

# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## Primer Semestre 2018

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

## Primer Semestre 2018

- El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) en el segundo trimestre de 2018 alcanzó 33,4 millones de euros, disminuyendo en un 18,4% respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior. El resultado neto acumulado del primer semestre de 2018 alcanza los 71,3 millones de euros, un 11,2% menos que en 2017.
  - Los ingresos netos totales, una vez descontados los costes variables de prestación de servicios, entre los que se incluyen desde el 18 de septiembre de 2017 los costes por servicios de liquidación e información asociados a Target2 Securities (T2S), ascienden a 153,9 millones de euros en el semestre con un descenso del 6,3% en relación a un año antes.
  - Los costes operativos del segundo trimestre y primer semestre aumentan un 3,5% y un 1,8%, respectivamente, excluyendo el efecto de los costes asociados a medidas de renovación de plantilla.
- El sector de las SOCIMI ha presentado la mayor actividad en términos de incorporaciones al mercado. A 30 de junio ya cotizaban 58 compañías y su valor de mercado total se ha doblado en un año hasta alcanzar los 22.441 millones de euros. En el mes de julio, siete nuevas SOCIMI se incorporan al Mercado Alternativo Bursátil de BME.
- Al cierre del segundo trimestre se ha completado la inclusión en el mercado gestionado por BME Renta Fija de toda la deuda de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal e Irlanda. Tras estas incorporaciones, que se suman a la Deuda pública y a la renta fija privada española admitida, el saldo vivo incorporado a la plataforma electrónica SEND susceptible de negociación, supera los 6,7 billones de euros.
- El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) acumula en el primer semestre de 2018 un volumen emitido de 3.022 millones de euros, un 46,9% superior a igual periodo del ejercicio anterior, y un saldo vivo de 2.804 millones de euros, un 21,9% más que hace doce meses.
- La actividad de la unidad de Clearing de BME se ha visto ampliada desde junio con la incorporación al segmento de energía de los contratos sobre gas natural, en sus formatos diario (day-ahead) y toda la curva de vencimientos futuros sobre este producto: semanal, mensual, trimestral, de temporada y anual.
- Se ha anunciado un acuerdo entre BME, propietario de BME Clearing, y Nex Markets, operador de BrokerTec, la principal plataforma de negociación de repos sobre deuda española, para permitir la compensación a través de BME Clearing de operaciones realizadas en la plataforma, en la cual tienen una destacada presencia los bancos españoles.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Ingresos	77.135	83.625	-7,8%	158.326	165.919	-4,6%
Importe neto de la cifra de negocio	76.474	82.900	-7,8%	157.065	163.979	-4,2%
Otros ingresos de explotación	311	380	-18,2%	567	1.284	-55,8%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	350	345	1,4%	694	656	5,8%
Costes variables directos de las operaciones	(2.237)	(814)	174,8%	(4.414)	(1.618)	172,8%
Ingresos Netos	74.898	82.811	-9,6%	153.912	164.301	-6,3%
Costes Operativos	(29.348)	(26.671)	10,0%	(57.696)	(54.397)	6,1%
Gastos de personal	(18.918)	(16.764)	12,8%	(37.702)	(35.028)	7,6%
Otros Gastos de explotación	(10.201)	(9.823)	3,8%	(19.678)	(19.168)	2,7%
Contribuciones e impuestos	(229)	(84)	172,6%	(316)	(201)	57,2%
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	45.550	56.140	-18,9%	96.216	109.904	-12,5%
Amortización del inmovilizado	(2.013)	(2.031)	-0,9%	(3.961)	(4.062)	-2,5%
Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado	0	0	-	16	(1)	-
Resultados antes de intereses e impuestos	43.537	54.109	-19,5%	92.271	105.841	-12,8%
Resultado financiero	473	370	27,8%	494	370	33,5%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	373	(22)	-	1.655	422	292,2%
Resultados antes de impuestos	44.383	54.457	-18,5%	94.420	106.633	-11,5%
Impuesto sobre Beneficios	(11.021)	(13.467)	-18,2%	(23.191)	(26.338)	-11,9%
Resultado consolidado del ejercicio	33.362	40.990	-18,6%	71.229	80.295	-11,3%
Resultado atribuido a socios externos	(62)	13	-	(92)	(1)	9.100,0%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	33.424	40.977	-18,4%	71.321	80.296	-11,2%
Beneficio por acción	0,40	0,49	-18,4%	0,86	0,97	-11,2%

El resultado neto obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME) en el segundo trimestre de 2018 alcanzó 33,4 millones de euros, disminuyendo en un 18,4% respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior. El resultado neto acumulado del primer semestre de 2018 alcanza los 71,3 millones de euros, un 11,2% menos que en 2017.

Los ingresos netos totales del segundo trimestre y primer semestre una vez descontados los costes variables de prestación de servicios, entre los que se incluyen desde el 18 de septiembre de 2017 los costes por servicios de liquidación e información asociados a Target2 Securities (T2S), ascendieron respectivamente a 74,9 y 153,9 millones de euros, descendiendo un 9,6% y un 6,3% en relación a un año antes.

Los costes operativos totales del Grupo BME en el segundo trimestre ascendieron a 29,3 millones de euros, un incremento del 10,0% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras en el primer semestre se situaron en 57,7 millones, un incremento del 6,1%.

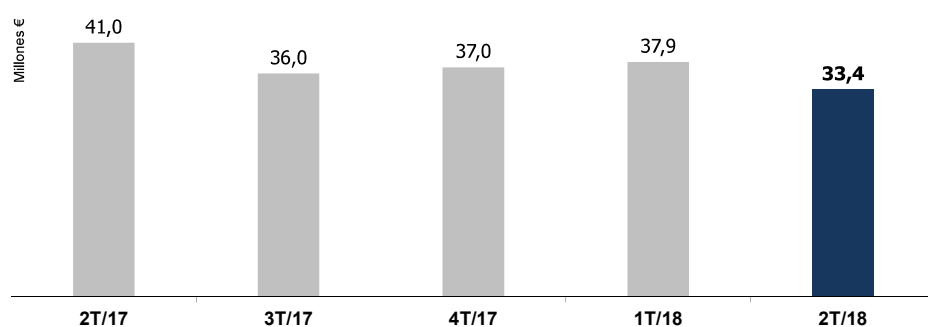
El EBITDA del segundo trimestre ha sido de 45,6 millones de euros, un 18,9% menos que en el mismo periodo de 2017. En el conjunto de los primeros seis meses de 2018 el importe del EBITDA es de 96,2 millones, un 12,5% menos que en 2017.

El beneficio por acción del segundo trimestre de 2018 es de 0,40 euros, un 18,4% menos que el periodo comparable de 2017. Por su parte, el del primer semestre del año es de 0,86 euros, un 11,2% menos.

Excluyendo el efecto de determinados costes asociados a medidas de renovación de plantilla, los costes operativos del segundo trimestre y primer semestre reflejarían aumentos del 3,5% y 1,8%, respectivamente, mientras que el EBITDA reflejaría disminuciones del 15,7% y 10,2% en el trimestre y semestre, respectivamente, y el beneficio neto del 15,2% y 8,9%.

