



Primer trimestre  
2012

***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.***

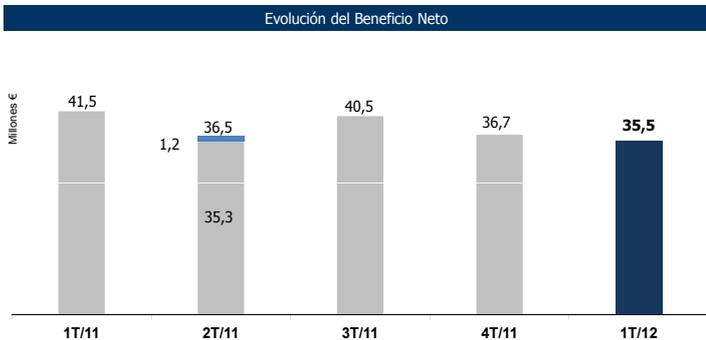
## Primer trimestre 2012

- El resultado neto correspondiente al primer trimestre de 2012 alcanza 35,5 millones de euros, un 14,4% inferior al del año anterior en un contexto de importantes descensos de volúmenes en renta variable y derivados, originados en las limitaciones impuestas regulatoriamente a la negociación y una corrección a la baja en precios de cotización.
  - El EBITDA disminuye un 13,4% hasta 52,3 millones de euros.
  - Los costes operativos del ejercicio aumentan un 2,3% hasta 25,1 millones de euros.
- El ratio de eficiencia se sitúa al cierre del primer trimestre en 32,4% frente al ratio de 28,9% correspondiente a 2011. Este resultado supone una diferencia de más de 12 puntos con la media del sector.
- La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es del 31,2% y 35,6% al cierre del primer trimestre de 2012 y 2011, respectivamente. Este resultado supone una diferencia de más de 13 puntos con la media del sector.
- El ratio de cobertura ha concluido el trimestre con un valor del 116%. Este ratio mide la diversificación de la compañía hacia fuentes de ingresos no relacionadas con la actividad de los mercados.
- El volumen de contratación de los mercados de renta variable y derivados se recupera paulatinamente de la prohibición cautelar impuesta en distintos países europeos de incremento de posiciones cortas netas sobre valores del sector.
  - En renta variable, una vez levantada la restricción, el promedio del efectivo medio negociado en los valores afectados aumentó el 58,5%, en número de títulos negociados el aumento fue del 75,8%, y las negociaciones aumentaron en promedio el 58,7%.
  - El coste de transacción para el inversor, medido por la horquilla de compraventa ha vuelto a los valores previos a la introducción de la medida.
  - En el mercado de derivados, el volumen medio de contratos ha mejorado, por el mismo motivo, un 66,9%.

## Estados Financieros

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/12	1T/11	Δ
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (NO AUDITADAS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Ingresos	77.386	84.910	-8,9%
Ingresos ordinarios por prestación de servicios	76.587	84.042	-8,9%
Otros ingresos de explotación	438	500	-12,4%
Capitalización de gastos de desarrollo	361	368	-1,9%
Costes Operativos	(25.080)	(24.522)	2,3%
Gastos de Personal	(15.906)	(15.062)	5,6%
Gastos externos y de explotación	(9.049)	(9.319)	-2,9%
Contribuciones e impuestos	(125)	(141)	-11,3%
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	52.306	60.388	-13,4%
Amortización del inmovilizado	(2.059)	(1.935)	6,4%
Resultados antes de intereses e impuestos	50.247	58.453	-14,0%
Resultados financieros, netos	541	706	-23,4%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(148)	(154)	-3,9%
Resultados antes de impuestos	50.640	59.005	-14,2%
Impuesto sobre Sociedades	(15.127)	(17.525)	-13,7%
Resultado del período	35.513	41.480	-14,4%

### BME: Beneficio Neto (Serie trimestral)



El resultado neto del primer trimestre de 2012 de Bolsas y Mercados Españoles (BME) registró una disminución del 14,4%, hasta alcanzar un importe de 35,5 millones de euros.

El total de costes operativos alcanzó 25,1 millones de euros en el año, un aumento del 2,3% respecto al ejercicio anterior.

Los ingresos registrados en el trimestre por importe de 77,4 millones de euros han disminuido un 8,9% respecto a 2011.

El resultado económico del trimestre se ha visto condicionado por un contexto de menores volúmenes en los mercados de renta variable y productos financieros derivados, causados por la situación económica internacional, normativa regulatoria sobre la negociación, y corrección general a la baja en precios de cotización. No obstante, la diversificación en el modelo de negocio, conjuntamente con la generación de fuentes de ingresos no relacionados directamente a los ciclos de volúmenes, ha permitido compensar parcialmente el efecto de los descensos de volúmenes en el beneficio generado.

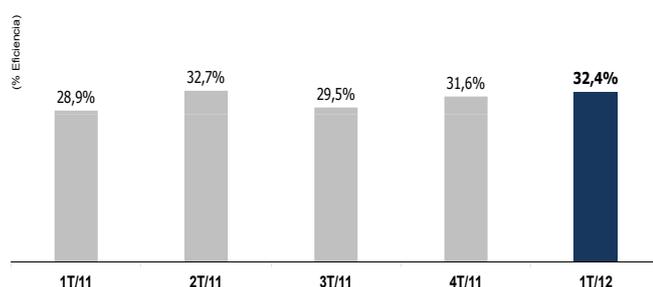
En la evolución de los principales indicadores de seguimiento de gestión financiera, el ratio de eficiencia presentó un valor de 32,4%, en tanto que fue del 28,9% para 2011. Igualmente, el ROE se situó a cierre de trimestre en un 31,2% y 35,6% en 2011.

El ratio de cobertura de la base de coste con ingresos no ligados a volúmenes es del 116% de la base de coste de BME cubierta con este tipo de ingresos para el primer trimestre de 2012.

