



Cuarto trimestre y  
ejercicio 2011

***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.***

## Ejercicio 2011

El resultado neto de 2011 registra un incremento del 0,6% hasta alcanzar los 155,1 millones de euros. El EBITDA se mantiene sin variación en 223,1 millones de euros. El cuarto trimestre de 2011 termina con 36,7 millones de euros de beneficio neto, un descenso del 2,3% a pesar de acusar importantes descensos en los volúmenes de renta variable y derivados por la imposición de la restricción de operativa sobre cortos. Los costes operativos del ejercicio descienden un 4,7% hasta 98,3 millones de euros.

Sin el efecto de las partidas extraordinarias, tanto en ingresos como en gastos anuales:

- El resultado neto se incrementa un 3,3%
- Los costes totales disminuyen un 0,7%

El ratio de eficiencia acumulado se sitúa en 30,6% frente al ratio de 31,6% correspondiente a 2010, una mejora porcentual de un punto. Este resultado mantiene una diferencia superior a 14 puntos con la media del sector.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es del 35,1% y 34,3% para 2011 y 2010, respectivamente. Este resultado supone una diferencia de más de 17 puntos con la media del sector.

El ratio de cobertura finaliza el ejercicio en el 112%. Este ratio mide la diversificación de la compañía hacia fuentes de ingresos no relacionadas con la actividad de los mercados.

Los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa durante 2011, en forma de nuevas acciones o acciones ya emitidas, ascendieron a 37.739 millones de euros. Representa un aumento sobre la canalización de inversión a Bolsa de 2010 del 35,1%, confirmándose como el cuarto mejor registro en la historia del mercado de valores español.

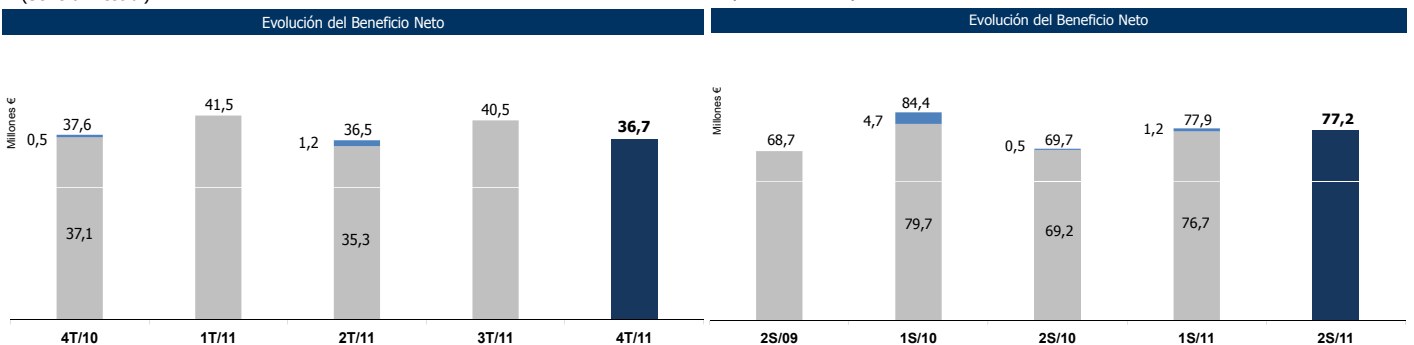
El 15 de febrero de 2012 la CNMV acordó levantar la prohibición cautelar de constituir o incrementar posiciones cortas netas sobre acciones españolas del sector financiero establecida el 11 de agosto de 2011, renovada el 25 de agosto y el 28 de septiembre, al amparo del artículo 85.2 j) de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores (LMV).

## 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.	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/11	Acumulado a 31/12/10	Δ
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (NO AUDITADAS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Ingresos	76.889	81.507	-5,7%	321.395	326.249	-1,5%
Ingresos ordinarios por prestación de servicios	75.276	80.197	-6,1%	316.096	314.033	0,7%
Otros ingresos de explotación	551	559	-1,4%	3.199	9.313	-65,7%
Capitalización de gastos de desarrollo	1.062	751	41,4%	2.100	2.903	-27,7%
Costes Operativos	(24.322)	(25.544)	-4,8%	(98.337)	(103.199)	-4,7%
Gastos de Personal	(15.337)	(15.966)	-3,9%	(61.949)	(64.294)	-3,6%
Gastos externos y de explotación	(8.720)	(9.086)	-4,0%	(35.687)	(37.850)	-5,7%
Contribuciones e impuestos	(265)	(492)	-46,1%	(701)	(1.055)	-33,6%
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	52.567	55.963	-6,1%	223.058	223.050	0,0%
Amortización del inmovilizado	(2.594)	(2.039)	27,2%	(8.369)	(8.049)	4,0%
Pérdidas netas por deterioro de Inmovilizado	(1)	0	-	(4)	(4)	0,0%
Resultados antes de intereses e impuestos	49.972	53.924	-7,3%	214.685	214.997	-0,1%
Resultados financieros, netos	1.444	1.432	0,8%	4.774	3.039	57,1%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(141)	(611)	-76,9%	(372)	(965)	-61,5%
Resultados antes de impuestos	51.275	54.745	-6,3%	219.087	217.071	0,9%
Impuesto sobre Sociedades	(14.587)	(17.187)	-15,1%	(63.972)	(62.919)	1,7%
Resultado del período	36.688	37.558	-2,3%	155.115	154.152	0,6%

BME: Beneficio Neto  
(Serie trimestral)

BME: Beneficio Neto  
(Serie semestral)



El resultado neto acumulado del año 2011 de Bolsas y Mercados Españoles (BME) registró un incremento del 0,6% hasta alcanzar un importe de 155,1 millones de euros. En el cuarto trimestre, el resultado neto ascendió a 36,7 millones de euros, un 2,3% inferior al obtenido en 2010. Una vez eliminado el efecto de las partidas extraordinarias imputadas en ambos ejercicios el resultado acumulado superó en un 3,3% el del ejercicio anterior.

El total de costes operativos alcanzó 98,3 millones de euros en el año, una disminución del 4,7% respecto al ejercicio anterior. En el cuarto trimestre, los costes operativos por importe de 24,3 millones de euros supusieron una disminución del 4,8% sobre los

de 2010. Descontado el efecto de las partidas extraordinarias de gasto en ambos ejercicios, la disminución de costes en relación al ejercicio anterior fue del 0,7%.

Los ingresos acumulados en el conjunto del año por importe de 321,4 millones de euros han disminuido un 1,5% respecto a 2010. Sin extraordinarios, resultaron un 0,4% superiores al ejercicio anterior. En el último trimestre del ejercicio los ingresos alcanzaron 76,9 millones de euros, registrando un descenso del 5,7% en relación a 2010.

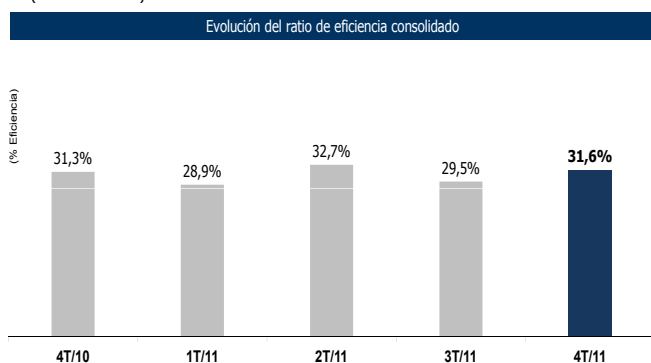
En la evolución de los principales indicadores de seguimiento de gestión financiera, el ratio de eficiencia presentó unos valores

en el cuarto trimestre de 31,6% en 2011 y 31,3% en 2010. El ratio de eficiencia, medido para el conjunto del ejercicio, presentó unos valores del 30,6% en 2011, en tanto que fue del 31,6% para 2010. Igualmente, el ROE se situó a cierre del año en un 35,1% en 2011 y 34,3% en 2010 y valores del 33,1% y 33,2%, respectivamente, en términos trimestrales.

