

# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## Primer trimestre 2019

***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 2019

- El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) en el primer trimestre de 2019 alcanzó 31,6 millones de euros, un 16,5% menos que el obtenido en el mismo periodo del año anterior.
  - Los ingresos netos totales en el primer trimestre alcanzaron 71,5 millones de euros. Son un 9,3% menores que los obtenidos un año antes.
  - Los costes operativos totales ascendieron a 28,5 millones de euros, un 0,6% más que en el mismo periodo del año anterior.
- El segmento de SOCIMI del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) crece con la incorporación de 4 nuevas empresas en el trimestre. Con estas incorporaciones el número de SOCIMI en el MAB asciende a 67, un 36,7% más que al cierre de marzo de 2018.
- La negociación de Renta Fija en BME aumentó en el primer trimestre de 2019 un 88,5% hasta los 100.869 millones de euros. En el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) se han emitido en el trimestre 2.093 millones de euros, un 23,1% más que en el mismo trimestre de 2018, y el saldo vivo cerró en 3.780 millones de euros, un 28,7% más.
- En el mercado de derivados de BME, los contratos de Futuros sobre acciones individuales han aumentado un 69,8% en el trimestre respecto al año anterior y los Futuros IBEX 35® Impacto Dividendos crecen un 54,1%. En los productos derivados sobre energía el volumen de contratos negociados en electricidad ha experimentado un aumento del 140,1%.
- Cross-Border Services, el servicio de liquidación y custodia transfronterizo, ha añadido al sistema al Depositario Central de Valores portugués, Interbolsa. El servicio se ofrece además para valores emitidos en Alemania, Francia, Italia, Países Bajos y Austria.
- La conexión entre BME Clearing y la plataforma europea Brokertec ya se encuentra plenamente operativa, permitiendo a los participantes en la plataforma el envío de las transacciones realizadas a BME Clearing para su registro y compensación.
- Se ha constituido REGIS-TR UK Ltd. como repositorio reconocido por las autoridades supervisoras británicas tras ser aprobada su solicitud para dar servicios de reporting en el Reino Unido.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.			
	1T/19	1T/18*	Δ
Cuentas de Resultados Consolidadas (NO AUDITADAS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Ingresos	74.302	81.059	-8,3%
Importe neto de la cifra de negocio	73.057	80.459	-9,2%
Otros ingresos de explotación	326	256	27,3%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	919	344	167,2%
Costes variables directos de las operaciones	(2.768)	(2.177)	27,1%
Ingresos Netos	71.534	78.882	-9,3%
Costes Operativos	(28.526)	(28.348)	0,6%
Gastos de personal	(18.889)	(18.784)	0,6%
Otros Gastos de explotación	(9.412)	(9.477)	-0,7%
Contribuciones e impuestos	(225)	(87)	158,6%
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	43.008	50.534	-14,9%
Amortización del inmovilizado	(2.336)	(1.948)	19,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado	(4)	16	-125,0%
Resultados antes de intereses e impuestos	40.668	48.602	-16,3%
Resultado financiero	(264)	21	-1.357,1%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.150	1.282	-10,3%
Resultados antes de impuestos	41.554	49.905	-16,7%
Impuesto sobre Beneficios	(10.047)	(12.137)	-17,2%
Resultado consolidado del ejercicio	31.507	37.768	-16,6%
Resultado atribuido a socios externos	(45)	(30)	50,0%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	31.552	37.798	-16,5%
Beneficio por acción	0,38	0,45	-16,5%

(\*) La información presentada referida al primer trimestre de 2018 corresponde a datos proforma en los que se han recogido los efectos derivados de la primera aplicación de la NIIF 15, como si se hubiera producido desde el 1 de enero de 2018, es por ello que la información difiere de la información pública presentada en el primer trimestre del ejercicio 2018. El registro e impactos de dicha norma se describieron en el informe del cuarto trimestre de 2018.

El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) en el primer trimestre de 2019 alcanzó 31,6 millones de euros, disminuyendo en un 16,5% respecto al importe obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Los ingresos netos del trimestre ascendieron a 71,5 millones de euros, descendiendo un 9,3% en relación a un año antes. Los costes operativos totales ascendieron a 28,5 millones de euros, un 0,6% más que en el mismo periodo del año anterior.

El EBITDA del periodo ha sido de 43,0 millones de euros, un 14,9% menos que en el primer trimestre de 2018.

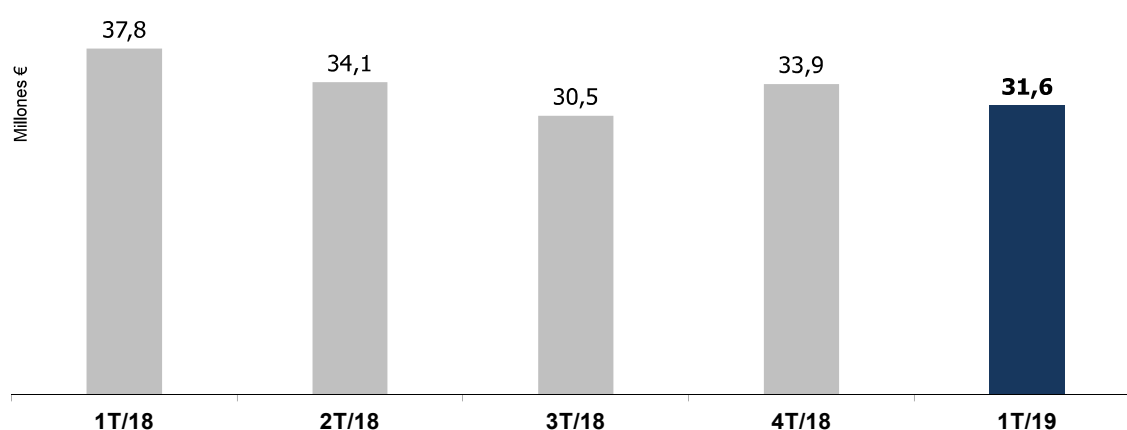
El beneficio por acción de los primeros tres meses del año ascendió a 0,38 euros.

Con fecha 1 de enero de 2019 entró en vigor la NIIF 16 "Arrendamientos", que exige, como regla general, el reflejo de los arrendamientos en balance y la valoración de los pasivos por arrendamientos. La Dirección del Grupo ha decidido aplicar los criterios establecidos por la NIIF 16 para el registro de los contratos de arrendamiento de forma retrospectiva modificada ajustando el balance de apertura a 1 de enero de 2019 sin reexpresar las cifras comparativas para el ejercicio anterior a la adopción inicial. Esto ha supuesto el reconocimiento en primera aplicación de un activo por derecho de uso por importe de 20.853 miles de euros y un pasivo financiero por arrendamiento por importe de 26.908, así como un impacto negativo en reservas neto del efecto fiscal por importe de 4.542 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el activo y el pasivo por arrendamiento reconocido.

Asimismo, derivado de la entrada en vigor de la NIIF 16, los costes relacionados con los contratos de arrendamiento, antes reconocidos como costes operativos (468 miles de euros), pasan a reconocerse a partir del 1 de enero de 2019 como una combinación de amortización del inmovilizado (356 miles de euros) y gasto financiero (131 miles de euros), con su correspondiente impacto sobre el EBITDA, resultado antes de impuestos (-19 miles de euros) y resultado consolidado del ejercicio (-14 miles de euros).