Bolsas y Mercados Españoles (Indicadores)	1T/12	1T/11	Δ
Beneficio por Acción	0,43	0,50	-14,4%
Ratio de Eficiencia (%)	32,4%	28,9%	
ROE (%)	31,2%	35,6%	

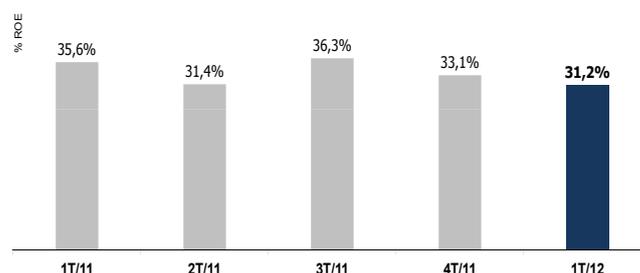
BME: Ratio de eficiencia  
(Serie trimestral)

Evolución del ratio de eficiencia consolidado



BME: Rentabilidad sobre recursos propios  
(Serie trimestral)

Evolución del ROE consolidado



## Estados Financieros

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 31/03/2012	a 31/03/2011	Δ
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A LOS CIERRES DE LAS DISTINTAS FECHAS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	168.451	169.864	-0,8%
Fondo de Comercio	82.190	82.190	0,0%
Otros activos intangibles	9.432	9.459	-0,3%
Inmovilizado material	48.689	49.220	-1,1%
Inmovilizaciones financieras a largo plazo	21.845	23.716	-7,9%
Impuestos diferidos	6.295	5.279	19,2%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	37.330.992	34.282.437	8,9%
Inversiones financieras a corto plazo ajenas	36.890.623	33.832.253	9,0%
Otros activos financieros a corto plazo			
Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar	25.881	27.026	-4,2%
Otros activos financieros	10.107	0	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	344.800	377.925	-8,8%
Activos fiscales	55.904	41.980	33,2%
Otros activos corrientes	3.677	3.253	13,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	37.499.443	34.452.301	8,8%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	475.372	488.957	-2,8%
Capital suscrito	270.078	270.078	0,0%
Reservas	102.085	108.903	-6,3%
Resultado del ejercicio anterior atribuido al Grupo	155.115	154.152	0,6%
Resultado del período atribuido al Grupo	35.513	41.480	-14,4%
(Acciones propias)	(7.661)	(7.661)	0,0%
(Dividendo a cuenta)	(83.278)	(83.278)	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	1.147	3.090	-62,9%
Ajustes en patrimonio por valoración	2.373	2.193	8,2%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	17.783	14.988	18,6%
Provisiones	6.986	6.891	1,4%
Provisiones por beneficios para empleados	4.689	2.862	63,8%
Impuestos diferidos	5.526	4.550	21,5%
Otros pasivos no corrientes	582	685	-15,0%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	37.006.288	33.948.356	9,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.931	18.406	-2,6%
Pasivos financieros a corto plazo ajenos	36.890.623	33.832.212	9,0%
Pasivos fiscales	84.662	84.910	-0,3%
Otros pasivos corrientes	13.072	12.828	1,9%
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	37.499.443	34.452.301	8,8%

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

Fianzas y depósitos recibidos del mercado

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

Dichos importes incrementan, por la misma cuantía, los saldos de las cuentas “inversiones financieras a corto plazo ajenas” en el activo del balance y “pasivos financieros a corto plazo ajenos” en el pasivo del balance. Este criterio de presentación no tiene ningún impacto en resultados ni en patrimonio neto.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.	Acumulado a 31/03/2012	Acumulado a 31/03/2011	Δ
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	50.640	59.005	-14,2%
Impuesto de sociedades	(15.127)	(17.525)	-13,7%
Amortizaciones y provisiones	2.291	2.233	2,6%
Otros ajustes al resultado	96	(276)	-134,8%
Cambios en el capital circulante-			
- Inversiones financieras a corto plazo (ajenas)	0	42	-100,0%
- Deudores por prest. de serv. y otras cuentas a cobrar	(4.527)	(3.534)	28,1%
- Activos fiscales	(430)	(543)	-20,8%
- Pasivos fiscales	7.968	9.339	-14,7%
- Otros activos corrientes	(2.568)	(2.514)	2,1%
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	468	1.360	-65,6%
- Otros pasivos corrientes	12.749	12.502	2,0%
Cambios en activos y pasivos no corrientes	(154)	(134)	14,9%
Flujos netos efec. actividades explotación	51.406	59.955	-14,3%
Flujos netos efec. actividades inversión	(7.942)	(1.813)	338,1%
Aumento (Disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	43.464	58.142	-25,2%
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio	301.336	319.783	-5,8%
Tesorería y otros activos equivalentes al final del período	344.800	377.925	-8,8%

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

## Hechos destacados

■ El Consejo de Administración, en su reunión de fecha 29 de febrero de 2012, formuló las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) y el Informe de Gestión, que incluye el Informe anual de Gobierno Corporativo, de la Sociedad Holding y su Grupo consolidado, así como la propuesta de aplicación del resultado, todo ello referido al ejercicio 2011.

En la siguiente reunión, celebrada el 20 de marzo de 2012, el Consejo de Administración convocó la Junta General ordinaria de Accionistas en el Palacio de la Bolsa, Plaza de la Lealtad 1, Madrid, que se celebrará el 26 de abril de 2012, en segunda convocatoria.

Entre las propuestas que el Consejo de Administración somete a la Junta General ordinaria de Accionistas se encuentran las propuestas de distribución de un dividendo complementario por importe de 49.966.935 euros, equivalente a 0,6 euros brutos por acción, y de un dividendo extraordinario con cargo a reservas de libre disposición por importe de 30.979.499,7

euros, equivalente a 0,372 euros brutos por acción.

Con fecha 14 de marzo de 2012 se comunicó a la CNMV la dimisión como miembro del Consejo de Administración de D. Carlos Stilianopoulos Ridruejo, tras la venta de la participación en el accionariado de BME de la entidad a la que representaba, Bankia, S.A.

■ En el primer trimestre de 2012 se han negociado en renta variable 177.198 millones de euros, ejecutados en 11,3 millones de negociaciones. Este volumen representa una disminución respecto al año anterior del 28,4% en términos de efectivo y del 13,2% en el número de negociaciones, con dos patrones de negociación diferenciados a lo largo del trimestre.

Durante la primera mitad del trimestre, el nivel de actividad en renta variable y derivados se ha visto influenciado negativamente por el establecimiento desde el 11 de agosto de 2011 de una prohibición cautelar de incremento de posiciones cortas netas sobre valores del sector financiero,

Bolsas y Mercados Españoles (Reseñas del Trimestre)	1T/12	1T/11	Δ
<b>Renta Variable</b>			
Efectivo Negociado (Mill. Euros)	177.198	247.463	-28,4%
Nº negociaciones	11.315.977	13.030.936	-13,2%
Títulos Negociados (Millones)	47.662	44.621	6,8%
Capitalización (Mill. Euros)	970.877	1.117.273	-13,1%
Efectivo medio por negociación (Euros)	15.659	18.990	-17,5%
<b>Liquidación y Compensación</b>			
Operaciones liquidadas	11.478.674	11.554.541	-0,7%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)	287,2	330,5	-13,1%
Nominales registrados -fin período- (m.mill. €)	1.727,7	1.614,5	7,0%
<b>Listing</b>			
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)	6.882	16.314	-57,8%
Adm.a cotización AIAF (Mill. Euros nominales)	127.395	70.791	80,0%
<b>Derivados</b>			
<b>Futuros (Contratos)</b>			
Futuros sobre índice	1.518.042	2.475.753	-38,7%
Futuros sobre acciones	7.089.230	8.006.039	-11,5%
<b>Opciones (Contratos)</b>			
Opciones sobre índice	482.000	487.175	-1,1%
Opciones sobre acciones	9.445.270	8.368.043	12,9%
Posición abierta (Contratos)	13.389.171	12.374.644	8,2%
<b>Renta Fija</b>			
Volumen Efectivo Negociado (Mill. Euros)	786.817	1.867.484	-57,9%

hasta su levantamiento acordado el 15 de febrero de 2012.