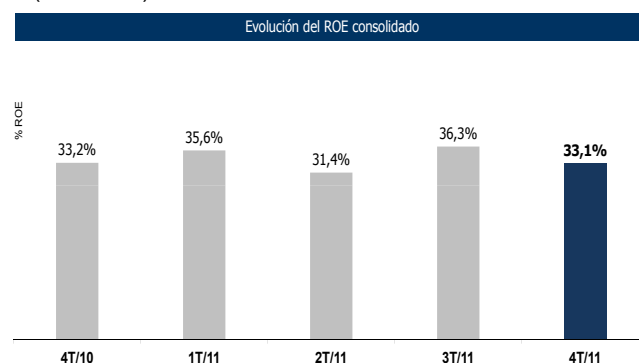
El ratio de cobertura de la base de coste con ingresos no ligados a volúmenes es del 112% de la base de coste de BME cubierta con este tipo de ingresos para el conjunto de 2011. Este valor representa una mejora de 9 puntos respecto al ratio de 103% con el que contaba la compañía a finales de 2010.

Bolsas y Mercados Españoles (Indicadores)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/11	Acumulado a 31/12/10	Δ
Beneficio por Acción	0,44	0,45	-2,3%	1,86	1,85	0,6%
Ratio de Eficiencia (%)	31,6%	31,3%		30,6%	31,6%	
ROE (%)	33,1%	33,2%		35,1%	34,3%	

BME: Ratio de eficiencia  
(Serie trimestral)



BME: Rentabilidad sobre recursos propios  
(Serie trimestral)



## 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 31/12/2011	a 31/12/2010	Δ
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A LOS CIERRES DE LAS DISTINTAS FECHAS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	160.404	169.991	-5,6%
Fondo de Comercio	82.190	80.619	1,9%
Otros activos intangibles	9.867	9.694	1,8%
Inmovilizado material	49.085	50.155	-2,1%
Inmovilizaciones financieras a largo plazo	13.189	24.364	-45,9%
Impuestos diferidos	6.073	5.159	17,7%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	31.120.079	31.218.552	-0,3%
Inversiones financieras a corto plazo ajenas	30.730.762	30.833.401	-0,3%
Otros activos financieros a corto plazo			
Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar	21.354	23.194	-7,9%
Otros activos financieros	10.044	0	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	301.336	319.783	-5,8%
Activos fiscales	55.474	41.437	33,9%
Otros activos corrientes	1.109	737	50,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	31.280.483	31.388.543	-0,3%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	438.284	448.429	-2,3%
Capital suscrito	270.078	270.078	0,0%
Reservas	102.085	109.463	-6,7%
Resultado del período atribuido al Grupo	155.115	154.152	0,6%
(Acciones propias)	(7.661)	(7.661)	0,0%
(Dividendo a cuenta)	(83.278)	(83.278)	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	782	3.090	-74,7%
Ajustes en patrimonio por valoración	1.163	2.585	-55,0%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	16.957	14.198	19,4%
Provisiones	6.986	6.802	2,7%
Provisiones por beneficios para empleados	4.480	2.887	55,2%
Impuestos diferidos	4.915	4.498	9,3%
Otros pasivos no corrientes	576	11	5.136,4%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	30.825.242	30.925.916	-0,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.463	16.716	4,5%
Pasivos financieros a corto plazo ajenos	30.730.762	30.833.318	-0,3%
Pasivos fiscales	76.694	75.571	1,5%
Otros pasivos corrientes	323	311	3,9%
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	31.280.483	31.388.543	-0,3%

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 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	219,087	217,071	0.9%
Impuesto de sociedades	(63,972)	(62,919)	1.7%
Amortizaciones y provisiones	10,434	9,859	5.8%
Otros ajustes al resultado	(1,809)	(1,039)	74.1%
Cambios en el capital circulante-			
- Inversiones financieras a corto plazo (ajenas)	83	(10)	-930.0%
- Deudores por prest. de serv. y otras cuentas a cobrar	2,138	(1,258)	-270.0%
- Activos fiscales	(14,037)	(2,432)	477.2%
- Pasivos fiscales	(6,902)	(2,295)	200.7%
- Otros activos corrientes	(370)	(63)	487.3%
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	417	(1,782)	-123.4%
- Otros pasivos corrientes	(3)	39	-107.7%
Cambios en activos y pasivos no corrientes	50	343	-85.4%
Flujos netos efec. actividades explotación	145,116	155,514	-6.7%
Flujos netos efec. actividades inversión	(7,363)	(3,726)	97.6%
Flujos netos efec. actividades financiación	(156,200)	(155,697)	0.3%
Aumento (Disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	(18,447)	(3,909)	371.9%
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio	319,783	323,692	-1.2%
Tesorería y otros activos equivalentes al final del período	301,336	319,783	-5.8%

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

■ Con fecha 23 de diciembre de 2011 la Sociedad hizo efectivo a los accionistas el segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por un importe bruto total de 49.966.935 euros, equivalente a 0,60 euros brutos por acción (0,486 euros netos).

Entre las propuestas que el Consejo de Administración someterá a la Junta General ordinaria de Accionistas se encuentran la propuesta 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.

■ La negociación en Renta Variable del ejercicio 2011 ascendió a 46,1 millones de negociaciones y un efectivo contratado de 927,3 miles de millones de euros. Estos valores representaron un aumento del 13,0% en el caso de las negociaciones y una disminución del 10,7% en el efectivo contratado, respecto a la contratación acumulada al término

de 2010.

Durante el cuarto trimestre de 2011 se ha mantenido el alto nivel de volatilidad e incertidumbre que acompañaron al trimestre anterior. Se acentuó el deterioro general de precios de mercado, con una pérdida progresiva en el trimestre que a finales de noviembre alcanzaba el 11,4%, y arrastraba al índice IBEX 35® un 21,7% por debajo de su referencia inicial en el ejercicio. No obstante, las medidas de ajuste anunciadas por los diversos gobiernos europeos y la adopción por parte del Banco Central Europeo de medidas para facilitar el acceso a financiación por parte del sector bancario, contribuyeron a la estabilización y recuperación del mercado, que desde los mínimos de finales de noviembre se ha revalorizado en más de un 15%.

El 11 de agosto de 2011 la CNMV estableció una prohibición cautelar sobre posiciones cortas, junto con otros reguladores en el ámbito europeo. Esta prohibición ha sido un elemento fundamental en el deterioro de la liquidez de los libros de órdenes y de los volúmenes de negociación de los mercados

