

# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## Primer trimestre 2018

***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.***

## Primer trimestre 2018

- El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) correspondiente al primer trimestre de 2018 alcanzó un importe de 37,9 millones de euros, un 3,6% inferior respecto al obtenido el año anterior.
  - El resultado neto mejora por segundo trimestre consecutivo, superando en un 5,3% y un 2,3% los del tercer y cuarto trimestre de 2017, respectivamente.
  - Las cifras de ingresos netos, costes operativos y EBITDA se han mantenido en niveles muy similares a los alcanzados en el trimestre anterior, el cuarto trimestre de 2017.
- La incorporación al mercado de Metrovacesa y dos nuevas SOCIMIs en el trimestre subrayan el crecimiento del sector inmobiliario en el mercado. La capitalización total del subsector inmobiliario y de SOCIMIs alcanza prácticamente los 29.000 millones de euros, doblando el valor de dos años antes. Al cierre de trimestre son 54 SOCIMIs las presentes en los mercados gestionados por BME, con una capitalización cercana a los 20.000 millones de euros.
- El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) terminó el trimestre con un volumen emitido y admitido de 1.700 millones de euros, un 92,5% superior al año anterior, y un saldo vivo de 2.936 millones de euros, un 40,0% más que a 31 de marzo del año anterior.
- El volumen total de contratos de Derivados Financieros negociados en el mercado gestionado por BME durante el primer trimestre aumentó un 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior. El producto más emblemático, el futuro sobre el IBEX 35®, ha aumentado su volumen un 11,9% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras el futuro MinilBEX® ha crecido un 14,9%. Por su parte, la negociación en opciones sobre IBEX 35® ha crecido un 36,8% en el trimestre.
- La mayor actividad en productos derivados ha generado mejores registros en la actividad de Clearing. En el primer trimestre de 2018 se compensaron 3,2 millones de contratos de opciones y de futuros sobre índices, un 19,8% más que los compensados en el mismo periodo de 2017.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.

	1T/18	1T/17	Δ
Cuentas de Resultados Consolidadas (NO AUDITADAS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Ingresos	81.191	82.294	-1,3%
Importe neto de la cifra de negocio	80.591	81.079	-0,6%
Otros ingresos de explotación	256	904	-71,7%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	344	311	10,6%
Costes variables directos de las operaciones	(2.177)	(804)	170,8%
Ingresos Netos	79.014	81.490	-3,0%
Costes Operativos	(28.348)	(27.726)	2,2%
Gastos de personal	(18.784)	(18.264)	2,8%
Otros Gastos de explotación	(9.477)	(9.345)	1,4%
Contribuciones e impuestos	(87)	(117)	-25,6%
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	50.666	53.764	-5,8%
Amortización del inmovilizado	(1.948)	(2.031)	-4,1%
Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado	16	(1)	-1.700,0%
Resultados antes de intereses e impuestos	48.734	51.732	-5,8%
Resultado financiero	21	0	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.282	444	188,7%
Resultados antes de impuestos	50.037	52.176	-4,1%
Impuesto sobre Beneficios	(12.170)	(12.871)	-5,4%
Resultado consolidado del ejercicio	37.867	39.305	-3,7%
Resultado atribuido a socios externos	(30)	(14)	114,3%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	37.897	39.319	-3,6%
Beneficio por acción	0,46	0,47	-3,6%

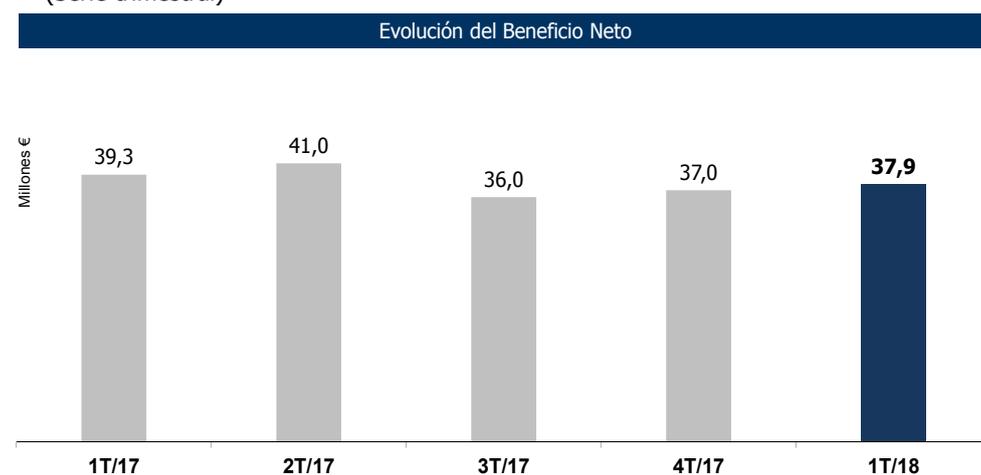
El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) en el primer trimestre de 2018 alcanzó 37,9 millones de euros, disminuyendo en un 3,6% respecto al importe obtenido en el mismo periodo del año anterior, pero mejorando los registros de los dos trimestres anteriores que anotaron resultados de 36,0 y 37,0 millones de euros.

Los ingresos del trimestre ascendieron a 81,2 millones de euros, descendiendo un 1,3% en relación a un año antes y prácticamente igual al cuarto trimestre de 2017 (81,6 millones de euros). Tras descontar los costes variables directos de las operaciones, los ingresos netos disminuyen un 3,0% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los 79,0 millones de euros, cifra que se sitúa en un nivel prácticamente igual al cuarto trimestre de 2017, en el que se alcanzaron 79,2 millones de euros de ingresos netos.

Los costes operativos totales del Grupo BME en el primer trimestre ascendieron a 28,3 millones de euros, un 2,2% más que en el mismo periodo del año anterior. El EBITDA del periodo ha sido de 50,7 millones de euros, un 5,8% menos que en el primer trimestre de 2017 y prácticamente igual a los 50,8 millones del trimestre inmediatamente anterior.

El beneficio por acción de los primeros tres meses del año ascendió a 0,46 euros, un céntimo menos que en el primer trimestre de 2017, y mejorando en un céntimo el beneficio por acción del trimestre anterior.