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

Evolución del Beneficio Neto



BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.			
	a 30/06/2018	a 30/06/2017	Δ
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A LOS CIERRES DE LAS DISTINTAS FECHAS	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	173.616	174.804	-0,7%
Fondo de comercio	88.718	88.718	0,0%
Otros activos intangibles	14.072	17.451	-19,4%
Inmovilizado material	42.432	42.852	-1,0%
Activos financieros no corrientes	19.870	17.672	12,4%
Activos por impuesto diferido	8.524	8.111	5,1%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	15.460.280	21.987.902	-29,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	96.838	96.144	0,7%
Activos financieros corrientes	7.815	47.209	-83,4%
Otros activos financieros corrientes- Operativa	15.044.240	21.567.233	-30,2%
Otros activos corrientes	3.234	3.250	-0,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	308.153	274.066	12,4%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	15.633.896	22.162.706	-29,5%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	435.712	439.492	-0,9%
Capital	250.847	250.847	0,0%
Reservas	118.827	112.002	6,1%
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(11.801)	(11.961)	-1,3%
Resultado del ejercicio	71.321	80.296	-11,2%
Otros instrumentos de patrimonio	4.205	5.501	-23,6%
Ajustes por cambios de valor	2.313	2.807	-17,6%
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	77	257	-70,0%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	20.742	20.075	3,3%
Provisiones no corrientes	15.588	14.754	5,7%
Pasivos por impuesto diferido	5.140	5.307	-3,1%
Otros pasivos no corrientes	14	14	0,0%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	15.177.365	21.702.882	-30,1%
Pasivos financieros corrientes	11	0	-
Otros pasivos financieros corrientes- Operativa	15.044.109	21.567.233	-30,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	119.814	123.150	-2,7%
Otros pasivos corrientes	13.431	12.499	7,5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	15.198.107	21.722.957	-30,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	15.633.896	22.162.706	-29,5%

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

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

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

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)	%
Resultado consolidado del ejercicio antes impuestos	94.420	106.633	-11,5%
Ajustes al resultado	4.152	4.334	-4,2%
Cambios en el capital corriente	5.912	11.387	-48,1%
Deudores y otras cuentas a cobrar	(16.565)	(14.363)	15,3%
Otros activos corrientes excepto inversiones financieras a corto plazo por operativa	(1.240)	(1.593)	-22,2%
Acreedores y otras cuentas a pagar	12.732	14.391	-11,5%
Otros pasivos corrientes	11.682	11.546	1,2%
Otros activos y pasivos no corrientes	(697)	1.406	-149,6%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(23.208)	(26.386)	-12,0%
Flujos netos efec. actividades explotación	81.276	95.968	-15,3%
Flujos netos efec. actividades inversión	6.736	9.758	-31,0%
Flujos netos efec. actividades financiación	(55.598)	(56.089)	-0,9%
Aumento o (disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	32.414	49.637	-34,7%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	275.739	224.429	22,9%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	308.153	274.066	12,4%

Nota: Con el objeto de presentar de forma más clara los cambios en el capital corriente, los flujos de efectivo generados por los otros activos y pasivos financieros corrientes por operativa se incluyen en el estado de flujos de efectivo consolidado por su importe neto.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES.	a 30/06/2018	a 30/06/2017
CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE PATRIMONIO NETO	(Miles.Eur.)	(Miles.Eur.)
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo inicial	430.147	423.792
Distribución de dividendos	(64.819)	(66.473)
Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante	(661)	0
Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	(175)	0
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	(1.610)	(86)
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	72.830	82.259
Resultado del ejercicio	71.321	80.296
Valoración de instrumentos financieros	160	1.937
Pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes	1.834	688
Diferencias de conversión	14	(6)
Efecto impositivo	(499)	(656)
Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante Saldo final	435.712	439.492

## Hechos destacados

■ La negociación conjunta de renta variable en el segundo trimestre de 2018 alcanzó los 192.148 millones de euros, un 6,3% inferior al anotado en igual periodo de 2017 pero un 30,2% superior a la del trimestre previo. En el conjunto del primer semestre de 2018 se han negociado 339.695 millones de euros, un 7,0% menos que en el primer semestre de 2017.

Se han canalizado al mercado un total de 1.235 millones de euros en el segundo trimestre de 2018, y de 5.751 en el

primer semestre en nuevos flujos de inversión y financiación en acciones en forma de OPV, nuevas admisiones y ampliaciones de capital de compañías ya cotizadas. El mayor crecimiento de actividad se produce en las pequeñas y medianas compañías cotizadas que han pasado de un valor de las ampliaciones de 106,7 millones de euros en el primer semestre de 2017 a 934,6 en los primeros seis meses de 2018.

El sector de las SOCIMI ha presentado la mayor actividad

Bolsas y Mercados Españoles (Reseñas del Trimestre)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
<b>Renta Variable</b>						
<b>Negociación</b>						
Efectivo Negociado (Mill. Euros)	192.148	205.120	-6,3%	339.695	365.133	-7,0%
Nº negociaciones	10.850.035	13.805.046	-21,4%	23.355.504	26.670.897	-12,4%
Títulos Negociados (Millones)	39.563	70.430	-43,8%	80.774	122.653	-34,1%
Efectivo medio por negociación (Euros)	17.709	14.858	19,2%	14.545	13.690	6,2%
<b>Listing (Mill. Euros)</b>						
Capitalización				1.103.042	1.125.136	-2,0%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa	1.235	11.310	-89,1%	5.751	20.758	-72,3%
<b>Renta Fija</b>						
<b>Negociación</b>						
Volumen Efectivo Negociado (Mill. Euros)	53.325	61.165	-12,8%	106.833	143.263	-25,4%
Nº Operaciones	11.684	22.134	-47,2%	27.632	45.452	-39,2%
<b>Listing</b>						
Adm.a cotización (Mill. Euros nominales)	60.561	83.137	-27,2%	165.819	195.559	-15,2%
Deuda Pública	49.386	57.294	-13,8%	121.995	122.761	-0,6%
Renta Fija Privada	9.853	24.669	-60,1%	40.802	70.741	-42,3%
MARF	1.322	1.174	12,6%	3.022	2.057	46,9%
<b>Derivados</b>						
<b>Futuros (Contratos)</b>						
Futuros sobre índice	2.005.225	1.901.762	5,4%	4.153.212	3.806.285	9,1%
Futuros sobre acciones	3.281.405	3.690.533	-11,1%	6.288.725	6.594.702	-4,6%
<b>Opciones (Contratos)</b>						
Opciones sobre índice	760.095	861.912	-11,8%	1.847.815	1.657.207	11,5%
Opciones sobre acciones	5.143.339	5.045.726	1,9%	9.940.282	10.309.071	-3,6%
Posición abierta (Contratos)				9.693.982	9.682.357	0,1%
<b>Clearing</b>						
Derivados Financieros (Contratos)	11.190.064	11.499.933	-2,7%	22.230.034	22.367.265	-0,6%
Derivados de Energía (Volumen MWh)	3.277.141	4.581.819	-28,5%	5.922.131	9.386.221	-36,9%
Repo (Volumen efectivo Mill. Euros)	41.492	57.434	-27,8%	76.981	164.935	-53,3%
Derivados de Tipos de Interés (Nocional reg. €Mill.)	45	168	-73,2%	60	423	-85,8%
Renta Variable (Transacciones novadas)	21.699.268	27.603.230	-21,4%	46.709.570	53.334.268	-12,4%
<b>Liquidación y Registro</b>						
Operaciones liquidadas	2.321.099	2.925.580	-20,7%	4.651.332	5.823.489	-20,1%
Efectivo Liquidado (M.Mill. € prom. diario)				81,2	174,5	-53,5%
Volumen registrado -fin período- (M.Mill. €)				2.335,9	2.359,4	-1,0%



en términos de incorporaciones al mercado. A 30 de junio ya cotizaban 58 compañías y su valor de mercado total se ha doblado en un año hasta alcanzar los 22.441 millones de euros. En el mes de julio, siete nuevas SOCIMI se incorporan al Mercado Alternativo Bursátil de BME.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 30 de junio de 2018 alcanzó los 1,10 billones de euros, un 2,0% menos que un año antes.

BME ha firmado un acuerdo de colaboración y financiación con el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) para la puesta en marcha de un servicio de análisis independiente para valores sin cobertura, con el objetivo de facilitar el acceso de inversores, una adecuada valoración de las acciones y dar apoyo a la liquidez de este tipo de compañías.