Bolsas y Mercados Españoles (Reseñas del Trimestre)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
<b>Renta Variable</b>						
Efectivo Negociado (Mill. Euros)	206.648	294.538	-29,8%	927.308	1.038.909	-10,7%
Nº negociaciones	10.178.105	11.244.668	-9,5%	46.104.134	40.813.292	13,0%
Títulos Negociados (Millones)	40.848	51.987	-21,4%	165.005	137.929	19,6%
Capitalización (Mill. Euros)				966.058	1.071.633	-9,9%
Efectivo medio por negociación (Euros)	20.303	26.194	-22,5%	20.113	25.455	-21,0%
<b>Liquidación y Compensación</b>						
Operaciones liquidadas	11.872.322	11.799.844	0,6%	45.596.887	41.689.706	9,4%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)				309,3	319,8	-3,3%
Nominales registrados -fin período- (m.mill. €)				1.663,6	1.563,8	6,4%
<b>Listing</b>						
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)	1.942	17.339	-88,8%	37.739	27.944	35,1%
Adm.a cotización AIAF (Mill. Euros nominales)	102.975	48.230	113,5%	278.554	223.444	24,7%
<b>Derivados</b>						
<b>Futuros (Contratos)</b>						
Futuros sobre índice	1.492.151	2.155.602	-30,8%	8.384.019	9.860.262	-15,0%
Futuros sobre acciones	5.905.419	6.650.855	-11,2%	27.578.789	19.684.108	40,1%
<b>Opciones (Contratos)</b>						
Opciones sobre índice	611.402	800.810	-23,7%	2.198.967	3.072.418	-28,4%
Opciones sobre acciones	9.093.586	10.744.426	-15,4%	29.410.340	37.607.374	-21,8%
Posición abierta (Contratos)				11.290.192	10.828.329	4,3%
<b>Renta Fija</b>						
Volumen Efectivo Negociado (Mill. Euros)	1.259.604	1.534.461	-17,9%	5.596.171	3.958.086	41,4%



de renta variable y productos derivados. Así, en el cuarto trimestre se han negociado en renta variable 206.648 millones de euros, un 29,8% menos que en el mismo periodo de 2010, en tanto que las negociaciones han disminuido un 9,5%. El efecto sobre los volúmenes del mercado de derivados fue incluso superior con una disminución del 44,1% en el valor notional contratado en derivados sobre índices y del 30,1% en el de acciones, respecto a los valores del cuarto trimestre de 2010.

El 15 de febrero de 2012 la CNMV acordó levantar la prohibición cautelar de constituir o incrementar posiciones cortas netas sobre acciones españolas del sector financiero establecida el 11 de agosto de 2011, renovada el 25 de agosto y el 28 de septiembre, al amparo del artículo 85.2 j) de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores (LMV).

- El volumen nominal registrado de Renta variable y Fija, tanto privada como pública, ha alcanzado un importe de 1.663,6 miles de millones de euros a final del año 2011, suponiendo un crecimiento de 6,4% frente al año anterior.

El total de operaciones liquidadas en el año, ha experimentado un crecimiento del 9,4% respecto al año anterior, alcanzando un volumen de 45,6 millones frente a los 41,7 millones de operaciones liquidadas en el 2010. Los 11,9 millones de operaciones liquidadas en el último trimestre del 2011, han aumentado un 0,6% sobre el cuarto trimestre de 2010.

En el ámbito del registro europeo para derivados OTC, REGIS-TR, en noviembre entró en producción la plataforma de reporte para derivados sobre divisa, complementando a la ya existente de derivados sobre tipos de interés.

- Los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa durante 2011, en forma de nuevas acciones o acciones ya emitidas, ascendieron a 37.739 millones de euros. Este importe es el reflejo del crecimiento en los flujos canalizados tanto en el segmento de nuevas compañías cotizadas como en el segmento de compañías ya admitidas a mercado. El total representó un aumento sobre la canalización de inversión a Bolsa de 2010 del 35,1%, confirmándose como el cuarto mejor

registro en la historia del mercado de valores español.

En el contexto de canalización de flujos a Bolsa, 4.041,2 millones de euros se han instrumentado a través de "scrip dividends" en 2011, registrándose un aumento de esta modalidad del 91,9% sobre los efectuados en 2010.

El Segmento de ETFs ha aumentado durante el cuarto trimestre la oferta de producto en un 11,1% con la admisión a cotización de 7 nuevos ETFs. Con estas incorporaciones el número de ETFs admitidos a negociación asciende a 70.

- La negociación de Renta Fija alcanzó en 2011 un volumen intermediado de 5,60 billones de euros, un 41,4% superior al volumen correspondiente al año anterior.

- El efectivo negociado tramitado en 2011 a través de la red VT ha superado en un 29,8% a los gestionados durante 2010 al tiempo que los terminales instalados en clientes han aumentado un 15,5% durante el ejercicio. Junto a la evolución positiva de los servicios de post-trading, al comportamiento positivo de la unidad en 2011 han contribuido de manera destacable los servicios de comunicación financiera, los servicios de proximity y el área de consultoría internacional.

## 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 31/12/2011	a 31/12/2010
	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)
Patrimonio Neto a la apertura del periodo	448.429	453.161
Dividendo complementario	(49.967)	(49.967)
Dividendo extraordinario	(30.980)	(30.980)
Dividendo a cuenta	(83.278)	(83.278)
Ajustes en patrimonio por valoración	(1.422)	3.532
Perdidas y Ganancias actuariales	165	650
Instrumentos de patrimonio	782	1.159
Combinaciones de negocio	(560)	0
Resultado del ejercicio	155.115	154.152
Patrimonio Neto al final del período	438.284	448.429

## Plantilla

Bolsas y Mercados Españoles (Plantilla)(*)	4T/11	4T/10	a 31/12/2011	a 31/12/2010
Número medio de empleados en plantilla	708	707	706	711
Empleados en plantilla a cierre del período	706	702	706	702

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

## Eficiencia

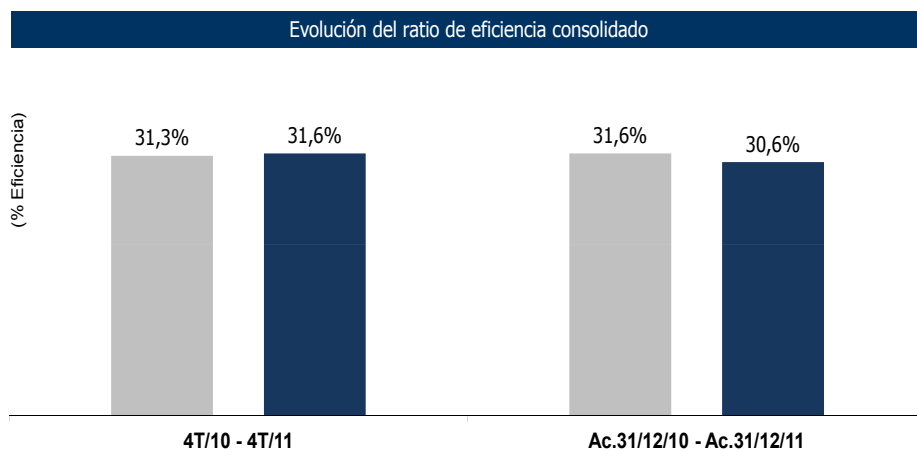
El ejercicio 2011 ha mantenido un comportamiento positivo en la evolución del indicador de eficiencia. Los costes operativos del ejercicio han descendido un 4,7%, en tanto que los ingresos lo han hecho un 1,5%, y ello ha permitido una mejora relativa del indicador en el ejercicio que ha pasado del 31,6% de finales

de 2010 a 30,6% como valor de cierre de 2011.

En el cuarto trimestre la relación de costes operativos respecto a ingresos ha finalizado en 31,6%, valor que un año antes era de 31,3% en el cuarto trimestre.