### BME: Resultado atribuido a la sociedad dominante (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 31/03/2018	a 31/03/2017	Δ
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A LOS CIERRES DE LAS DISTINTAS FECHAS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	175.129	175.847	-0,4%
Fondo de comercio	88.718	88.718	0,0%
Otros activos intangibles	14.581	18.019	-19,1%
Inmovilizado material	42.562	42.756	-0,5%
Activos financieros no corrientes	20.032	17.618	13,7%
Activos por impuesto diferido	9.236	8.736	5,7%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	18.030.995	22.612.365	-20,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	88.156	90.680	-2,8%
Activos financieros corrientes	14.706	55.099	-73,3%
Otros activos financieros corrientes- Operativa	17.596.564	22.180.689	-20,7%
Otros activos corrientes	3.175	2.813	12,9%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	328.394	283.084	16,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	18.206.124	22.788.212	-20,1%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	468.365	465.364	0,6%
Capital	250.847	250.847	0,0%
Reservas	112.085	100.795	11,2%
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(13.087)	(13.313)	-1,7%
Resultados de ejercicios anteriores	153.319	160.260	-4,3%
Resultado del ejercicio	37.897	39.319	-3,6%
Dividendo a cuenta	(83.133)	(83.096)	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio	7.723	7.802	-1,0%
Ajustes por cambios de valor	2.714	2.750	-1,3%
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	139	244	-43,0%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	20.202	20.449	-1,2%
Provisiones no corrientes	14.913	15.148	-1,6%
Pasivos por impuesto diferido	5.275	5.287	-0,2%
Otros pasivos no corrientes	14	14	0,0%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	17.717.418	22.302.155	-20,6%
Otros pasivos financieros corrientes- Operativa	17.596.479	22.180.566	-20,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	101.406	103.171	-1,7%
Otros pasivos corrientes	19.533	18.418	6,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	17.737.620	22.322.604	-20,5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	18.206.124	22.788.212	-20,1%

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 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 31/03/2018	Acumulado a 31/03/2017	Δ
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Resultado consolidado del ejercicio antes impuestos	50.037	52.176	-4,1%
Ajustes al resultado	907	2.145	-57,7%
Cambios en el capital corriente	14.160	14.547	-2,7%
Deudores y otras cuentas a cobrar	(7.883)	(8.899)	-11,4%
Otros activos corrientes excepto inversiones financieras a corto plazo por operativa	(1.135)	(1.279)	-11,3%
Acreedores y otras cuentas a pagar	5.664	6.084	-6,9%
Otros pasivos corrientes	17.784	17.465	1,8%
Otros activos y pasivos no corrientes	(270)	1.176	-123,0%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(12.151)	(12.879)	-5,7%
Flujos netos efec. actividades explotación	52.953	55.989	-5,4%
Flujos netos efec. actividades inversión	363	2.666	-86,4%
Flujos netos efec. actividades financiación	(661)	0	-
Aumento o (disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	52.655	58.655	-10,2%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	275.739	224.429	22,9%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	328.394	283.084	16,0%

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) (NO AUDITADOS)	a 31/03/2018	a 31/03/2017
	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo inicial	430.147	423.792
Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante	(661)	0
Incrementos / (Reducciones) de patrimonio por combinaciones de negocio	(175)	0
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	622	863
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	38.432	40.709
Resultado del ejercicio	37.897	39.319
Valoración de instrumentos financieros	698	1.855
Diferencias de conversión	11	(1)
Efecto impositivo	(174)	(464)
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo final	468.365	465.364

## Hechos destacados

■ El volumen conjunto negociado durante el primer trimestre en renta variable alcanzó los 147.547 millones de euros, un 7,8% menos que en el mismo periodo de 2017, y el número de negociaciones fue de 12,5 millones, un 2,8% inferior.

En marzo de 2018 se ha puesto en marcha un nuevo esquema de tarifas de renta variable para aquellos valores por encima de los 10.000 millones de capitalización flotante, consistente en una tarifa de 0,3 puntos básicos sobre el efectivo negociado. El efectivo negociado durante el primer trimestre por estos valores alcanzó los 94.771 millones de euros, el 64,2% del total negociado, con un descenso del 8,9% respecto al ejercicio anterior.

Se ha alcanzado un acuerdo con Liquidmetrix para publicar los informes que realizan sobre los parámetros de ejecución de las plataformas que ofrecen servicios de negociación sobre valores españoles. Los informes elaborados y disponibles en la página Web de BME, [http://www.bmerv.es/ing/Miembros/MIFID\\_II.aspx](http://www.bmerv.es/ing/Miembros/MIFID_II.aspx), correspondientes a 2018, señalan la horquilla de precios ofrecida por BME como la más reducida y competitiva para las acciones registradas, cotizadas y negociadas en España.

Un total de 4.516 millones de euros en nuevos flujos de inversión y financiación en acciones se ha canalizado al mercado a través de Ofertas Públicas de Venta, nuevas admisiones y ampliaciones de capital de empresas ya cotizadas.

Bolsas y Mercados Españoles (Reseñas del Trimestre)	1T/18	1T/17	Δ
<b>Renta Variable</b>			
<b>Negociación</b>			
Efectivo Negociado (Mill. Euros)	147.547	160.013	-7,8%
Nº negociaciones	12.505.469	12.865.851	-2,8%
Títulos Negociados (Millones)	41.211	52.223	-21,1%
Efectivo medio por negociación (Euros)	11.799	12.437	-5,1%
<b>Listing (Mill. Euros)</b>			
Capitalización	1.142.142	1.143.046	-0,1%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa	4.516	9.448	-52,2%
<b>Renta Fija</b>			
<b>Negociación</b>			
Volumen Efectivo Negociado (Mill. Euros)	53.508	82.098	-34,8%
Nº Operaciones	15.948	23.318	-31,6%
<b>Listing</b>			
Adm.a cotización (Mill. Euros nominales)	105.258	112.422	-6,4%
Deuda Pública	72.609	65.467	10,9%
Renta Fija Privada	30.949	46.072	-32,8%
MARF	1.700	883	92,5%
<b>Derivados</b>			
<b>Futuros (Contratos)</b>			
Futuros sobre índice	2.147.987	1.904.523	12,8%
Futuros sobre acciones	3.007.320	2.904.169	3,6%
<b>Opciones (Contratos)</b>			
Opciones sobre índice	1.087.720	795.295	36,8%
Opciones sobre acciones	4.796.943	5.263.345	-8,9%
Posición abierta (Contratos)	8.913.572	9.648.704	-7,6%
<b>Clearing</b>			
Derivados Financieros (Contratos)	11.039.970	10.867.332	1,6%
Derivados de Energía (Volumen Mwh)	2.644.990	4.804.402	-44,9%
Repo (Volumen efectivo Mill. Euros)	35.489	107.501	-67,0%
Derivados de Tipos de Interés (Nocional reg. €Mill.)	15	255	-94,1%
Renta Variable (Transacciones novadas)	25.010.302	25.731.038	-2,8%
<b>Liquidación y Registro</b>			
Operaciones liquidadas	2.330.233	2.897.909	-19,6%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)	79,6	172,0	-53,7%
Volumen registrado -fin período- (m.mill. €)	2.334,0	2.335,1	-0,0%

El favorable momento que está viviendo el mercado inmobiliario en España está teniendo reflejo en el mercado: el 6 de febrero de 2018 se admitieron a cotización en la Bolsa las acciones de Metrovacesa con una capitalización al cierre del primer día de cotización de 2.427 millones de euros y ha continuado la incorporación de SOCIMIs con dos nuevas sociedades. Al cierre de trimestre son 54 SOCIMIs las presentes en los mercados gestionados por BME, con una capitalización cercana a los 20.000 millones de euros.

- La entrada en vigor en 2018 de la nueva regulación europea MIFID II ha supuesto cambios de gran calado para la renta fija, cuya operativa pasa a estar sujeta a normas de mercado y transparencia análogas a las que prevalecen para la renta variable.

La unidad de Renta Fija de BME ha modificado sustancialmente la estructura y organización de sus mercados y plataformas. El mercado ha incorporado la opción de operar según indicación de interés para instrumentos poco líquidos, al tiempo que ha aumentado el número de emisiones disponibles para ser negociadas: el 1 de marzo se incorporaban al mercado y se ponían a disposición de intermediarios e inversores finales más de 80 referencias principales de Deuda de países europeos como Alemania, Austria y Holanda.