Desde el levantamiento de la prohibición, la liquidez en los libros de órdenes, el coste de transacción implícito, y los volúmenes de negociación han mejorado progresivamente.

El número de títulos negociados en el trimestre alcanzó 47.662 millones de títulos, un aumento del 6,8% sobre los títulos negociados en el primer trimestre de 2011, reflejando el efecto que en el efectivo negociado ha jugado la corrección general de cotizaciones en el mercado. El aumento del clima de incertidumbre sobre la recuperación económica, así como las tensiones crecientes en los mercados de Deuda y la prima de riesgo, ha llevado a una corrección media de cotizaciones entre el 25-30%, respecto al cierre del primer trimestre de 2011, y, al IBEX 35® de vuelta a los niveles entre 7.000 y 8.000 puntos en que se encontraba en el primer trimestre de 2009.

BME ha culminado con éxito la renovación de la plataforma de contratación de la Bolsa española (SIBE) que unifica la negociación de Acciones, ETFs, Warrants y otros productos de inversión en un único sistema. El nuevo SIBE multiplica la capacidad transaccional, dotando al mercado bursátil español de un potencial de crecimiento suficiente para sus necesidades actuales y futuras.

El nuevo entorno informático, desarrollado internamente con tecnología del Grupo BME, permite dar respuesta al futuro crecimiento en los volúmenes de negocio y del número de transacciones. También supone una importante mejora en términos de latencia de las transacciones, que se ha reducido en más de diez veces.

- El volumen nominal registrado de Renta variable y Fija, tanto privada como pública, ha alcanzado un volumen nominal de 1.727,7 miles de millones de euros a final del primer trimestre del año 2012, suponiendo un crecimiento de 7,0% frente al mismo trimestre del año anterior.

La disminución de operaciones liquidadas en renta variable se ha visto compensada por un aumento en la liquidación de operaciones de renta fija, especialmente en renta fija corporativa.

En el primer trimestre de este año, en LinkUp Markets se ha establecido el enlace con el CSD austriaco Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB) que está en producción desde el 24 de febrero. Se continúan los trabajos para el establecimiento de otros enlaces a lo largo de este año.

- La canalización de flujos de inversión hacia Bolsa, en acciones ya cotizadas, alcanzó los 6.861 millones de euros durante el primer trimestre de 2012, destacando las ampliaciones de capital de Banco Santander, Banco Popular y Banco Sabadell.

El volumen de admisiones a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija durante el primer trimestre de 2012 alcanzó los 127.395 millones de euros, lo que representa un incremento del 80,0%, respecto al mismo período del año anterior.

La mejora de la actividad emisora ha repercutido en el incremento del saldo vivo en circulación de renta fija privada, que al finalizar este primer trimestre de 2012 se ha situado en 906.701 millones de euros, un 6,1% más que a igual fecha de 2011. Se trata de la primera vez que dicho importe supera la cifra de los 900.000 millones.

- En la negociación de productos derivados, tras el levantamiento de la prohibición cautelar sobre posiciones cortas de valores financieros, el volumen medio de contratos ha mejorado en un 66,9%, con carácter general. Por productos específicos, la negociación sobre futuros IBEX 35® y Mini ha aumentado en promedio un 48,2% y un 40,9%, respectivamente; la de opciones sobre IBEX 35® el 117,0%; en tanto que los futuros y opciones sobre acciones han presentado una mejora relativa conjunta del 67,9% en número de contratos. Todos ellos aumentos apreciables en la recuperación de volúmenes.

- La negociación a vencimiento de renta fija privada aumentó un 51% respecto al mismo período de 2011, alcanzando los 147.939 millones de euros, caracterizada por la negociación de participaciones preferentes consecuencia de recompras, lo que contribuyó a casi duplicar el número de operaciones del primer trimestre del año anterior.

## Estructura de patrimonio

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 31/03/2012 (Miles.Eur.)	a 31/03/2011 (Miles.Eur.)
Patrimonio Neto a la apertura del periodo	438.284	448.429
Ajustes en patrimonio por valoración	1.210	(392)
Instrumentos de patrimonio	365	0
Combinaciones de negocio	0	(560)
Resultado del ejercicio	35.513	41.480
Patrimonio Neto al final del periodo	475.372	488.957

## Plantilla

Bolsas y Mercados Españoles (Plantilla)(*)	1T/12	1T/11
Número medio de empleados en plantilla	709	701
Empleados en plantilla a cierre del período	708	700

(\*) Incluido, a estos efectos, el 50% del personal del subgrupo Infobolsa.

## Eficiencia

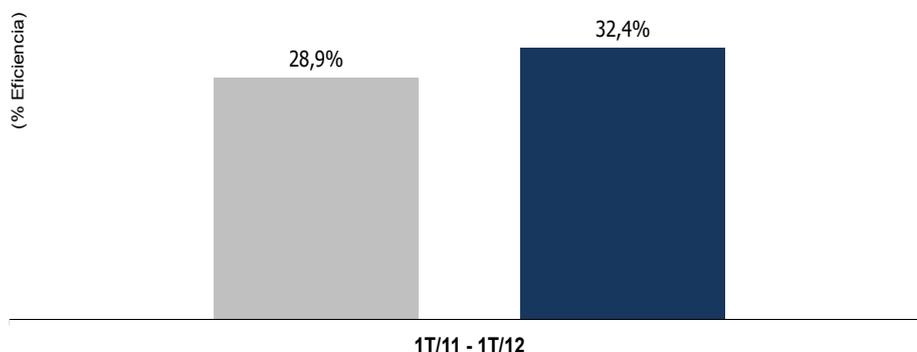
El arranque del ejercicio 2012 ha mostrado una corrección en el indicador de eficiencia operativa en relación al arranque del ejercicio anterior, mejor trimestre en resultados del ejercicio 2011. Pese a la contención en costes operativos, los cuales han aumentado un 2,3% respecto al ejercicio pasado, el efecto, en su mayor parte, de menores ingresos operativos por

contratación en renta variable y derivados se ha trasladado en un ajuste de tres puntos y medio en el indicador. La eficiencia operativa, de este modo ha pasado del 28,9% de cierre del primer trimestre de 2011 a 32,4% al cierre del primer trimestre de 2012.