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

■ 2010 ■ 2011

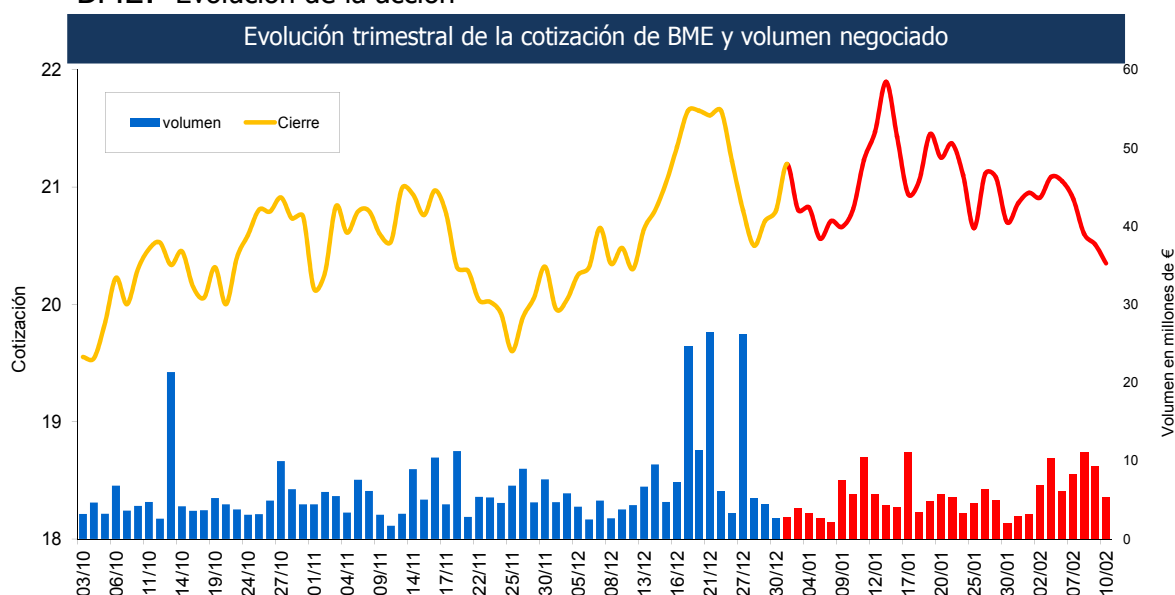


## Evolución de la acción

La acción ha cerrado el ejercicio a 20,80 euros por título con una revalorización del 3,5% en el trimestre y del 16,7% en el año. Las diferencias con respecto al comportamiento del sector y del mercado han resultado significativas. El sector de operadores de mercado medido por el índice "DJ Global Index Exchange" ha perdido un 20,3% de valor durante el ejercicio al pasar de un nivel de 640,15, en que se encontraba a cierre de 2010, a niveles de 510,15 en que cerró 2011. De igual manera, la evolución del conjunto del mercado español medida por el índice de referencia IBEX 35® ha presentado un comportamiento negativo en el ejercicio 2011, en el que ha visto como se dejaba un 13,1% de valor al pasar de niveles 9.859,1 a 8.566,3 al cierre de los ejercicios 2010 y 2011, respectivamente.

El efectivo medio diario negociado en BME durante el cuarto trimestre ha aumentado un 3,2% hasta 6,4 millones de euros contratados, pese a ser una de las compañías cuyas acciones han estado afectadas por la normativa de restricción de cortos desde agosto. El efectivo medio diario negociado en 2011 se situó en 10,9 millones de euros, un aumento del 7,9% sobre la media diaria de efectivo negociado de 2010. El número de negociaciones del ejercicio ascendió a 302,8 miles de negociaciones, un aumento del 8,4% respecto al año anterior, si bien en el cuarto trimestre han descendido un 28,0% hasta 40,0 miles de negociaciones. Los títulos de BME negociados en el cuarto trimestre se han reducido un 5,7% respecto a 2010, aunque en términos acumulados han aumentado el 3,5% hasta un total de 133,6 millones de acciones negociadas.

### BME: Evolución de la acción



Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	4T/11	4T/10	Δ	2011	2010	Δ
<b>Evolución de la Cotización de BME</b>						
Cotización máxima	21,90	20,15	8,7%	23,65	23,96	-1,3%
Cotización mínima	19,07	17,51	8,9%	17,53	17,31	1,2%
Cotización media	20,51	19,03	7,8%	20,59	19,84	3,8%
Cotización de cierre				20,80	17,83	16,7%
<b>Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)</b>						
Volumen máximo diario	26,4	12,0	120,0%	79,4	56,9	39,5%
Volumen mínimo diario	1,7	2,5	-32,0%	1,7	1,4	21,4%
Volumen medio diario	6,4	6,2	3,2%	10,9	10,1	7,9%
<b>Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)</b>						
	19,8	21,0	-5,7%	133,6	129,1	3,5%
<b>Nº de negociaciones en la acción BME</b>						
	40.048	55.642	-28,0%	302.839	279.478	8,4%

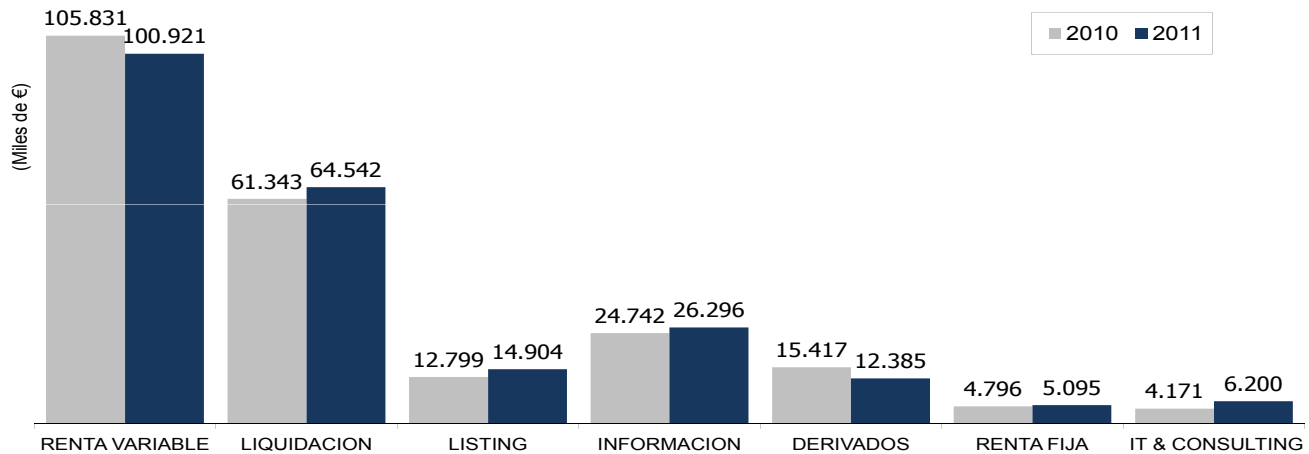
## Evolución del trimestre por unidad de negocio

Bolsas y Mercados Españoles (Unidades de negocio Acum. 12/11) (Miles de Euros)	Renta Variable	Liquidación	Listing	Información	Derivados	Renta Fija	IT & Consulting
Ingresos de Explotación	133.305	78.856	24.281	33.386	23.601	8.030	16.712
Costes Operativos	(32.384)	(14.314)	(9.377)	(7.090)	(11.216)	(2.935)	(10.512)
EBITDA	100.921	64.542	14.904	26.296	12.385	5.095	6.200

## Indicadores Financieros BME

### Panorámica financiera por unidad de negocio

#### Evolución EBITDA por unidad de negocio (Acum. 12/11)



Bolsas y Mercados Españoles	Ingresos de Explotación					
Evolución de Ingresos por Segmento (Miles de euros)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Renta Variable	29.306	33.996	-13,8%	133.305	138.026	-3,4%
Liquidación	20.358	19.849	2,6%	78.856	75.275	4,8%
Listing	5.934	6.355	-6,6%	24.281	22.890	6,1%
Información	9.062	7.909	14,6%	33.386	31.197	7,0%
Derivados	5.394	6.670	-19,1%	23.601	26.266	-10,1%
Renta Fija	1.697	1.783	-4,8%	8.030	7.487	7,3%
IT & Consulting	4.724	4.280	10,4%	16.712	14.440	15,7%
Total	76.475	80.842	-5,4%	318.171	315.581	0,8%
Corporativos	3.527	3.449	2,3%	12.650	19.531	-35,2%
Eliminaciones	(3.113)	(2.784)	11,8%	(9.426)	(8.863)	6,4%
Consolidado	76.889	81.507	-5,7%	321.395	326.249	-1,5%