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) continúa consolidándose como nueva fuente de financiación complementaria al crédito bancario. Durante el primer trimestre de 2018 el volumen emitido y admitido creció a un ritmo del 92,5% respecto al mismo periodo de 2017 hasta los 1.700 millones de euros. Al cierre, el saldo vivo se situó en 2.936 millones de euros, un 40,0% más, que al 31 de marzo del año anterior.

- En el ámbito de la Liquidación y Registro de valores negociados, tras la exigente reforma acometida en 2017, Iberclear avanza en sus proyectos para ofrecer servicios de liquidación y custodia transfronterizos a sus entidades participantes, tanto de forma autónoma como conjuntamente con entidades especializadas.

- La entidad de Contrapartida Central, BME Clearing, ha culminado los trabajos preparatorios para el lanzamiento del servicio de cámara de contrapartida central para el gas natural, cuyo inicio está previsto para mayo. Se integrará en el segmento de energía de BME Clearing.

- Los productos derivados sobre IBEX 35® han aumentado su negociación de forma generalizada en un contexto de aumento de la volatilidad en el mercado de contado de acciones españolas. El futuro sobre el IBEX 35®, ha aumentado su volumen un 11,9% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras el futuro MiniIBEX® ha crecido un 14,9%. La negociación en opciones sobre IBEX 35® ha crecido un 36,8% y productos jóvenes como los futuros IBEX® Impacto Dividendo aumentaron un 77,5% su volumen negociado en el primer trimestre del año.

El Mercado de derivados anunció en enero los trabajos preparatorios y el lanzamiento a finales del año 2018 de nuevos contratos de Futuros sobre Divisas, ampliando la gama de instrumentos ofrecidos a sus miembros e inversores. Los contratos se denominarán FX Rolling Spot Future.

- BME anunció en enero la adquisición del 9,7% de la compañía Finect, que ofrece a los inversores una comunidad especializada, herramientas interactivas para mejorar la toma de decisiones e información financiera basada en la tecnología “smart data”. La operación aportará mayor diversificación a BME y ampliará la apuesta por un sector en auge y con proyección de futuro, las Fintech o compañías especializadas en servicios financieros digitales.

- REGIS-TR®, el registro europeo de operaciones, ha cerrado el primer trimestre del año con un crecimiento del 4,2% en el número de cuentas abiertas y del 19,2% en el número de contratos registrados. Se encuentran en fase avanzada los trabajos preparatorios para la solicitud de licencia como Trade Repository adaptado a la regulación europea SFTR.

- El Consejo de Administración, en su reunión de fecha 19 de marzo de 2018, convocó la Junta General ordinaria de Accionistas en el Palacio de la Bolsa, Plaza de la Lealtad 1, Madrid, que está previsto se celebre el 26 de abril de 2018, en segunda convocatoria.

Entre las propuestas que el Consejo de Administración ha sometido a la Junta General ordinaria de Accionistas se encuentra la distribución de un dividendo complementario por importe de 0,78 euros brutos por acción (0,6318 euros netos) que se hará efectivo el día 11 de mayo de 2018. Tendrán derecho a percibir este dividendo los accionistas inscritos en el Libro Registro el 10 de mayo de 2018 (record date). La fecha de cotización ex dividendo (ex date) será el 9 de mayo de 2018.

El Consejo de Administración también somete a la Junta General las propuestas de reelección como Consejero de D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco y de nombramiento de Dña. Ana Isabel Álvarez Fernández, D. David Jiménez Blanco, Dña. Isabel Martín Castella y D. Juan Carlos Ureta Domingo, todos ellos calificados como Consejeros independientes, que cubrirán las vacantes que se originarán en el Consejo por el vencimiento de los cargos de cuatro Consejeros.

En línea con las mejores prácticas en gobierno corporativo, si se aprueban por la Junta General ordinaria de Accionistas las anteriores propuestas, más de la mitad de los Consejeros tendrán la consideración de Consejeros independientes.

## Indicadores de gestión

El seguimiento de la gestión económica y financiera de BME se realiza a través de tres indicadores que permiten la comparación con otras compañías, en particular del sector en el que opera BME. El ratio de eficiencia mide los costes operativos sobre los ingresos netos totales, el ROE mide la rentabilidad sobre recursos propios y el ratio de ingresos no ligados a volúmenes (INLV) sobre los costes operativos mide la cobertura de costes con ingresos no ligados a volúmenes de contratación, dependientes de ciclos.

En el primer trimestre de 2018 el ratio de eficiencia de BME arrojó un valor del 35,9%. El dato para 2018 es mejor en 7,3 puntos porcentuales a la media de compañías del sector comparables con BME.

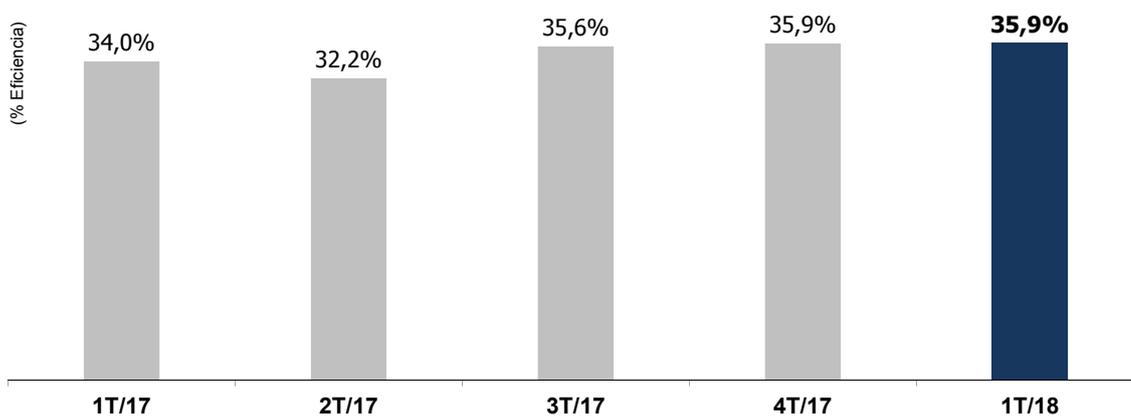
El ROE por su parte alcanzó en el trimestre un valor anualizado del 33,9%. Frente a la media de compañías comparables de su sector, el ROE de BME es superior en 15,4 puntos porcentuales.

El ratio de ingresos no ligados a volúmenes sobre la base de coste se ha situado en el primer trimestre en un 128% con un aumento de 4 puntos respecto al mismo periodo del año anterior, manteniendo una tendencia estratégica de la compañía: hacer crecer aquellos ingresos no directamente ligados a contextos cíclicos de los volúmenes de contratación de los mercados de instrumentos financieros en los que opera la compañía.

