



*Derivativos e outras receitas não ligadas a volumes direcionaram o crescimento na receita total. Crescimento do lucro líquido ajustado<sup>1</sup> resultou, principalmente, dos aumentos do resultado operacional e do resultado financeiro*

*Itens não recorrentes impactaram negativamente a linha de despesas de pessoal*

# 1T15

**VALOR DE MERCADO**

R\$20,3 bilhões (31/03/2015)

**AÇÕES EM CIRCULAÇÃO 1T15**

Média ponderada: 1.801.717.069

Fim do período: 1.815.000.000

**RATINGS**

**Standard & Poor's**

BBB (crédito de contraparte)

A-2 (emissor)

**Moody's**

Baa1 (emissor escala global)

Baa1 (notas globais)

**DESEMPENHO DA AÇÃO**

Jan/15 a mar/15: +13,3%

**TELECONFERÊNCIAS**

15 de maio de 2015

Senha: BM&FBOVESPA

**Em português:**

13h (Brasília)

Tels.: +55 (11) 3193-1001 ou

+55 (11) 2820-4001

Webcast:

[www.ccall.com.br/bmfbovespa/1t15.htm](http://www.ccall.com.br/bmfbovespa/1t15.htm)

**Em inglês:**

11h00 (Brasília) /10h (NYC)

Brasil: +55 (11) 3193-1001

+55 (11) 2820-4001

EUA: +1 (866) 262-4553

Internacional: +1 (412) 317-6029

**Webcast:**

[www.ccall.com.br/bmfbovespa/1q15.htm](http://www.ccall.com.br/bmfbovespa/1q15.htm)



**São Paulo, 14 de maio de 2015** – A BM&FBOVESPA S.A. (código de negociação: BVMF3) divulga hoje os resultados do primeiro trimestre de 2015. Aumentos nas receitas de derivativos e em outras linhas de negócio não relacionadas a volumes, combinados com o aumento do resultado financeiro suportaram o crescimento de 4,2% do lucro líquido ajustado em relação ao 1T14.

A BM&FBOVESPA reafirma os orçamentos previamente anunciados: (i) despesas ajustadas<sup>2</sup> ("OPEX") de R\$590 milhões a R\$615 milhões para 2015; e (ii) investimentos ("CAPEX") de R\$200 milhões a R\$230 milhões para 2015 e de R\$165 milhões a R\$195 milhões para 2016.

**Destques dos resultados do 1T15:**

- ✓ Receita líquida cresceu 6,5% sobre o primeiro trimestre de 2014, refletindo principalmente o aumento das receitas no segmento BM&F e de outras linhas de negócio não atreladas a volumes;
- ✓ Receitas do segmento BM&F cresceram 10,8% sobre o 1T14. Embora o volume médio diário (ADV) tenha caído 3,1%, a receita por contrato (RPC) média subiu 13,7% no período, em grande parte refletindo a desvalorização do real frente ao dólar norte-americano;
- ✓ Receitas do segmento Bovespa ficaram estáveis em comparação com o 1T14;
- ✓ Outras receitas não atreladas a volumes cresceram 9,5% sobre o 1T14, refletindo: (i) 6,6% de crescimento nas receitas de aluguel de ativos; (ii) 9,6% de aumento na linha de depositária, em função do desempenho da plataforma Tesouro Direto; e (iii) 10,1% de alta nas receitas de venda de sinal de dados (vendedores) que foram positivamente impactadas pela desvalorização cambial;
- ✓ Despesas ajustadas no 1T15 somaram R\$138,6 milhões, alta de 1,6% sobre o 1T14;
- ✓ R\$223,6 milhões em dividendos, totalizando 80% do lucro líquido societário;
- ✓ Recompra de ações atingiu R\$63,7 milhões no 1T15, o que representa 11,3% do programa atual.