Bolsas y Mercados Españoles	EBITDA					
Evolución de EBITDA por Segmento (Miles de euros)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Renta Variable	20.796	25.817	-19,4%	100.921	105.831	-4,6%
Liquidación	16.432	15.914	3,3%	64.542	61.343	5,2%
Listing	3.499	3.694	-5,3%	14.904	12.799	16,4%
Información	7.082	6.115	15,8%	26.296	24.742	6,3%
Derivados	2.626	3.889	-32,5%	12.385	15.417	-19,7%
Renta Fija	987	1.085	-9,0%	5.095	4.796	6,2%
IT & Consulting	2.082	1.760	18,3%	6.200	4.171	48,6%
Total	53.504	58.274	-8,2%	230.343	229.099	0,5%
Corporativos	(937)	(2.311)	-59,5%	(7.285)	(6.049)	20,4%
Eliminaciones						
Consolidado	52.567	55.963	-6,1%	223.058	223.050	0,0%

## Renta Variable

La unidad de negocio de Renta Variable presentó al cierre de 2011 unos ingresos de 133.305 miles de euros con una disminución del 3,4% sobre los obtenidos el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se redujo un 4,6% a 100.921 miles de euros en dicho periodo. En el cuarto trimestre los ingresos y el EBITDA cayeron respecto al ejercicio anterior en un 13,8% y 19,4%, respectivamente, hasta alcanzar unos importes de 29.306 y 20.796 miles de euros.

En el cuarto trimestre se han negociado en renta variable 206.648 millones de euros un 29,8% menos que en el mismo periodo de 2010. En el conjunto del año se han negociado

927.308 millones de euros, un 10,7% menos que en 2010.

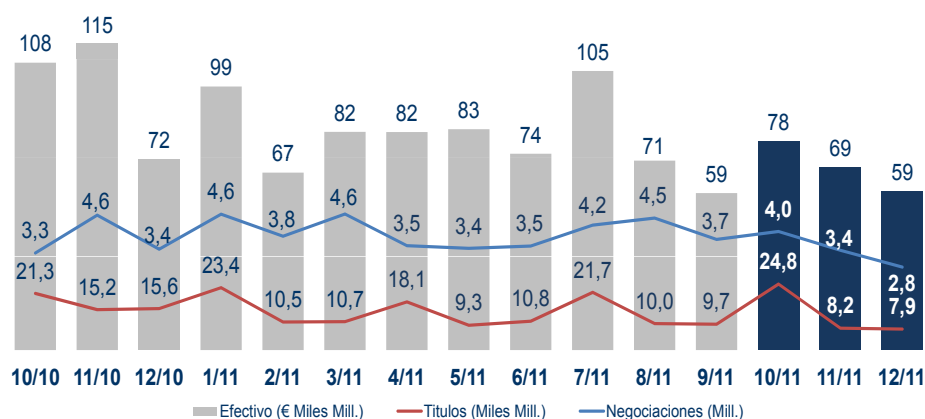
La restricción en la ejecución de la operativa de mercado sobre cortos, en vigor desde agosto y vigente durante el cuarto trimestre de 2011 en su totalidad, ha tenido un efecto negativo sobre el volumen de negociación del mercado de acciones al contado, ha generado una disminución de liquidez en los libros de órdenes, con el resultado de una ampliación de las horquillas de compraventa y un encarecimiento del coste implícito de transacción para el inversor.

En términos de negociaciones, durante el cuarto trimestre se

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Ingresos de explotación	29.306	33.996	-13,8%	133.305	138.026	-3,4%
Costes Operativos	(8.510)	(8.179)	4,0%	(32.384)	(32.195)	0,6%
EBITDA	20.796	25.817	-19,4%	100.921	105.831	-4,6%

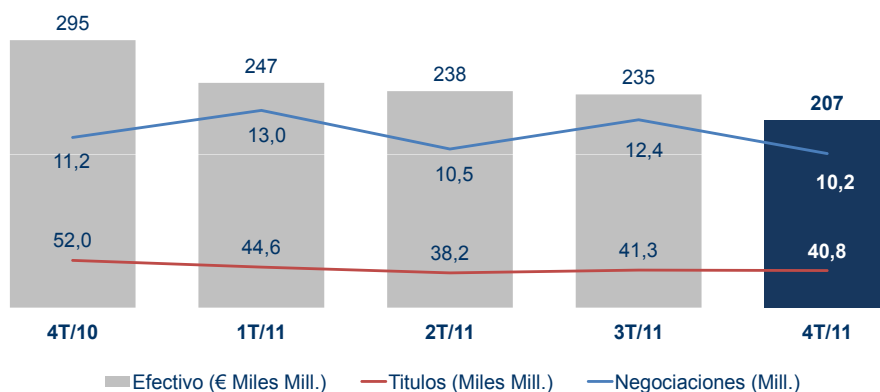
## Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos (Serie mensual)



## Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos contratados (Serie trimestral)



## Evolución del trimestre por unidad de negocio

ha producido una disminución en el número de operaciones sobre acciones de renta variable del 9,5% respecto del cuarto trimestre de 2010. En el acumulado del año el número de negociaciones se ha incrementado en un 13,3%.

En el mercado de warrants y certificados, se ha producido en el cuarto trimestre de 2011 una disminución del efectivo negociado del 0,8% respecto al cuarto trimestre de 2010 hasta los 367 millones de euros. En el conjunto del año el efectivo ha sido de 1.642 millones de euros, un 1,0% más que en 2010. El número de negociaciones en el cuarto trimestre del año se

ha reducido en un 2,9% frente al cuarto trimestre de 2010. En 2011 el número de negociaciones se ha reducido un 12,7% frente 2010.

En fondos cotizados (ETFs) en el cuarto trimestre de 2011 se ha producido un incremento del efectivo negociado del 23,6% y una disminución del 10,1% en el número de negociaciones, todo ello respecto al cuarto trimestre de 2010. En el acumulado del año el efectivo se ha reducido un 41,4% y el número de negociaciones un 31,2% frente a 2010.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
<b>NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)</b>	206.648	294.538	-29,8%	927.308	1.038.909	-10,7%
<b>Acciones</b>						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	205.254	293.337	-30,0%	922.171	1.031.316	-10,6%
Nº negociaciones	10.094.931	11.158.242	-9,5%	45.756.725	40.402.128	13,3%
Efectivo medio por negociación (Euros)	20.332	26.289	-22,7%	20.154	25.526	-21,0%
<b>Fondos cotizados (ETFs)</b>						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	1.027	831	23,6%	3.495	5.968	-41,4%
Nº negociaciones	9.259	10.296	-10,1%	43.461	63.154	-31,2%
<b>Warrants</b>						
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	367	370	-0,8%	1.642	1.625	1,0%
Nº negociaciones	73.915	76.130	-2,9%	303.948	348.010	-12,7%
<b>Títulos negociados (Millones)</b>	40.848	51.987	-21,4%	165.005	137.929	19,6%
<b>CAPITALIZACIÓN (Mill. Euros)</b>				966.058	1.071.633	-9,9%

## Liquidación

La unidad de Liquidación ha obtenido un EBITDA de 16.432 miles de euros en el cuarto trimestre de 2011 y de 64.542 miles de euros en el acumulado del ejercicio. Estos importes representaron un aumento trimestral del 3,3% y del 5,2% en el acumulado, respecto a los valores alcanzados el ejercicio anterior. Los ingresos en 2011 aportados por las actividades de la unidad en liquidación, registro y servicios a emisores aumentaron un 4,8% hasta un importe de 78.856 miles de euros en tanto que los del cuarto trimestre lo hicieron un 2,6% hasta un importe de 20.358 miles de euros.