Bolsas y Mercados Españoles (Indicadores)	1T/18	1T/17
Ratio INLV/Base de coste	128%	124%
Ratio de Eficiencia (%)	35,9%	34,0%
ROE (%)	33,9%	35,5%

## BME: Ratio de eficiencia (Serie trimestral)

Evolución del ratio de eficiencia consolidado



## Plantilla

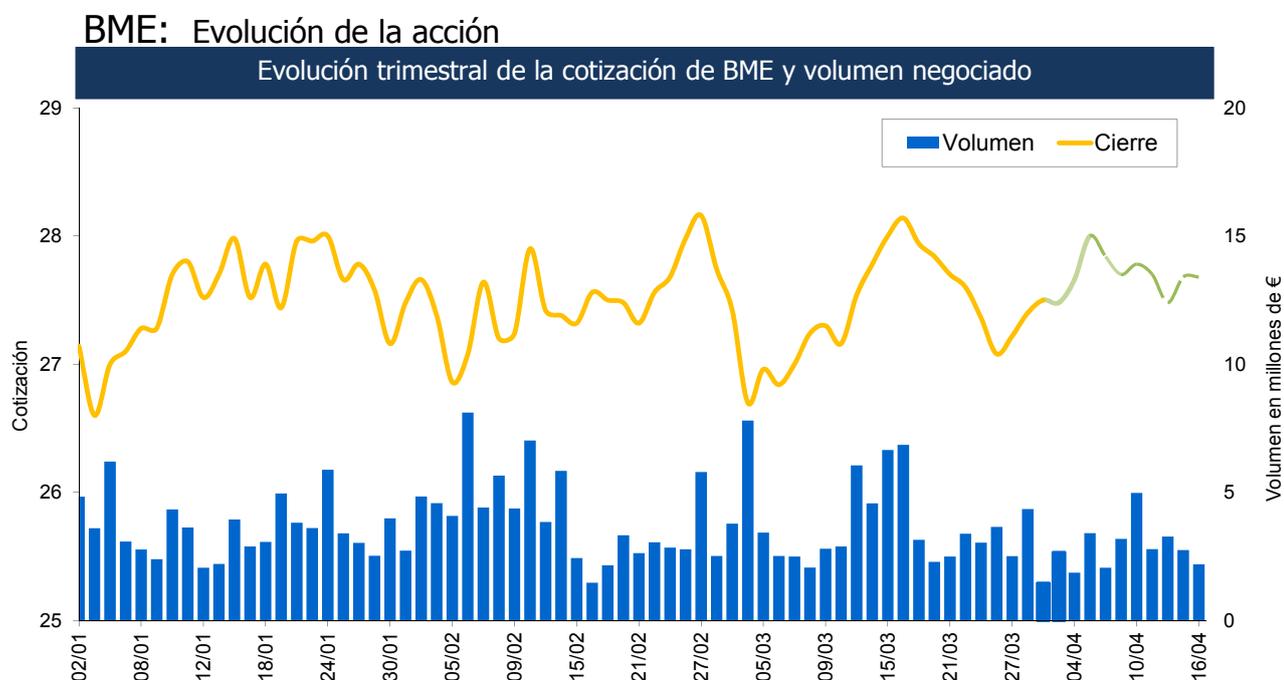
Bolsas y Mercados Españoles (Plantilla)	1T/18	1T/17
Número medio de empleados en plantilla	743	745
Empleados en plantilla a cierre del período	745	745

## Evolución de la acción

La cotización de BME al cierre del primer trimestre de 2018 se ha situado en 27,50 euros, un 3,6% por encima del cierre del año 2017. Ha superado al conjunto del mercado bursátil español medido por el indicador de referencia IBEX 35® que ha descendido un 4,4% desde los 10.043,90 puntos hasta los 9.600,40 puntos.

En el período de 12 meses hasta marzo de 2018 el precio de la acción de BME cae un 11,6%, mientras la caída del IBEX 35® ha sido del 8,2%. En términos de rentabilidad total, con distribución y reinversión de dividendos, la rentabilidad de BME para el periodo de doce meses hasta marzo de 2018 ha sido negativa en un 6,1%.

La actividad en el valor BME ha disminuido en el primer trimestre de 2018 respecto al mismo periodo del año anterior. El número de negociaciones del valor ha caído un 12,4%, el número total de títulos negociados lo ha hecho un 14,7% y el volumen medio diario un 15,6% hasta los 3,8 millones de euros.



Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	1T/18	1T/17	Δ
<b>Evolución de la Cotización de BME</b>			
Cotización máxima	28,24	31,16	-9,4%
Cotización mínima	26,20	28,00	-6,4%
Cotización media	27,48	29,27	-6,1%
Cotización de cierre	27,50	31,10	-11,6%
<b>Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)</b>			
Volumen máximo diario	8,1	11,2	-27,7%
Volumen mínimo diario	1,5	0,8	87,5%
Volumen medio diario	3,8	4,5	-15,6%
<b>Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)</b>			
	8,7	10,2	-14,7%
<b>Nº de negociaciones en la acción BME</b>			
	41.673	47.549	-12,4%

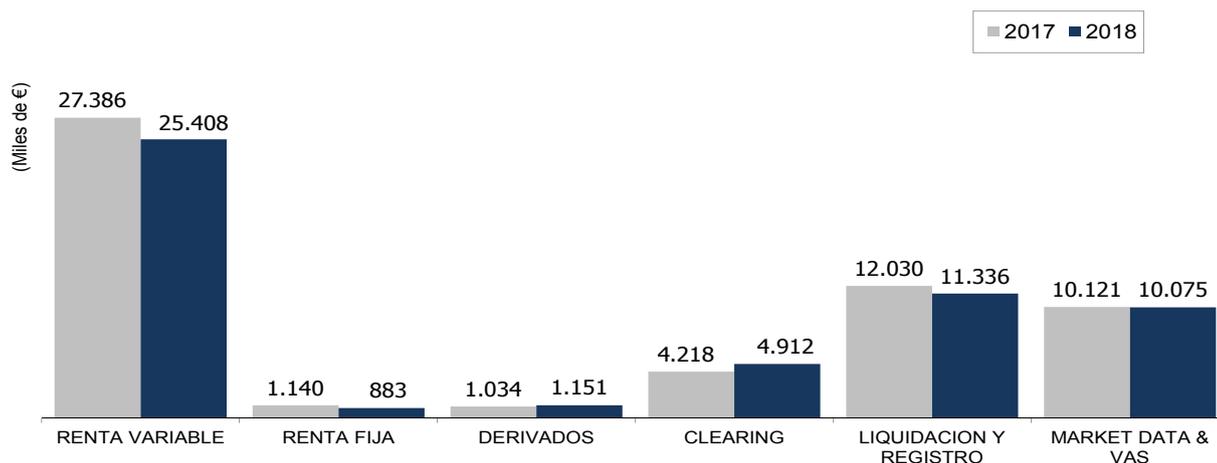
## Evolución del trimestre por unidad de negocio

Bolsas y Mercados Españoles (Unidades de negocio Acum. 03/18) (Miles de Euros)	Renta Variable	Renta Fija	Derivados	Clearing	Liquidación y Registro	Market Data & VAS
Ingresos Netos	35.501	2.084	2.925	7.436	15.071	15.861
Costes Operativos	(10.093)	(1.201)	(1.774)	(2.524)	(3.735)	(5.786)
EBITDA	25.408	883	1.151	4.912	11.336	10.075

