



Tercer trimestre  
2012

***La información aquí contenida no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos. No podrán ofrecerse ni venderse valores en los Estados Unidos salvo que estén registrados al amparo de la legislación aplicable o estén exentos de registro. Mediante el presente documento no se solicita dinero, valores ni ninguna otra contraprestación, y, si se enviaran en respuesta a la información aquí contenida, no se aceptarán.***

## Nueve meses 2012

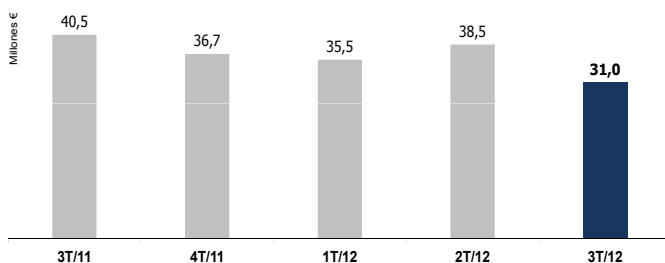
- El resultado neto acumulado hasta septiembre alcanza 105,1 millones de euros. Este resultado es un 11,3% inferior al acumulado en los primeros nueve meses de 2011.
- El resultado neto del tercer trimestre asciende a 31,0 millones de euros, un 23,3% menor al obtenido un año antes.
  - Los ingresos del trimestre descienden un 14,7%.
  - Los costes operativos se reducen en un 0,2% en el trimestre. En acumulado hasta septiembre su crecimiento es del 1,6%.
- Con fecha 23 de Julio se impuso de nuevo una prohibición sobre el aumento de posiciones cortas, esta vez afectando a todos los valores. Dicha prohibición ha repercutido negativamente sobre la actividad de negociación en Renta Variable y derivados, así como en los ingresos por liquidación de operaciones y los volúmenes gestionados por la red VT.
- En Renta Variable, la actividad transaccional en el trimestre disminuyó con relación al año anterior un 34,5% en efectivo y el 28,8% en negociaciones. En derivados el efecto se ha notado especialmente en los futuros sobre IBEX® y mini, y en futuros sobre acciones con descensos en el trimestre respecto a 2011 del 19,7%, 33,0% y 35,0%, respectivamente.
- La diversificación del modelo de negocio y el comportamiento positivo de otras unidades y productos ha permitido compensar parcialmente el efecto adverso de la restricción.
- Los flujos canalizados a Bolsa de compañías cotizadas en mercado mantienen un nivel elevado de actividad en forma de scrip dividends y ampliaciones de capital. Durante el trimestre se han canalizado mediante estos instrumentos 7.883 millones de euros (+14,4%). En los primeros nueve meses el acceso a capital por esta vía ya suma 19.869 millones y un aumento del 16,5% sobre 2011.
- Durante el tercer trimestre se han puesto en funcionamiento nuevos productos y servicios:
  - Co-location en Renta Variable a partir del 12 de noviembre
  - Servicio de “provisión automática de valores” en la unidad de liquidación
  - E-Data services en la unidad de Información
  - Solución BME de servicios en la nube adaptados para pymes

## 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.						
	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/12	Acumulado a 30/09/11	Δ
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (NO AUDITADAS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Ingresos	70.559	82.764	-14,7%	229.145	244.506	-6,3%
Ingresos ordinarios por prestación de servicios	70.034	81.999	-14,6%	225.860	240.820	-6,2%
Otros ingresos de explotación	464	389	19,3%	2.455	2.648	-7,3%
Capitalización de gastos de desarrollo	61	376	-83,8%	830	1.038	-20,0%
Costes Operativos	(24.341)	(24.388)	-0,2%	(75.178)	(74.015)	1,6%
Gastos de Personal	(15.856)	(15.540)	2,0%	(47.989)	(46.612)	3,0%
Gastos externos y de explotación	(8.394)	(8.695)	-3,5%	(26.882)	(26.967)	-0,3%
Contribuciones e impuestos	(91)	(153)	-40,5%	(307)	(436)	-29,6%
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	46.218	58.376	-20,8%	153.967	170.491	-9,7%
Amortización del inmovilizado	(2.011)	(1.936)	3,9%	(6.072)	(5.775)	5,1%
Pérdidas netas por deterioro de Inmovilizado	0	0	-	0	(3)	-100,0%
Resultados antes de intereses e impuestos	44.207	56.440	-21,7%	147.895	164.713	-10,2%
Resultados financieros, netos	481	1.172	-59,0%	2.073	3.330	-37,7%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(134)	(139)	-3,6%	(453)	(231)	96,1%
Resultados antes de impuestos	44.554	57.473	-22,5%	149.515	167.812	-10,9%
Impuesto sobre Sociedades	(13.515)	(16.992)	-20,5%	(44.431)	(49.385)	-10,0%
Resultado del período	31.039	40.481	-23,3%	105.084	118.427	-11,3%

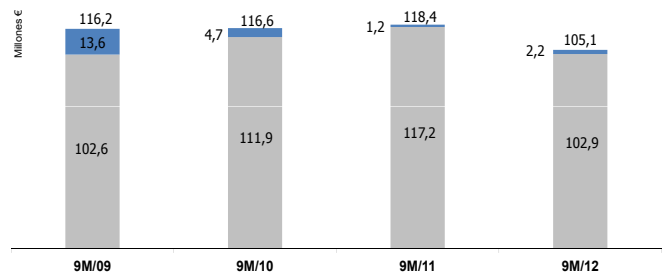
**BME: Beneficio Neto**  
(Serie trimestral)

Evolución del Beneficio Neto



**BME: Beneficio Neto**  
(Serie acumulada)

Evolución del Beneficio Neto



El resultado neto acumulado obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) al término de los nueve primeros meses del ejercicio 2012 ascendió a 105,1 millones de euros, registrando una disminución del 11,3% en relación a dicho periodo del año anterior.

El resultado neto correspondiente al tercer trimestre por importe de 31,0 millones de euros registró un descenso del 23,3% respecto a 2011. Desde el 23 de julio entró en vigor una nueva prohibición cautelar para la realización de operaciones sobre valores o

instrumentos financieros que supongan la constitución o incremento de posiciones cortas netas sobre acciones admitidas a negociación. Este hecho ha afectado el rendimiento de las unidades de negocio más interrelacionadas con los movimientos de volúmenes contratados: las comisiones de negociación sobre renta variable y derivados y los cánones de liquidación de operaciones en la unidad de Liquidación y Compensación. La diversificación del modelo de negocio y el comportamiento positivo de otras unidades y productos ha permitido compensar parcialmente el efecto adverso de la restricción.

Los ingresos del trimestre alcanzaron un importe de 70,6 millones de euros, un 14,7% inferiores a los del ejercicio precedente. En términos acumulados de los nueve primeros meses, los ingresos generados por BME han disminuido respecto a 2011 un 6,3%, hasta un importe de 229,1 millones de euros.

El importe de 24,3 millones de euros de costes operativos en el trimestre suponen una disminución del 0,2% frente a los incurridos el ejercicio anterior. El coste operativo acumulado a septiembre alcanzó un importe de 75,2 millones de euros (+1,6%).

El EBITDA acumulado, transcurridos nueve meses de ejercicio, alcanzó un importe de 154,0 millones de euros, de los cuales, 46,2 millones de euros correspondieron al tercer trimestre. Estos importes han supuesto descensos respecto al año anterior del 9,7% y del 20,8%, respectivamente.

El beneficio por acción acumulado hasta septiembre ascendió hasta 1,26 euros, en tanto que 0,37 euros es el beneficio por acción generado en el tercer trimestre del ejercicio.

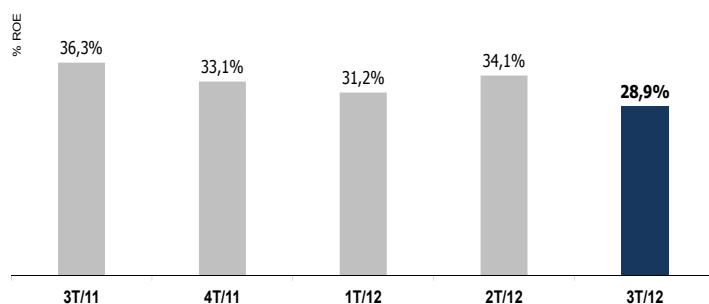
Los ratios de seguimiento de gestión financiera en términos de ROE y eficiencia han alcanzado valores al término de los primeros nueve meses de ejercicio del 32,4% y 32,8%, respectivamente. Estos ratios presentaban valores del 35,3% y 30,3%, respectivamente, un año antes.