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

Evolución del Beneficio Neto



Nota: La información trimestral presentada referida a 2018 corresponde a datos proforma en los que se han recogido los efectos derivados de la primera aplicación de la NIIF 15, como si se hubiera producido desde el 1 de enero de 2018, es por ello que la información difiere de la información pública presentada en los trimestres correspondientes del ejercicio 2018. El registro e impactos de dicha norma se describieron en el informe del cuarto trimestre de 2018.

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 31/03/2019	a 31/03/2018*	Δ
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A LOS CIERRES DE LAS DISTINTAS FECHAS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	203.707	180.826	12,7%
Fondo de comercio	87.725	88.718	-1,1%
Otros activos intangibles	13.548	14.581	-7,1%
Inmovilizado material	62.718	42.562	47,4%
Activos financieros no corrientes	24.225	20.032	20,9%
Activos por impuesto diferido	15.491	14.933	3,7%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	10.618.047	18.030.995	-41,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	87.863	88.156	-0,3%
Activos financieros corrientes	6.837	14.706	-53,5%
Otros activos financieros corrientes- Operativa	10.211.378	17.596.564	-42,0%
Otros activos corrientes	3.499	3.175	10,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	308.470	328.394	-6,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	10.821.754	18.211.821	-40,6%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	426.993	451.273	-5,4%
Capital	250.847	250.847	0,0%
Reservas	98.140	95.092	3,2%
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(16.830)	(13.087)	28,6%
Resultados de ejercicios anteriores	136.288	153.319	-11,1%
Resultado del ejercicio	31.552	37.798	-16,5%
Dividendo a cuenta	(83.078)	(83.133)	-0,1%
Otros instrumentos de patrimonio	5.911	7.723	-23,5%
Ajustes por cambios de valor	4.163	2.714	53,4%
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	370	139	166,2%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	66.057	37.466	76,3%
Provisiones no corrientes	18.382	14.913	23,3%
Pasivos financieros no corrientes	25.560	0	-
Pasivos por impuesto diferido	5.758	5.275	9,2%
Otros pasivos no corrientes	16.357	17.278	-5,3%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	10.328.334	17.722.943	-41,7%
Pasivos financieros corrientes	1.011	0	-
Otros pasivos financieros corrientes- Operativa	10.211.294	17.596.479	-42,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	92.713	101.406	-8,6%
Otros pasivos corrientes	23.316	25.058	-7,0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	10.394.391	17.760.409	-41,5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	10.821.754	18.211.821	-40,6%

(\*) La información presentada referida al primer trimestre de 2018 corresponde a datos proforma en los que se han recogido los efectos derivados de la primera aplicación de la NIIF 15, como si se hubiera producido desde el 1 de enero de 2018, es por ello que la información difiere de la información pública presentada en el primer trimestre del ejercicio 2018. El registro e impactos de dicha norma se describieron en el informe del cuarto trimestre de 2018.

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

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

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

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.			
	a 31/03/2019	a 31/03/2018*	Δ
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Resultado consolidado del ejercicio antes impuestos	41.554	49.905	-16,7%
Ajustes al resultado	1.019	907	12,3%
Cambios en el capital corriente	8.954	14.259	-37,2%
Deudores y otras cuentas a cobrar	(10.808)	(7.883)	37,1%
Otros activos corrientes excepto inversiones financieras a corto plazo por operativa	(1.661)	(1.135)	46,3%
Acreedores y otras cuentas a pagar	5.573	5.664	-1,6%
Otros pasivos corrientes	15.874	17.916	-11,4%
Otros activos y pasivos no corrientes	(24)	(303)	-92,1%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(10.311)	(12.118)	-14,9%
Flujos netos efec. actividades explotación	41.216	52.953	-22,2%
Flujos netos efec. actividades inversión	(1.659)	363	-557,0%
Flujos netos efec. actividades financiación	(1.423)	(661)	115,3%
Aumento o (disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	38.134	52.655	-27,6%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	270.336	275.739	-2,0%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	308.470	328.394	-6,1%

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.		
	a 31/03/2019	a 31/03/2018*
CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE PATRIMONIO NETO (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo inicial	399.210	430.147
Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante	(1.423)	(661)
Incrementos / (Reducciones) de patrimonio por combinaciones de negocio	0	(175)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	484	622
Ajustes por cambios de criterio contable	(4.542)	(16.993)
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	33.264	38.333
Resultado del ejercicio	31.552	37.798
Valoración de instrumentos financieros	2.265	698
Diferencias de conversión	13	11
Efecto impositivo	(566)	(174)
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo final	426.993	451.273

(\*) La información presentada referida al primer trimestre de 2018 corresponde a datos proforma en los que se han recogido los efectos derivados de la primera aplicación de la NIIF 15, como si se hubiera producido desde el 1 de enero de 2018, es por ello que la información difiere de la información pública presentada en el primer trimestre del ejercicio 2018. El registro e impactos de dicha norma se describieron en el informe del cuarto trimestre de 2018.

## Hechos destacados

■ Los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa en forma de ampliaciones de capital durante el primer trimestre de 2019 han supuesto 4.010 millones de euros un 5,6% más que un año antes. Destaca la ampliación destinada a expandir sus actividades de la empresa gestora de infraestructuras de telecomunicaciones Cellnex Telecom, S.A., por un importe de 1.675 millones de euros.

El segmento de SOCIMI del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) acompaña el buen momento del sector inmobiliario en España y continúa creciendo con la incorporación de 4 nuevas empresas en el trimestre. Con estas incorporaciones el

número de SOCIMI asciende a 67, un 36,7% más que al cierre de marzo de 2018. En el segmento del MAB de Empresas en Expansión había 42 empresas cotizadas a 31 de marzo de 2019.

■ La negociación de Renta Fija en BME aumentó en el primer trimestre de 2019 un 88,5% hasta los 100.869 millones de euros, impulsada sobre todo por la Deuda pública española para la cual BME es el Mercado Regulado de referencia. Los cambios introducidos en las plataformas de BME en adaptación a MiFID II, junto con la decisión de admitir a cotización las emisiones de los Tesoros de diversos países