### BME: Ratio de eficiencia (Serie trimestral y acumulada)

■ 2011 ■ 2012

Evolución del ratio de eficiencia consolidado



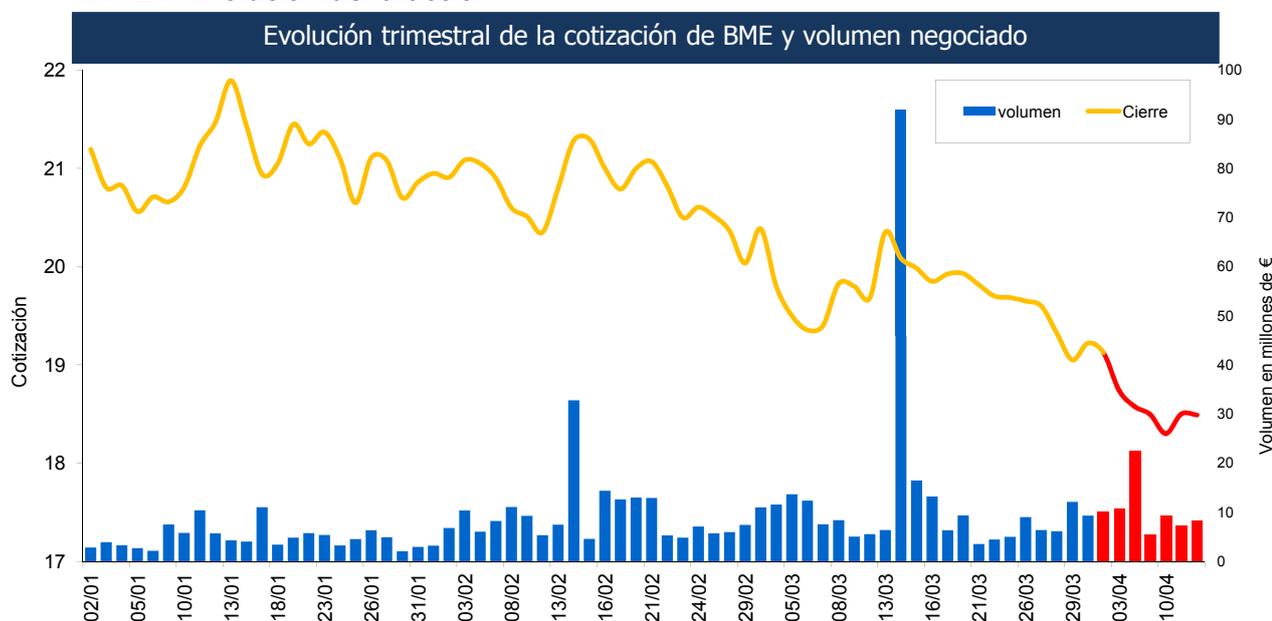
## Evolución de la acción

La cotización de BME ha concluido el primer trimestre con un valor de 19,22 euros por título, una disminución del 10,5% en relación al cierre del primer trimestre de 2011 de 21,47 euros por acción. El comportamiento de la acción ha resultado más sostenido que el del conjunto del mercado, que en dicho periodo se ha reducido un 24,3%, medido por el indicador de referencia IBEX 35®. Durante el trimestre la acción de BME, partiendo de una cotización de 20,80 euros por acción al término de 2011, se ha movido en línea con el mercado, finalizando el trimestre con una disminución del 7,6% en la cotización y una variación negativa del mercado del 6,5%, hasta niveles de 8.008,00 en el IBEX 35®. Ya finalizado el trimestre, en el mes de abril, la cotización tanto del mercado como de la acción de BME han continuado la tendencia a la baja, en paralelo.

El efectivo medio diario negociado en BME durante el primer trimestre se ha situado en 8,9 millones de euros, un 47,0% inferior al del ejercicio anterior. El número de negociaciones y el de títulos negociados han registrado, igualmente, disminuciones respecto al ejercicio precedente del 47,0% y 44,2%, respectivamente.

La acción de BME ha estado bajo la imposición de la restricción de operativa de cortos en su negociación, hasta el 15 de febrero. El efectivo medio negociado desde el levantamiento de la prohibición hasta final del trimestre ha aumentado un 72,2% respecto al efectivo medio negociado bajo la restricción de cortos, reflejando la tendencia a la recuperación en volúmenes de los valores, desde el levantamiento de la prohibición.

## BME: Evolución de la acción



Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	1T/12	1T/11	Δ
<b>Evolución de la Cotización de BME</b>			
Cotización máxima	22,00	23,65	-7,0%
Cotización mínima	19,05	17,53	8,7%
Cotización media	20,52	20,94	-2,0%
Cotización de cierre	19,22	21,47	-10,5%
<b>Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)</b>			
Volumen máximo diario	92,0	79,4	15,9%
Volumen mínimo diario	2,1	3,4	-38,2%
Volumen medio diario	8,9	16,8	-47,0%
<b>Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)</b>			
	28,2	50,5	-44,2%
<b>Nº de negociaciones en la acción BME</b>			
	58.558	110.420	-47,0%

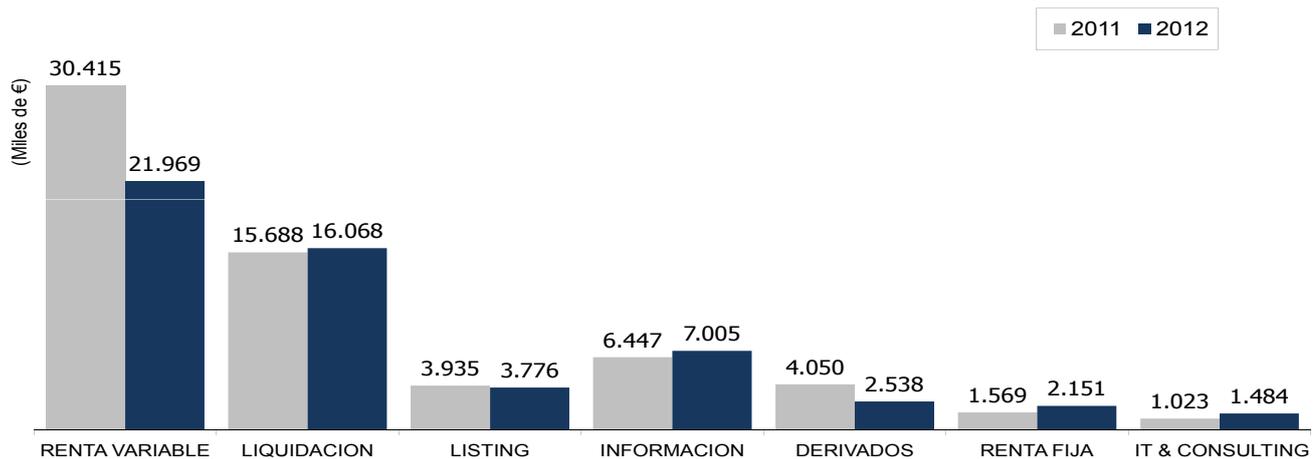
## Evolución del trimestre por unidad de negocio