## Indicadores Financieros BME

### Panorámica financiera por unidad de negocio

#### Evolución EBITDA por unidad de negocio (Acum. 03/18)



Bolsas y Mercados Españoles	Ingresos Netos		
Ingresos Netos por Segmento (Miles de euros)	1T/18	1T/17	Δ
Renta Variable	35.501	37.721	-5,9%
Renta Fija	2.084	2.314	-9,9%
Derivados	2.925	2.599	12,5%
Clearing	7.436	6.541	13,7%
Liquidación y Registro	15.071	15.890	-5,2%
Market Data & VAS	15.861	15.724	0,9%
Total	78.878	80.789	-2,4%
Corporativos	4.536	5.578	-18,7%
Eliminaciones	(4.400)	(4.877)	-9,8%
Consolidado	79.014	81.490	-3,0%

Bolsas y Mercados Españoles	EBITDA		
Evolución de EBITDA por Segmento (Miles de euros)	1T/18	1T/17	Δ
Renta Variable	25.408	27.386	-7,2%
Renta Fija	883	1.140	-22,5%
Derivados	1.151	1.034	11,3%
Clearing	4.912	4.218	16,5%
Liquidación y Registro	11.336	12.030	-5,8%
Market Data & VAS	10.075	10.121	-0,5%
Total	53.765	55.929	-3,9%
Corporativos	(3.099)	(2.165)	43,1%
Consolidado	50.666	53.764	-5,8%

Nota: La información presentada del primer trimestre 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 primer 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 primer trimestre del ejercicio 2018 ascendieron a 35.501 miles de euros, un 5,9% inferior a los obtenidos en igual periodo en 2017. El EBITDA resultante fue de 25.408 miles de euros, un 7,2% inferior.

Los costes operativos de la unidad en este primer trimestre descendieron un 2,3% frente al primer trimestre de 2017. Este comportamiento ha servido para mitigar el impacto en el EBITDA de la caída de los ingresos trimestrales provenientes de la negociación (-7,7%). Por su parte, los ingresos derivados de la actividad de listing en el trimestre fueron de 6.054 miles de euros, un 4,2% más altos que los obtenidos en el primer trimestre de 2017.

Los ingresos por negociación representaron el 82,9% de los ingresos de la unidad en el primer trimestre de 2018 frente al 17,1% aportado por las actividades de listing.

En el primer trimestre de 2018 se negociaron en renta variable 147.547 millones de euros, un 7,8% menos que en el mismo periodo de 2017 y un 7,0% menos que en el cuarto trimestre de 2017. Por su parte el número de negociaciones asociado a este volumen fue de 12,5 millones, un 2,8% inferior al registrado en el primer trimestre de 2017.

En marzo de 2018 se ha puesto en marcha un nuevo esquema de tarifas de renta variable para aquellos valores por encima de los 10.000 millones de capitalización flotante, consistente en una tarifa simple de 0,3 puntos básicos sobre el efectivo negociado. El efectivo negociado durante el primer trimestre por estos valores alcanzó los 94.771 millones de euros, el 64,2% del total negociado, con un descenso del 8,9% respecto al ejercicio anterior. Otros ingresos en la negociación de Renta Variable provienen del mantenimiento de la tarifa anterior para valores de capitalización inferior y de la aplicación de tarifas asociadas a las características de las órdenes.

Prácticamente desde comienzos de año la actividad de la unidad de Renta Variable está condicionada por factores relevantes de incertidumbre asociados a la fuerte corrección experimentada por las Bolsas en los primeros compases de febrero y el intenso proceso de adaptación a cambios regulatorios en el sector. Son circunstancias que no favorecen la circulación transaccional de los flujos de capital.

Se ha alcanzado un acuerdo con Liquidmetrix para publicar los informes que realizan sobre los parámetros de ejecución de las plataformas que ofrecen servicios de negociación sobre valores españoles, que proporcione a los intermediarios herramientas para mostrar su política de mejor ejecución. Los informes

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/18	1T/17	Δ
Ingresos Netos	35.501	37.721	-5,9%
Por operaciones y características de las órdenes	29.447	31.909	-7,7%
Listing y otros servicios	6.054	5.812	4,2%
Costes Operativos	(10.093)	(10.335)	-2,3%
EBITDA	25.408	27.386	-7,2%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	1T/18	1T/17	Δ
<b>NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)</b>	<b>147.547</b>	<b>160.013</b>	<b>-7,8%</b>
Acciones			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	146.441	158.777	-7,8%
Nº negociaciones	12.450.140	12.808.676	-2,8%
Efectivo medio por negociación (Euros)	11.762	12.396	-5,1%
Fondos cotizados (ETFs)			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	981	1.096	-10,5%
Nº negociaciones	30.608	26.255	16,6%
Warrants			
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	125	140	-10,7%
Nº negociaciones	24.721	30.920	-20,0%
Títulos negociados (Millones)	41.211	52.223	-21,1%
<b>LISTING</b>			
Nº compañías admitidas Bolsas	3.086	3.427	-10,0%
Capitalización total (Mill.Euros)	1.142.142	1.143.046	-0,1%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)			
En nuevas acciones cotizadas	718	1.985	-63,8%
En acciones ya cotizadas	3.798	7.463	-49,1%

## Evolución del trimestre por unidad de negocio

elaborados y disponibles en la página Web de BME, [http://www.bmerv.es/ing/Miembros/MIFID\\_II.aspx](http://www.bmerv.es/ing/Miembros/MIFID_II.aspx), correspondientes a 2018, señalan la horquilla de precios ofrecida por BME como la más reducida y competitiva para las acciones registradas, cotizadas y negociadas en España.

En marzo se activó el mecanismo de “double volume cap” (DVC) previsto por la nueva regulación Mifid II, estableciendo límites a la negociación en mercados opacos para favorecer la formación de precios y atraer volumen a los mercados transparentes. En aquellos valores que superan los límites se impone una prohibición temporal de negociación en plataformas no transparentes. Catorce acciones españolas están sujetas al cierre del primer trimestre a esa restricción.

Los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa en acciones ya cotizadas durante el primer trimestre de 2018 supusieron una inyección de 3.798 millones de euros. De ellos, los provenientes de ampliaciones destinadas a scrip dividend fueron de 1.340 millones de euros.

En cuanto a nuevas incorporaciones de empresas al mercado, los flujos alcanzaron los 718 millones de euros en el primer trimestre de 2018. Destaca Metrovacesa que el 6 de febrero, mediante una OPV, colocó entre los inversores 645 millones de euros.