Bolsas y Mercados Españoles (Reseñas del Trimestre)	1T/19	1T/18	Δ
<b>Renta Variable</b>			
<b>Negociación</b>			
Efectivo Negociado (Mill. Euros)	108.533	147.547	-26,4%
Nº negociaciones	9.516.489	12.505.469	-23,9%
Títulos Negociados (Millones)	52.317	41.211	26,9%
Efectivo medio por negociación (Euros)	11.405	11.799	-3,3%
<b>Listing (Mill. Euros)</b>			
Capitalización	1.105.325	1.142.142	-3,2%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa	4.188	4.516	-7,3%
<b>Renta Fija</b>			
<b>Negociación</b>			
Volumen Efectivo Negociado (Mill. Euros)	100.869	53.508	88,5%
Nº Operaciones	12.845	15.948	-19,5%
<b>Listing</b>			
Adm.a cotización (Mill. Euros nominales)	119.883	105.258	13,9%
Deuda Pública	65.233	72.609	-10,2%
Renta Fija Privada	52.557	30.949	69,8%
MARF	2.093	1.700	23,1%
<b>Derivados</b>			
<b>Futuros (Contratos)</b>			
Futuros sobre índice	1.847.087	2.147.987	-14,0%
Futuros sobre acciones	4.961.782	3.007.320	65,0%
<b>Opciones (Contratos)</b>			
Opciones sobre índice	794.277	1.087.720	-27,0%
Opciones sobre acciones	3.741.908	4.796.943	-22,0%
Posición abierta (Contratos)	9.108.161	8.913.572	2,2%
<b>Clearing</b>			
Derivados Financieros (Contratos)	11.345.054	11.039.970	2,8%
Derivados de Energía (Volumen MWh)	6.401.912	2.644.990	142,0%
Repo (Volumen efectivo Mill. Euros)	41.143	35.489	15,9%
Derivados de Tipos de Interés (Nocional reg. €Mill.)	0	15	-100,0%
Renta Variable (Transacciones novadas)	19.032.118	25.010.302	-23,9%
<b>Liquidación y Registro</b>			
Operaciones liquidadas	2.276.624	2.330.233	-2,3%
Efectivo Liquidado (M.Mill. € prom. diario)	90,3	79,6	13,4%
Volumen registrado -fin período- (M.Mill. €)	2.339,3	2.334,0	0,2%



Europeos y del Mecanismo Europeo de Estabilidad Monetaria, están favoreciendo el crecimiento en Renta Fija negociada en BME a través de plataforma.

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) prosigue su crecimiento y se consolida como referente de la financiación a través de emisiones de renta fija para empresas españolas de mediana dimensión. Entre enero y marzo de 2019 se han emitido 2.093 millones de euros, un 23,1% más que en el mismo trimestre de 2018. El saldo vivo cerró en 3.780 millones de euros, un 28,7% más.

■ El volumen total negociado en el mercado de derivados financieros gestionado por BME se ha situado en el primer trimestre en los 11,3 millones de contratos con un aumento del 2,8% respecto al periodo comparable de 2018. Los contratos de Futuros sobre acciones individuales han aumentado un 69,8% y en productos ligados a dividendos, de lanzamiento más reciente, destacan los Futuros IBEX 35® Impacto Dividendos que crecen un 54,1% en el trimestre.

En los productos derivados sobre energía el volumen de contratos negociados ha experimentado un fuerte aumento en el trimestre (+140,1%) respecto al mismo periodo del año anterior.

■ Cross-Border Services, el proyecto transfronterizo de la unidad de Liquidación de BME, ha añadido al sistema al Depositario Central de Valores portugués, Interbolsa. El servicio se ofrece además para valores emitidos en Alemania, Francia, Italia, Países Bajos y Austria.

Se ha realizado la primera prueba de digitalización de los procesos de certificación de pignoración de valores mediante tecnología blockchain, sustituyendo los certificados físicos y el intercambio de documentación en papel.

■ La conexión entre BME Clearing y la plataforma europea Brokertec ya se encuentra plenamente operativa. Con esta conexión se permite a los participantes en la plataforma el envío de las transacciones realizadas a BME Clearing para su registro y compensación.

■ La Unidad de Market Data y Servicios de Valor Añadido de BME ha enriquecido el producto de Hechos Relevantes en formato procesable (machine readable) con la inclusión de hechos relevantes en formato SWIFT de los mercados de renta variable, renta fija, ETFs y warrants; además de los hechos relevantes del mercado MAB a fin de día.

■ Se ha constituido REGIS-TR UK Ltd. como repositorio reconocido por las autoridades supervisoras británicas tras ser aprobada su solicitud para dar servicios de reporting en el Reino Unido.

■ El Consejo de Administración, en su reunión de fecha 18 de marzo de 2019, 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 25 de abril de 2019, en segunda convocatoria.

De forma simultánea a la comunicación de la convocatoria de la Junta General ordinaria de Accionistas, la Sociedad hizo público que, en línea con las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo, está previsto que con la celebración de la Junta General culmine el proceso de reorganización de la estructura de gobierno corporativo que se inició en el ejercicio 2017 con el nombramiento de D. Javier Hernani Burzako como Consejero Delegado, con la renuncia de D. Antonio J. Zoido Martínez a las funciones ejecutivas que ha tenido atribuidas en la Sociedad. D. Antonio J. Zoido Martínez continuará en su condición de Presidente del Consejo de Administración sin funciones ejecutivas.

Como consecuencia de esta modificación de la estructura de gobierno corporativo, entre las propuestas que el Consejo de Administración somete a la Junta General de Accionistas, se encuentran la modificación de varios artículos de los Estatutos sociales para mantener la figura del Consejero Coordinador con independencia de la condición de Consejero no ejecutivo del Presidente y suprimir la obligación estatutaria de constituir una Comisión Ejecutiva. Asimismo, se somete la aprobación de la nueva Política de Retribuciones de los Consejeros en la que se recogen las nuevas condiciones retributivas aplicables al Presidente del Consejo de Administración en su condición de Consejero no ejecutivo y las condiciones básicas de su contrato.

El Consejo de Administración también somete a la Junta General las propuestas de reelección de los Consejeros D. Juan March Juan y D. Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín, calificados como dominicales al representar en el Consejo de Administración al accionista significativo Corporación Financiera Alba, S.A., y de distribución de un dividendo complementario por importe de 0,57 euros brutos por acción (0,4617 euros netos) que se hará efectivo el día 10 de mayo de 2019. Tendrán derecho a percibir este dividendo los accionistas inscritos en el Libro Registro el 9 de mayo de 2019 (record date). La fecha de cotización ex dividendo (ex date) será el 8 de mayo de 2019.

## Indicadores de gestión

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

El nivel consolidado del ratio de eficiencia ha pasado de un valor del 35,9% para el primer trimestre del año anterior a un valor del 39,9% para el primer trimestre del año en curso, una evolución desfavorable porque el indicador es tanto mejor cuanto menor es su valor. Se sitúa, no obstante, en niveles inferiores al 40% que llegó a superar en el tercer trimestre de 2018 y resulta 1,7 puntos más favorable que la media de sus comparables del sector.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) ha recortado casi 4 puntos porcentuales entre el primer trimestre de 2018 y el de 2019 al pasar del 34,5% al 30,8%. La diferencia respecto al valor medio de comparables del sector supera los 12 puntos porcentuales a favor de BME.