Bolsas y Mercados Españoles (Unidades de negocio Acum. 03/12) (Miles de Euros)	Renta Variable	Liquidación	Listing	Información	Derivados	Renta Fija	IT & Consulting
Ingresos de Explotación	30.184	19.528	6.091	8.856	5.451	2.905	4.102
Costes Operativos	(8.215)	(3.460)	(2.315)	(1.851)	(2.913)	(754)	(2.618)
EBITDA	21.969	16.068	3.776	7.005	2.538	2.151	1.484

## Indicadores Financieros BME

### Panorámica financiera por unidad de negocio

#### Evolución EBITDA por unidad de negocio (Acum. 03/12)



Bolsas y Mercados Españoles	Ingresos de Explotación		
Evolución de Ingresos por Segmento (Miles de euros)	1T/12	1T/11	Δ
Renta Variable	30.184	38.392	-21,4%
Liquidación	19.528	18.985	2,9%
Listing	6.091	6.252	-2,6%
Información	8.856	7.841	12,9%
Derivados	5.451	6.829	-20,2%
Renta Fija	2.905	2.298	26,4%
IT & Consulting	4.102	3.690	11,2%
Total	77.117	84.287	-8,5%
Corporativos	2.732	2.743	-0,4%
Eliminaciones	(2.463)	(2.120)	16,2%
Consolidado	77.386	84.910	-8,9%

Bolsas y Mercados Españoles	EBITDA		
Evolución de EBITDA por Segmento (Miles de euros)	1T/12	1T/11	Δ
Renta Variable	21.969	30.415	-27,8%
Liquidación	16.068	15.688	2,4%
Listing	3.776	3.935	-4,0%
Información	7.005	6.447	8,7%
Derivados	2.538	4.050	-37,3%
Renta Fija	2.151	1.569	37,1%
IT & Consulting	1.484	1.023	45,1%
Total	54.991	63.127	-12,9%
Corporativos	(2.685)	(2.739)	-2,0%
Eliminaciones	0	0	
Consolidado	52.306	60.388	-13,4%

## Renta Variable

La unidad de negocio de Renta Variable presentó al cierre del primer trimestre de 2012 unos ingresos de 30.184 miles de euros con una disminución del 21,4% sobre los obtenidos el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se redujo un 27,8% a 21.969 miles de euros

En el primer trimestre de 2012 se han negociado en renta variable 177.198 millones de euros, ejecutados en 11,3 millones de negociaciones. Este volumen representa una disminución respecto al año anterior del 28,4% en términos de efectivo y del 13,2% en el número de negociaciones, con dos patrones de negociación diferenciados a lo largo del trimestre.

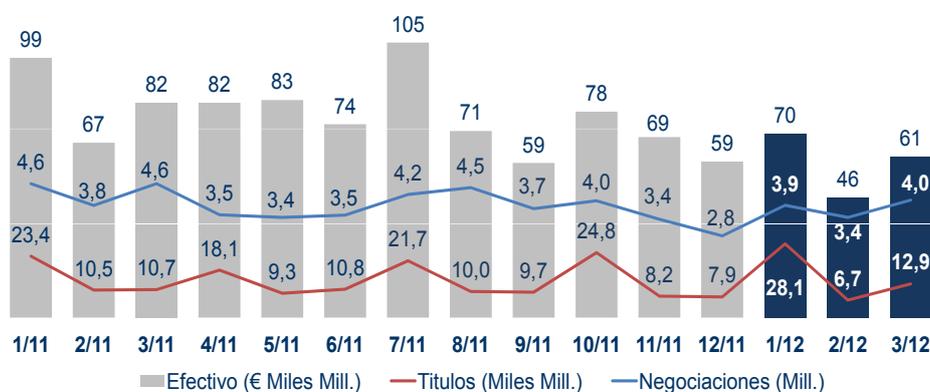
Durante la primera mitad del trimestre, el nivel de actividad en renta variable y derivados se ha visto influenciado negativamente por el establecimiento desde el 11 de agosto de 2011 de una prohibición cautelar de incremento de posiciones cortas netas sobre valores del sector financiero, hasta su levantamiento acordado el 15 de febrero de 2012.

Desde el levantamiento de la prohibición, la liquidez en los libros de órdenes, el coste de transacción implícito, y los volúmenes de negociación han mejorado progresivamente. En renta variable, desde el levantamiento de la restricción, el promedio del efectivo medio negociado en los valores

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/12	1T/11	Δ
Ingresos de explotación	30.184	38.392	-21,4%
Costes Operativos	(8.215)	(7.977)	3,0%
EBITDA	21.969	30.415	-27,8%

## Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos (Serie mensual)



## Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos contratados (Serie trimestral)



## Evolución del trimestre por unidad de negocio

afectados aumentó el 58,5%, en número de títulos negociados el aumento fue del 75,8%, y las negociaciones aumentaron en promedio el 58,7%. El coste de transacción para el inversor, medido por la horquilla de compraventa ha vuelto a los valores previos a la introducción de la medida.

El número de títulos negociados en el trimestre alcanzó 47.662 millones de títulos, un aumento del 6,8% sobre los títulos negociados en el primer trimestre de 2011, reflejando el efecto que en el efectivo negociado ha jugado la corrección general de cotizaciones en el mercado. El aumento del clima de incertidumbre sobre la recuperación económica, así como las tensiones crecientes en los mercados de Deuda y la prima de riesgo ha llevado a una corrección media de cotizaciones entre el 25-30%, respecto al cierre del primer trimestre de 2011, y, al IBEX 35® de vuelta a los niveles entre 7.000 y 8.000 puntos en que se encontraba en el primer trimestre de 2009.

En el mercado de warrants y certificados, se ha producido en el primer trimestre de 2012 un descenso del efectivo negociado del 46,8% respecto al primer trimestre de 2011 hasta los 250 millones de euros. El número de negociaciones en el primer

trimestre del año se ha reducido en un 30,7% frente al primer trimestre de 2011.

En fondos cotizados (ETFs) en el primer trimestre de 2012 se ha producido una reducción del efectivo negociado del 58,0% y una disminución del 35,0% en el número de negociaciones, todo ello respecto al primer trimestre de 2011.

BME ha culminado con éxito la renovación de la plataforma de contratación de la Bolsa española (SIBE) que unifica la negociación de Acciones, ETFs, Warrants y otros productos de inversión en un único sistema. El nuevo SIBE multiplica la capacidad transaccional, dotando al mercado bursátil español de un potencial de crecimiento suficiente para sus necesidades actuales y futuras.