El ratio de cobertura de la base de coste con ingresos no ligados a volúmenes ha ascendido hasta el 117% de la base de coste de BME cubierta con este tipo de ingresos al finalizar los nueve primeros meses de ejercicio.

Bolsas y Mercados Españoles (Indicadores)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/12	Acumulado a 30/09/11	Δ
Beneficio por Acción	0,37	0,49	-23,3%	1,26	1,42	-11,3%
Ratio de Eficiencia (%)	34,5%	29,5%		32,8%	30,3%	
ROE (%)	28,9%	36,3%		32,4%	35,3%	

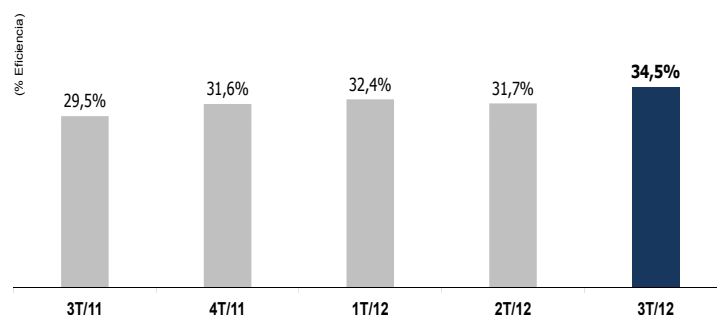
**BME: Rentabilidad sobre recursos propios**  
(Serie trimestral)

Evolución del ROE consolidado



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

Evolución del ratio de eficiencia consolidado



## Estados Financieros

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.	a 30/09/2012	a 30/09/2011	Δ
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A LOS CIERRES DE LAS DISTINTAS FECHAS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	167.947	167.867	0,0%
Fondo de Comercio	82.190	82.190	0,0%
Otros activos intangibles	8.647	9.688	-10,7%
Inmovilizado material	47.448	49.106	-3,4%
Inmovilizaciones financieras a largo plazo	22.970	21.188	8,4%
Impuestos diferidos	6.692	5.695	17,5%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	36.427.636	30.456.959	19,6%
Inversiones financieras a corto plazo ajenas	36.065.664	30.075.557	19,9%
Otros activos financieros a corto plazo			
Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar	20.616	21.172	-2,6%
Otros activos financieros	833	0	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	321.108	343.753	-6,6%
Activos fiscales	17.254	14.634	17,9%
Otros activos corrientes	2.161	1.843	17,3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	36.595.583	30.624.826	19,5%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	431.721	450.266	-4,1%
Capital suscrito	270.078	270.078	0,0%
Reservas	92.943	101.920	-8,8%
Resultado del período atribuido al Grupo	105.084	118.427	-11,3%
(Acciones propias)	(7.661)	(7.661)	0,0%
(Dividendo a cuenta)	(33.311)	(33.311)	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	1.875	585	220,5%
Ajustes en patrimonio por valoración	2.713	228	1.089,9%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	18.605	15.291	21,7%
Provisiones	7.044	6.532	7,8%
Provisiones por beneficios para empleados	5.664	3.897	45,3%
Impuestos diferidos	5.886	4.161	41,5%
Otros pasivos no corrientes	11	701	-98,4%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	36.145.257	30.159.269	19,8%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.661	20.394	-8,5%
Pasivos financieros a corto plazo ajenos	36.065.664	30.075.535	19,9%
Pasivos fiscales	55.414	58.544	-5,3%
Otros pasivos corrientes	5.518	4.796	15,1%
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	36.595.583	30.624.826	19,5%

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 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	149.515	167.812	-10,9%
Impuesto de sociedades	(44.431)	(49.385)	-10,0%
Amortizaciones y provisiones	7.347	6.807	7,9%
Otros ajustes al resultado	43	(781)	-105,5%
Cambios en el capital circulante-			
- Inversiones financieras a corto plazo (ajenas)	0	61	-100,0%
- Deudores por prest. de serv. y otras cuentas a cobrar	738	2.320	-68,2%
- Activos fiscales	38.220	26.803	42,6%
- Pasivos fiscales	(27.164)	(22.349)	21,5%
- Otros activos corrientes	(1.052)	(1.104)	-4,7%
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.198	3.348	-64,2%
- Otros pasivos corrientes	5.195	4.470	16,2%
Cambios en activos y pasivos no corrientes	(930)	(154)	504,5%
Flujos netos efec. actividades explotación	128.679	137.848	-6,7%
Flujos netos efec. actividades inversión	(501)	(4.942)	-89,9%
Flujos netos efec. actividades financiación	(108.406)	(108.936)	-0,5%
Aumento (Disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	19.772	23.970	-17,5%
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio	301.336	319.783	-5,8%
Tesorería y otros activos equivalentes al final del período	321.108	343.753	-6,6%

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 7 de septiembre de 2012 la Sociedad hizo efectivo a los accionistas el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2012, por importe de 33.311.290 euros (0,40 euros brutos por acción).

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado que el segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2012 se distribuya entre los accionistas el día 27 de diciembre de 2012.

■ La actividad de negociación en Renta Variable se ha visto afectada, en el primer tercio del trimestre, por el efecto del descenso de cotización de las entidades admitidas a mercado, en el que el índice de referencia IBEX 35® marcó mínimos del año en 5.905,30 puntos el 23 de julio.

El 23 de julio de 2012, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) acordó prohibir de forma cautelar la realización de operaciones sobre valores o instrumentos financieros que supongan la constitución o incremento de posiciones

cortas netas sobre acciones admitidas a negociación, lo que ha drenado liquidez en los libros de órdenes y reducido la operativa de Renta Variable, pese a la recuperación de las cotizaciones.

Influido por estos factores, en el tercer trimestre se han negociado en renta variable 153.681 millones de euros, un 34,5% menos que en el mismo periodo de 2011, y un descenso del 28,8% en el número de negociaciones. En el acumulado del año se han negociado 529.774 millones de euros, un 26,5% menos que en el mismo periodo del año anterior mientras el número de negociaciones hasta septiembre registró un descenso del 6,2%.

BME pondrá en funcionamiento el 12 de noviembre el servicio de "co-location" en su Centro de Proceso de Datos de Madrid. El acceso al servicio de "co-location" de BME instalado en Madrid podrá hacerse, asimismo, de forma remota desde Londres a través de un nuevo servicio de latencias reducidas. A través de la misma infraestructura también será accesible la difusión

Bolsas y Mercados Españoles (Reseñas del Trimestre)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
<b>Renta Variable</b>						
Efectivo Negociado (Mill. Euros)	153.681	234.771	-34,5%	529.774	720.660	-26,5%
Nº negociaciones	8.840.175	12.416.061	-28,8%	33.699.367	35.926.029	-6,2%
Títulos Negociados (Millones)	45.145	41.310	9,3%	151.299	124.157	21,9%
Capitalización (Mill. Euros)				923.152	920.801	0,3%
Efectivo medio por negociación (Euros)	17.384	18.909	-8,1%	15.721	20.060	-21,6%
<b>Liquidación y Compensación</b>						
Operaciones liquidadas	10.747.100	11.817.758	-9,1%	36.233.434	33.724.565	7,4%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)				274,2	315,6	-13,1%
Nominales registrados -fin período- (m.mill. €)				1.691,6	1.611,7	5,0%
<b>Listing</b>						
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)	7.909	17.113	-53,8%	20.004	35.797	-44,1%
Adm.a cotización AIAF (Mill. Euros nominales)	69.879	36.498	91,5%	282.419	175.579	60,9%
<b>Derivados</b>						
<b>Futuros (Contratos)</b>						
Futuros sobre índice	1.811.168	2.410.209	-24,9%	5.966.980	6.891.868	-13,4%
Futuros sobre acciones	3.397.488	5.230.105	-35,0%	16.844.613	21.673.370	-22,3%
Futuro Bono 10	18.659	0	-	29.455	0	-
<b>Opciones (Contratos)</b>						
Opciones sobre índice	1.233.475	598.151	106,2%	2.773.447	1.587.565	74,7%
Opciones sobre acciones	8.997.302	5.784.481	55,5%	26.711.790	20.316.754	31,5%
Posición abierta (Contratos)				15.409.125	13.622.052	13,1%
<b>Renta Fija</b>						
Volumen Efectivo Negociado (Mill. Euros)	591.166	1.220.924	-51,6%	1.901.423	4.336.567	-56,2%



de información en tiempo real suministrada por BME Market Data, garantizando latencias significativamente menores en su recepción por las entidades en Londres.