■ Al cierre del segundo trimestre se ha completado la inclusión en el mercado gestionado por BME Renta Fija de toda la deuda de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal e Irlanda. Tras estas incorporaciones, que se suman a la Deuda pública y a la renta fija privada española admitida, el saldo vivo incorporado a la plataforma electrónica SEND susceptible de negociación, supera los 6,7 billones de euros.

Ya son 48 empresas de diversos tamaños, muchas de las cuales no tenían presencia en los mercados de capitales, las que se han financiado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) desde su nacimiento en 2013. Termina el primer semestre de 2018 con un volumen emitido de 3.022 millones de euros, un 46,9% superior a igual periodo del ejercicio anterior, y un saldo vivo de 2.804 millones de euros, un 22% más que hace doce meses.

■ En un contexto de mantenimiento de bajos niveles de volatilidad implícita, los Futuros sobre el IBEX 35® siguen teniendo un comportamiento destacado con un crecimiento del 8,0% en el segundo trimestre de 2018 y del 10,0% en el primer semestre del año, ambos frente a periodos comparables del año anterior. Otros productos derivados cuyo subyacente es el IBEX 35® también crecen en el conjunto del semestre: las opciones crecen un 11,5%, los futuros Mini un 5,3% y los futuros Impacto Dividendo un 30,4%. La posición abierta de contratos sobre índices ha aumentado el 48,7% al cierre del segundo trimestre, con más de 1,1 millones de contratos abiertos.

■ La unidad de Liquidación y Registro de valores negociados avanza en la adaptación del modelo de negocio al nuevo entorno regulatorio. Esto se traduce tanto en un mayor peso de las actividades de registro, cuyo volumen de ingresos crece un 10,2% en el segundo trimestre de 2018, como en el desarrollo de ofertas de servicios de liquidación y custodia transfronterizas a sus entidades participantes.

La actividad de la unidad de Clearing de BME se ha visto ampliada desde junio con la incorporación al segmento de energía de los contratos sobre gas natural, en sus formatos diario (day-ahead) y toda la curva de vencimientos futuros sobre este producto.

Al inicio del mes de julio se ha anunciado un acuerdo entre BME y Nex Markets, operador de BrokerTec, la principal plataforma de negociación de repos sobre deuda española, para permitir la compensación a través de BME Clearing de operaciones realizadas en la plataforma, en la cual tienen una destacada presencia los bancos españoles.

■ REGIS-TR®, el registro europeo de operaciones de productos derivados gestionado conjuntamente por BME y Deutsche Börse, cierra el segundo trimestre con un crecimiento del 5,3% en el número de cuentas abiertas y del 16,6% en el número de contratos registrados.

■ La Junta General ordinaria de Accionistas de BME se celebró el 26 de abril de 2018. Se aprobaron por amplia mayoría todas las propuestas, entre ellas, la aprobación de las cuentas anuales, individuales y consolidadas, correspondientes al ejercicio 2017 y la aplicación del resultado del ejercicio, que ha supuesto la distribución de un dividendo complementario por importe de 0,78 euros brutos por acción, que fue abonado el día 11 de mayo.

La Junta General aprobó también la reelección como Consejero de D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco y los nombramientos como Consejeros de D<sup>a</sup>. Ana Isabel Fernández Álvarez, D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz, D<sup>a</sup>. Isabel Martín Castellá y D. Juan Carlos Ureta Domingo, calificados todos ellos como Consejeros independientes. Con el nombramiento de estos Consejeros, en línea con las mejores prácticas en gobierno corporativo, el Consejo de Administración está compuesto por seis calificados como independientes, más del 50% de sus miembros. El Consejo de Administración en su reunión celebrada el 28 de mayo de 2018, nombró Consejero Coordinador a D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz.

El día 26 de julio de 2018 se ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el acuerdo adoptado en esa misma fecha por el Consejo de Administración relativo a la distribución de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 por importe de 0,40 euros brutos por acción. Será abonado con fecha 14 de septiembre de 2018 a los accionistas inscritos en el Libro Registro el 13 de septiembre de 2018 (record date). La fecha de cotización ex-dividendo (ex-date) será el 12 de septiembre de 2018.

El día 4 de octubre de 2018 está previsto que BME celebre en Madrid, en el Palacio de la Bolsa, el primer Investors Day de la Compañía. El evento podrá seguirse por cualquier persona interesada a través del webcast que figurará en la página web corporativa, [www.bolsasymercados.es](http://www.bolsasymercados.es).

## Indicadores de gestión

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

El ratio de ingresos no ligados a volúmenes sobre la base de coste ha presentado un valor del 125% al cierre del primer semestre, reflejando el grado en el que los ingresos no directamente ligados a contextos cíclicos de los volúmenes de contratación de los mercados de instrumentos financieros en los que opera la compañía, son capaces de dar cobertura a los costes incurridos para su generación.

El ratio de eficiencia, tanto más favorable cuanto menor es el valor del indicador, ha presentado en 2018 un valor

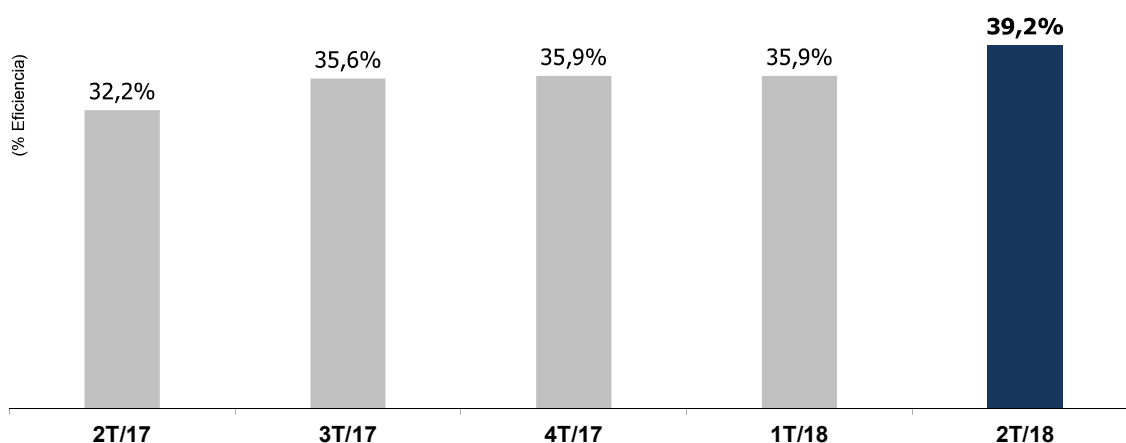
del 39,2% para el segundo trimestre y del 37,5% para el acumulado, comparado con valores en 2017 del 32,2% y del 33,1%, respectivamente. El comportamiento desfavorable del indicador es el resultado de unos mayores costes incurridos, al tiempo que un diferencial en la generación de ingresos, contra el periodo de mayor actividad en volúmenes de 2017. Los valores del indicador mantienen al cierre del semestre, no obstante, niveles referentes para el mercado y el sector con una diferencia en márgenes de 3,6 puntos respecto a la media de las compañías comparables que operan globalmente en el mismo sector de BME.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) ha concluido al término del semestre en el 33,1%, un descenso de 4,3 puntos sobre la de 2017. En términos de rentabilidad, la diferencia respecto a la media de compañías comparables de su sector es de 13,9 puntos porcentuales.