O Diretor Presidente da BM&FBOVESPA, Edemir Pinto, comentou: "no 1T15 nós mantivemos o foco no aprimoramento da nossa infraestrutura tecnológica. Nós avançamos no desenvolvimento da segunda fase da nova Clearing BM&FBOVESPA, quando migraremos a pós-negociação de ações e de títulos de renda fixa corporativa para essa nova infraestrutura integrada, a qual já foi implantada no mercado de derivativos. Nós também adicionamos novas funcionalidades na nossa plataforma de registro de renda fixa e balcão (iBalcão), e implantamos uma série de melhorias na plataforma Tesouro Direto. Adicionalmente, anunciamos um investimento minoritário na Bolsa de Comercio de Santiago, iniciando uma parceria de longo prazo com essa bolsa".

O Diretor Executivo Financeiro e de Relações com Investidores, Daniel Sonder, destacou: "a diversificação da nossa base de receitas, proporcionada pelo nosso modelo de negócio demonstrou sua importância no 1T15. Receitas de derivativos foram positivamente impactadas pela desvalorização do real perante o dólar e receitas não relacionadas a volumes também cresceram, resultando em aumento da receita total, mesmo em ambiente no qual as receitas de negociação e pós-negociação de ações se mantiveram estáveis. Adicionalmente, temos buscado um controle diligente do crescimento das despesas nesse ambiente de alta da inflação e recentes aprimoramentos implantados em nossas políticas de preços e incentivos tiveram impacto positivo em diversas linhas de receita".

**Resumo da Demonstração de Resultados (em R\$ milhões)**

|                                     | 1T15    | 1T14    | Variação<br>1T15/1T14 | 4T14    | Variação<br>1T15/4T14 |
|-------------------------------------|---------|---------|-----------------------|---------|-----------------------|
| Receita líquida                     | 520,4   | 488,6   | 6,5%                  | 533,4   | -2,4%                 |
| Despesas                            | (221,4) | (184,7) | 19,9%                 | (250,4) | -11,6%                |
| Result. operacional                 | 299,0   | 303,8   | -1,6%                 | 283,1   | 5,6%                  |
| Margem operacional                  | 57,5%   | 62,2%   | -473 bps              | 53,1%   | 439 bps               |
| Result. de equivalência patrimonial | 46,9    | 50,2    | -6,5%                 | 67,5    | -30,5%                |
| Result. financeiro                  | 61,6    | 47,8    | 28,9%                 | 54,1    | 13,9%                 |
| Result. antes da tributação         | 407,5   | 401,8   | 1,4%                  | 404,6   | 0,7%                  |
| Lucro Líquido do período*           | 279,5   | 256,3   | 9,1%                  | 232,4   | 20,2%                 |
| Lucro Líquido ajustado              | 391,3   | 375,4   | 4,2%                  | 373,2   | 4,8%                  |
| LPA ajustado (em R\$)               | 0,217   | 0,203   | 7,1%                  | 0,204   | 6,4%                  |
| Despesas ajustadas                  | (138,6) | (136,5) | 1,6%                  | (174,9) | -20,7%                |

\* Atribuído aos acionistas da BM&FBOVESPA.

<sup>1</sup> Lucro Líquido ajustado pelo: (i) efeito do reconhecimento do passivo diferido relacionado à amortização do ágio, para fins fiscais; (ii) planos de opções e de concessão de ações, líquidos de dedutibilidade; (iii) participação em coligada (CME Group), líquida de impostos sobre dividendos, contabilizada pelo método de equivalência patrimonial; e (iv) impostos a compensar pagos no exterior.

<sup>2</sup> Despesas ajustadas pela: (i) depreciação e amortização; (ii) plano de concessão de ações – principal e encargos – e de opções de ações; (iii) impostos relacionados aos dividendos recebidos do CME Group; e (iv) provisões e transferência de multas.

## ANÁLISE DOS RESULTADOS DO 1T15

### RECEITAS

**Receita total:** atingiu R\$577,3 milhões, crescimento de 5,9% sobre o 1T14, principalmente devido ao aumento de receitas no segmento BM&F combinado com aumento de receitas não relacionadas a volumes.