- El volumen nominal registrado de Renta Variable y Fija, tanto privada como pública, ha alcanzado los 1.691,6 miles de millones de euros a final del tercer trimestre del año 2012, suponiendo un crecimiento de 5,0% frente al mismo periodo del año anterior.

A primeros del mes de agosto se publicó la Circular nº 3/2012, recogiendo la entrada en vigor de un nuevo servicio de gestión de “provisión automática de valores”, así como la remuneración a las entidades proveedoras de valores para la gestión del servicio.

El inicio efectivo de EMIR ( la regulación sobre infraestructuras de mercado) desde agosto ha impulsado el proceso de elección de TR entre los participantes del mercado. A la fecha, en Europa, tan solo REGIS-TR junto con otra entidad han anunciado oferta de servicio en todos los tipos de activos y todo el territorio europeo.

- Los flujos canalizados a Bolsa de compañías cotizadas en mercado mantienen un nivel elevado de actividad en forma de scrip dividends y ampliaciones de capital. Durante el trimestre se han canalizado mediante estos instrumentos 7.883 millones de euros, un 14,4% más elevado que los realizados en el mismo trimestre del año anterior. En el acumulado de los primeros nueve meses el acceso a capital por esta vía de las entidades cotizadas ya suma 19.869 millones y un aumento del 16,5% sobre 2011.

El volumen de admisiones a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija durante el tercer trimestre de 2012 alcanzó los 69.879 millones de euros, lo que representa un incremento del 91,5%, respecto al mismo período del año anterior. En el acumulado del año las admisiones aumentan un 60,9% respecto a los primeros nueve meses del 2011, para situarse en 282.419 millones.

- En el tercer trimestre se ha ampliado la oferta de productos de información con “e-Data Services”, un nuevo servicio web de consultas que permite acceder mediante suscripción a toda la información fin de día e histórica, a maestros de valores y a datos de la sesión del día de los mercados de renta fija de BME.

- La contratación del trimestre de Renta Fija Privada a vencimiento experimentó un crecimiento del 26,0% respecto al ejercicio anterior. En el acumulado del año el incremento de la negociación a vencimiento es del 46,1%. La plataforma SEND mantiene su evolución positiva y en estos nueve meses de 2012 ha multiplicado por seis todo el volumen negociado en 2011.

- BME ha puesto en marcha la solución BME InCloud, servicios en la nube adaptados a las pymes, optimizando los recursos técnicos y de negocio de BME para aumentar la competitividad del tejido empresarial español.

- Con fecha 16 de Octubre el gobierno español remitió a la Comisión Europea (CE) la solicitud formal para introducir la tasa a las transacciones financieras mediante el sistema de la cooperación reforzada, y se convirtió en el noveno país en hacerlo con lo que Bruselas puede iniciar oficialmente ese proceso. Según fuentes comunitarias confirmaron a la agencia EFE han cursado formalmente la solicitud Francia, Alemania, Bélgica, Austria, Portugal, Grecia, Eslovenia, Italia y España. A partir de ahora los Estados miembros interesados tienen que formular una petición a la Comisión Europea detallando el alcance y los objetivos de la cooperación reforzada y Bruselas estudiará la propuesta para garantizar que cumple las condiciones necesarias.

BME ha manifestado en repetidas ocasiones y ante todas las autoridades competentes su oposición a dicho impuesto por entender que supone un incremento potencial del coste de transacción y repercutirá en la liquidez de los mercados y en un mayor coste de financiación para las empresas.

El 19 de octubre de 2012 la CNMV publicó los acuerdos alcanzados para 1) prorrogar hasta el 31/10/12 la prohibición cautelar de realizar operaciones sobre valores e instrumentos financieros que supongan la constitución o incremento de posiciones cortas netas sobre acciones españolas y 2) iniciar de inmediato los trámites para notificar a ESMA la intención de imponer el 1/11/12 y por el plazo de 3 meses, restricciones sobre las ventas en corto y operaciones similares al amparo del artículo 20 del reglamento (UE) nº 236/2012.

El 1 de noviembre entra en efecto la aplicación del Reglamento (UE) Nº 236/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de marzo de 2012, sobre las ventas en corto, con el objetivo de establecer un marco normativo común que recoja los requisitos y facultades en lo que respecta a las ventas en corto, y garantizar un enfoque más coordinado y coherente por parte de los Estados miembros cuando hayan de tomarse medidas para hacer frente a situaciones excepcionales.

## 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 30/09/2012	a 30/09/2011
	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)
Patrimonio Neto a la apertura del periodo	438.284	448.429
Dividendo complementario	(49.967)	(49.967)
Dividendo extraordinario	(30.980)	(30.980)
Dividendo a cuenta	(33.311)	(33.311)
Ajustes en patrimonio por valoración	1.550	(2.357)
Instrumentos de patrimonio	1.093	585
Combinaciones de negocio	0	(560)
Otras variaciones	(32)	0
Resultado del ejercicio	105.084	118.427
Patrimonio Neto al final del periodo	431.721	450.266

## Plantilla

Bolsas y Mercados Españoles (Plantilla)(*)	3T/12	3T/11	a 30/09/2012	a 30/09/2011
Número medio de empleados en plantilla	710	709	710	705
Empleados en plantilla a cierre del periodo	710	711	710	711

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

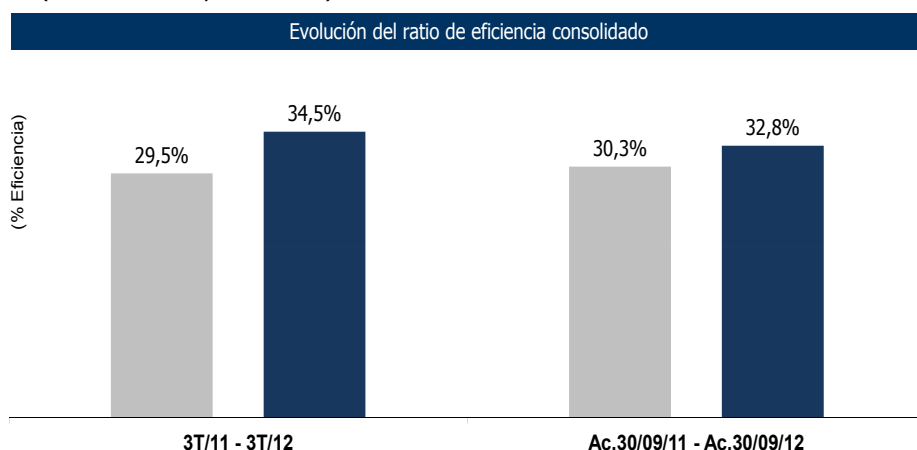
## Eficiencia

A pesar de la contención de costes del trimestre, los cuales han descendido un 0,2% respecto al año anterior, la disminución registrada en el capítulo de ingresos ha perjudicado la evolución del indicador. De este modo, la relación de costes operativos respecto a los ingresos del periodo, ha pasado de un valor de 30,3% en que se encontraba al término de los nueve primeros

meses de 2011 a un valor de 32,8% al término de dicho periodo en 2012. Medido en cómputo trimestral, el indicador se ha situado en el 34,5% para el tercer trimestre del ejercicio actual frente a un valor de 29,5% correspondiente al tercer trimestre un año antes.

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

■ 2011 ■ 2012



## Evolución de la acción

Durante el tercer trimestre de 2012 la cotización de BME ha estado correlacionada con el conjunto de cotizadas de nuestro mercado en un contexto de alta volatilidad y fuertes movimientos, originado en el marco de la respuesta europea a la crisis de deuda y a la evolución de los tipos de interés de los bonos nacionales.