Si excluimos la incidencia que sobre la evolución de la unidad ha tenido la actividad del servicio de gestión de incumplimientos, los ingresos asociados a registro de la unidad aumentaron un 6,2% (7,2% en el cuarto trimestre) al tiempo que los ligados a liquidación disminuyeron el 4,6% (una disminución del 14,1% en el cuarto trimestre).

El volumen nominal registrado de Renta variable y Fija, tanto privada como pública, ha alcanzado un importe de 1.663,6 miles de millones de euros a final del año 2011, suponiendo un crecimiento de 6,4% frente al año anterior.

Comparando con el mismo periodo del año anterior, las operaciones liquidadas en el último trimestre del 2011, han crecido un 0,6%, alcanzando la cifra de 11.872.322. El total de operaciones liquidadas en el año, ha experimentado un

crecimiento del 9,4% respecto al año anterior, alcanzando un volumen de 45,6 millones frente a los 41,7 millones de operaciones liquidadas en el 2010. El efectivo medio diario liquidado en 2011, incluyendo los mercados de renta variable, renta fija corporativa y deuda pública, por importe de 309,3 miles de millones de euros resultó, sin embargo, un 3,3% inferior al efectivo diario promedio de 2010.

En el ámbito del registro europeo para derivados OTC, REGIS-TR, en noviembre entró en producción la plataforma de reporte para derivados sobre divisa, complementando a la ya existente de derivados sobre tipos de interés. Esta nueva plataforma también incluye un acceso a los datos para reguladores autorizados.

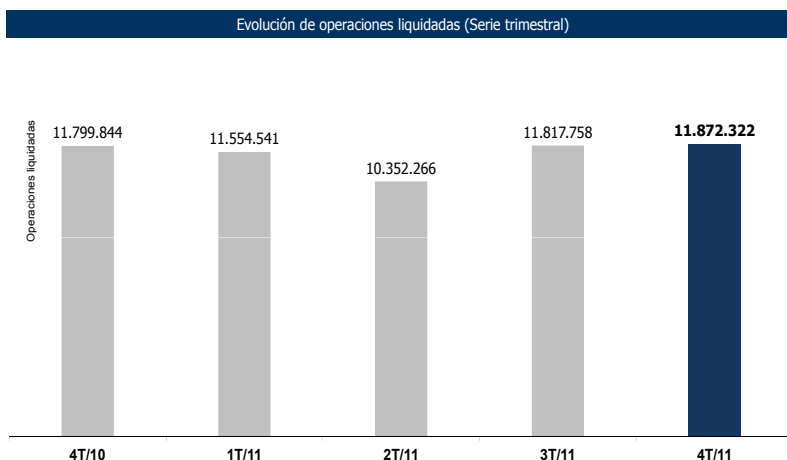
Hacia finales de marzo de 2012 está prevista la extensión de la operativa de registro a derivados sobre materias primas y renta variable. Avanza la incorporación de clientes nacionales e internacionales al tiempo que se ha intensificado la propuesta de servicios a otros CSDs.

En febrero de 2012 se cumplirá el primer año de funcionamiento en LinkUp del enlace enriquecido con el CSD alemán. Durante este año, se ha llevado a cabo la anotación tanto de operaciones de liquidación, como operaciones financieras y de reclamación de retenciones, tanto sobre valores españoles como alemanes.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Ingresos de explotación	20.358	19.849	2,6%	78.856	75.275	4,8%
Costes Operativos	(3.926)	(3.935)	-0,2%	(14.314)	(13.932)	2,7%
EBITDA	16.432	15.914	3,3%	64.542	61.343	5,2%

### Liquidación y Compensación Actividad

Evolución de operaciones liquidadas (Serie trimestral)



Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Actividad)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Operaciones liquidadas	11.872.322	11.799.844	0,6%	45.596.887	41.689.706	9,4%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)				309,3	319,8	-3,3%
Nominales registrados -fin período- (m.mill. €)				1.663,6	1.563,8	6,4%



## Listing

En la unidad de Listing los ingresos del cuarto trimestre han disminuido un 6,6% hasta alcanzar un importe de 5.934 miles de euros y un total acumulado en 2011 de 24.281 miles de euros (+6,1%). El EBITDA del último trimestre del ejercicio ascendió a 3.499 miles de euros, con una disminución del 5,3% respecto a 2010, en tanto que en términos acumulados se registró un aumento del 16,4% con un importe que alcanzó 14.904 miles de euros.

Los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa durante 2011, en forma de nuevas acciones o acciones ya emitidas, ascendieron a 37.739 millones de euros. Este importe es el reflejo del crecimiento en los flujos canalizados tanto en el segmento de nuevas compañías cotizadas como en el segmento de compañías ya admitidas a mercado. El total representó un aumento sobre la canalización de inversión a Bolsa de 2010 del 35,1%, confirmándose como el cuarto mejor registro en la historia del mercado de valores español.

En el contexto de canalización de flujos a Bolsa, 4.041,2 millones de euros se han instrumentado a través de "scrip dividends" en 2011, registrándose un aumento de esta modalidad del 91,9% sobre los efectuados en 2010.

En los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa en acciones ya cotizadas durante el cuarto trimestre de 2011, han destacado las ampliaciones de capital de Banco Santander, BBVA y Caixabank.

La capitalización de las compañías admitidas por BME a cotización en el mercado de renta variable alcanzó 966.058 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, un 9,9% inferior a la registrada a finales de diciembre de 2010.

DIA se ha incorporado al IBEX® 35 el 2 de enero.

En el Segmento de Empresas en Expansión del MAB se ha emitido informe favorable para la admisión de Bionaturis. Con

Bolsas y Mercados Españoles (Listing - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Ingresos de explotación	5.934	6.355	-6,6%	24.281	22.890	6,1%
Costes operativos	(2.435)	(2.661)	-8,5%	(9.377)	(10.091)	-7,1%
EBITDA	3.499	3.694	-5,3%	14.904	12.799	16,4%

esta compañía, el número de empresas en este segmento ascenderá a 18.

El número de SICAVs admitidas en el Mercado Alternativo Bursátil a 31 de diciembre de 2011 es de 3.083, un 1,8% menos que a 31 de diciembre de 2010.

El Segmento de ETFs, ha aumentado durante el cuarto trimestre la oferta de producto en un 11,1% con la admisión a cotización de 7 nuevos ETFs. Con estas incorporaciones el número de ETFs admitidos a negociación asciende a 70.

El número de warrants admitidos en 2011 asciende a 9.163 lo que supone un 27% más que en 2010.

El volumen de admisiones a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija durante el cuarto trimestre de 2011 alcanzó los 102.975 millones de euros, lo que representa un aumento del 113,5%, respecto al mismo período del año anterior. Dicho

importe se desglosa entre emisiones a medio y largo plazo, que sumaron un volumen de 63.054 millones (+136,1%), y emisiones de pagarés, con 39.921 millones de euros (+85,5%). La reactivación del mercado primario de Pagarés y de Cédulas ha sido lo más destacado de este periodo.

En el conjunto del año, el importe admitido a cotización fue de 278.554 millones de euros, lo que supone un aumento del 24,7%, respecto al año 2010. El tipo de activos que registró un mayor crecimiento fueron las Cédulas, con un total de 94.481 millones (+78,5%), seguidas por los Bonos de Titulización con un 51,7%. Como se ha comentado, las emisiones de Pagarés sólo se reactivaron a lo largo del último trimestre, tras una gran atonía desde principios de año, por lo que su incremento anual se vio reducido a un 2,2%.

