evolución positiva de la unidad en 2018. Este segmento continúa ganando relevancia, alcanzando un peso relativo del 41,5% al cierre del año. Los ingresos netos correspondientes a estos servicios han aumentado un 21,1% en el trimestre y un 19,3% en el año.

Los costes operativos de la unidad han aumentado un 21,5% en el trimestre y un 11,2% en el año.

El resultado de la combinación de ingresos y gastos es un EBITDA de 9.234 miles de euros en el trimestre y 40.982 miles de euros en el año acumulado, lo que supone una disminución de 3,4% respecto en el trimestre y un aumento del 3,5% respecto al acumulado del año 2017.

Las órdenes enrutadas a través de los sistemas de BME Inntech a mercados nacionales crecieron el 0,6% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. El routing internacional aumentó como consecuencia del incremento de órdenes enviadas a miembros remotos.

En 2018 ha continuado la tendencia de nuevas contrataciones del servicio para la identificación del abuso de mercado (SICAM) al tiempo que clientes ya suscritos han ampliado los servicios contratados, incluyendo análisis de órdenes y de la operativa internacional. En total, durante 2018, se han analizado en la herramienta más de 27,5 millones de operaciones y casi un millón de clientes.

Latinoamérica es un eje central en la expansión de los negocios de la unidad. En el último trimestre, se ha iniciado la siguiente fase del proyecto con la Bolsa de Valores de Colombia para la implementación de la plataforma de negociación y gestión de órdenes de BME Inntech en el mercado colombiano. Los desarrollos de las plataformas tecnológicas para la Bolsa Boliviana de Valores y la Bolsa de Argel se espera que entren en producción en 2019.

Se han recibido altas de clientes y proyectos a demanda para los nuevos productos de Transaction Cost Analysis, asesoramiento financiero y wealth tech, lanzados durante 2018, incluyendo entidades nacionales, de Portugal y Chile.

Los ingresos correspondientes al área de Servicios primarios de información se han visto reducidos en 3,4% en el trimestre y 1,3% en el año acumulado, alcanzando importes netos de 9.130 miles de euros y 39.029 miles de euros, respectivamente.

Durante este ejercicio se ha mantenido estable el número de clientes de BME Market Data y ha aumentado un 5,8% el de aquellos que optan por una conexión directa a los servidores de información, alcanzando un nuevo máximo para este tipo de conexión.

El número total de usuarios finales para los diferentes productos y niveles de información recibidos de BME Market Data ha descendido para el ejercicio 2018 un 0,3% respecto a las cifras del ejercicio anterior.

La base de clientes de la familia de productos de información de “Fin de Día” ha cerrado el ejercicio con una disminución del 2,0% en el número de clientes comparado con 2017.

BME Market Data ha ampliado su línea de productos y servicios analíticos y de fin de día. Asimismo, se han creado nuevos productos derivados de la entrada en vigor de la normativa MiFID II, tales como los ficheros de maestro de valores FIRDS, la información de fin de día del APA BME o los ficheros PRIIP KIDs de opciones y futuros.

Se han finalizado los trabajos para proporcionar información de las emisiones de Deuda del Estado y de las Comunidades Autónomas. Asimismo, se han llevado a cabo los desarrollos necesarios para proporcionar un archivo de vencimientos para la renta fija cotizada en BME.

Con la colaboración de la Bolsa Mexicana de Valores, BME ha promovido la creación de dos sociedades para impulsar el negocio de Market Data en Latinoamérica. El objetivo de esta iniciativa es promover la generación, distribución y venta de información de mercados de valores Latinoamericanos.

Bolsas y Mercados Españoles (Market Data & VAS- Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/18	4T/17*	Δ	Acumulado a 31/12/2018	Acumulado a 31/12/2017	Δ
Ingresos Netos	17.043	15.982	6,6%	66.705	62.731	6,3%
Servicios primarios de información	9.130	9.448	-3,4%	39.029	39.535	-1,3%
Servicios de Valor Añadido	7.913	6.534	21,1%	27.676	23.196	19,3%
Costes Operativos	(7.809)	(6.427)	21,5%	(25.723)	(23.127)	11,2%
EBITDA	9.234	9.555	-3,4%	40.982	39.604	3,5%

(*) Corresponden a datos proforma tal y como se ha indicado en la pag 13.