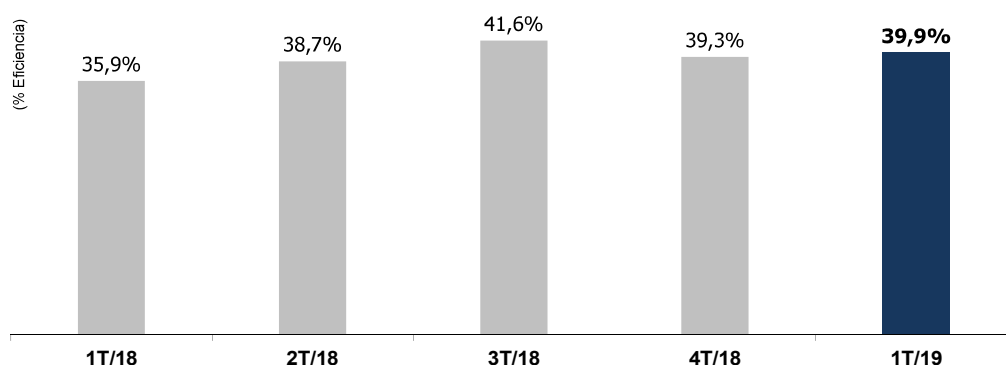
El ratio de ingresos no ligados a volúmenes sobre la base de costes, reflejo del grado en el que los ingresos no ligados a volúmenes de contratación son capaces de dar cobertura a los costes operativos de la compañía, ha presentado un valor del 124% en el primer trimestre, una disminución de 4 puntos con respecto al valor que el indicador presentó en el primer trimestre de un año antes, si bien situándose 2 puntos por encima del valor del ratio a cierre del ejercicio anterior.

Bolsas y Mercados Españoles (Indicadores)	1T/19	1T/18*
Ratio INLV/Base de coste	124%	128%
Ratio de Eficiencia (%)	39,9%	35,9%
ROE (%)	30,8%	34,5%

(\*) La información presentada referida al primer trimestre de 2018 corresponde a datos proforma en los que se han recogido los efectos derivados de la primera aplicación de la NIIF 15, como si se hubiera producido desde el 1 de enero de 2018, es por ello que la información difiere de la información pública presentada en el primer trimestre del ejercicio 2018. El registro e impactos de dicha norma se describieron en el informe del cuarto trimestre de 2018.

### BME: Ratio de eficiencia (Serie trimestral)\*

Evolución del ratio de eficiencia consolidado



(\*) Datos comparativos trimestrales calculados sobre ingresos netos.

Nota: La información trimestral presentada referida a 2018 corresponde a datos proforma en los que se han recogido los efectos derivados de la primera aplicación de la NIIF 15, como si se hubiera producido desde el 1 de enero de 2018, es por ello que la información difiere de la información pública presentada en los trimestres correspondientes del ejercicio 2018. El registro e impactos de dicha norma se describieron en el informe del cuarto trimestre de 2018.

### Plantilla

Bolsas y Mercados Españoles (Plantilla)	1T/19	1T/18
Número medio de empleados en plantilla	756	743
Empleados en plantilla a cierre del período	756	745

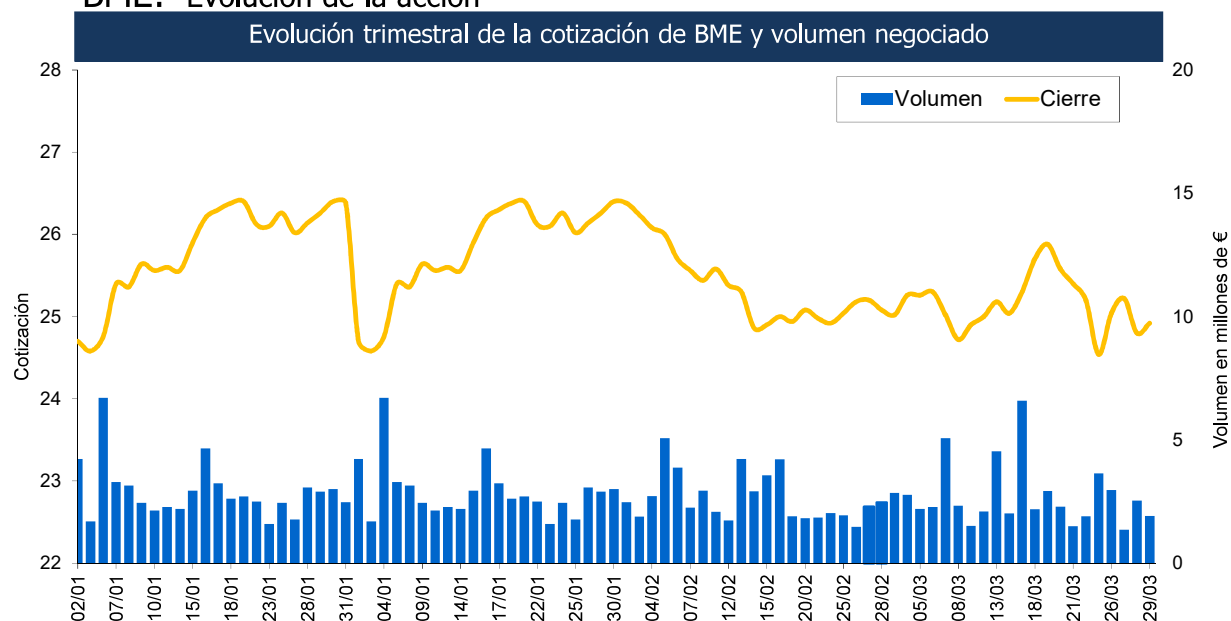
## Evolución de la acción

La cotización de BME al cierre del primer trimestre de 2019 se ha situado en 24,92 euros, un 2,5% por encima del cierre del año 2018. El IBEX 35® ha subido un 8,2%, desde los 8.539,9 puntos hasta los 9.240,3 puntos.

Respecto al primer trimestre del año 2018, la acción de BME cae un 9,4%, mientras que la caída del IBEX 35® ha sido del 3,8%. En términos de rentabilidad total, con distribución y reinversión de dividendos, la rentabilidad de BME en el periodo de doce meses ha sido negativa en un 3,4%, mientras que la del IBEX 35® con Dividendos fue de 0,3%.

La actividad en el valor BME ha disminuido en el primer trimestre del año respecto al mismo periodo del año anterior. El número de negociaciones del valor ha caído un 19,9%, el número total de títulos negociados ha caído un 20,7% y el volumen medio diario ha caído un 26,3% hasta los 2,8 millones de euros.

### BME: Evolución de la acción



Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	1T/19	1T/18	Δ
<b>Evolución de la Cotización de BME</b>			
Cotización máxima	26,50	28,24	-6,2%
Cotización mínima	23,86	26,20	-8,9%
Cotización media	25,44	27,48	-7,4%
Cotización de cierre	24,92	27,50	-9,4%
<b>Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)</b>			
Volumen máximo diario	6,7	8,1	-17,3%
Volumen mínimo diario	1,4	1,5	-6,7%
Volumen medio diario	2,8	3,8	-26,3%
<b>Títulos negociados en la acción BME (Mill.Acciones)</b>			
	6,9	8,7	-20,7%
<b>Nº de negociaciones en la acción BME</b>			
	33.381	41.673	-19,9%