Bolsas y Mercados Españoles (Indicadores)	2T/18	2T/17	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/17
Ratio INLV/Base de coste			125%	127%
Ratio de Eficiencia (%)	39,2%	32,2%	37,5%	33,1%
ROE (%)	29,7%	36,5%	33,1%	37,4%

## BME: Ratio de eficiencia (Serie trimestral)

Evolución del ratio de eficiencia consolidado



Nota: Datos comparativos trimestrales calculados sobre ingresos netos

## Plantilla

Bolsas y Mercados Españoles (Plantilla)	2T/18	2T/17	a 30/06/2018	a 30/06/2017
Número medio de empleados en plantilla	741	745	742	745
Empleados en plantilla a cierre del período	744	744	744	744

## Evolución de la acción

El comportamiento de la acción de BME en la primera mitad del año 2018 ha resultado positivo en un 6,5%, un comportamiento mejor que el de la media del mercado, medida por el índice subyacente IBEX 35®, que mostró una caída del 4,2%. La rentabilidad total del primer semestre, incorporando el importe y reinversión de los dividendos, alcanzó el 9,4%.

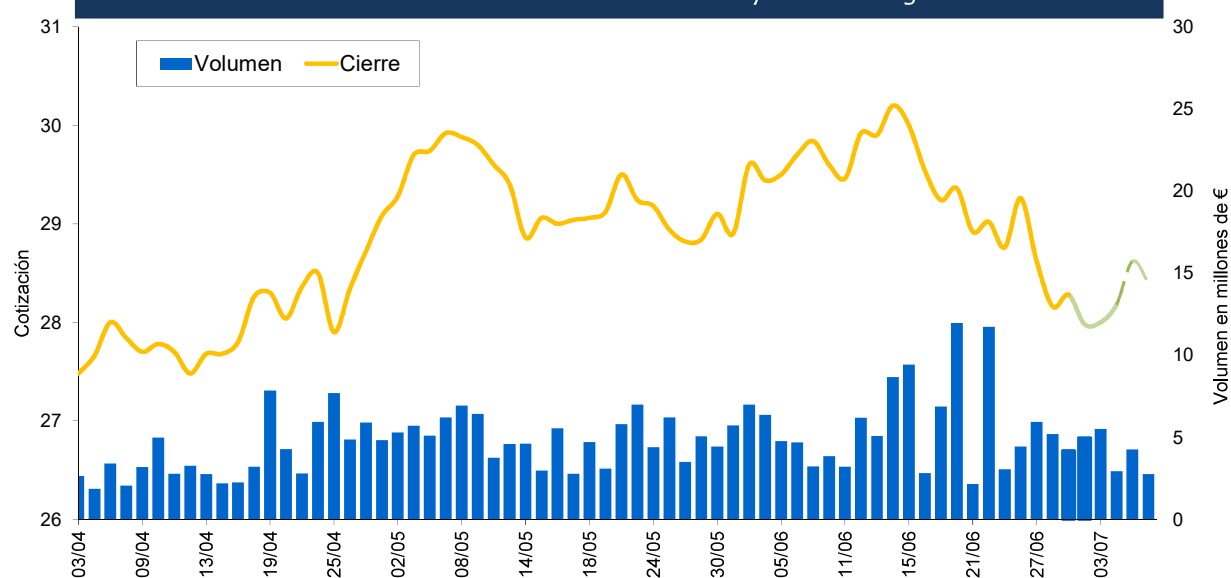
En el segundo trimestre de 2018 la cotización de BME se ha movido al alza. El mínimo se marcó en 27,22 euros casi al principio del periodo y el máximo en 30,20 el día 18 de junio, para terminar el trimestre en 28,28 euros, un 2,8% por encima del cierre de cotización del primer trimestre. El comportamiento

del mercado, medido por el índice IBEX 35®, ha finalizado el trimestre con un avance del 0,2% sobre los niveles de cierre del trimestre anterior.

Tanto el efectivo medio diario como el número de títulos negociados de la acción de BME han presentado descensos en el trimestre y el acumulado de seis meses. El efectivo medio diario contratado retrocedió el 16,9% en el trimestre y el 15,4% acumulado a junio, en tanto los descensos del número de títulos contratados fueron del 4,5% y del 9,8%, respectivamente. El número de negociaciones ha disminuido en el trimestre un 8,2% y en el semestre un 10,2%.

### BME: Evolución de la acción

Evolución trimestral de la cotización de BME y volumen negociado



Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	2T/18	2T/17	Δ	Hasta 30/06/2018	Hasta 30/06/2017	Δ
<b>Evolución de la Cotización de BME</b>						
Cotización máxima	30,20	33,60	-10,1%	30,20	33,60	-10,1%
Cotización mínima	27,22	31,00	-12,2%	26,20	28,00	-6,4%
Cotización media	28,90	32,26	-10,4%	28,19	30,73	-8,3%
Cotización de cierre				28,28	31,62	-10,6%
<b>Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)</b>						
Volumen máximo diario	12,0	13,8	-13,0%	12,0	13,8	-13,0%
Volumen mínimo diario	1,9	1,8	5,6%	1,5	0,8	87,5%
Volumen medio diario	4,9	5,9	-16,9%	4,4	5,2	-15,4%
<b>Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)</b>						
	10,7	11,2	-4,5%	19,4	21,5	-9,8%
<b>Nº de negociaciones en la acción BME</b>						
	48.962	53.335	-8,2%	90.635	100.884	-10,2%

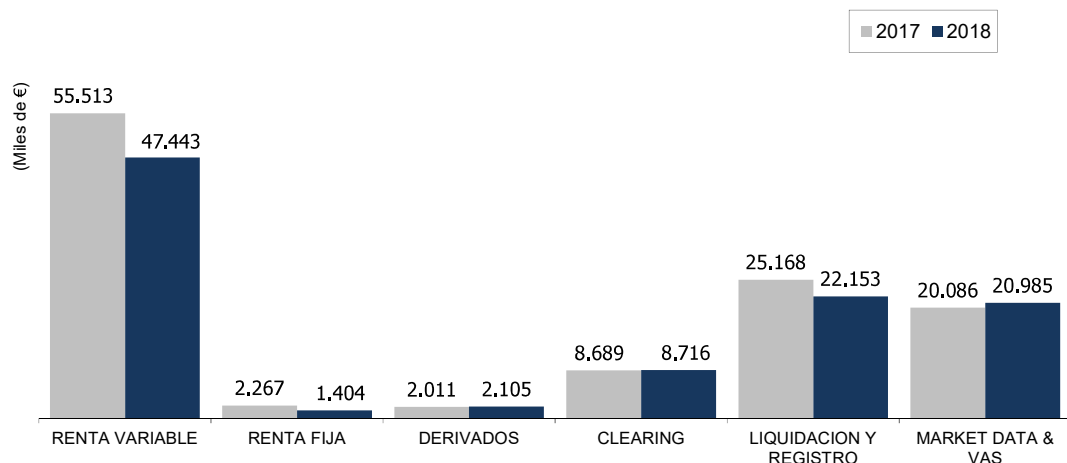
## Evolución del trimestre por unidad de negocio

Bolsas y Mercados Españoles (Unidades de negocio Acum. 06/18) (Miles de Euros)	Renta Variable	Renta Fija	Derivados	Clearing	Liquidación y Registro	Market Data & VAS
Ingresos Netos	67.599	3.769	5.697	13.752	29.948	32.960
Costes Operativos	(20.156)	(2.365)	(3.592)	(5.036)	(7.795)	(11.975)
EBITDA	47.443	1.404	2.105	8.716	22.153	20.985

## Indicadores Financieros BME

### Panorámica financiera por unidad de negocio

#### Evolución EBITDA por unidad de negocio (Acum. 06/18)



Bolsas y Mercados Españoles		Ingresos Netos				
Ingresos Netos por Segmento (Miles de euros)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
Renta Variable	32.098	38.366	-16,3%	67.599	76.087	-11,2%
Renta Fija	1.685	2.242	-24,8%	3.769	4.556	-17,3%
Derivados	2.772	2.520	10,0%	5.697	5.119	11,3%
Clearing	6.316	6.825	-7,5%	13.752	13.366	2,9%
Liquidación y Registro	14.877	16.955	-12,3%	29.948	32.845	-8,8%
Market Data & VAS	17.099	15.574	9,8%	32.960	31.298	5,3%
Total	74.847	82.482	-9,3%	153.725	163.271	-5,8%
Corporativos	4.607	4.882	-5,6%	9.143	10.460	-12,6%
Eliminaciones	(4.556)	(4.553)	0,1%	(8.956)	(9.430)	-5,0%
Consolidado	74.898	82.811	-9,6%	153.912	164.301	-6,3%