El nuevo entorno informático, desarrollado internamente con tecnología del Grupo BME, permite dar respuesta al futuro crecimiento en los volúmenes de negocio y del número de transacciones. También supone una importante mejora en términos de latencia de las transacciones, que se ha reducido en más de diez veces.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	1T/12	1T/11	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	177.198	247.463	-28,4%
Acciones			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	176.494	245.911	-28,2%
Nº negociaciones	11.246.903	12.930.374	-13,0%
Efectivo medio por negociación (Euros)	15.693	19.018	-17,5%
Fondos cotizados (ETFs)			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	454	1.082	-58,0%
Nº negociaciones	9.055	13.937	-35,0%
Warrants			
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	250	470	-46,8%
Nº negociaciones	60.019	86.625	-30,7%
Títulos negociados (Millones)	47.662	44.621	6,8%
CAPITALIZACIÓN (Mill. Euros)	970.877	1.117.273	-13,1%

## Liquidación

La unidad de Liquidación ha obtenido un EBITDA en el primer trimestre de ejercicio de 16.068 miles de euros, un aumento del 2,4% sobre 2011. Los ingresos de las diferentes actividades de la unidad aumentaron un 2,9% hasta un importe de 19.528 miles de euros.

El volumen nominal registrado de Renta variable y Fija, tanto privada como pública, ha alcanzado un volumen nominal de 1.727,7 miles de millones de euros a final del primer trimestre del año 2012, suponiendo un crecimiento de 7,0% frente al mismo trimestre del año anterior.

Comparando con el mismo periodo del año anterior, la cifra de operaciones liquidadas en el primer trimestre del 2012, ha sido un 0,7% inferior, alcanzando la cifra de 11.478.674. La disminución de operaciones liquidadas en renta variable se ha visto compensada por un aumento en operaciones de renta fija, especialmente en renta fija corporativa.

El efectivo promedio liquidado diario, por su parte, disminuyó un 13,1%, hasta 287,2 miles de millones de euros.

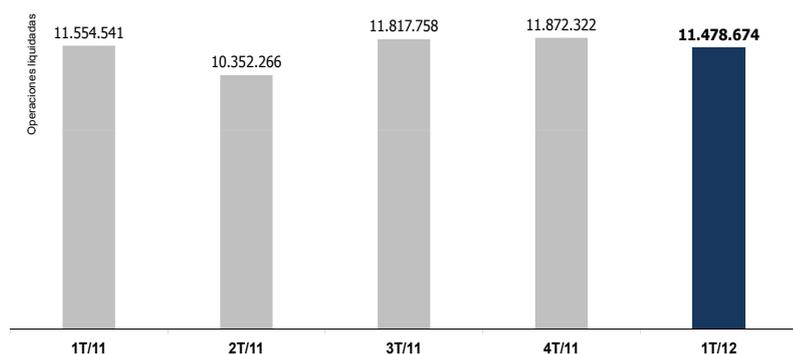
En el primer trimestre de este año, en LinkUp Markets se ha establecido el enlace con el CSD austriaco Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB) que está en producción desde el 24 de febrero. Continúan los trabajos para el establecimiento de otros enlaces a lo largo de este año.

En la plataforma REGIS-TR® se ha lanzado el servicio de registro para commodities y se está trabajando en los proyectos de conexión y de recepción de mensajería de confirmación de operaciones de SWIFT. Ambos proyectos se desarrollarán en paralelo con la entrega final de la plataforma que cubra todos los productos.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/12	1T/11	Δ
Ingresos de explotación	19.528	18.985	2,9%
Costes Operativos	(3.460)	(3.297)	4,9%
EBITDA	16.068	15.688	2,4%

## Liquidación y Compensación Actividad

Evolución de operaciones liquidadas (Serie trimestral)



Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Actividad)	1T/12	1T/11	Δ
Operaciones liquidadas	11.478.674	11.554.541	-0,7%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)	287,2	330,5	-13,1%
Nominales registrados -fin periodo- (m.mill. €)	1.727,7	1.614,5	7,0%

## Listing

En la unidad de Listing los ingresos del primer trimestre han disminuido un 2,6% hasta alcanzar un importe de 6.091 miles de euros. El EBITDA ascendió a 3.776 miles de euros, con una disminución del 4,0% respecto a 2011.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 31 de marzo de 2012 ha sido de 970.877 millones de euros, un 13,1% menos respecto al 31 de marzo de 2011.

La canalización de flujos de inversión hacia Bolsa en acciones ya cotizadas alcanzó 6.861 millones de euros durante el primer trimestre de 2012, destacando las ampliaciones de capital de Banco Santander, Banco Popular y Banco Sabadell.

Se han incorporado al MAB Empresas en Expansión las compañías Suávitás, Carbures y Bionaturis. Con estas tres incorporaciones, el número de empresas en este segmento asciende a 21.

El número de SICAVs admitidas en el Mercado Alternativo Bursátil a 31 de marzo de 2012 asciende a 3.064, un 1,9% menos que en la misma fecha de 2011.

El número de emisiones de warrants admitidas a negociación entre enero y marzo de 2012 asciende a 1.716, un 10,9% más que en el mismo período de 2011.

El volumen de admisiones a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija durante el primer trimestre de 2012 alcanzó los 127.395 millones de euros, lo que representa un incremento del 80,0%, respecto al mismo período del año anterior.

Las emisiones de corto plazo, pagarés de empresa, más que doblaron su cifra de negocio aumentando un 106% respecto al primer trimestre de 2011, en tanto que las emisiones de medio y largo plazo aportaron 75.524 millones de euros, un incremento del 65% respecto al mismo período del año pasado. Una parte importante de este incremento se debe a las emisiones avaladas por el estado, cuyo programa se ha renovado; si depuramos estas emisiones el crecimiento es superior al 7%.

La mejora de la actividad emisora ha repercutido en el incremento del saldo vivo en circulación que al finalizar este primer trimestre de 2012 se ha situado en 906.701 millones de euros, un 6,1% más que a igual fecha de 2011. Se trata de la primera vez que dicho importe supera la cifra de los 900.000 millones. Por las razones comentadas anteriormente cabe destacar el fuerte incremento del saldo en circulación de pagares de empresa que aumenta un 156%, en tanto que las participaciones preferentes rebajaron su saldo vivo un 40%, como consecuencia de recompras a inversores individuales y canjes a clientes. Igualmente, los bonos de titulización disminuyeron en algo más de 24.000 millones de euros, mientras que las cédulas aumentaron su saldo en 45.519 millones.