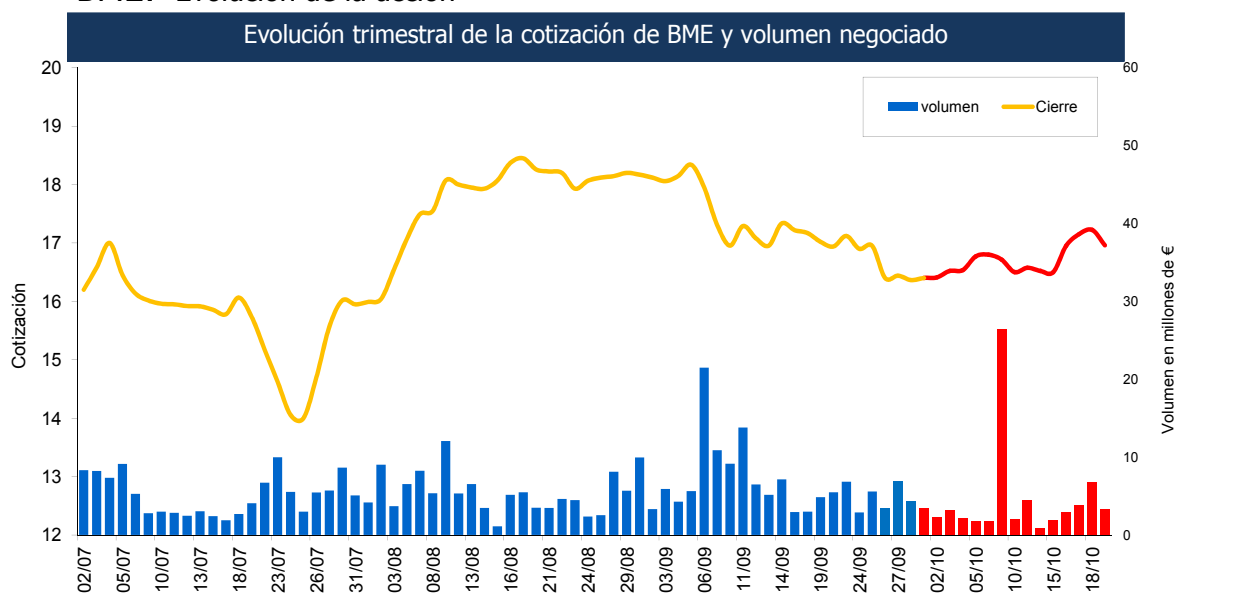
La cotización de BME finalizó el trimestre en 16,37 euros por acción, lo que ha supuesto una revalorización del 3,0% en el trimestre, respecto a los 15,89 euros con los que cerró el trimestre anterior. El rango de variación entre el mínimo y el máximo superó los 4,5 euros en la acción. En el conjunto del año, la cotización presenta un descenso del 21,3%, sin considerar el efecto de los dividendos, respecto a los 20,80 euros en que cotizaba al término del ejercicio 2011. El indicador de referencia del mercado medido por el índice IBEX 35® se ha revalorizado un 8,5% en el trimestre y acumula un descenso del 10,0% en el conjunto del año.

Al inicio del trimestre la presión sobre la prima de riesgo llevó a la baja la cotización de las entidades listadas hasta el punto en que la CNMV adoptó el 23 de julio una nueva prohibición

cautelar al aumento de posiciones cortas. En este contexto, la cotización de BME marcó el mínimo del trimestre en 13,92 euros. Los anuncios posteriores de recapitalización directa a la banca por parte del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), y de un programa de recompra de deuda por parte del Banco Central Europeo, relajó los tipos de financiación, y generó una recuperación en los precios de las cotizadas que llevó a BME a marcar el máximo del trimestre en 18,5 euros, y al IBEX 35® a una recuperación del 26,9% en un plazo de tres semanas. El resto del periodo la evolución de las cotizaciones ha venido marcada por el ritmo de progreso en las negociaciones.

La liquidez de BME se ha visto afectada por el descenso de cotización respecto al ejercicio anterior y por la reinstauración de la prohibición cautelar por la CNMV. El efectivo medio diario negociado en la acción en el trimestre se redujo un 30,1% respecto del negociado en el ejercicio anterior, en tanto que el número de títulos contratados lo hizo un 21,4%. El efectivo medio diario acumula un descenso del 40,3% respecto a 2011 en los primeros nueve meses.

### BME: Evolución de la acción



Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	3T/12	3T/11	Δ	2012	2011	Δ
<b>Evolución de la Cotización de BME</b>						
Cotización máxima	18,50	21,15	-12,5%	22,00	23,65	-7,0%
Cotización mínima	13,92	18,00	-22,7%	13,87	17,53	-20,9%
Cotización media	16,90	19,45	-13,1%	17,92	20,61	-13,1%
Cotización de cierre				16,37	20,09	-18,5%
<b>Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)</b>						
Volumen máximo diario	21,5	18,9	13,8%	92,0	79,4	15,9%
Volumen mínimo diario	1,1	2,3	-52,2%	1,1	2,3	-52,2%
Volumen medio diario	5,8	8,3	-30,1%	7,4	12,4	-40,3%
<b>Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)</b>						
	22,1	28,1	-21,4%	79,2	113,8	-30,4%
<b>Nº de negociaciones en la acción BME</b>						
	48.603	70.115	-30,7%	185.030	262.791	-29,6%

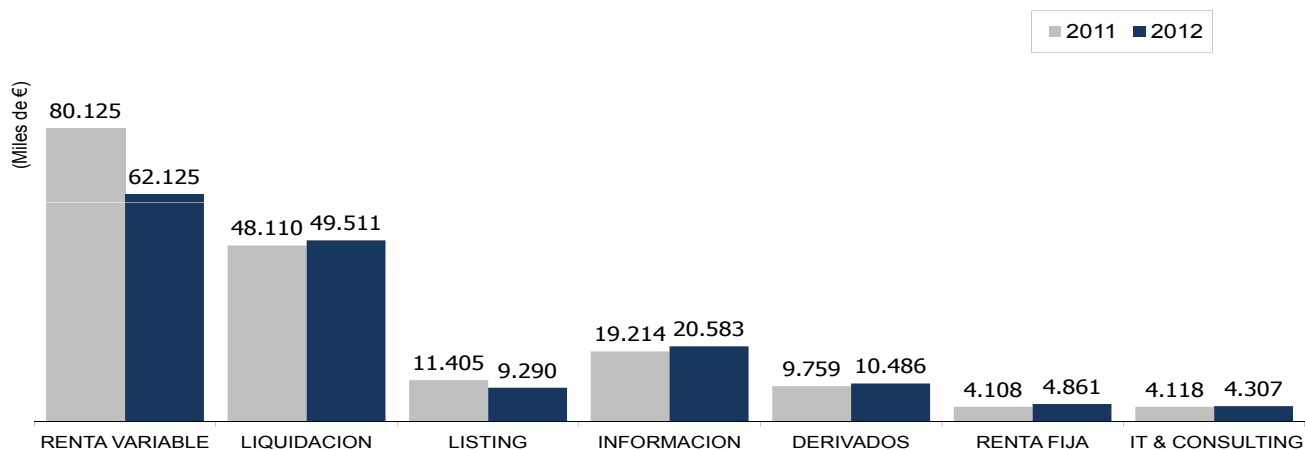
## Evolución del trimestre por unidad de negocio

Bolsas y Mercados Españoles (Unidades de negocio Acum. 09/12) (Miles de Euros)	Renta Variable	Liquidación	Listing	Información	Derivados	Renta Fija	IT & Consulting
Ingresos de Explotación	86.071	60.433	16.166	26.067	19.140	7.141	12.130
Costes Operativos	(23.946)	(10.922)	(6.876)	(5.484)	(8.654)	(2.280)	(7.823)
EBITDA	62.125	49.511	9.290	20.583	10.486	4.861	4.307

## Indicadores Financieros BME

### Panorámica financiera por unidad de negocio

#### Evolución EBITDA por unidad de negocio (Acum. 09/12)



Bolsas y Mercados Españoles	Ingresos de Explotación					
Evolución de Ingresos por Segmento (Miles de euros)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Renta Variable	25.978	35.093	-26,0%	86.071	103.999	-17,2%
Liquidación	19.051	20.700	-8,0%	60.433	58.498	3,3%
Listing	4.700	6.767	-30,5%	16.166	18.347	-11,9%
Información	8.510	8.137	4,6%	26.067	24.324	7,2%
Derivados	6.532	5.666	15,3%	19.140	18.207	5,1%
Renta Fija	1.833	1.688	8,6%	7.141	6.333	12,8%
IT & Consulting	3.844	4.255	-9,7%	12.130	11.988	1,2%
Total	70.448	82.306	-14,4%	227.148	241.696	-6,0%
Corporativos	2.352	2.475	-5,0%	8.867	9.123	-2,8%
Eliminaciones	(2.241)	(2.017)	11,1%	(6.870)	(6.313)	8,8%
Consolidado	70.559	82.764	-14,7%	229.145	244.506	-6,3%