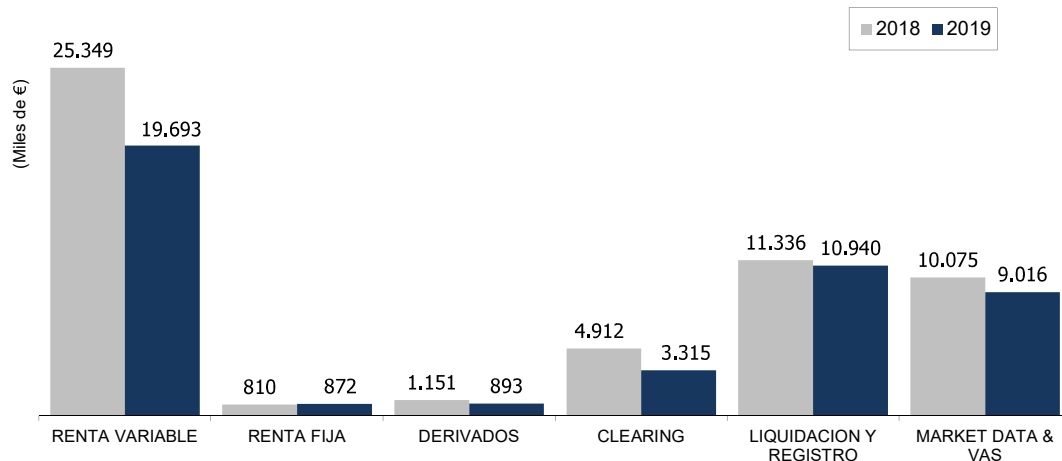
## Evolución del trimestre por unidad de negocio

Bolsas y Mercados Españoles (Unidades de negocio Acum. 03/19) (Miles de Euros)	Renta Variable	Renta Fija	Derivados	Clearing	Liquidación y Registro	Market Data & VAS
Ingresos Netos	29.085	1.916	2.771	6.015	14.715	16.195
Costes Operativos	(9.392)	(1.044)	(1.878)	(2.700)	(3.775)	(7.179)
EBITDA	19.693	872	893	3.315	10.940	9.016

### Indicadores Financieros BME

Panorámica financiera por unidad de negocio

#### Evolución EBITDA por unidad de negocio (Acum. 03/19)



Bolsas y Mercados Españoles		Ingresos Netos		
Ingresos Netos por Segmento (Miles de euros)	1T/19	1T/18*	Δ	
Renta Variable	29.085	35.442	-17,9%	
Renta Fija	1.916	2.011	-4,7%	
Derivados	2.771	2.925	-5,3%	
Clearing	6.015	7.436	-19,1%	
Liquidación y Registro	14.715	15.071	-2,4%	
Market Data & VAS	16.195	15.861	2,1%	
Total	70.697	78.746	-10,2%	
Corporativos	6.461	4.536	42,4%	
Eliminaciones	(5.624)	(4.400)	27,8%	
Consolidado	71.534	78.882	-9,3%	

Bolsas y Mercados Españoles		EBITDA		
EBITDA por Segmento (Miles de euros)	1T/19	1T/18*	Δ	
Renta Variable	19.693	25.349	-22,3%	
Renta Fija	872	810	7,7%	
Derivados	893	1.151	-22,4%	
Clearing	3.315	4.912	-32,5%	
Liquidación y Registro	10.940	11.336	-3,5%	
Market Data & VAS	9.016	10.075	-10,5%	
Total	44.729	53.633	-16,6%	
Corporativos	(1.721)	(3.099)	-44,5%	
Eliminaciones				
Consolidado	43.008	50.534	-14,9%	

(\*) La información presentada referida al primer trimestre de 2018 corresponde a datos proforma en los que se han recogido los efectos derivados de la primera aplicación de la NIIF 15, como si se hubiera producido desde el 1 de enero de 2018, es por ello que la información difiere de la información pública presentada en el primer trimestre del ejercicio 2018. El registro e impactos de dicha norma se describieron en el informe del cuarto trimestre de 2018.

## Renta Variable

En el primer trimestre de 2019 se han negociado en renta variable 108.533 millones de euros, un 26,4% menos que en el mismo periodo de 2018, en línea con lo sucedido en los principales mercados y sistemas de negociación de renta variable en el mundo. En términos de negociaciones se ha producido una disminución del 23,9% respecto del primer trimestre de 2018 hasta los 9,5 millones.

Los mercados de renta variable han reflejado una coyuntura marcada por las dudas sobre la fortaleza del crecimiento económico a nivel global, trasladando la preferencia de los capitales hacia inversiones de menor riesgo. Ante los datos macroeconómicos que mostraban una ralentización de las tasas de crecimiento, los Bancos Centrales de ambos lados del Atlántico han decidido aplazar sus planes de subida de tipos, al tiempo que los principales organismos internacionales han revisado sus previsiones de crecimiento económico a la

baja. De igual forma, factores geopolíticos como los efectos de una posible salida del Reino Unido de la Unión Europea o las dificultades para concretar acuerdos comerciales entre las principales economías, son elementos que no han contribuido a crear un clima favorable a la inversión en renta variable. El efecto de estos factores sobre el mercado europeo ha resultado en un descenso promedio del 19,6% en el primer trimestre respecto al efectivo negociado un año antes.

El descenso de los volúmenes negociados en acciones también ha tenido lugar en los mercados de warrants y ETFs que han anotado caídas trimestrales del 30,4% y del 52,4%, respectivamente, en sus efectivos negociados frente a lo anotado en el primer trimestre de 2018.

La menor actividad negociadora se ha notado en el flujo de ingresos que la unidad capta por los volúmenes intermediados

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/19	1T/18*	Δ
Ingresos Netos	29.085	35.442	-17,9%
Por operaciones y características de las órdenes	23.224	29.447	-21,1%
Listing y otros servicios	5.861	5.995	-2,2%
Costes Operativos	(9.392)	(10.093)	-6,9%
EBITDA	19.693	25.349	-22,3%

Nota: Tal y como se recoge en la página 5, derivado de la entrada en vigor de la NIIF 16, se han dejado de reconocer en el primer trimestre del ejercicio 2019 como costes operativos de la unidad determinados gastos por arrendamiento por importe de 468 miles de euros (462 miles de euros reconocidos como costes operativos de la unidad en el primer trimestre del ejercicio 2018).

(\*) La información presentada referida al primer trimestre de 2018 corresponde a datos proforma en los que se han recogido los efectos derivados de la primera aplicación de la NIIF 15, como si se hubiera producido desde el 1 de enero de 2018, es por ello que la información difiere de la información pública presentada en el primer trimestre del ejercicio 2018. El registro e impactos de dicha norma se describieron en el informe del cuarto trimestre de 2018.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	1T/19	1T/18	Δ
<b>NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)</b>	<b>108.533</b>	<b>147.547</b>	<b>-26,4%</b>
Acciones			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	107.979	146.441	-26,3%
De valores con tarifa contratación 0,3 bps	67.774	94.771	-28,5%
Resto de valores	40.205	51.670	-22,2%
Nº negociaciones	9.482.280	12.450.140	-23,8%
Efectivo medio por negociación (Euros)	11.387	11.762	-3,2%
Fondos cotizados (ETFs)			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	467	981	-52,4%
Nº negociaciones	15.575	30.608	-49,1%
Warrants			
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	87	125	-30,4%
Nº negociaciones	18.634	24.721	-24,6%
Títulos negociados (Millones)	52.317	41.211	26,9%
<b>LISTING</b>			
Nº compañías admitidas Bolsas	2.991	3.086	-3,1%
Capitalización total (Mill.Euros)	1.105.325	1.142.142	-3,2%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)			
En nuevas acciones cotizadas	178	718	-75,2%
En acciones ya cotizadas	4.010	3.798	5,6%

## Evolución del trimestre por unidad de negocio

en mercado. El ingreso neto por operaciones y características de las órdenes ascendió a 23.224 miles de euros en el primer trimestre de ejercicio, con una caída del 21,1% frente a igual trimestre de 2018. La aportación de los ingresos por negociación al total de ingresos de la unidad ha pasado del 83,1% de hace un año al 79,8% en 2019.