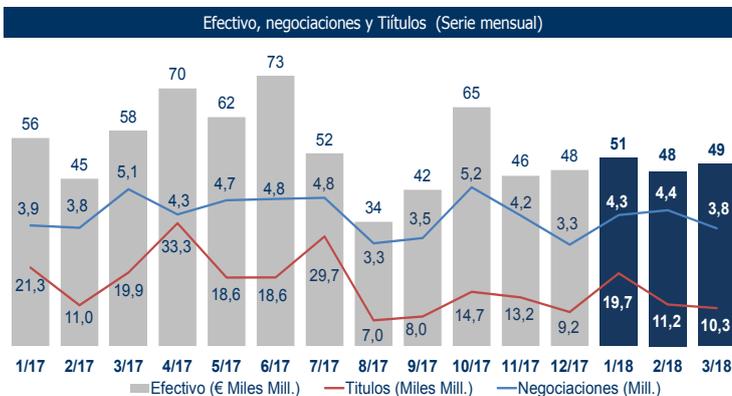
En el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) se han incorporado en el primer trimestre de 2018 dos nuevas SOCIMIs y la compañía Robot, S.A. con lo que ya son 92 el número de empresas admitidas. Incluyendo el resto de segmentos, el número de entidades admitidas del MAB a 31 de marzo de 2018 ascendía a 2.910, un 10,1% menos que en la misma fecha de 2017.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 31 de marzo de 2018 era de 1,14 billones de euros, en línea con el 2017 a esa fecha.

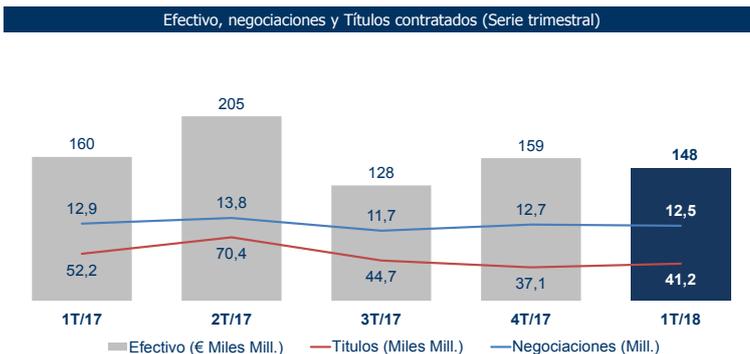
En el mercado de warrants y certificados, el primer trimestre de 2018 se saldó con un descenso del 10,7% en el efectivo negociado respecto al primer trimestre de 2017 hasta los 125 millones de euros. El número de negociaciones también disminuyó un 20,0% en el período. Por el contrario, el número de emisiones de warrants admitidas en el trimestre llegó a 1.785, un 27% más que en el primer trimestre 2017.

En fondos cotizados (ETFs), en el primer trimestre de 2018, se produjo una disminución del efectivo negociado del 10,5%. Sin embargo, las negociaciones aumentaron un 16,6% frente al primer trimestre de 2017, hasta las 30.608. A 31 de marzo de 2018 el patrimonio gestionado en ETFs referenciados a los índices IBEX® ascendía a 1.444 millones de euros.

### Renta Variable Actividad



### Renta Variable Actividad



## Renta Fija

La entrada en vigor en 2018 de la nueva regulación europea MIFID II ha supuesto cambios de gran calado para la Renta Fija, cuya operativa a partir de ahora está sujeta a normas de mercado y transparencia análogas a las que prevalecen para la renta variable.

El impacto de los cambios sigue dejándose notar en la actividad y el negocio de la Unidad de Renta Fija, con más intensidad en el ámbito de la negociación (trading) que en la admisión de valores a negociación (listing).

Así, el volumen admitido a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija durante el primer trimestre de 2018 alcanzó los 105.258 millones de euros, inferior en un 6,4% al mismo periodo de 2017. Las admisiones de Deuda Pública representaron 72.609 millones de euros, con aumento del 10,9%, mientras que las admisiones de renta fija privada supusieron 30.949 millones de euros (-32,8%).

Por su parte, el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) terminó el trimestre con un volumen emitido y admitido de 1.700 millones de euros, un 92,5% superior al año anterior, y un saldo vivo de 2.936 millones de euros, un 40,0% más que a 31 de marzo del año anterior.

La contratación durante el primer trimestre de 2018 no es comparable a la de 2017 porque, de acuerdo con la nueva regulación, los Mercados Regulados sólo podrán publicar aquellas operaciones que se realicen a través de sus sistemas electrónicos de contratación. Tomando en cuenta la contratación a través de las plataformas electrónicas de BME Renta Fija, el volumen negociado en el segmento de Deuda Pública a lo largo del trimestre alcanzó un total de 53.332 millones de euros, lo que representa un 7,2% más que en el mismo periodo de 2017, en tanto que la negociación de renta fija privada fue de 176 millones de euros, lo que representa un aumento del 15,0%, con relación al primer trimestre de 2017.

Los ingresos netos de la unidad de negocio de Renta Fija correspondientes al primer trimestre de 2018 han ascendido a 2.084 miles de euros, un 9,9% menos que los obtenidos en dicho periodo de 2017. De este importe, el 43,6% correspondieron a ingresos por admisiones, con un avance del 6,9% respecto al ejercicio anterior, mientras que el restante 56,4% correspondieron a los ingresos de contratación, con un descenso del 19,7%. El EBITDA en el trimestre alcanzó los 883 miles de euros, un 22,5% menos.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/18	1T/17	Δ
Ingresos Netos	2.084	2.314	-9,9%
Negociación	1.175	1.464	-19,7%
Listing	909	850	6,9%
Costes Operativos	(1.201)	(1.174)	2,3%
EBITDA	883	1.140	-22,5%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	1T/18	1T/17	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	53.508	82.098	-34,8%
Plataforma			
Deuda Pública	53.332	49.758	7,2%
Renta Fija Privada	176	153	15,0%
Bilateral			
Renta Fija Privada	0	32.187	-100,0%
Número de operaciones			
Plataforma	15.948	14.028	13,7%
Bilateral	0	9.290	-100,0%
LISTING (Mill. Euros)			
Adm.a cotización (nominal)	105.258	112.422	-6,4%
Deuda Pública	72.609	65.467	10,9%
Renta Fija Privada	30.949	46.072	-32,8%
MARF	1.700	883	92,5%

Nota: Durante el trimestre se han admitido a cotización bonos de los Gobiernos de Alemania, Austria y Holanda por importe de 1.093.950 millones de euros, que no se han incluido en las cifras correspondientes a Deuda Pública.

## Derivados

El volumen total de contratos de Derivados Financieros negociados en el mercado gestionado por BME durante el primer trimestre aumentó un 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los productos sobre IBEX 35®, la principal fuente de ingresos de la unidad de derivados, han presentado el comportamiento más positivo. El producto más emblemático, el futuro sobre el IBEX 35®, ha aumentado su volumen un 11,9% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras el futuro MinilBEX® ha crecido un 14,9%. Por su parte, la negociación en opciones sobre IBEX 35® ha mantenido la tendencia ascendente del año anterior y su negociación ha crecido un 36,8%. Aunque con un menor peso en el conjunto del mercado, productos jóvenes como los futuros IBEX 35® Impacto Dividendo aumentaron un 77,5% su volumen negociado en el primer trimestre del año. Al cierre del trimestre la posición abierta total en productos sobre IBEX® ha aumentado un 33,6% respecto al mismo periodo de 2017.

Por su parte, los productos derivados sobre acciones individuales han cerrado un trimestre negativo con caída respecto al mismo periodo de 2017 del 8,9% en las opciones y subida del 0,8% en los futuros. Productos de lanzamiento más reciente como los futuros sobre dividendos de acciones

han anotado un aumento del 128,3% en el primer trimestre del año.