Bolsas y Mercados Españoles		EBITDA				
EBITDA por Segmento (Miles de euros)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
Renta Variable	22.035	28.127	-21,7%	47.443	55.513	-14,5%
Renta Fija	521	1.127	-53,8%	1.404	2.267	-38,1%
Derivados	954	977	-2,4%	2.105	2.011	4,7%
Clearing	3.804	4.471	-14,9%	8.716	8.689	0,3%
Liquidación y Registro	10.817	13.138	-17,7%	22.153	25.168	-12,0%
Market Data & VAS	10.910	9.965	9,5%	20.985	20.086	4,5%
Total	49.041	57.805	-15,2%	102.806	113.734	-9,6%
Corporativos	(3.491)	(1.665)	109,7%	(6.590)	(3.830)	72,1%
Eliminaciones						
Consolidado	45.550	56.140	-18,9%	96.216	109.904	-12,5%

Nota: La información presentada del primer trimestre de 2017 de las unidades de negocio de Derivados, Clearing y Market Data & VAS así como la cifra de eliminaciones corresponden a datos proforma en los que, a efectos de comparabilidad, se han recogido como si se hubieran producido linealmente desde el 1 de enero de 2017 los efectos económicos resultantes de los acuerdos entre las distintas infraestructuras del Grupo con motivo de su adaptación a la normativa MIFID II, que se registraron íntegramente en el cuarto trimestre de 2017. Por tanto, la información correspondiente al primer semestre de 2017 difiere de la información pública presentada en el ejercicio 2017.

## Renta Variable

Los ingresos netos obtenidos por la unidad de negocio de Renta Variable en el primer semestre de 2018 han ascendido a 67.599 miles de euros, un 11,2% por debajo de los obtenidos el año anterior. Los procedentes de listing con un descenso del 7,0% hasta alcanzar los 11.445 miles de euros, han registrado una variación relativa mejor que los anotados por negociación que han alcanzado los 56.154 miles de euros con una caída del 12,0% semestral.

Del total de ingresos netos acumulados en la unidad en el semestre, el 16,9% ha correspondido a la contribución del listing y el 83,1% a la operativa transaccional.

El EBITDA del primer semestre de 47.443 miles de euros ha resultado un 14,5% inferior al de 2017. La reducción de un 2,0% de los costes operativos del semestre hasta alcanzar los 20.156 miles de euros ha servido para compensar parcialmente la caída de ingresos.

El segundo trimestre de 2018 se ha cerrado con unos ingresos de 32.098 miles de euros, un 16,3% por debajo de los registrados en igual período de 2017, con descensos tanto en listing como en negociación. Los costes descendieron un 1,7% dando lugar a un EBITDA de 22.035 miles de euros, un 21,7% inferior al del segundo trimestre de 2017.

La contratación de renta variable del segundo trimestre de 2018 ha presentado mejor comportamiento en términos de efectivo que de negociaciones. En efectivo, la contratación alcanzó 192.148 millones de euros, un 6,3% inferior al de 2017, aunque mejorando el trimestre anterior en un 30,2%, en tanto que las negociaciones descendieron el 21,4% respecto al ejercicio anterior. El acumulado hasta junio alcanzó 339.695 millones de euros en efectivo, un 7,0% menos que en el primer semestre de 2017, en tanto las negociaciones presentaron una caída acumulada del 12,4%.

Desde marzo se ha comenzado a aplicar una nueva tarifa de renta variable para valores por encima de los 10.000 millones de euros de capitalización flotante, consistente en una tarifa simple de 0,3 puntos básicos sobre el efectivo. El monto efectivo negociado por estos valores representó el 59% del total negociado en el segundo trimestre.

BME ha firmado un acuerdo de colaboración y financiación con el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) para la puesta en marcha de un servicio de análisis independiente para valores sin cobertura, con el objetivo de facilitar el acceso de inversores, una adecuada valoración de las acciones y dar apoyo a la liquidez de este tipo de compañías.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
Ingresos Netos	32.098	38.366	-16,3%	67.599	76.087	-11,2%
Por operaciones y características de las órdenes	26.707	31.874	-16,2%	56.154	63.783	-12,0%
Listing y otros servicios	5.391	6.492	-17,0%	11.445	12.304	-7,0%
Costes Operativos	(10.063)	(10.239)	-1,7%	(20.156)	(20.574)	-2,0%
EBITDA	22.035	28.127	-21,7%	47.443	55.513	-14,5%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable - Actividad)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	192.148	205.120	-6,3%	339.695	365.133	-7,0%
Acciones						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	191.098	203.821	-6,2%	337.539	362.598	-6,9%
Nº negociaciones	10.806.349	13.753.869	-21,4%	23.256.489	26.562.545	-12,4%
Efectivo medio por negociación (Euros)	17.684	14.819	19,3%	14.514	13.651	6,3%
Fondos cotizados (ETFs)						
Efectivo negociado (Mill. Euros)	957	1.196	-20,0%	1.938	2.292	-15,4%
Nº negociaciones	22.271	26.750	-16,7%	52.879	53.005	-0,2%
Warrants						
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	93	103	-9,7%	218	243	-10,3%
Nº negociaciones	21.415	24.427	-12,3%	46.136	55.347	-16,6%
Títulos negociados (Millones)	39.563	70.430	-43,8%	80.774	122.653	-34,1%
LISTING						
Nº compañías admitidas Bolsas				3.054	3.289	-7,1%
Capitalización total (Mill.Euros)				1.103.042	1.125.136	-2,0%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill.Euros)						
En nuevas acciones cotizadas	338	1.639	-79,4%	1.056	3.624	-70,9%
En acciones ya cotizadas	897	9.671	-90,7%	4.695	17.134	-72,6%

## Evolución del trimestre por unidad de negocio

En warrants y ETFs la contratación se mantiene con retrocesos frente al pasado año. En el semestre el efectivo cayó un 10,3% en warrants y un 15,4% en ETFs. El patrimonio de los ETFs admitidos en BME a 30 de junio ascendía a 1.423 millones de euros, en tanto que el número de warrants vivos cerró el semestre con un ascenso del 14% desde comienzos de año.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 30 de junio de 2018 alcanzó los 1,10 billones de euros, un 2,0% menos que en junio de 2017. En esos 12 meses el IBEX 35® retrocedió un 7,9%. A esta caída y en ese periodo, se contraponen el ascenso del 31,2% experimentado por las cotizaciones del grupo de 30 empresas integradas en el IBEX Small Cap.

El crecimiento de la base del mercado proveniente de los flujos de inversión canalizados en Bolsa ha sido menor que en trimestres anteriores. Se han anotado 1.235 millones de euros en el segundo trimestre y un total de 5.751 en el semestre incluyendo nuevas admisiones y admisiones de compañías ya cotizadas. También, en este apartado, el mayor crecimiento se da en la actividad de pequeñas y medianas compañías cotizadas que han pasado de un valor de las ampliaciones de 106,7 millones de euros en el primer semestre de 2017 a 934,6 en los primeros seis meses de 2018.