El primer trimestre de ejercicio ha resultado, por el contrario, favorable en cuanto a la evolución de precios de los mercados de renta variable y sus índices de referencia. La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME recuperó un 11,6% de valor durante el primer trimestre, respecto al cierre de 2018, hasta alcanzar 1,11 billones de euros, un 3,2% inferior que la correspondiente a un año antes.

Las turbulencias del mercado en el último tramo del ejercicio anterior, junto a la incertidumbre creada con la convocatoria de elecciones generales se han hecho notar en la actividad de salidas a Bolsa, algunas de las cuales decidieron retrasar su incorporación al mercado. El trimestre anotó un descenso respecto a 2018 del 75,2% de OPVs en el mercado español, pasando de 718 millones de euros a 178 millones en el primer trimestre de 2019. Este resultado se alinea con lo ocurrido en Europa. Según el Observatorio Europeo de OPV, elaborado por PwC, el mercado europeo de salidas a Bolsa sufrió en el primer trimestre de 2019 un recorte del 46% frente al primer trimestre de 2018: 32 operaciones en lo que es la menor cifra de este período desde el año 2009.

En el MAB se han incorporado en el segmento de SOCIMI 4 entidades. Con estas incorporaciones el número de SOCIMI asciende a 67, un 36,7% más que en 2018. En el segmento de Empresas en Expansión había 42 empresas cotizadas a 31 de marzo de 2019.

Mejor tono se ha presentado en los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa en acciones ya cotizadas. Durante el primer trimestre de 2019 han supuesto 4.010 millones de euros un 5,6% más que en el primer trimestre de 2018. En estos flujos destaca la ampliación por un importe de 1.675 millones de euros de Cellnex Telecom, S.A.

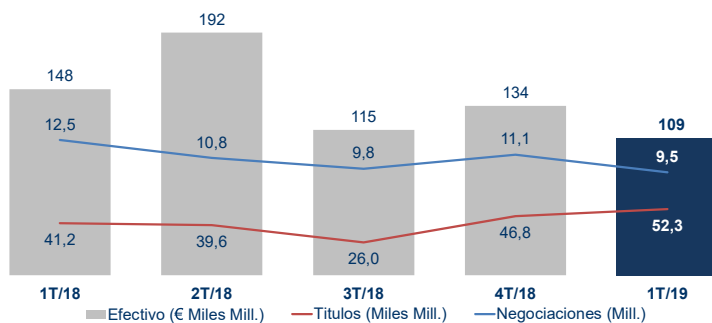
El total de flujos de inversión canalizados a Bolsa ascendieron a 4.188 millones de euros en el trimestre, un 7,3% menos que en igual trimestre de 2018.

Como resultado de esta actividad los ingresos obtenidos por Listing y Otros Servicios han alcanzado 5.861 miles de euros, un descenso trimestral del 2,2% respecto de los del primer trimestre de 2018.

Los costes operativos de la unidad han descendido un 6,9% en el trimestre frente a 2018 hasta alcanzar los 9.392 miles de euros. Como resultado de la combinación de ingresos y costes, el EBITDA alcanzó 19.693 miles de euros en el primer trimestre de 2019, un 22,3% menos que el obtenido en el primer trimestre de 2018.

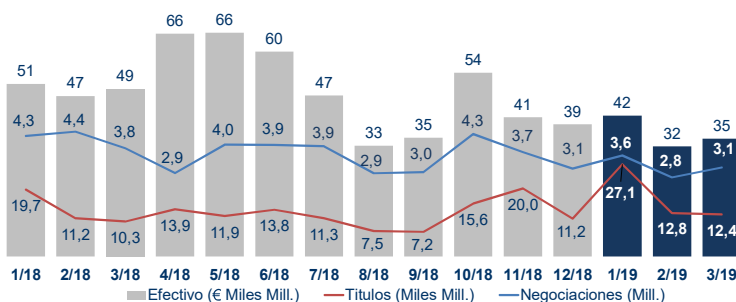
### Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos contratados (Serie trimestral)



### Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos (Serie mensual)



## Renta Fija

La negociación de Renta Fija en BME aumentó en el primer trimestre de 2019 un 88,5% hasta los 100.869 millones de euros, impulsada sobre todo por la Deuda pública española para la cual BME es el Mercado Regulado de referencia. Los cambios introducidos en las plataformas de BME en adaptación a MiFID II, junto con la decisión de admitir a cotización las emisiones de los Tesoros de diversos países europeos y del Mecanismo Europeo de Estabilidad Monetaria, están favoreciendo el crecimiento en Renta Fija negociada en BME a través de plataforma.

En el primer trimestre las admisiones totales a negociación aumentaron un 13,9% respecto al mismo período de 2018, hasta los 119.883 millones de euros. Las admisiones de Deuda Pública española representaron 65.233 millones, con una disminución del 10,2%, mientras que las admisiones de renta fija privada supusieron 52.557 millones (+69,8%). En el conjunto de admisiones destacaron las emisiones de Bonos verdes, así como la reincorporación a los mercados de renta fija de las Comunidades Autónomas con nuevas emisiones de Islas Baleares, Galicia y Castilla y León. Con el objetivo de mejorar la posición competitiva y atraer la emisión de deuda

corporativa de grandes empresas españolas realizada en el exterior se han reducido las tarifas de admisión, lo que se ha visto reflejado en los ingresos por listing.

Los ingresos netos totales de la unidad de Renta Fija correspondientes al primer trimestre ascendieron a 1.916 miles de euros, un 4,7% menos que los obtenidos en dicho periodo de 2018. La parte de estos ingresos que procede de la negociación creció un 5,6% mientras los ingresos por listing se han reducido un 19,3%. El EBITDA ha presentado un avance del 7,7% tras la imputación de costes operativos, los cuales han registrado una disminución del 13,1% respecto al ejercicio anterior.

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) prosigue su crecimiento y se consolida como referente de la financiación a través de emisiones de renta fija para empresas españolas de mediana dimensión. Entre enero y marzo de 2019 se han emitido 2.093 millones de euros, un 23,1% más que en el mismo trimestre de 2018. El saldo vivo cerró en 3.780 millones de euros, un 28,7% más.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/19	1T/18*	Δ
Ingresos Netos	1.916	2.011	-4,7%
Negociación	1.241	1.175	5,6%
Listing	675	836	-19,3%
Costes Operativos	(1.044)	(1.201)	-13,1%
EBITDA	872	810	7,7%

(\*) La información presentada referida al primer trimestre de 2018 corresponde a datos proforma en los que se han recogido los efectos derivados de la primera aplicación de la NIIF 15, como si se hubiera producido desde el 1 de enero de 2018, es por ello que la información difiere de la información pública presentada en el primer trimestre del ejercicio 2018. El registro e impactos de dicha norma se describieron en el informe del cuarto trimestre de 2018.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	1T/19	1T/18	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	100.869	53.508	88,5%
Deuda Pública	100.793	53.332	89,0%
Renta Fija Privada	76	176	-56,8%
Número de operaciones	12.845	15.948	-19,5%
LISTING (Mill. Euros)			
Adm.a cotización (nominal)	119.883	105.258	13,9%
Deuda Pública	65.233	72.609	-10,2%
Renta Fija Privada	52.557	30.949	69,8%
MARF	2.093	1.700	23,1%

Nota: En el primer trimestre de 2019 se han admitido a cotización emisiones de Deuda extranjera por importe de 191.868 millones de euros, que no se han incluido en las cifras correspondientes a Deuda Pública.