Bolsas y Mercados Españoles	EBITDA					
Evolución de EBITDA por Segmento (Miles de euros)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Renta Variable	18.232	27.330	-33,3%	62.125	80.125	-22,5%
Liquidación	15.340	17.231	-11,0%	49.511	48.110	2,9%
Listing	2.453	4.460	-45,0%	9.290	11.405	-18,5%
Información	6.723	6.261	7,4%	20.583	19.214	7,1%
Derivados	3.690	2.904	27,1%	10.486	9.759	7,4%
Renta Fija	1.080	939	15,0%	4.861	4.108	18,3%
IT & Consulting	1.310	1.695	-22,7%	4.307	4.118	4,6%
Total	48.828	60.820	-19,7%	161.163	176.839	-8,9%
Corporativos	(2.610)	(2.444)	6,8%	(7.196)	(6.348)	13,4%
Eliminaciones						
Consolidado	46.218	58.376	-20,8%	153.967	170.491	-9,7%

## Renta Variable

La unidad de negocio de Renta Variable presentó al cierre de septiembre de 2012 unos ingresos acumulados de 86.071 miles de euros lo que representa una disminución del 17,2% sobre los obtenidos el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se redujo un 22,5% en igual periodo hasta un importe de 62.125 miles de euros. Los ingresos y el EBITDA correspondientes al trimestre descendieron un 26,0% y un 33,3%, respectivamente, hasta alcanzar unos importes de 25.978 y 18.232 miles de euros.

La actividad de negociación en Renta Variable se ha visto afectada, en la primera parte del trimestre, por el efecto del descenso de cotización de las entidades admitidas a mercado, en el que el índice de referencia IBEX 35® marcó mínimos del año en 5.905,30 puntos el 23 de julio. Posteriormente, pese a la recuperación de las cotizaciones, la decisión por parte de la CNMV de imponer una nueva prohibición cautelar al aumento

de posiciones cortas en el mercado ha drenado liquidez en los libros de órdenes y reducido la operativa de Renta Variable.

En el tercer trimestre se han negociado en renta variable 153.681 millones de euros un 34,5% menos que en el mismo periodo de 2011. En el acumulado del año se han negociado 529.774 millones de euros, un 26,5% menos que en el mismo periodo del año anterior.

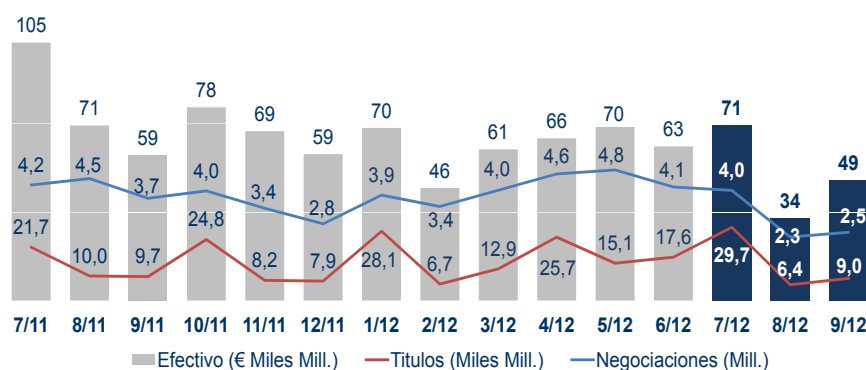
El número de negociaciones, durante el tercer trimestre, se ha reducido en un 28,8% respecto del tercer trimestre de 2011. En el acumulado del año el número de negociaciones se ha reducido en un 6,2%.

En el mercado de warrants y certificados, en los nueve primeros meses del año el número de negociaciones se ha reducido un 29,2% frente al mismo periodo de 2011 mientras que el efectivo

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Ingresos de explotación	25.978	35.093	-26,0%	86.071	103.999	-17,2%
Costes Operativos	(7.746)	(7.763)	-0,2%	(23.946)	(23.874)	0,3%
EBITDA	18.232	27.330	-33,3%	62.125	80.125	-22,5%

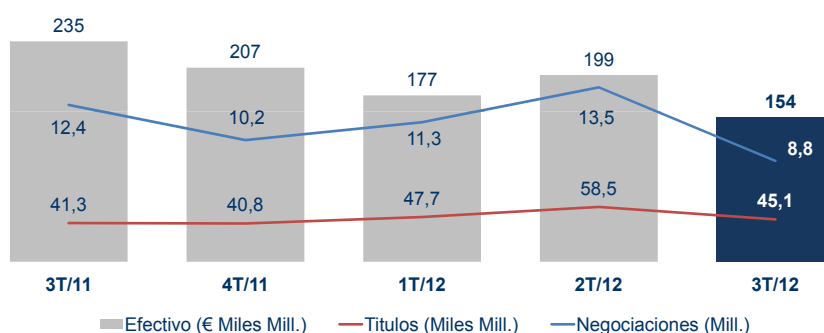
## Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos (Serie mensual)



## Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos contratados (Serie trimestral)



## Evolución del trimestre por unidad de negocio

negociado alcanzó 634 millones de euros con un descenso del 50,3%. El tercer trimestre de 2012 ha registrado una disminución del efectivo negociado del 61,1% y del 39,3% en número de negociaciones frente al tercer trimestre de 2011.

En fondos cotizados (ETFs), en el tercer trimestre de 2012 mejoró el efectivo negociado, respecto al año anterior, el 43,6% hasta un importe de 1.170 millones de euros, en tanto que el número de negociaciones se incrementó un 44,8%. El saldo en contratación frente al ejercicio precedente, transcurridos los primeros nueve meses presenta un descenso en efectivo del 8,3% y un aumento en el número de negociaciones del 32,7%.

BME pondrá en funcionamiento el 12 de noviembre el servicio de "co-location" en su Centro de Proceso de Datos de Madrid y ofrecerá unas instalaciones de altas prestaciones en las que los miembros de mercados puedan albergar sus sistemas automáticos de negociación. El objetivo de este servicio es mejorar la velocidad de acceso al mercado español, favoreciendo con ello la liquidez y la formación de precios. Cinco entidades ya han solicitado la utilización de este nuevo servicio, que permite a los equipos informáticos de los

miembros de mercados estar situados a muy pocos metros de las plataformas de contratación de BME, tanto de contado como de derivados. Esta cercanía reducirá notablemente los tiempos de comunicación con los sistemas de contratación, lo que aumentará la capacidad de operativa de los miembros. Toda la infraestructura del servicio será gestionada por personal técnico de BME.

El acceso al servicio de co-location de BME instalado en Madrid podrá hacerse de forma remota desde Londres a través de un nuevo servicio de latencias reducidas. Con ello se mejorará sustancialmente el acceso a los equipos instalados en co-location y proporcionará a las entidades un completo control sobre sus aplicaciones. A través de la misma infraestructura también será accesible la difusión de información en tiempo real suministrada por BME Market Data, garantizando latencias significativamente menores en su recepción por las entidades en Londres.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	153.681	234.771	-34,5%	529.774	720.660	-26,5%
Acciones						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	152.313	233.447	-34,8%	526.877	716.917	-26,5%
Nº negociaciones	8.772.008	12.320.584	-28,8%	33.491.071	35.661.794	-6,1%
Efectivo medio por negociación (Euros)	17.364	18.948	-8,4%	15.732	20.103	-21,7%
Fondos cotizados (ETFs)						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	1.170	815	43,6%	2.263	2.468	-8,3%
Nº negociaciones	17.539	12.111	44,8%	45.393	34.202	32,7%
Warrants						
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	198	509	-61,1%	634	1.275	-50,3%
Nº negociaciones	50.628	83.366	-39,3%	162.903	230.033	-29,2%
Títulos negociados (Millones)	45.145	41.310	9,3%	151.299	124.157	21,9%
CAPITALIZACIÓN (Mill. Euros)				923.152	920.801	0,3%

## Liquidación

El volumen de ingresos del tercer trimestre obtenido por la realización de las diferentes actividades de la unidad ascendió a 19.051 miles de euros (-8,0%). Los ingresos correspondientes a los primeros nueve meses de ejercicio, por su parte, ascendieron a 60.433 miles de euros, experimentando un aumento del 3,3% respecto a los 58.498 miles de euros acumulados hasta septiembre de 2011. En términos de márgenes, el EBITDA del trimestre alcanzó 15.340 miles de euros (-11,0%), con lo que el acumulado de los nueve primeros meses por importe de 49.511 miles de euros resulta un 2,9% superior al acumulado hasta septiembre en 2011.