La actividad en productos derivados sobre energía durante el primer trimestre ha evolucionado de forma negativa con una disminución del 44,9% en el volumen de Megavatios/Hora. Esta reducción ha sido paralela a la experimentada por las transacciones que se realizan fuera (OTC) de los mercados organizados.

Como consecuencia del buen desempeño de los productos sobre IBEX 35®, los ingresos netos de la unidad de negocio de productos derivados alcanzaron los 2.925 miles de euros en el primer trimestre con un aumento del 12,5% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Los costes en el trimestre ascendieron a 1.774 miles de euros, un 13,4% más, en tanto el EBITDA de la unidad de negocio ascendió a 1.151 miles de euros, un 11,3% más que el mismo periodo del año anterior.

En enero, la unidad de Derivados anunció los trabajos preparatorios y el lanzamiento a finales del año 2018 de nuevos contratos de futuros sobre divisas, ampliando la gama de instrumentos ofrecidos a sus miembros e inversores. Los contratos se denominarán FX Rolling Spot Future.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/18	1T/17 (*)	Δ
Ingresos Netos	2.925	2.599	12,5%
Costes Operativos	(1.774)	(1.565)	13,4%
EBITDA	1.151	1.034	11,3%

(\*) Corresponden a datos proforma tal y como se ha indicado en la página 12.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	1T/18	1T/17	Δ
Derivados Financieros (Contratos)	11.039.970	10.867.332	1,6%
Derivados sobre índices (Contratos)			
Futuros sobre índice IBEX 35®	1.704.051	1.522.880	11,9%
Futuros Mini IBEX 35®	427.489	372.008	14,9%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	15.588	8.780	77,5%
Futuros sobre IBEX® Sectoriales	859	855	0,5%
Opciones sobre índice IBEX 35®	1.087.720	795.295	36,8%
Posición abierta	997.362	746.488	33,6%
Valor nocional total (Mill. Euros)	184.575	157.925	16,9%
Derivados sobre acciones (Contratos)			
Futuros sobre acciones	2.864.619	2.841.669	0,8%
Futuros s/ divid acciones	142.701	62.500	128,3%
Opciones sobre acciones	4.796.943	5.263.345	-8,9%
Posición abierta	7.916.210	8.902.216	-11,1%
Valor nocional total (Mill. Euros)	5.228	5.885	-11,2%
Derivados de Energía (Mwh)	2.644.990	4.804.402	-44,9%
Número total de transacciones	937.755	854.276	9,8%

## Clearing

La actividad de la unidad incluye la compensación y liquidación de todos los derivados financieros y sobre electricidad negociados o registrados en el mercado de derivados españoles de BME, de las operaciones de contado de renta variable negociada en los sistemas gestionados por BME, de las operaciones Repo con valores de renta fija (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública española) y de derivados sobre tipos de interés negociados al margen de mercados organizados (OTC). En los primeros meses de 2018 han culminado los trabajos preparatorios para el lanzamiento del servicio de cámara de contrapartida central para el gas natural, cuyo inicio está previsto para mayo. Se integrará en el segmento de energía de BME Clearing.

La operativa ha generado unos ingresos netos durante el primer trimestre de 2018 de 7.436 miles de euros, con un aumento del 13,7% respecto al ejercicio anterior. Una vez deducidos unos costes de 2.524 miles de euros (+8,7%) en el trimestre, el EBITDA alcanza un importe de 4.912 miles de euros, un 16,5% más que en el mismo periodo del ejercicio precedente.

El positivo comportamiento del mercado de derivados sobre subyacentes españoles operado por BME ha impulsado los resultados de la unidad. En el primer trimestre de 2018 se compensaron 3,2 millones de contratos de opciones y de

futuros sobre índices, un 19,8% más que los compensados en el mismo periodo de 2017. Ligeramente en negativo (-4,4%) ha resultado la compensación de 7,8 millones de contratos de derivados sobre acciones individuales o dividendos de acciones.

El segmento de compensación de renta variable ha procesado 25,0 millones de transacciones durante el primer trimestre de 2018, un 2,8% menos que en el primer trimestre de 2017, por un efectivo de 290.080 millones de euros.

Tanto la actividad compensadora en derivados sobre electricidad como la de valores de renta fija (repos) se han comportado negativamente. El volumen de derivados eléctricos compensado en el primer trimestre de 2018 fue de 2,6 TWh, un 44,9% menos que en el mismo periodo del año anterior y la posición abierta a fin de trimestre era de 7,4 TWh, un 15,7% menos que un año antes. En operaciones con valores de renta fija (repos), se han compensado 532 operaciones en el primer trimestre de 2018, un 60,5% menos que en el primer trimestre de 2017, por un valor de 35.489 millones de euros, un 67,0% menos. En derivados sobre tipos de interés, se han registrado operaciones en el primer trimestre de 2018 por un importe nominal de 15 millones de euros, y la posición abierta a fin de marzo era de 485 millones de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/18	1T/17 (*)	Δ
Ingresos Netos	7.436	6.541	13,7%
Costes operativos	(2.524)	(2.323)	8,7%
EBITDA	4.912	4.218	16,5%

(\*) Corresponden a datos proforma tal y como se ha indicado en la página 12.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Actividad)	1T/18	1T/17	Δ
<b>Derivados Financieros</b>			
Derivados sobre índices (Contratos)	3.235.707	2.699.818	19,8%
Derivados sobre acciones (Contratos)	7.804.263	8.167.514	-4,4%
Posición abierta (Contratos)	8.913.572	9.648.704	-7,6%
<b>Derivados de Energía</b>			
Volumen (Mwh)	2.644.990	4.804.402	-44,9%
Posición abierta (Mwh)	7.355.597	8.723.865	-15,7%
<b>Repo</b>			
Volumen efectivo (millones €)	35.489	107.501	-67,0%
Nº Operaciones	532	1.346	-60,5%
<b>Derivados de Tipos de Interés</b>			
Nocional registrado (millones €)	15	255	-94,1%
Posición abierta (millones €)	485	1.213	-60,0%
<b>Renta Variable</b>			
Número de transacciones novadas	25.010.302	25.731.038	-2,8%
Efectivo compensado (millones €)	290.080	316.950	-8,5%

## Liquidación y Registro

Tal como ya se avanzó al cierre del cuarto trimestre de 2017, tras la plena culminación de la Reforma del Sistema de Liquidación y Compensación de Valores, Iberclear ya está inmersa en el desarrollo de proyectos centrados en los clientes.

Una parte de los esfuerzos de la Unidad en este primer trimestre de 2018 se ha centrado en el avance de su Proyecto CBS para ofrecer servicios de liquidación y custodia transfronterizos a sus entidades participantes, tanto en el desarrollo técnico y homologación operativa como en las reuniones con ellas para detectar sus preferencias entre los distintos mercados internacionales.

Recientemente Iberclear ha presentado la documentación requerida al objeto de obtener la licencia en el ámbito de la CSD Regulation (Reglamento (UE) nº 909/2014 del Parlamento europeo y del Consejo). Estos trabajos se enmarcan en el proceso de autorización de Iberclear como depositario central de valores según lo dispuesto por la regulación europea.

En términos de facturación de la unidad de negocio, en el primer trimestre de 2018, los ingresos netos alcanzaron los 15.071 miles de euros, un 5,2% por debajo de lo anotado en el primer trimestre de 2017.