Bolsas y Mercados Españoles (Listing - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/12	1T/11	Δ
Ingresos de explotación	6.091	6.252	-2,6%
Costes operativos	(2.315)	(2.317)	-0,1%
EBITDA	3.776	3.935	-4,0%

Bolsas y Mercados Españoles (Listing - Actividad)	1T/12	1T/11	Δ
<b>Acciones</b>			
Nº compañías admitidas Bolsas	3.325	3.383	-1,7%
Capitalización total (Mill.Euros)	970.877	1.117.273	-13,1%
Nominal admitido nuevas acciones (Mill.Euros)	659	983	-33,0%
<b>Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)</b>			
En nuevas acciones cotizadas	21	8.432	-99,8%
En acciones ya cotizadas	6.861	7.882	-13,0%
<b>Renta Fija</b>			
Adm.a cotización AIAF (Mill. Euros nominales)	127.395	70.791	80,0%
Saldo Vivo Deuda Pública (Mill. Euros)	676.193	610.122	10,8%
Saldo Vivo Renta Fija Privada (Mill. Euros)	906.701	854.967	6,1%

## Información

Durante el primer trimestre, los ingresos de la unidad de Información alcanzaron la cifra de 8.856 miles de euros (+12,9%). En términos de EBITDA se alcanzaron 7.005 miles de euros con un aumento sobre el ejercicio anterior del 8,7%.

La unidad de información ha mantenido el tono positivo en el trimestre que acaba de finalizar, tanto en la evolución del número de suscriptores adscritos a los canales de información de fuente primaria como en la conexión directa y de clientes a los servidores de información de BME. En este sentido, respecto a la situación de primer trimestre de 2011, el número total de usuarios finales aumentó en un 6,1%, mientras los clientes y conexiones directas aumentaron el 6,8% y el 2,4%, respectivamente.

Se mantiene la progresiva incorporación de nuevos suscriptores al reciente lanzamiento de servicios de "Reference Data" y "Fin de Día".

La actividad de la unidad se centró en la incorporación de nuevos contenidos a los productos de "Tiempo Real", como resultado de la integración de nuevos instrumentos en los mercados de BME, en la adecuación de los flujos de información, que se reciben en la plataforma BME Data Feed, al proyecto de migración de la plataforma de contratación de Renta Variable a arquitectura S/MART, y en la integración de la información de derivados, con el objetivo de simplificar la gestión de contenidos para los receptores de información y reducir sus costes de mantenimiento, mejorando el servicio prestado.

Bolsas y Mercados Españoles (Información - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/12	1T/11	Δ
Ingresos de explotación	8.856	7.841	12,9%
Costes Operativos	(1.851)	(1.394)	32,8%
EBITDA	7.005	6.447	8,7%

**Derivados**

El volumen total de contratos negociados en la línea de negocio de productos derivados durante el primer trimestre de 2012 ha resultado un 4,2% menor que en el primer trimestre del año anterior, con un comportamiento desigual según el segmento de productos.

El volumen en los diferentes contratos sobre el IBEX 35® ha disminuido con respecto al mismo trimestre de hace un año. El valor nominal que supone la negociación en este segmento ha descendido un 44,6%.

Los contratos sobre acciones individuales han tenido una mayor actividad. Los futuros sobre acciones han tenido un ligero descenso, manteniendo un alto nivel de volumen. Las

opciones sobre acciones han crecido un 12,9%, alcanzando 9,4 millones de contratos. El mes de marzo supuso un record histórico en negociación de opciones sobre acciones, con 4.501.655 contratos, superando el anterior máximo que databa de marzo 2001.

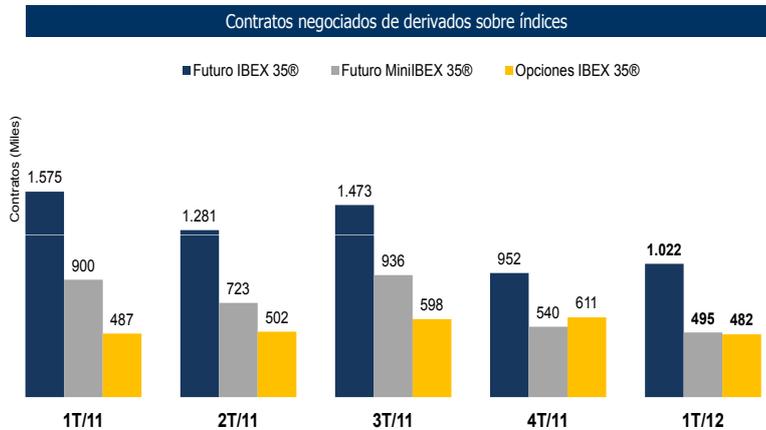
El volumen notional combinado del segmento de derivados sobre acciones individuales ha descendido un 16,8% como consecuencia de la bajada generalizada de precios de las acciones.

En consonancia con los volúmenes de actividad registrados, los ingresos del primer trimestre de la unidad de negocio de Derivados han alcanzado un importe de 5.451 miles de euros,

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/12	1T/11	Δ
Ingresos de explotación	5.451	6.829	-20,2%
Costes Operativos	(2.913)	(2.779)	4,8%
EBITDA	2.538	4.050	-37,3%

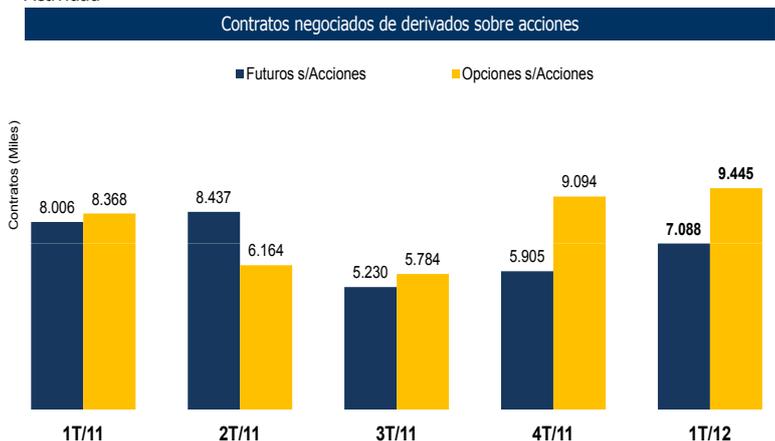
**Derivados**

**Actividad**



**Derivados**

**Actividad**



registrando una caída del 20,2% en relación al ejercicio anterior, en tanto que el EBITDA ascendió a 2.538 miles de euros con un descenso del 37,3% respecto a 2011.