## Evolución del trimestre por unidad de negocio

### Derivados

El volumen total negociado en el mercado de derivados financieros gestionado por BME se ha situado en el primer trimestre en los 11,3 millones de contratos con un aumento del 2,8% respecto al periodo comparable de 2018. La volatilidad en la Bolsa española se mantiene muy baja en el trimestre: 14,7% de promedio diario, un punto porcentual menos que el mismo trimestre anterior, de acuerdo con el índice VIBEX® de volatilidad de la Bolsa española. En los mercados de derivados de las áreas económicas desarrolladas, el trimestre se ha caracterizado por una actividad débil con caídas del volumen de contratos negociados del 5,6% en Europa y del 15,3% en Norteamérica de acuerdo con datos de la Futures Industry Association (FIA).

Dentro del mercado de derivados gestionado por BME, la actividad ha presentado un comportamiento mixto. Pese al aumento global de contratos en relación al ejercicio anterior, el contrato de Futuro sobre el IBEX 35®, el producto con mayores ingresos y márgenes de la unidad, redujo su volumen de contratos negociados un 13,5% en el primer trimestre. Los contratos de Futuros sobre acciones individuales, más variables en cuanto a actividad y con márgenes más reducidos, han aumentado un 69,8% respecto al período comparable de

2018. En productos ligados a dividendos, de lanzamiento más reciente, destacaron los Futuros IBEX 35® Impacto Dividendos con crecimientos del 54,1% en el trimestre.

Debido a la composición de la contratación de los diversos productos, los ingresos netos de la unidad de negocio descendieron un 5,3% hasta los 2.771 miles de euros en el primer trimestre respecto al mismo trimestre del año anterior. El EBITDA se ha reducido un 22,4% en el trimestre, como consecuencia del aumento del 5,9% en los costes operativos de la unidad, relacionados con el desarrollo de nuevos subyacentes que serán puestos en marcha próximamente.

El número de contratos abiertos aumentó al cierre de marzo de 2019 respecto al primer trimestre de 2018 tanto en productos sobre IBEX 35® como sobre acciones individuales. En los primeros en un 1,4% y en los contratos sobre acciones un 2,3%.

En los productos derivados sobre energía el volumen de contratos negociados en electricidad ha experimentado un fuerte aumento en el primer trimestre (140,1%) respecto al mismo periodo del año anterior.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/19	1T/18	Δ
Ingresos Netos	2.771	2.925	-5,3%
Costes Operativos	(1.878)	(1.774)	5,9%
EBITDA	893	1.151	-22,4%

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	1T/19	1T/18	Δ
Derivados Financieros (Contratos)	11.345.054	11.039.970	2,8%
Derivados sobre índices (Contratos)			
Futuros sobre índice IBEX 35®	1.473.355	1.704.051	-13,5%
Futuros Micro y Mini IBEX 35®	349.715	427.489	-18,2%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	24.017	15.588	54,1%
Futuros sobre IBEX® Sectoriales	0	859	-100,0%
Opciones sobre índice IBEX 35®	794.277	1.087.720	-27,0%
Posición abierta	1.011.027	997.362	1,4%
Valor nocional total (Mill. Euros)	143.575	184.575	-22,2%
Derivados sobre acciones (Contratos)			
Futuros sobre acciones	4.865.427	2.864.619	69,8%
Futuros s/ divid acciones	96.355	142.701	-32,5%
Opciones sobre acciones	3.741.908	4.796.943	-22,0%
Posición abierta	8.097.134	7.916.210	2,3%
Valor nocional total (Mill. Euros)	5.695	5.228	8,9%
Derivados de Energía- Electricidad (MWh)	6.349.494	2.644.990	140,1%
Número total de transacciones	835.648	937.755	-10,9%



## Clearing

Con el inicio de 2019 la unidad de negocio de Clearing de BME avanza en sus objetivos de diversificación de actividades que actualmente incluyen la compensación de las operaciones de contado de renta variable negociadas en los sistemas gestionados por BME, la compensación y liquidación de todos los derivados financieros y sobre electricidad negociados o registrados en MEFY y de los derivados sobre gas natural (incorporados en 2018), la compensación de las operaciones repo con valores de renta fija (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública española), y la compensación y liquidación de derivados sobre tipos de interés negociados OTC.

Los ingresos netos totales de las actividades de cámara de compensación de BME se han reducido un 19,1% en el primer trimestre de 2019 en relación al mismo período de 2018, sobre todo como consecuencia de la reducción de actividad en el mercado de contado de renta variable y en los contratos de derivados sobre el índice IBEX 35®. El aumento de los contratos de derivados sobre acciones, un 11,5%, y el aumento de la posición abierta conjunta en derivados financieros a fin de trimestre, un 2,2%, no ha sido suficiente para compensar la reducción de ingresos en los productos citados. El EBITDA ha caído un 32,5% en relación al primer trimestre de 2018.

Por el contrario, tanto la operativa de compensación sobre operaciones con pacto de recompra sobre valores de renta fija como la de derivados sobre energía han tenido un comportamiento favorable.

En operaciones con valores de renta fija (repos), se han compensado 553 operaciones en el primer trimestre de 2019, un 3,9% más que en el primer trimestre de 2018, por un valor de 41.143 millones de euros, un 15,9% más. Ya se encuentra plenamente operativa la conexión entre BME Clearing y la plataforma europea Brokertec que permite a los participantes en la plataforma el envío de las transacciones realizadas a BME Clearing para su registro y compensación.

En derivados sobre energía (electricidad y gas natural), el volumen compensado en el primer trimestre de 2019 fue de 6,4 TWh, un 142,0% más que en el mismo periodo del año anterior. La posición abierta a fin de trimestre era de 9,0 TWh, un 21,8% más que un año antes. De este volumen la actividad de compensación en Gas Natural, en el que es el primer año de operación como Cámara de Contrapartida, alcanzó 0,5 TWh, con una posición abierta a cierre de trimestre de 0,8 TWh.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/19	1T/18	Δ
Ingresos Netos	6.015	7.436	-19,1%
Costes operativos	(2.700)	(2.524)	7,0%
EBITDA	3.315	4.912	-32,5%

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Actividad)	1T/19	1T/18	Δ
<b>Derivados Financieros</b>			
Derivados sobre índices (Contratos)	2.641.364	3.235.707	-18,4%
Derivados sobre acciones (Contratos)	8.703.690	7.804.263	11,5%
Posición abierta (Contratos)	9.108.161	8.913.572	2,2%
<b>Derivados de Energía (Electricidad y Gas)</b>			
Volumen (MWh)	6.401.912	2.644.990	142,0%
Posición abierta (MWh)	8.958.815	7.355.597	21,8%
<b>Repo</b>			
Volumen efectivo (Millones €)	41.143	35.489	15,9%
Nº Operaciones	553	532	3,9%
<b>Derivados de Tipos de Interés</b>			
Nacional registrado (Millones €)	0	15	-100,0%
Posición abierta (Millones €)	460	485	-5,2%
<b>Renta Variable</b>			
Número de transacciones novadas	19.032.118	25.010.302	-23,9%
Efectivo compensado (Millones €)	213.170	290.080	-26,5%

## Liquidación y Registro

El inicio de 2019 ha supuesto para la unidad de negocio de Liquidación y Registro la consolidación de sus funciones básicas y la estabilización en sus comparaciones trimestrales tras digerir los cambios más profundos de la Reforma y la conexión a la operativa de liquidación en el entorno Target2-Securities del Banco Central Europeo. De esta forma se ha comenzado a destinar recursos orientados al impulso de proyectos y servicios que apoyen el crecimiento y la diversificación de negocio.