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 en el tercer trimestre aumentaron un 5,0% (+7,8% hasta septiembre) y los ligados a liquidación disminuyeron un 24,8% (-15,9% acumulado de los nueve meses de ejercicio).

El volumen nominal registrado de Renta variable y Fija, tanto privada como pública, ha alcanzado los 1.691,6 miles de millones de euros a final del tercer trimestre del año 2012, suponiendo un crecimiento de 5,0% frente al mismo periodo del año anterior.

El número de operaciones liquidadas en los nueve primeros meses del año 2012, resultó superior en un 7,4% al del mismo periodo de 2011, alcanzando la cifra de 36.233.434 operaciones liquidadas. Sin embargo, en el tercer trimestre se han liquidado 10.747.100 operaciones, lo que ha supuesto una disminución respecto al año 2011 del 9,1%.

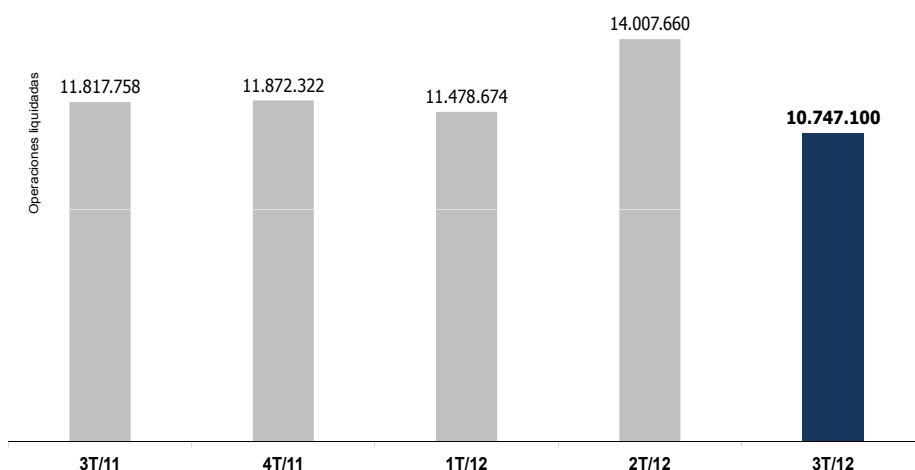
Por otra parte, prosigue la tendencia de liquidar más operaciones de menor importe, reduciéndose el efectivo liquidado en el tercer trimestre de este año un 13,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

A primeros del mes de agosto, se publicó la Circular nº 3/2012 en Iberclear recogiendo la entrada en vigor de un nuevo servicio de gestión de "provisión automática de valores" mediante simultáneas o permutas, aplicable a las operaciones pendientes de liquidar al cierre de operaciones, en el Mercado de Deuda Pública y en AIAF Mercado de Renta Fija, así como la remuneración a las entidades proveedoras de valores para la gestión del mencionado servicio. Con esta medida se pretende disminuir este tipo de incidencias en la liquidación de las operaciones y atraer a los prestamistas de valores mediante la remuneración.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Ingresos de explotación	19.051	20.700	-8,0%	60.433	58.498	3,3%
Costes Operativos	(3.711)	(3.469)	7,0%	(10.922)	(10.388)	5,1%
EBITDA	15.340	17.231	-11,0%	49.511	48.110	2,9%

## Liquidación y Compensación Actividad

Evolución de operaciones liquidadas (Serie trimestral)



## Evolución del trimestre por unidad de negocio

El 1 de octubre Iberclear publicó una nota, en el ámbito del proyecto de reforma del sistema español de compensación, liquidación y registro de valores, del primer borrador de procedimientos que incluye la descripción de los procesos y los formatos de comunicación que regularán la operativa de las entidades con Iberclear.

Durante el tercer trimestre de 2012 REGIS-TR ha continuado los proyectos de desarrollo en el mercado de Forex y Cámaras de Contrapartida Central (CCPs) para cubrir el reporting de derivados compensados en cámara.

El inicio efectivo de EMIR (la regulación sobre infraestructuras de mercado) desde agosto ha impulsado el proceso de elección de Trade Repositories entre los participantes del mercado. A la fecha, en Europa, tan solo REGIS-TR junto con otra entidad han anunciado oferta de servicio sobre todos los tipos de activo y todo el territorio europeo. La publicación del texto definitivo de los estándares técnicos por ESMA ha delimitado el diseño final de la plataforma de registro requerida por ESMA. Se estima que no repercutirá en el cumplimiento de los plazos de desarrollo para la fecha de inicio de la obligación de reporting para derivados de crédito y tipos de interés (Julio 2013).

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación - Actividad)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Operaciones liquidadas	10.747.100	11.817.758	-9,1%	36.233.434	33.724.565	7,4%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)				274,2	315,6	-13,1%
Nominales registrados -fin período- (m.mill. €)				1.691,6	1.611,7	5,0%



## Listing

En la unidad de Listing los ingresos generados durante los primeros nueve meses de ejercicio ascendieron a 16.166 miles de euros, con un descenso respecto al año anterior del 11,9%. En la comparativa, especialmente la trimestral, incide la fuerte actividad emisora en Renta Variable que tuvo el tercer trimestre de 2011 en el que se admitieron a cotización compañías por valor de 10.222 millones de euros; y así, los ingresos del trimestre por 4.700 miles de euros han registrado una disminución del 30,5% en relación a dicho ejercicio. El descenso en términos de EBITDA ha resultado del 18,5% y del 45,0% en el acumulado y trimestre, respectivamente, por la misma razón.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 30 de septiembre de 2012 ascendió a 923.152 millones de euros, un 0,3% superior a la admitida a 30 de septiembre de 2011.

Los flujos canalizados a Bolsa de compañías cotizadas en mercado mantienen un nivel elevado de actividad en forma de scrip dividends y ampliaciones de capital. Durante el trimestre se han canalizado mediante estos instrumentos 7.883 millones de euros, un 14,4% más elevado que los realizados en el mismo trimestre del año anterior. En el acumulado de los primeros nueve meses el acceso a capital por esta vía de las entidades cotizadas ya suma 19.869 millones y un aumento del 16,5% sobre 2011. En los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa en acciones ya cotizadas durante el tercer trimestre de 2012, destacan los scrip dividend de Repsol, Iberdrola y Banco Santander y la ampliación de BBVA.

La actividad emisora por parte de nuevas entidades, sin embargo, no ha encontrado el nivel de aceptación y atractivo suficiente por las circunstancias de mercado y ha registrado un descenso superior al 99% tanto en términos trimestrales como acumulado, respecto a los flujos canalizados a Bolsa de 2011.

El número de entidades admitidas en el Mercado Alternativo Bursátil a 30 de septiembre de 2012 ascendió a 3.034 entidades, un 1,8% inferior a las admitidas en dicho segmento a 30 de septiembre de 2011.

El número de emisiones de warrants admitidas a negociación entre enero y septiembre de 2012 asciende a 4.776 un 22,9% menos que en el mismo período de 2011.

El número de ETFs admitidos a negociación asciende a 68.

El volumen de admisiones a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija durante el tercer trimestre de 2012 alcanzó los 69.879 millones de euros, lo que representa un incremento del 91,5%, respecto al mismo período del año anterior. En el acumulado del año las admisiones aumentan un 60,9% respecto a los primeros nueve meses del 2011, para situarse en 282.419 millones.

En este tercer trimestre las admisiones de corto plazo alcanzaron los 31.278 millones de euros, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año pasado de un 126%, motivado por el sobrecoste de los depósitos frente a los pagarés. Desde julio se aprecia un descenso del saldo vivo de pagarés como consecuencia de la eliminación del sobrecoste de los depósitos.

En volumen admitido en instrumentos de medio y largo plazo en este trimestre fue de 38.601 millones de euros, un 70% más que en 2011. Un elevado porcentaje correspondió a las cédulas hipotecarias, que por su estructura ofrecen mayores garantías.