La posición abierta a fin de trimestre se sitúa en 13,4 millones de contratos, un 8,2% más que un año antes.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores levantó la prohibición de ventas en corto de valores del sector financiero el 15 de febrero. Los efectos positivos del levantamiento se han manifestado en una inmediata mejoría de los volúmenes de

negociación en la segunda mitad del trimestre, neutralizando en parte los efectos negativos de la prohibición sobre la primera mitad. El volumen medio de contratos ha mejorado desde el levantamiento de la suspensión de operativa en cortos en un 66,9%, y por productos específicos, la negociación sobre futuros IBEX 35® y Mini ha aumentado en promedio un 48,2% y un 40,9%, respectivamente; la de opciones sobre IBEX 35® el 117,0%; en tanto que los futuros y opciones sobre acciones han presentado una mejora relativa conjunta del 67,9% en número de contratos. Todos ellos aumentos apreciables en la recuperación de volúmenes.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	1T/12	1T/11	Δ
Contratos Derivados (Contratos)	18.534.542	19.338.165	-4,2%
Derivados sobre índices (Contratos)			
Futuros sobre índice IBEX 35®	1.022.021	1.575.272	-35,1%
Futuros Mini IBEX 35®	495.466	900.481	-45,0%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	555	1.155	-51,9%
Opciones sobre índice IBEX 35®	482.000	487.175	-1,1%
Valor nocional total (Mill. Euros)	94.716	171.041	-44,6%
Derivados sobre acciones (Contratos)			
Futuros sobre acciones	7.087.730	8.006.039	-11,5%
Futuros s/ divid acciones	1.500	0	
Opciones sobre acciones	9.445.270	8.368.043	12,9%
Valor nocional total (Mill. Euros)	15.366	18.471	-16,8%
Posición abierta (Contratos)	13.389.171	12.374.644	8,2%
Número total de transacciones	832.110	1.455.553	-42,8%

## Evolución del trimestre por unidad de negocio

### Renta Fija

Esta unidad de negocio incluye exclusivamente la contratación de renta fija al contado.

Durante el primer trimestre de 2012 la negociación total de Renta Fija Privada ascendió a 753.517 millones de euros, lo que supone un descenso del 58,8% con relación al mismo periodo de 2011.

Esta fuerte disminución obedece a la operativa de repos y simultáneas ligada a la consecución de financiación para las entidades financieras. A raíz de las intervenciones del Banco Central Europeo que ha inundado de liquidez los mercados, las operaciones con colateral de renta fija han disminuido significativamente, lo que ha influido en los volúmenes contratados.

La operativa de repos y simultáneas a lo largo del primer trimestre de 2012 fue de 605.578 millones de euros, un 65% inferior a la de 2011. La negociación a vencimiento, sin embargo, aumentó un 51% respecto al mismo periodo de

2011, alcanzando los 147.939 millones de euros.

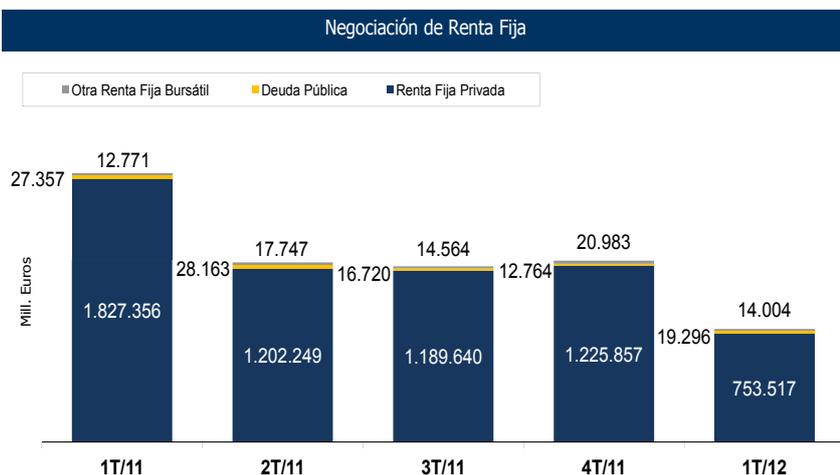
Cabe destacar aquí el aumento de la negociación de participaciones preferentes como consecuencia de recompras por parte de los distintos emisores, que aunque no muy significativa en cuanto a volumen, aportó un número importante de transacciones, hecho que contribuyó a casi duplicar el número de operaciones del primer trimestre del año anterior.

Los ingresos procedentes de la negociación de productos de Renta Fija obtenidos durante el primer trimestre de ejercicio ascendieron a 2.905 miles de euros, un aumento registrado del 26,4% sobre dicho periodo del ejercicio precedente. El EBITDA de la unidad alcanzó 2.151 miles de euros, lo que resultó en un aumento del 37,1% sobre 2011.

La negociación de Deuda Pública en plataformas electrónicas alcanzó los 19.296 millones de euros, un 29,5% inferior al primer trimestre de 2011 y la de otra renta fija bursátil ascendió a 14.004 millones de euros, un 9,7% superior al año anterior.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/12	1T/11	Δ
Ingresos de explotación	2.905	2.298	26,4%
Costes Operativos	(754)	(729)	3,4%
EBITDA	2.151	1.569	37,1%

### Renta Fija Actividad



Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	1T/12	1T/11	Δ
Deuda Pública (Neg. Mill. Euros)	19.296	27.357	-29,5%
Renta Fija Privada (Neg. Mill. Euros)	753.517	1.827.356	-58,8%
Otra Renta Fija Bursátil (Neg. Mill. Euros)	14.004	12.771	9,7%
<b>Total Negociación Renta Fija (Mill. Eur.)</b>	<b>786.817</b>	<b>1.867.484</b>	<b>-57,9%</b>

## IT & Consulting

La unidad de IT y Consulting continúa el desarrollo de proyectos relacionado con diferentes áreas y actividades.

En el área de post-contratación se mantuvo el tono positivo de la suscripción a los servicios de Proximity ofertados desde Visual Trader, registrando un aumento del 61,5%, respecto a 2011, en el número de entidades adscritas al servicio. El servicio de smart routing presentó un comportamiento positivo en número de terminales conectados (+15,9%), en tanto que los efectivos y número de órdenes gestionados a través de la Red VT han presentado descensos del 12,9% y 14,2%, respectivamente, recogiendo la incidencia de la normativa sobre cortos y ajuste de precios del mercado.

Durante el trimestre el avance de la unidad se ha sustentado principalmente en las áreas de continuidad de negocio, comunicación financiera –HighWay–, y servicios de cumplimiento normativo.

En los servicios de continuidad el número de clientes ha aumentado un 5% respecto al año anterior, al tiempo que se ha diversificado la gama de servicios con la extensión de los servicios de continuidad y contingencia con servicios de hosting.

En el ámbito de la comunicación financiera el número de clientes aumentó un 78% originado en el aumento de cobertura por tipo de entidad y geográfica.

En el segmento de cumplimiento normativo los servicios de reporting normativo y de abuso de mercado han evolucionado positivamente en número de clientes y operaciones.

El conjunto de actividades gestionadas desde la unidad ha generado unos ingresos en el trimestre de 4.102 miles de euros, con un avance del 11,2% respecto a los alcanzados en el ejercicio anterior. El EBITDA de la unidad ascendió a 1.484 miles de euros, un aumento del 45,1% sobre 2011.

Bolsas y Mercados Españoles (IT & Consulting - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/12	1T/11	Δ
Ingresos de explotación	4.102	3.690	11,2%
Costes Operativos	(2.618)	(2.667)	-1,8%
EBITDA	1.484	1.023	45,1%