En el primer trimestre de 2019 los volúmenes registrados han crecido un 0,2%, respecto a igual período de 2018 hasta alcanzar los 2,34 billones de euros. El comportamiento ha resultado diferencial entre los mercados de renta fija y variable respecto de los saldos registrados al cierre del primer trimestre de 2018. Los nominales registrados de renta fija presentaron crecimientos del 1,8% en tanto el efectivo registrado de renta variable anotó un descenso del 2,7%.

El número de operaciones liquidadas en el primer trimestre de 2019 ha alcanzado la cifra de 2.276.624, con un descenso del 0,8% respecto al trimestre precedente y del 2,3% respecto a igual período del año anterior.

Como resultado de las actividades de la unidad en el trimestre se han ingresado 14.715 miles de euros, un 2,4% menos que en el primer trimestre de 2018. Los servicios prestados a emisoras y entidades participantes, enmarcados en la categoría de

Otros servicios presentaron un comportamiento favorable del 2,5% respecto al ejercicio anterior, en tanto que se presentaron descensos tanto en los ingresos de Liquidación como en los de Registro de un 6,9% y un 2,8%, respectivamente.

Los ingresos por servicios de registro representaron un 60,5% del total, un 16,5% los de Liquidación y un 23,0% los correspondientes a Otros servicios.

El EBITDA de la unidad para los tres primeros meses de 2019 ha descendido un 3,5% respecto al arranque del año anterior y ha cerrado en un importe trimestral de 10.940 miles de euros.

En el trimestre, Interbolsa, el Depositario Central de Valores portugués, se ha unido como entidad al proyecto de servicios de CBS (Cross-Border Services). El servicio se ofrece además para valores emitidos en Alemania, Francia, Italia, Países Bajos y Austria.

En el trimestre, también se ha realizado una primera prueba de digitalización de los procesos de certificación de pignoración de valores mediante tecnología blockchain, sustituyendo los certificados físicos y el intercambio de documentación en papel. Este hito se añade a la realidad, ya puesta a disposición de las entidades (Instrucción 5/2019, de 12 de marzo), sobre el procedimiento de gestión electrónica para la pignoración de valores para beneficiarios que no sean entidad participante, ni tengan una cuenta individual abierta en Iberclear.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/19	1T/18	Δ
Ingresos Netos	14.715	15.071	-2,4%
Liquidación	2.430	2.609	-6,9%
Registro	8.906	9.164	-2,8%
Otros servicios	3.379	3.298	2,5%
Costes Operativos	(3.775)	(3.735)	1,1%
EBITDA	10.940	11.336	-3,5%

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro - Actividad)	1T/19	1T/18	Δ
Operaciones liquidadas	2.276.624	2.330.233	-2,3%
Efectivo Liquidado (M.Mill. € prom. diario)	90,3	79,6	13,4%
Volumen registrado -fin período- (M.Mill. €)	2.339,3	2.334,0	0,2%
Nominales Registrados en Renta Fija	1.540,2	1.512,6	1,8%
Efectivo Registrado en Renta Variable	799,1	821,4	-2,7%

## Market Data & VAS

Los ingresos del primer trimestre de 2019 de la unidad de negocio de Market Data & VAS alcanzaron 16.195 miles de euros con un crecimiento del 2,1% frente a igual período de 2018. No obstante, el EBITDA retrocedió un 10,5% en comparación con igual periodo de 2018 hasta los 9.016 miles de euros, principalmente como consecuencia del aumento de los costes operativos en un 24,1% soportados para apoyar los planes de crecimiento definidos para esta unidad.

Del total de ingresos de la unidad, 9.276 miles de euros, el 57,3%, correspondieron a los Servicios primarios de información en el que la actividad gira principalmente en torno a la venta de productos de información en tiempo real y productos de Fin de Día.

En la venta de información en tiempo real el número total de usuarios finales suscritos a los distintos niveles de información aumentó un 1,3% al cierre del primer trimestre. Sin embargo, la combinación no fue positiva en términos de ingreso ya que se registraron aumentos en los usuarios suscritos a terminales de menor nivel de información y descensos en los de difusión de mayor profundidad. La tendencia hacia la conexión directa de clientes se mantiene, su número aumentó un 3,8% desde el cierre del primer trimestre de 2018, alcanzando un nuevo máximo.

En el entorno de Fin de Día, en el primer trimestre se ha enriquecido el producto de Hechos Relevantes en formato procesable (machine readable) con la inclusión de hechos relevantes en formato SWIFT de los mercados de renta variable, renta fija, ETFs y warrants, tales como dividendos, splits, juntas de accionistas, OPAs y OPVs –para renta

variable–, o amortizaciones, pago de cupones y juntas de bonistas para renta fija. En el producto de Hechos Relevantes Front Office, se han incluido, como fuente primaria, los hechos relevantes del mercado MAB a fin de día.

Los ingresos correspondientes a Servicios de Valor Añadido han crecido en el trimestre un 19,5% respecto a un año antes, hasta un importe de 6.919 miles de euros y ya representan el 42,7% de los ingresos totales de la unidad.

Los proyectos de consultoría mantienen su curso, con desarrollos ya avanzados en Argelia y Bolivia.

Los Servicios de identificación de Abuso del Mercado (SICAM) mantienen una evolución positiva aumentando el número de clientes y los servicios contratados. Los Servicios de cumplimiento normativo relativos a los Informes de Best Execution y de Transaction Cost Analysis también continúan con la senda de crecimiento que iniciaron a mediados del año pasado.

Durante el trimestre se ha estado ultimando el desarrollo de plataformas de información y broker-on-line y la producción de plataformas de difusión posibilitando el servicio a los usuarios internos y externos en un entorno multicanal.

El número total de órdenes gestionadas a través de sistemas de enrutamiento de Visual Trader ha crecido un 1,9% en el trimestre respecto del mismo periodo del año anterior, destacando el crecimiento de un 2,1% en el número de órdenes a SIBE.

Bolsas y Mercados Españoles (Market Data & VAS- Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	1T/19	1T/18	Δ
Ingresos Netos	16.195	15.861	2,1%
Servicios primarios de información	9.276	10.069	-7,9%
Servicios de Valor Añadido	6.919	5.792	19,5%
Costes Operativos	(7.179)	(5.786)	24,1%
EBITDA	9.016	10.075	-10,5%