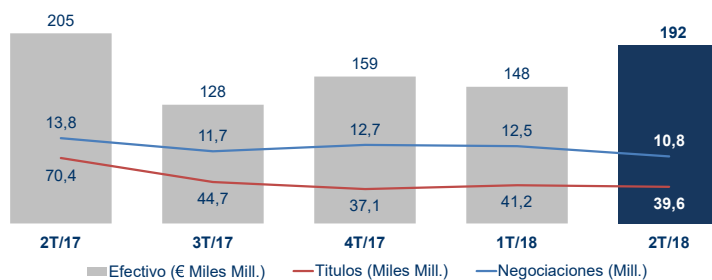
El pago de dividendos del conjunto de empresas cotizadas se elevó a 14.791 millones de euros en el trimestre, un 9,7% más que en el mismo período del año anterior. En el semestre el importe ascendió a 18.340 millones. De estos pagos, la modalidad de entrega en acciones (scrip) requirió ampliaciones por 1.862 millones de euros.

En el segundo trimestre de 2018 no se han registrado nuevas OPVs, por lo que en el semestre, solo Metrovacesa, en febrero, ocupa este capítulo, tras la decisión de algunas emisoras de posponer su decisión al respecto. El MAB ha registrado 6 incorporaciones en el segundo trimestre. En el semestre el MAB ha sumado 10 nuevas empresas. De ellas 7 son SOCIMI a las que en julio se le van a sumar otras 7, entre ya ejecutadas y anunciadas.

El sector de las SOCIMI ha presentado la mayor actividad en términos de incorporaciones al mercado. A 30 de junio ya cotizaban 58 compañías y su valor de mercado total se ha doblado en un año hasta alcanzar los 22.441 millones de euros. Además, estas empresas han repartido en el semestre 368,2 millones de euros en dividendos, de los cuales 217,9 millones corresponden a las cotizadas en el MAB. En este período también las SOCIMI presentes en el MAB han ampliado capital por importe de 54,1 millones de euros, un 45% más que en los mismos meses de 2017.

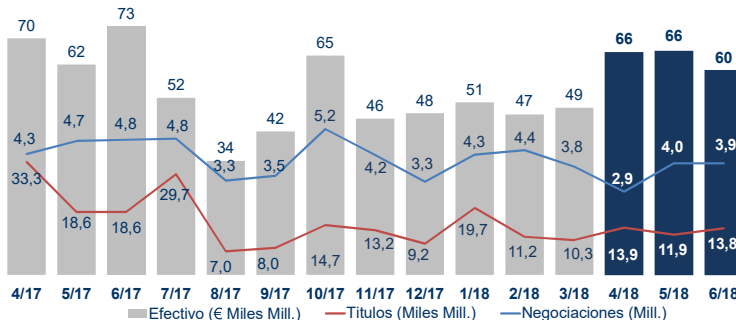
### Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos contratados (Serie trimestral)



### Renta Variable Actividad

Efectivo, negociaciones y Títulos (Serie mensual)



## Renta Fija

Los profundos cambios estructurales y operativos con la entrada en vigor a principios de 2018 de la nueva regulación europea MIFID II, incorporan para la operativa sobre la renta fija normas de mercado y transparencia más rigurosas y análogas a las que prevalecen para la renta variable, y dentro de este escenario exigente, BME pretende abarcar el más amplio conjunto posible de servicios que faciliten a los intermediarios y a sus clientes la operativa sobre estos activos.

Durante los primeros seis meses del año, BME Renta Fija ha incorporado tanto modalidades novedosas, como la opción de operar según indicación de interés para instrumentos poco líquidos, como también se ha aumentado el número de emisiones disponibles para ser negociadas. Si en el primer trimestre se incorporaban al mercado más de 80 referencias principales de Deuda gubernamental de países europeos como Alemania, Austria y Holanda; en junio se había completado la inclusión de toda la deuda de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal e Irlanda.

Tras estas incorporaciones, el saldo vivo incorporado a la plataforma electrónica susceptible de negociación, supera los 6,7 billones de euros. De ellos, el saldo en circulación de deuda pública nacional al cierre del primer semestre alcanzó 1,04 billones de euros, mientras la deuda privada se situó en 482.250 millones de euros.

El impacto de los cambios regulatorios tiene mayor reflejo en el ámbito de la negociación. La contratación en el primer y segundo trimestre de 2018 no es comparable pues bajo la

Directiva MiFID II sólo se pueden publicar aquellas operaciones que se realicen a través de sistemas electrónicos de contratación. Tomando en cuenta la contratación comparable, durante el segundo trimestre de 2018 la negociación alcanzó 53.325 millones de euros, un 62,2% superior a la negociación registrada en igual periodo de 2017. Por su parte, el volumen acumulado durante los seis primeros meses del año ascendió a 106.833 millones de euros (+29,0%), fundamentalmente centrado en la negociación de deuda del Estado.

El importe admitido a cotización en BME Renta Fija durante el segundo trimestre de 2018, alcanzó 60.561 millones de euros, inferior en un 27,2% al mismo periodo del año anterior. En el conjunto del primer semestre, las admisiones a cotización fueron de 165.819 millones de euros con una caída del 15,2%.

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) terminó el primer semestre de 2018 con un volumen emitido de 3.022 millones de euros, un 46,9% superior a igual periodo del ejercicio anterior, y un saldo vivo de 2.804 millones de euros, un 22% más que hace doce meses. Desde su lanzamiento en 2013, un total de 48 empresas se han financiado con emisiones en este mercado.

Los ingresos netos de la unidad de negocio de Renta Fija correspondientes al segundo trimestre de 2018 han ascendido a 1.685 miles de euros, un 24,8% menos que los obtenidos en el mismo periodo de 2017. En el acumulado del primer semestre el descenso es del 17,3%.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
Ingresos Netos	1.685	2.242	-24,8%	3.769	4.556	-17,3%
Negociación	1.056	1.284	-17,8%	2.231	2.748	-18,8%
Listing	629	958	-34,3%	1.538	1.808	-14,9%
Costes Operativos	(1.164)	(1.115)	4,4%	(2.365)	(2.289)	3,3%
EBITDA	521	1.127	-53,8%	1.404	2.267	-38,1%

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija - Actividad)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	53.325	61.165	-12,8%	106.833	143.263	-25,4%
Plataforma						
Deuda Pública	53.220	32.737	62,6%	106.552	82.495	29,2%
Renta Fija Privada	105	149	-29,5%	281	302	-7,0%
Bilateral						
Renta Fija Privada	0	28.279	-100,0%	0	60.466	-100,0%
Número de operaciones						
Plataforma	11.684	11.866	-1,5%	27.632	25.894	6,7%
Bilateral	0	10.268	-100,0%	0	19.558	-100,0%
LISTING (Mill. Euros)						
Adm.a cotización (nominal)	60.561	83.137	-27,2%	165.819	195.559	-15,2%
Deuda Pública	49.386	57.294	-13,8%	121.995	122.761	-0,6%
Renta Fija Privada	9.853	24.669	-60,1%	40.802	70.741	-42,3%
MARF	1.322	1.174	12,6%	3.022	2.057	46,9%

Nota: Durante el semestre se han admitido a cotización emisiones de Deuda extranjera por importe de 5.304.118 millones de euros, que no se han incluido en las cifras correspondientes a Deuda Pública.

## Derivados

El crecimiento de los productos sobre IBEX 35® ha impulsado los ingresos netos de la unidad de derivados de BME un 10,0% en el segundo trimestre de 2018 frente al mismo periodo del año anterior, hasta los 2.772 miles de euros. En el acumulado del primer semestre, el crecimiento es del 11,3%. Los costes en el segundo trimestre ascendieron a 1.818 millones de euros (+17,8% respecto al año anterior) mientras en el acumulado semestral se situaron en 3.592 miles de euros (+15,6%). El EBITDA acumulado durante los primeros seis meses del año ascendió un 4,7% hasta los 2.105 millones de euros.