El saldo nominal en circulación de las emisiones admitidas a cotización en el Mercado AIAF finalizó diciembre con 879.542 millones de euros y un aumento relativo del 3,4%.

Bolsas y Mercados Españoles (Listing - Actividad)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
<b>Acciones</b>						
Nº compañías admitidas Bolsas				3.351	3.386	-1,0%
Capitalización total (Mill.Euros)				966.058	1.071.633	-9,9%
Nominal admitido nuevas acciones (Mill.Euros)	319	1.055	-69,8%	7.619	1.201	534,4%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)						
En nuevas acciones cotizadas	89	8.108	-98,9%	18.838	13.780	36,7%
En acciones ya cotizadas	1.853	9.231	-79,9%	18.901	14.164	33,4%
<b>Renta Fija</b>						
Adm.a cotización AIAF (Mill. Euros nominales)	102.975	48.230	113,5%	278.554	223.444	24,7%
Saldo Vivo Deuda Pública (Mill. Euros)				644.335	580.687	11,0%
Saldo Vivo Renta Fija Privada (Mill. Euros)				879.542	850.532	3,4%

## Información

En el cuarto trimestre de 2011 los ingresos de la unidad de Información alcanzaron la cifra de 9.062 miles de euros (+14,6%) en tanto que en el acumulado del año ascendieron a 33.386 miles de euros, registrando un aumento del 7,0%. En términos de EBITDA los importes ascendieron a 7.082 (+15,8%) y 26.296 (+6,3%) miles de euros durante el cuarto trimestre y la totalidad del ejercicio, respectivamente.

El cuarto trimestre ha registrado un comportamiento positivo tanto en lo relativo al número de suscriptores con contenidos de información del mercado español, como en lo referente a los clientes conectados de forma directa e indirecta a los flujos de información suministrados por BME como fuente primaria. Así, el número total de usuarios finales al cierre del trimestre aumentó un 5,8% respecto al ejercicio anterior. Respecto al tercer trimestre del presente ejercicio, este dato registró un incremento del 6,7%.

Asimismo, el número de clientes mantuvo en el cuarto trimestre la tendencia creciente de períodos anteriores con un ascenso del 11,5% respecto del ejercicio anterior. El comportamiento fue superior en el segmento de clientes con conexión directa

a los servidores de información de BME en los que se registró un aumento del 17,2% sobre el ejercicio 2010. La mejora en relación al tercer trimestre alcanzó el 2,9% y el 6,3%, respectivamente.

En el ámbito técnico, han continuado los trabajos de 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 la arquitectura S/MART y la incorporación de nuevos contenidos, como resultado de la integración de nuevos instrumentos en los mercados de BME.

El segmento de productos de información de "Fin de Día" y "Reference Data", puesto en marcha el trimestre anterior, ha iniciado la comercialización con la adscripción a los servicios de un creciente número de suscriptores. Por su parte Open Finance, compañía adquirida en un 62% por Infobolsa, parte del grupo BME en el trimestre anterior, ha continuado la extensión de la oferta de productos y servicios. El aumento en la base de coste de la unidad en el trimestre y el ejercicio se explica en gran medida por la integración de esta compañía a las actividades de la unidad.

Bolsas y Mercados Españoles (Información - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Ingresos de explotación	9.062	7.909	14,6%	33.386	31.197	7,0%
Costes Operativos	(1.980)	(1.794)	10,4%	(7.090)	(6.455)	9,8%
EBITDA	7.082	6.115	15,8%	26.296	24.742	6,3%

## Derivados

El año 2011 terminó en la línea de negocio de productos derivados con un volumen de 67,6 millones de contratos, un 3,8% menos que el año anterior. El cuarto trimestre registró descensos en todos los productos, siendo los más pronunciados en los futuros y opciones sobre IBEX 35®, cuya negociación se ha visto impactada por la prohibición de ventas en corto de valores del sector financiero vigente desde el mes de agosto.

Los ingresos del cuarto trimestre de la unidad de negocio de Derivados han alcanzado un importe de 5.394 miles de euros, registrando una caída del 19,1% en relación al ejercicio anterior, en tanto que el EBITDA ascendió a 2.626 miles de euros con un descenso del 32,5% respecto del importe correspondiente

a 2010. En términos acumulados, los ingresos alcanzaron 23.601 miles de euros (-10,1%) y el EBITDA ascendió a 12.385 miles de euros (-19,7%).

El principal producto, los futuros sobre IBEX 35®, ha registrado un volumen en el trimestre un 33,6% inferior al del mismo periodo del año anterior, finalizando el año con un descenso del 15,9% sobre el año anterior. En el mismo grupo de subyacente, el contrato de futuros Mini presentó un descenso del 25,2% en el trimestre y del 13,4% en el año completo. El volumen de las opciones sobre IBEX 35® descendió un 23,7% en el trimestre, y el 28,4% en el año completo.

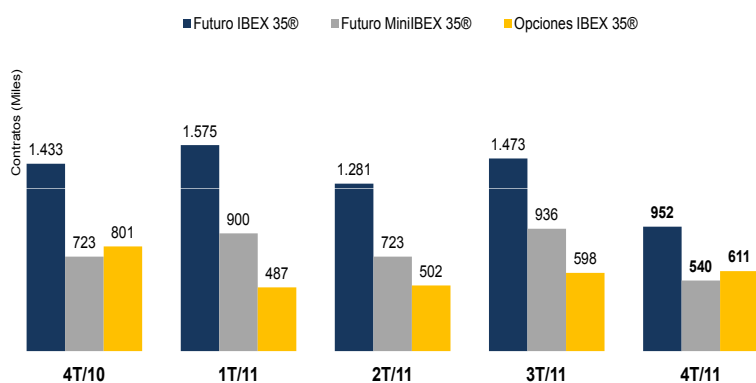
En el grupo de contratos sobre acciones individuales, los

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Ingresos de explotación	5.394	6.670	-19,1%	23.601	26.266	-10,1%
Costes Operativos	(2.768)	(2.781)	-0,5%	(11.216)	(10.849)	3,4%
EBITDA	2.626	3.889	-32,5%	12.385	15.417	-19,7%

## Derivados

### Actividad

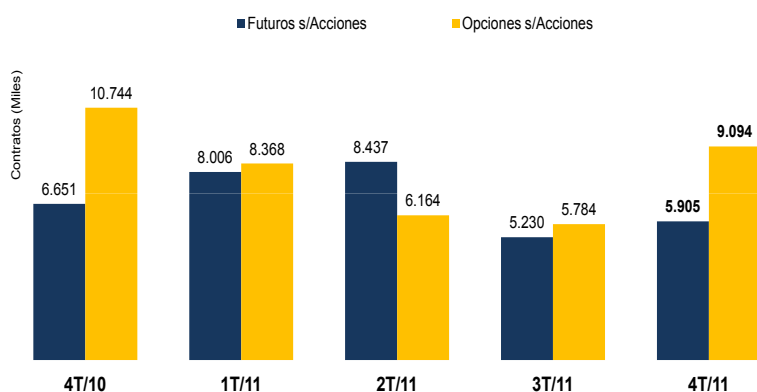
#### Contratos negociados de derivados sobre índices



## Derivados

### Actividad

#### Contratos negociados de derivados sobre acciones



## Evolución del trimestre por unidad de negocio

futuros completaron un año de recuperación de los volúmenes, con un incremento del 40,1% sobre el año anterior, a pesar del descenso del cuarto trimestre. Las opciones sobre acciones disminuyeron el volumen un 15,4% en el cuarto trimestre, y cerraron el año con 29,4 millones de contratos negociados, un 21,8% menos que en 2010, que fue máximo histórico.