La conexión a Target2 Securities el pasado mes de septiembre ha supuesto una adaptación del modelo de la unidad de negocio de Liquidación y Registro al nuevo entorno regulatorio, con un menor peso relativo en la generación de ingresos en el componente de liquidación y uno mayor en el componente de registro. Durante el primer trimestre de 2018 los ingresos netos procedentes de liquidación disminuyeron en 2,1 millones

de euros, un 44,1% frente a igual trimestre de 2017, en tanto que los de registro aumentaron en 1,3 millones de euros, un aumento del 16,1% frente al mismo período trimestral de 2017 hasta los 9.164 miles de euros. Por último, otros servicios prestados por la unidad a las entidades de liquidación y registro y las emisoras registradas, representaron unos ingresos netos trimestrales de 3.298 miles de euros, un 0,9% menos que en el primer trimestre de 2017.

Los costes operativos de la unidad se redujeron un 3,2% en el primer trimestre de 2018 frente a los anotados en igual periodo de 2017.

La combinación de ambas métricas de ingresos y costes arrojó un EBITDA para los tres primeros meses de 2018 de 11.336 miles de euros, un 5,8% inferior al computado hace un año.

Estos datos de gestión obedecen a un descenso de las operaciones liquidadas del 19,6% en el trimestre frente al primer trimestre de 2017, por un total de 2,3 millones de operaciones correspondientes a un efectivo medio diario liquidado de 79,6 miles de millones de euros, un 53,7% menos que hace un año.

En cuanto al volumen registrado al final del primer trimestre de 2018 ascendió a 2.334 miles de millones de euros, un importe prácticamente igual al alcanzado al final del mismo trimestre del año anterior. De este volumen, el efectivo registrado en renta variable fue de 821,4 miles de millones de euros, lo cual representa un descenso del 3,9% frente a la cifra recogida en el primer trimestre de 2017.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro- Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/18	1T/17	Δ
Ingresos Netos	15.071	15.890	-5,2%
Liquidación	2.609	4.671	-44,1%
Registro	9.164	7.890	16,1%
Otros servicios	3.298	3.329	-0,9%
Costes Operativos	(3.735)	(3.860)	-3,2%
EBITDA	11.336	12.030	-5,8%

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro - Actividad)	1T/18	1T/17	Δ
Operaciones liquidadas	2.330.233	2.897.909	-19,6%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)	79,6	172,0	-53,7%
Volumen registrado -fin período- (m.mill. €)	2.334,0	2.335,1	-0,0%
Nominales Registrados en Renta Fija	1.512,6	1.480,1	2,2%
Efectivo Registrado en Renta Variable	821,4	855,0	-3,9%

## Market Data & VAS

La unidad de negocio de Market Data & VAS agrupa gran variedad de clientes y servicios distintos. La gran mayoría de los servicios que se ofrecen incorporan una base tecnológica importante que es parte esencial del valor añadido proporcionado.

En el primer trimestre de 2018 los ingresos netos obtenidos por la unidad ascendieron un 0,9% frente a igual período de 2017 hasta alcanzar un importe de 15.861 miles de euros. Por su parte los costes se incrementaron un 3,3% en el trimestre, lo cual desembocó en un EBITDA de 10.075 miles de euros que es un 0,5% inferior al anotado en el primer trimestre de 2017.

En el apartado de productos y servicios de Información (Market Data) hay dos grupos de productos principales diferenciados: los de Tiempo Real y los de Fin de Día.

En “Tiempo Real”, el trimestre cerró con una disminución del 0,9% en el número de clientes, respecto a los que había al cierre de 2017, manteniéndose constantes los clientes con conexión directa a los servidores de información. En cuanto al número de usuarios finales de la información, el trimestre cerró con un descenso del 12,6% respecto al primer trimestre de 2017.

Cabe resaltar la implementación de las nuevas versiones de software, relativas a la difusión de información primaria en el nuevo marco regulatorio MiFID II, así como la procedente de la nueva plataforma APA BME, gestionada por BME Regulatory Services, que comenzó a publicar el 3 de enero de 2018, en tiempo real, los detalles de las transacciones OTC sobre instrumentos financieros de las empresas de servicios de inversión, así como las cotizaciones en firme de los Internalizadores Sistemáticos que han contratado el servicio con BME Regulatory Services.

En productos “Fin de Día” el número de clientes se incrementó un 7,2% respecto al cierre del primer trimestre de 2017. En este ámbito, durante el trimestre se han comenzado a comercializar los productos resultantes de la entrada en vigor de MiFID II, MiFIR y su normativa de desarrollo; específicamente, se comercializan: i) ficheros de maestro de valores FIRDS, ii) información fin de día generada por el APA BME y iii) ficheros PRIIP KIDS de Opciones y Futuros. Asimismo, se han adaptado

a la nueva normativa los archivos fin de día de renta variable y derivados, tanto de maestro de valores, como precios y volúmenes y tick data.

Los ingresos netos obtenidos en el trimestre de estos servicios que denominamos de “información primaria” alcanzaron los 10.069 miles de euros, un 3,4% menos que en igual período de hace un año. Su contribución a los ingresos totales de la unidad es del 63,5%.

En cuanto a la venta de productos y Servicios de Valor Añadido (SVA), el primer trimestre de 2018 arrojó unos ingresos netos de 5.792 miles de euros, un 9,3% superior a lo obtenido en el primer trimestre de 2017. De esta forma su contribución a los ingresos totales de la unidad sube hasta el 36,5%.

Los hechos más destacados de este ámbito de actividad de BME en el trimestre son los siguientes:

El número de órdenes gestionadas por BME Inntech durante el primer trimestre de 2018 experimentó una ligera disminución en torno al 2,3% con respecto a igual período de 2017. En particular, los flujos enviados a través de los sistemas de routing automático al mercado español se redujeron un 3%, si bien se incrementaron las enviadas a mercados internacionales.

Tras la entrada en vigor de la Directiva europea MiFID II, se han visto potenciados los servicios de naturaleza regulatoria que BME ha puesto a disposición de los clientes. En concreto, se ha iniciado con éxito la prestación de los servicios de Agente de Publicación Autorizado (APA) y Sistemas de Información Autorizado por parte de BME Regulatory Services.

El servicio de Transaction Cost Analysis (TCA), diseñado para evaluar la calidad de ejecución en el negocio de la intermediación, ha tenido una buena acogida.

Por último, en cuanto a los proyectos de consultoría internacional, cabe destacar la finalización de los trabajos para la implantación en Venezuela del segmento de Renta Fija en la plataforma SMART, junto con el desarrollo de un FIX de Renta Fija para el mismo. Continúan los trabajos de implantación en clientes de Bolivia y Argelia.

Bolsas y Mercados Españoles (Market Data & VAS- Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/18	1T/17 (*)	Δ
Ingresos Netos	15.861	15.724	0,9%
Servicios primarios de información	10.069	10.425	-3,4%
Servicios de Valor Añadido	5.792	5.299	9,3%
Costes Operativos	(5.786)	(5.603)	3,3%
EBITDA	10.075	10.121	-0,5%

(\*) Corresponden a datos proforma tal y como se ha indicado en la página 12.