En un contexto de mantenimiento de bajos niveles de volatilidad implícita (14,9%, idéntico valor que el año anterior), el producto de mayor margen de la unidad, el futuro sobre el IBEX 35®, sigue teniendo un comportamiento destacado, con un crecimiento del 8,0% en el segundo trimestre de 2018, y del 10,0% en el acumulado a junio, ambos frente a periodos comparables del año anterior. Otros productos derivados cuyo subyacente es el índice IBEX 35® también acumulan un semestre positivo en términos de volumen: las opciones crecen un 11,5%, los futuros Mini un 5,3% y los futuros Impacto Dividendo un 30,4%. La posición abierta a cierre de junio en derivados sobre índices ha presentado igualmente un comportamiento positivo, con un crecimiento respecto al año anterior del 48,7%.

Por su parte, los principales productos derivados sobre acciones individuales han tenido comportamiento dispar, con la mejor comparativa en los productos de más reciente lanzamiento. Los futuros sobre acciones individuales han disminuido frente

al año anterior un 13,0% en el segundo trimestre y un 6,9% en semestre; las opciones sobre acciones crecieron un 1,9% en el trimestre y descendieron el 3,6% en el semestre; y los futuros sobre dividendos de acciones, un producto más joven, han aumentado el 74,7% en el segundo trimestre y el 98,0% en los primeros seis meses.

En conjunto, el número total de contratos de Derivados Financieros negociados durante la primera mitad del año 2018 en el mercado regulado gestionado por BME ascendió a 22,2 millones, en línea con el mismo periodo de 2017. En el segundo trimestre se produjo una reducción del 2,7% respecto al periodo comparable.

En el ámbito de la negociación de productos derivados cuyo subyacente es la energía eléctrica el volumen total de MWh representado ha disminuido un 28,5% en el segundo trimestre y un 36,9% en el semestre, en línea con lo sucedido en el mercado de contado nacional no organizado (OTC) de energía eléctrica. Únicamente han crecido sobre el año anterior los contratos de vencimiento mensual, de un 43% en el segundo trimestre y del 65,4% en el semestre.

El número total de transacciones ha avanzado tanto en términos trimestrales como en el acumulado al semestre con aumentos del 12,8% y del 11,3%, respectivamente.

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	2T/18	2T/17*	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017*	Δ
Ingresos Netos	2.772	2.520	10,0%	5.697	5.119	11,3%
Costes Operativos	(1.818)	(1.543)	17,8%	(3.592)	(3.108)	15,6%
EBITDA	954	977	-2,4%	2.105	2.011	4,7%

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

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados - Actividad)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
Derivados Financieros (Contratos)	11.190.064	11.499.933	-2,7%	22.230.034	22.367.265	-0,6%
Derivados sobre índices (Contratos)						
Futuros sobre índice IBEX 35®	1.595.835	1.477.189	8,0%	3.299.886	3.000.069	10,0%
Futuros Mini IBEX 35®	395.437	409.501	-3,4%	822.926	781.509	5,3%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	13.247	13.332	-0,6%	28.835	22.112	30,4%
Futuros sobre IBEX® Sectoriales	706	1.740	-59,4%	1.565	2.595	-39,7%
Opciones sobre índice IBEX 35®	760.095	861.912	-11,8%	1.847.815	1.657.207	11,5%
Posición abierta				1.108.126	745.353	48,7%
Valor nocional total (Mill. Euros)	168.802	170.998	-1,3%	353.377	328.923	7,4%
Derivados sobre acciones (Contratos)						
Futuros sobre acciones	3.138.663	3.608.843	-13,0%	6.003.282	6.450.512	-6,9%
Futuros s/ divid acciones	142.742	81.690	74,7%	285.443	144.190	98,0%
Opciones sobre acciones	5.143.339	5.045.726	1,9%	9.940.282	10.309.071	-3,6%
Posición abierta				8.585.856	8.937.004	-3,9%
Valor nocional total (Mill. Euros)	5.662	6.558	-13,7%	10.890	12.443	-12,5%
Derivados de Energía (MWh)	3.277.141	4.581.819	-28,5%	5.922.131	9.386.221	-36,9%
Número total de transacciones	957.296	848.472	12,8%	1.895.051	1.702.748	11,3%



## Clearing

La actividad de la unidad de Clearing de BME se ha visto ampliada desde junio con la incorporación al segmento de energía de los contratos sobre gas natural, en sus formatos diario (day-ahead) y toda la curva de vencimientos futuros sobre este producto: semanal, mensual, trimestral, de temporada y anual. Así, la actividad actual incluye las operaciones de contado de renta variable negociadas en los sistemas gestionados por BME, la compensación y liquidación de todos los derivados financieros y sobre electricidad negociados en MEF, de los derivados sobre gas natural recientemente aceptados para su compensación, de las operaciones repo con valores de renta fija (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública española) y de derivados sobre tipos de interés negociados al margen de mercados organizados (OTC).

El conjunto de la operativa de Clearing ha generado unos ingresos netos durante el primer semestre de 2018 de 13.752 miles de euros, con un aumento del 2,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA de la unidad crece un 0,3% hasta alcanzar los 8.716 miles de euros en los primeros seis meses.

En el segmento de renta variable, durante el primer semestre de 2018 se han procesado 46,7 millones de transacciones, un 12,4% menos, por un efectivo de 645.259 millones de euros.

El positivo comportamiento de los derivados sobre índices ha impulsado las cifras de compensación de los mismos. En el primer semestre de 2018 se compensaron 6,0 millones de

contratos de derivados financieros sobre índice IBEX 35® o IBEX 35® Impacto Div, un 9,8% más que los compensados en el mismo periodo de 2017. Se compensaron también 16,2 millones de contratos de derivados sobre acciones o dividendos de acciones, con un descenso del 4,0% respecto al comparable de 2017.

En línea con el bajo nivel de actividad del mercado de contado de electricidad, el volumen compensado en el primer semestre de 2018 fue de 5,9 TWh, un 36,9% menos que en el mismo periodo del año anterior. La posición abierta a fin de junio era de 5,8 TWh, un 41,9% menos que un año antes.

En operaciones con valores de renta fija (repos), se han compensado 1.072 operaciones en el primer semestre de 2018, un 54,1% menos que en el primer semestre del año anterior, por un valor de 76.981 millones de euros, un 53,3% menos. En derivados sobre tipos de interés, se han registrado operaciones en el primer semestre por un importe nominal de 60 millones de euros, y la posición abierta a fin de trimestre era de 500 millones de euros.

A inicios del mes de julio, se ha anunciado un acuerdo entre BME y Nex Markets, operador de BrokerTec, la principal plataforma de negociación de repos sobre deuda española, para permitir la compensación a través de BME Clearing de operaciones realizadas en la plataforma, en la cual tienen una sólida presencia los bancos españoles.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	2T/18	2T/17*	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017*	Δ
Ingresos Netos	6.316	6.825	-7,5%	13.752	13.366	2,9%
Costes operativos	(2.512)	(2.354)	6,7%	(5.036)	(4.677)	7,7%
EBITDA	3.804	4.471	-14,9%	8.716	8.689	0,3%

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

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing - Actividad)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
<b>Derivados Financieros</b>						
Derivados sobre índices (Contratos)	2.765.320	2.763.674	0,1%	6.001.027	5.463.492	9,8%
Derivados sobre acciones (Contratos)	8.424.744	8.736.259	-3,6%	16.229.007	16.903.773	-4,0%
Posición abierta (Contratos)				9.693.982	9.682.357	0,1%
<b>Derivados de Energía</b>						
Volumen (MWh)	3.277.141	4.581.819	-28,5%	5.922.131	9.386.221	-36,9%
Posición abierta (MWh)				5.799.026	9.986.419	-41,9%
<b>Repo</b>						
Volumen efectivo (Millones €)	41.492	57.434	-27,8%	76.981	164.935	-53,3%
Nº Operaciones	540	987	-45,3%	1.072	2.333	-54,1%
<b>Derivados de Tipos de Interés</b>						
Nominal registrado (Millones €)	45	168	-73,2%	60	423	-85,8%
Posición abierta (Millones €)				500	1.018	-50,9%
<b>Renta Variable</b>						
Número de transacciones novadas	21.699.268	27.603.230	-21,4%	46.709.570	53.334.268	-12,4%
Efectivo compensado (Millones €)	355.179	406.346	-12,6%	645.259	723.296	-10,8%

## Liquidación y Registro

Tras la conexión a Target2 Securities, culminada el pasado mes de septiembre, al cierre del segundo trimestre de 2018 las cuentas reflejan la adaptación del modelo de la unidad de negocio al nuevo entorno regulatorio. Esto se traduce en menor peso en la generación de ingresos del componente de liquidación en favor de los derivados de las actividades de registro.