El saldo vivo de Renta Fija privada aumentó un 5,0% en Septiembre de 2012, frente al mismo periodo de 2011, hasta situarse en 886.355 millones de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (Listing - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Ingresos de explotación	4.700	6.767	-30,5%	16.166	18.347	-11,9%
Costes operativos	(2.247)	(2.307)	-2,6%	(6.876)	(6.942)	-1,0%
EBITDA	2.453	4.460	-45,0%	9.290	11.405	-18,5%

Bolsas y Mercados Españoles (Listing - Actividad)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
<b>Acciones</b>						
Nº compañías admitidas Bolsas				3.292	3.348	-1,7%
Capitalización total (Mill.Euros)				923.152	920.801	0,3%
<b>Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)</b>						
En nuevas acciones cotizadas	26	10.222	-99,7%	135	18.749	-99,3%
En acciones ya cotizadas	7.883	6.891	14,4%	19.869	17.048	16,5%
<b>Renta Fija</b>						
Adm.a cotización AIAF (Mill. Euros nominales)	69.879	36.498	91,5%	282.419	175.579	60,9%
Saldo Vivo Deuda Pública (Mill. Euros)				683.550	623.395	9,6%
Saldo Vivo Renta Fija Privada (Mill. Euros)				886.355	844.156	5,0%

## Información

En el tercer trimestre los ingresos de la unidad de Información alcanzaron la cifra de 8.510 miles de euros (+4,6%) en tanto que en el acumulado de los nueve primeros meses ascendieron a 26.067 miles de euros, registrando un aumento del 7,2%. Los costes operativos del trimestre han descendido un 4,7% con respecto al año anterior, y tras su imputación, el EBITDA del trimestre aumentó sobre 2011 un 7,4%, hasta 6.723 miles de euros, mientras el EBITDA acumulado hasta septiembre sumaba 20.583 miles de euros (+7,1%).

El número de clientes con conexión directa a las fuentes primarias de información superó durante el trimestre las conexiones de 2011 en un 6,3%, en tanto que el número total de clientes y de usuarios suscritos a los servicios de información observaron descensos del 0,6% y 2,2%, respectivamente, acusando el componente estacional.

La familia de productos de información de "Fin de Día" continúa incorporando suscriptores al servicio de fin de día y de datos históricos con un aumento de las suscripciones del 9,0% respecto al segundo trimestre del año.

En el tercer trimestre se ha ampliado la oferta de productos de información con "e-Data Services", un nuevo servicio web de consultas que permite acceder mediante suscripción a toda la información fin de día e histórica, a maestros de valores y a datos de la sesión del día de los mercados de renta fija de BME.

Como resultado de la integración de nuevos instrumentos en los mercados de BME continúa la incorporación de contenidos a los productos de "Tiempo Real".

En el ámbito técnico se está trabajando en una nueva versión applicativa que incorpora a la plataforma BME Data Feed los contenidos de AIAF y SENAF así como los índices de las cuatro Sociedades Rectoras. Esta nueva versión optimizará la competitividad en la gestión de la unidad por cuanto simplificará la gestión de contenidos para los receptores de información y reducirá sus costes, en cuanto a tener que mantener, únicamente, sus conexiones con la plataforma de difusión de información del Grupo BME (BME Data Feed).

Bolsas y Mercados Españoles (Información - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Ingresos de explotación	8.510	8.137	4,6%	26.067	24.324	7,2%
Costes Operativos	(1.787)	(1.876)	-4,7%	(5.484)	(5.110)	7,3%
EBITDA	6.723	6.261	7,4%	20.583	19.214	7,1%

## Derivados

El volumen de contratos negociados en la línea de negocio de productos derivados durante el tercer trimestre del año ha crecido un 10,2% respecto al mismo periodo del año anterior. En el acumulado de los nueve primeros meses el volumen crece un 3,7%.

El resultado de la intermediación en los distintos subyacentes negociados en la unidad se ha materializado en unos ingresos correspondientes al tercer trimestre de 6.532 miles de euros, un aumento del 15,3% respecto a 2011. Hasta septiembre los ingresos acumulados han sumado un importe de 19.140 miles de euros con un aumento del 5,1% sobre los del ejercicio

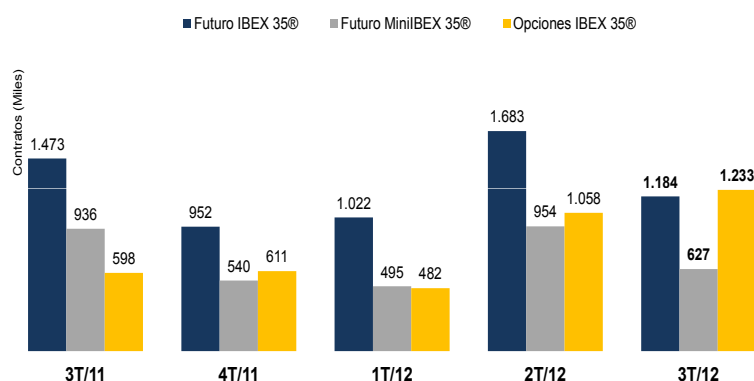
anterior. El EBITDA por importe de 10.486 miles de euros, al cabo de nueve meses de ejercicio, es superior al del año pasado en un 7,4%, mientras que el EBITDA del trimestre ascendió a 3.690 miles de euros (+27,1%).

La negociación de futuros sobre IBEX 35® ha sido menor en la comparación trimestral, por lo que el acumulado arroja descensos de entre un 10,2% y un 18,9%. La evolución en las opciones sobre el IBEX 35® ha resultado positiva con un 106,2% de crecimiento en el trimestre y un 74,7% en lo que va de año.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Ingresos de explotación	6.532	5.666	15,3%	19.140	18.207	5,1%
Costes Operativos	(2.842)	(2.762)	2,9%	(8.654)	(8.448)	2,4%
EBITDA	3.690	2.904	27,1%	10.486	9.759	7,4%

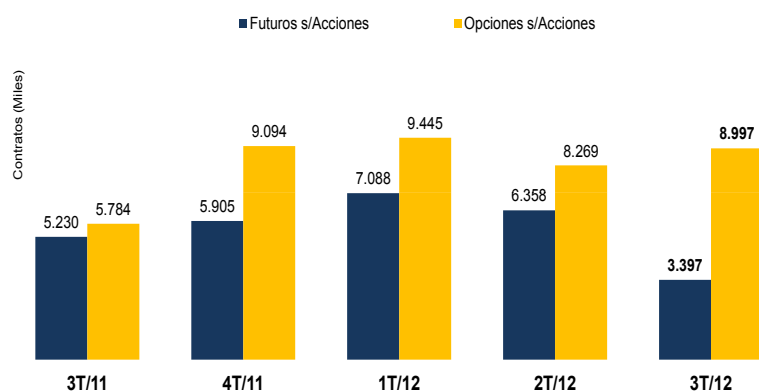
### Derivados Actividad

#### Contratos negociados de derivados sobre índices



### Derivados Actividad

#### Contratos negociados de derivados sobre acciones



## Evolución del trimestre por unidad de negocio

En conjunto, el valor nominal de los contratos sobre IBEX 35® ha descendido un 36,3% en el trimestre y un 31,8% en el acumulado anual.

En contratos sobre acciones individuales, las opciones han mantenido su progresión, aumentando su volumen un 55,5% en el trimestre, y un 31,5% en los primeros nueve meses; en el mes de septiembre el volumen negociado ha marcado un nuevo máximo.

La actividad de cámara (CCP) de repos sobre Deuda del Estado ha progresado positivamente durante el trimestre, con un volumen registrado por valor de 389.478 millones de euros,

un 114% más que en el mismo trimestre del año anterior.

La posición abierta se ha situado en 15,4 millones de contratos a 30 de septiembre de 2012, un 13,1% más que un año antes.

El número de transacciones en el trimestre ha descendido un 28,7%, alcanzando 997.948 transacciones.