El número de transacciones en el trimestre y en el año registran descensos paralelos a los del número de contratos IBEX 35®, por la misma causa mencionada.

La posición abierta se ha situado a fin de 2011 en 11,3 millones de contratos, un 4,3% más que un año antes.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Contratos Derivados (Contratos)	17.102.558	20.351.693	-16,0%	67.572.115	70.224.162	-3,8%
Derivados sobre índices (Contratos)						
Futuros sobre índice IBEX 35®	951.801	1.432.956	-33,6%	5.281.218	6.280.999	-15,9%
Futuros Mini IBEX 35®	540.250	722.646	-25,2%	3.099.647	3.579.263	-13,4%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	100	0		3.154	0	
Opciones sobre índice IBEX 35®	611.402	800.810	-23,7%	2.198.967	3.072.418	-28,4%
Valor nocional total (Mill. Euros)	90.730	162.331	-44,1%	560.107	717.801	-22,0%
Derivados sobre acciones (Contratos)						
Futuros sobre acciones	5.905.419	6.650.855	-11,2%	27.578.789	19.684.108	40,1%
Opciones sobre acciones	9.093.586	10.744.426	-15,4%	29.410.340	37.607.374	-21,8%
Valor nocional total (Mill. Euros)	15.167	21.708	-30,1%	63.629	71.311	-10,8%
Posición abierta (Contratos)				11.290.192	10.828.329	4,3%
Número total de transacciones	843.715	1.268.090	-33,5%	4.817.184	5.669.608	-15,0%

## Renta Fija

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

Los ingresos procedentes de la negociación de productos de Renta Fija obtenidos en el cuarto trimestre de ejercicio ascendieron a 1.697 miles de euros descendiendo un 4,8% en relación a 2010. El EBITDA de la unidad por importe de 987 miles de euros registró una disminución del 9,0% en términos trimestrales. En el acumulado de 2011 los ingresos aumentaron un 7,3% hasta los 8.030 miles de euros y el EBITDA ascendió a 5.095 miles de euros (+6,2%).

En el acumulado del año la cifra total de negocio de la unidad se situó en 5,60 billones de euros, un 41,4% superior al volumen correspondiente al año anterior. Durante el cuarto trimestre de 2011, en la unidad de negocio de Renta Fija se contrataron 1,26 billones de euros, lo que supone una disminución del 17,9% con relación a la negociación registrada en igual periodo de 2010. La menor actividad ha afectado principalmente a la contratación de operaciones con pacto de recompra (repos y simultáneas), tanto en el Mercado AIAF de Renta Fija, como en la plataforma de Deuda Pública.

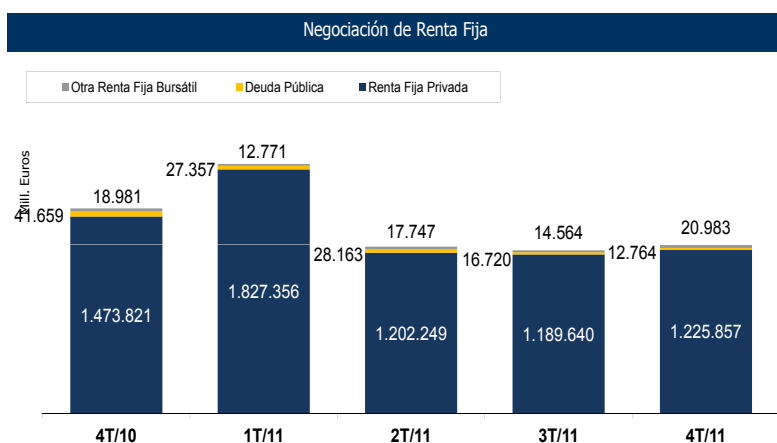
El segmento de negociación mayorista de Deuda Pública ha soportado un mayor impacto en sus cifras, puesto que su negociación en el cuarto trimestre fue de 12.764 millones de euros, con un descenso del 69,4%, respecto a igual periodo de 2010. En el conjunto del año 2011, la negociación total supuso 85.004 millones de euros, un 64,1% inferior al año anterior. Sin embargo, la negociación a vencimiento de esta plataforma tan sólo descendió un 1,6% durante el ejercicio.

En el apartado de Renta Fija Privada el volumen negociado alcanzó los 5,45 billones de euros, un 48,8% superior al registrado en el ejercicio anterior. El cuarto trimestre aportó 1,23 billones de euros de negociación, lo que representa un descenso del 16,8%, respecto al mismo periodo de 2010.

La plataforma de Renta Fija Bursátil, que incluye la actividad de la Deuda Autonómica, registró un incremento de su negociación del 10,5% en el trimestre comentado, con un volumen de 20.983 millones de euros. La contratación anual fue de 66.065 millones de euros, con un aumento del 5,5%.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Ingresos de explotación	1.697	1.783	-4,8%	8.030	7.487	7,3%
Costes Operativos	(710)	(698)	1,7%	(2.935)	(2.691)	9,1%
EBITDA	987	1.085	-9,0%	5.095	4.796	6,2%

## Renta Fija Actividad



Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Deuda Pública (Neg. Mill. Euros)	12.764	41.659	-69,4%	85.004	236.591	-64,1%
Renta Fija Privada (Neg. Mill. Euros)	1.225.857	1.473.821	-16,8%	5.445.102	3.658.848	48,8%
Otra Renta Fija Bursátil (Neg. Mill. Euros)	20.983	18.981	10,5%	66.065	62.647	5,5%
Total Negociación Renta Fija (Mill. Eur.)	1.259.604	1.534.461	-17,9%	5.596.171	3.958.086	41,4%

## Evolución del trimestre por unidad de negocio

### IT & Consulting

Los ingresos de la unidad de IT y Consulting del cuarto trimestre ascendieron a 4.724 miles de euros registrando un aumento del 10,4% respecto al ejercicio anterior. Los diferentes servicios prestados por la unidad han generado ingresos por 16.712 miles de euros en 2011 con un aumento del 15,7% sobre los del ejercicio anterior. El EBITDA de la unidad ascendió a 2.082 miles de euros en el trimestre (+18,3%) y a 6.200 miles de euros acumulados a cierre de año con un aumento del 48,6%.

El efectivo negociado tramitado a través de la red VT registró un aumento en el cuarto trimestre del 2,9% pese a la incidencia que la prohibición de cortos ha tenido sobre los volúmenes negociados en mercado. En el conjunto del año los efectivos canalizados por esta vía han superado en un 29,8% a los gestionados durante 2010. La mensajería de órdenes tramitada durante el trimestre resultó un 68,5% superior a la del ejercicio

anterior. Los terminales instalados en clientes han aumentado un 15,5% durante el ejercicio

Junto a la evolución positiva de los servicios de post-trading, el comportamiento positivo de la unidad en el trimestre y el ejercicio se ha originado de manera destacable en los servicios de comunicación financiera, en los servicios de proximity y el área de consultoría internacional. Así, la base de clientes de comunicación financiera HighWay se ha expandido un 77% en el curso de 2011, el número de entidades en proximity han aumentado un 89,9% sobre la existente a cierre de 2010, al tiempo que el área de consultoría se ha beneficiado de la adjudicación de proyectos, y de servicios asociados a los proyectos de admisión a cotización.

Bolsas y Mercados Españoles (IT & Consulting - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	4T/11	4T/10	Δ	Acumulado a 31/12/2011	Acumulado a 31/12/2010	Δ
Ingresos de explotación	4.724	4.280	10,4%	16.712	14.440	15,7%
Costes Operativos	(2.642)	(2.520)	4,8%	(10.512)	(10.269)	2,4%
EBITDA	2.082	1.760	18,3%	6.200	4.171	48,6%