De esta forma, mientras los ingresos procedentes de Registro han aumentado un 10,2% en el segundo trimestre de 2018 frente al mismo trimestre del año anterior, los procedentes de Liquidación han caído un 51,4%. La comparativa para el semestre ha resultado en un aumento de los ingresos por Registro del 13,1% y descenso del 47,9% para los de Liquidación.

El primer semestre ha presentado un descenso del 20,1% del número de operaciones liquidadas y del 53,5% en el promedio diario del efectivo liquidado. En la actividad de registro, el volumen total registrado a 30 de junio, por importe de 2,34 billones de euros, presentó una disminución del 1,0% comparada con la del ejercicio anterior, como resultado de un aumento del 1,1% de los nominales registrados en renta fija y una caída del 4,6% de los efectivos registrados en renta variable.

La combinación de negocios de la unidad ha arrojado al final del semestre unos ingresos netos de 29.948 miles de euros, un 8,8% inferiores a los anotados hace un año. Por su parte, los costes operativos han crecido un 1,5% respecto al primer semestre de 2017, lo cual conduce a una cifra de EBITDA correspondiente al primer semestre de 2018 que cae un 12,0% y alcanza los 22.153 miles de euros.

Frente a 2017, el peso de los ingresos procedentes de trabajos de liquidación ha pasado del 29,5% del total al 16,9%, en el medio año reportado de 2018, en tanto el de registro ha pasado de representar el 49,6% de los ingresos totales a un 61,5%. Las cuentas se completan con la aportación de ingresos procedentes de otros servicios que han alcanzado en el primer semestre un importe de 6.488 miles de euros, con un peso relativo sobre el total del 21,6%, prácticamente igual que en el semestre equivalente de 2017.

Durante el segundo trimestre de 2018, se ha continuado avanzando en el proyecto de desarrollo de oferta de servicios de liquidación y custodia transfronterizos a sus entidades participantes.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro - Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
Ingresos Netos	14.877	16.955	-12,3%	29.948	32.845	-8,8%
Liquidación	2.441	5.025	-51,4%	5.050	9.696	-47,9%
Registro	9.246	8.392	10,2%	18.410	16.282	13,1%
Otros servicios	3.190	3.538	-9,8%	6.488	6.867	-5,5%
Costes Operativos	(4.060)	(3.817)	6,4%	(7.795)	(7.677)	1,5%
EBITDA	10.817	13.138	-17,7%	22.153	25.168	-12,0%

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro - Actividad)	2T/18	2T/17	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017	Δ
Operaciones liquidadas	2.321.099	2.925.580	-20,7%	4.651.332	5.823.489	-20,1%
Efectivo Liquidado (M.Mill. € prom. diario)				81,2	174,5	-53,5%
Volumen registrado -fin período- (M.Mill. €)				2.335,9	2.359,4	-1,0%
Nominales Registrados en Renta Fija				1.502,7	1.486,3	1,1%
Efectivo Registrado en Renta Variable				833,2	873,1	-4,6%

## Market Data & VAS

En el segundo trimestre de 2018 los ingresos netos de la unidad han crecido un 9,8% frente al mismo periodo de 2017 y el EBITDA un 9,5%. El semestre se cierra con un volumen de ingresos de 32.960 miles de euros que es un 5,3% superior al mismo semestre de 2017 con lo que, tras descontar los costes, se ha obtenido un EBITDA por importe de 20.985 miles de euros con un avance del 4,5%.

Los servicios de valor añadido proporcionados por BME desde esta unidad de negocio van ganando peso en la estructura de ingresos de la unidad. El peso relativo de la aportación de ingresos netos procedente de servicios de valor añadido ha crecido casi 4 puntos y ha pasado de representar un 35,6% a un 39,4%, alcanzando hasta el cierre de junio un importe de 12.999 miles de euros. Esta cifra es un 16,8% superior a la obtenida en la primera mitad del 2017, en tanto que los ingresos netos correspondientes al segundo trimestre se elevaron un 23,6% en comparación con el ejercicio anterior.

El aumento de los ingresos derivados de productos y servicios de valor añadido encuadrados en esta unidad de negocio está soportado por crecimientos generalizados en la mayoría de sus ámbitos de negocio. Por ejemplo, durante el segundo trimestre se ha consolidado la prestación de los servicios de Agente de Publicación Autorizado y Sistemas de Información Autorizado por parte de BME Regulatory Services. También en este apartado crece la contratación del servicio de Abuso de Mercado (SICAM) para control de operaciones sospechosas.

En el mercado financiero español, cabe destacar el aumento de clientes adscritos al servicio de Transaction Cost Analysis (TCA). También se registra en el ámbito de las entidades gestoras españolas un aumento de la demanda de soluciones para el Asesoramiento y Gestión de Carteras.

En consultoría internacional se han finalizado los trabajos para la implantación en Venezuela del segmento de Renta Fija en la plataforma SMART, junto con el desarrollo de un FIX de Renta Fija para el mismo. En esta línea de actividad, continúan los trabajos de implantación en clientes de Bolivia y Argelia.

También avanza la penetración con diferentes productos de BME Inntech en los mercados de Méjico, Colombia, Costa Rica y Chile. Junto a proyectos ya en marcha, se han confirmado nuevas oportunidades para el suministro de la plataforma tecnológica para la gestión de inversiones, dentro de la estrategia de Transformación Digital de los clientes. Entre las áreas funcionales cubiertas se encuentran los servicios de Broker-on-line, Asesoramiento, Roboadvisor y Gestión Discrecional de Carteras.

En la actividad de servicios de información, en el segundo trimestre de 2018 se ha producido un incremento del 4,1% del número de clientes de productos de información de "Fin de Día" respecto a igual período de 2017.

El número de clientes con conexión directa a los servidores de información de BME mantiene la cota máxima histórica de este dato, si bien el número total de usuarios finales suscritos a los productos de "Tiempo Real" contaban con un 12,4% menos de suscriptores que al cierre del segundo trimestre de 2017.

El ingreso neto producto de estas actividades en el semestre alcanzó 19.961 miles de euros con un retroceso del 1,0% en relación al ejercicio anterior, mientras el ingreso neto del segundo trimestre repuntaba un 1,5% hasta 9.892 miles de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (Market Data & VAS- Evolución de resultados) (Miles.Eur.)	2T/18	2T/17*	Δ	Acumulado a 30/06/2018	Acumulado a 30/06/2017*	Δ
Ingresos Netos	17.099	15.574	9,8%	32.960	31.298	5,3%
Servicios primarios de información	9.892	9.743	1,5%	19.961	20.168	-1,0%
Servicios de Valor Añadido	7.207	5.831	23,6%	12.999	11.130	16,8%
Costes Operativos	(6.189)	(5.609)	10,3%	(11.975)	(11.212)	6,8%
EBITDA	10.910	9.965	9,5%	20.985	20.086	4,5%

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