La nueva prohibición de ventas en corto de valores españoles, iniciada el 23 de julio tiene un efecto negativo en la negociación de todos los productos, principalmente en los futuros sobre IBEX 35®.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Derivados Financieros (Contratos)	15.458.092	14.022.946	10,2%	52.326.285	50.469.557	3,7%
Derivados sobre índices (Contratos)						
Futuros sobre índice IBEX 35®	1.183.751	1.473.446	-19,7%	3.888.926	4.329.417	-10,2%
Futuros Mini IBEX 35®	627.207	936.264	-33,0%	2.076.907	2.559.397	-18,9%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	210	499	-57,9%	1.147	3.054	-62,4%
Opciones sobre índice IBEX 35®	1.233.475	598.151	106,2%	2.773.447	1.587.565	74,7%
Valor nominal total (Mill. Euros)	97.734	153.527	-36,3%	320.258	469.377	-31,8%
Derivados sobre acciones (Contratos)						
Futuros sobre acciones	3.397.488	5.230.105	-35,0%	16.843.113	21.673.370	-22,3%
Futuros s/ divid acciones	0	0	-	1.500	0	-
Opciones sobre acciones	8.997.302	5.784.481	55,5%	26.711.790	20.316.754	31,5%
Valor nominal total (Mill. Euros)	8.768	13.258	-33,9%	36.402	48.462	-24,9%
Futuro Bono 10 (Contratos)	18.659	0	-	29.455	0	-
Posición abierta (Contratos)				15.409.125	13.622.052	13,1%
Número total de transacciones	997.948	1.398.723	-28,7%	3.289.692	3.973.469	-17,2%

## Renta Fija

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

Los ingresos de explotación obtenidos en el tercer trimestre de ejercicio ascendieron a 1.833 miles de euros (+8,6%), en tanto que el acumulado del ejercicio alcanzó un importe de 7.141 miles de euros (+12,8%). El EBITDA resultante en el trimestre aumentó un 15,0%, respecto al del 2011, con un importe de 1.080 miles de euros, con lo que el acumulado a septiembre alcanzó un importe de 4.861 miles de euros (+18,3%).

Durante el tercer trimestre de 2012, en la unidad de negocio de Renta Fija se contrataron 591.166 millones de euros, lo que supone una disminución del 51,6% respecto al mismo periodo de 2011.

La contratación de Renta Fija Privada alcanzó los 571.619 millones de euros, lo que supone un descenso del 52,0%, respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al menor volumen correspondiente a la operativa de repos y simultáneas que cayó un 56,1% en este trimestre. La contratación a vencimiento sin embargo

experimentó un crecimiento del 26,0%. Durante los primeros nueve meses del ejercicio, la contratación total fue 1,82 billones de euros, con disminución del 56,8%, con relación a igual periodo de 2011. En el acumulado del año el incremento de la negociación a vencimiento es del 46,1%, mientras que los repos y simultáneas disminuyen en un 62,8%.

La plataforma SEND para la negociación de emisiones destinadas al minorista continuó con su evolución positiva y en estos nueve meses de 2012 ha multiplicado por seis todo el volumen negociado en 2011.

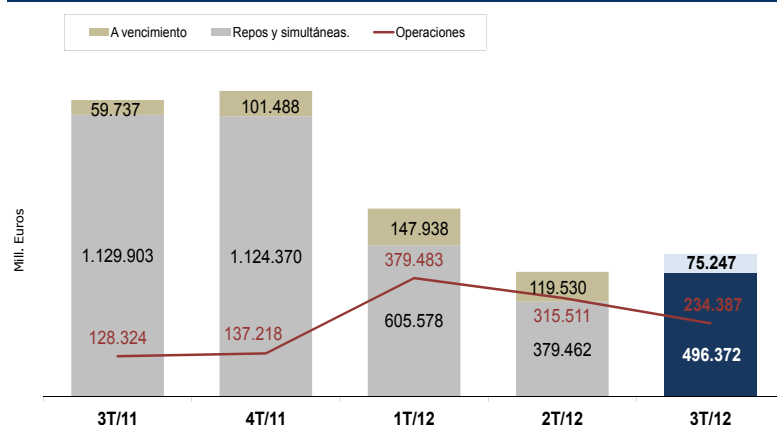
En la plataforma de Deuda Pública la negociación durante el tercer trimestre se situó en 5.293 millones de euros y en 34.004 millones de euros, considerando el acumulado del año, lo que representa sendas caídas del 68,3% y 52,9%, con relación a los mismos periodos del año anterior.

A pesar de la fuerte caída de los volúmenes negociados el resultado de la unidad es positivo por el mayor peso relativo que la operativa a vencimiento tiene en la facturación.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Ingresos de explotación	1.833	1.688	8,6%	7.141	6.333	12,8%
Costes Operativos	(753)	(749)	0,5%	(2.280)	(2.225)	2,5%
EBITDA	1.080	939	15,0%	4.861	4.108	18,3%

## Renta Fija Actividad

### Negociación de Renta Fija Privada



Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Deuda Pública (Neg. Mill. Euros)	5.293	16.720	-68,3%	34.004	72.240	-52,9%
Renta Fija Privada (Neg. Mill. Euros)	571.619	1.189.640	-52,0%	1.824.127	4.219.245	-56,8%
A vencimiento	75.247	59.737	26,0%	342.715	234.638	46,1%
Repos y simultáneas.	496.372	1.129.903	-56,1%	1.481.412	3.984.607	-62,8%
Otra Renta Fija Bursátil (Neg. Mill. Euros)	14.254	14.564	-2,1%	43.292	45.082	-4,0%
Total Negociación Renta Fija (Mill. Eur.)	591.166	1.220.924	-51,6%	1.901.423	4.336.567	-56,2%

## IT & Consulting

Los ingresos de la unidad de IT y Consulting del tercer trimestre ascendieron a 3.844 miles de euros con una disminución del 9,7% respecto al ejercicio. Durante los nueve primeros meses de actividad se han prestado servicios en la unidad por un importe de 12.130 miles de euros lo que representa un aumento del 1,2% sobre los del ejercicio anterior. El EBITDA de la unidad ascendió a 1.310 miles de euros en el trimestre (-22,7%) y 4.307 miles de euros acumulados a septiembre, un aumento respecto al ejercicio anterior del 4,6%.

La actividad en el desarrollo de las actividades de IT y Consulting ha presentado un comportamiento positivo en el segmento de producción en infraestructuras tecnológicas (servicios en las áreas de continuidad, contingencia, housing y hosting), comunicación financiera (Highway), servicios de cumplimiento normativo (Confidence Net) y proximity. La comparativa respecto al ejercicio anterior se ve afectada, a pesar del notable progreso de estas actividades, por el efecto que la prohibición cautelar sobre cortos ha tenido sobre los volúmenes gestionados en la red VT, y por el efecto de la actividad extraordinaria de consultoría a emisoras asociada a procesos de admisión de valores realizados en el tercer trimestre de 2011.

En el área de infraestructuras tecnológicas se han cumplido los objetivos de diversificación a través de la evolución de los servicios Alternativ a servicios de hosting. De esta manera, Alternativ incluye servicios de contingencia, housing y hosting con el objeto de mejorar la oferta del servicio al lograr una reducción de costes para los potenciales clientes.

En comunicación financiera (BME HighWay) se ha realizado una intensa actividad de acuerdos de colaboración con integradores y editores de software de tesorería y gestión de empresa, así como con distintas emisoras, lo que ha supuesto un aumento de los ingresos en un 21% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El servicio de cumplimiento normativo (BME Confidence Net) ha llevado a cabo la puesta en producción y la comercialización de la nueva Circular 7/2011 de 12 de diciembre, de la CNMV, en tanto que la publicación de las directrices de ESMA sobre sistemas y controles en un entorno de negociación automatizado ha potenciado la adscripción al servicio y su expansión internacional. El efecto de estas iniciativas ha supuesto un aumento en los ingresos del trimestre de este segmento del 43% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La rentabilidad de los servicios de soporte a la contratación se ha visto reducida en la actividad de soluciones para routing y trading por una disminución del 54,6%, respecto al tercer trimestre del año anterior, en el número de órdenes gestionadas en la red VT, debido básicamente a la pérdida de volúmenes de clientes internacionales enviados al mercado español, como consecuencia de la regulación sobre cortos restablecida por la CNMV. Esta disminución se ha visto compensada parcialmente por el progreso en la instalación de terminales maX, con un crecimiento del 19,6% y el aumento del 125% en el número de entidades conectadas a los centros de acceso desde Londres.

BME ha puesto en marcha la solución BME InCloud, servicios en la nube adaptados a las pymes, optimizando los recursos técnicos y de negocio de BME para aumentar la competitividad del tejido empresarial español.

Con la oferta InCloud, no sólo ofrece una solución común para todas las empresas, sino que cada empresa puede diseñar la solución en función de sus propias necesidades tecnológicas y de negocio y modificarla de transparente e intuitiva, según vayan cambiando sus requerimientos.

Bolsas y Mercados Españoles (IT & Consulting - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	3T/12	3T/11	Δ	Acumulado a 30/09/2012	Acumulado a 30/09/2011	Δ
Ingresos de explotación	3.844	4.255	-9,7%	12.130	11.988	1,2%
Costes Operativos	(2.534)	(2.560)	-1,0%	(7.823)	(7.870)	-0,6%
EBITDA	1.310	1.695	-22,7%	4.307	4.118	4,6%