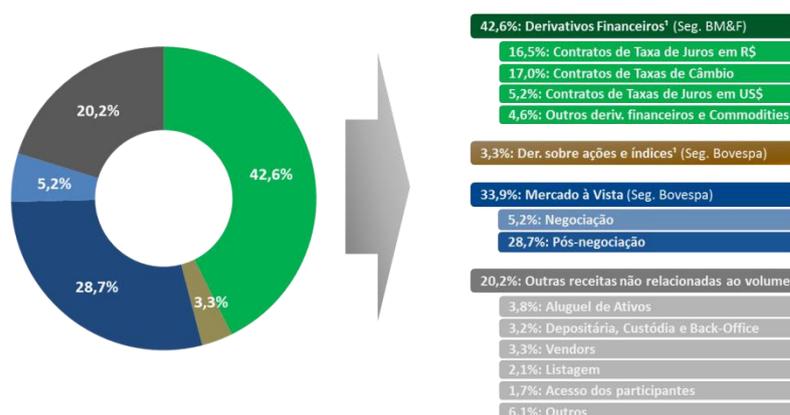
Receitas de negociação e pós-negociação nos mercados de derivativos e de ações representaram juntas 79,8% da receita total no 1T15, atingindo R\$460,9 milhões, alta de 6.0% sobre o mesmo período do ano anterior.

**Segmento BM&F – negociação, compensação e liquidação:** atingiu R\$250,9 milhões (43,5% da receita total), 10,8% maior que no 1T14. A queda do ADV foi mais que compensada pelo aumento de 13,7% na RPC média no período (ver a seção desempenho por segmento).

**Segmento Bovespa – negociação, compensação e liquidação:** totalizou R\$218,1 milhões (37,8% da receita total), estável em comparação com o 1T14. Receitas de negociação e pós-negociação (transações) atingiram R\$214,6 milhões, aumento de 1,2% no período (ver seção desempenho por segmento).

Os mercados de derivativos foram as principais fontes de receita da Companhia no trimestre (45,9% da receita total), sendo os derivativos financeiros e de mercadorias do segmento BM&F responsáveis por 42,6% e as opções/termos sobre ações e índices no segmento Bovespa representando outros 3,3%. Receitas de negociação no mercado à vista de ações somaram 5,2% do total de receitas.

**Distribuição das Receitas do 1T15<sup>3</sup> (% da receita total)**



**Outras receitas:** não relacionadas volumes atingiram R\$108,3 milhões no 1T15 (18,8% da receita total), crescimento de 9,5% sobre o mesmo período do ano anterior. Os destaques foram:

- ✔ **Aluguel de ativos:** atingiu R\$22,2 milhões (3,8% da receita total) na 1T15, 6,6% acima do 1T14, refletindo o aumento de 4,9% no volume financeiro de posições em aberto, combinado com a remoção de rebates que foi implantada em jan/15.
- ✔ **Depositária, custódia e back-office:** as receitas desses serviços atingiram R\$31,3 milhões (5,4% da receita total), alta de 9,6% sobre o 1T14, principalmente por conta do crescimento de 40,6% dos ativos em custódia na plataforma Tesouro Direto.
- ✔ **Vendors:** receita da venda de sinal de dados atingiu R\$19,0 milhões (3,3% da receita total), crescimento de 10,1% sobre o mesmo período do ano anterior, devido principalmente à desvalorização do real perante o dólar, dado que cerca de 50% dessas receitas são denominadas na moeda norte-americana.

**Receita líquida:** apresentou crescimento de 6,5% sobre o 1T14 e atingiu R\$520,4 milhões no 1T15.

### DESPESAS

**Despesas:** totalizaram R\$221,4 milhões no 1T15, alta de 19,9% na comparação com o mesmo período de 2014. O 1T15 foi impactado por despesas não recorrentes de R\$25,0 milhões, as quais estão conectadas aos encargos ligados à transição do plano de incentivo de longo prazo da Companhia, de outorga de opções sobre ações para concessão de ações (ver Comunicado ao Mercado divulgado em 4 de fevereiro de 2015).

**Despesas ajustadas:** no 1T15, despesas ajustadas totalizaram R\$138,6 milhões, 1,6% de aumento sobre o 1T14.

**Reconciliação da Despesa Ajustada (em R\$ milhões)**

|                                | 1T15   | 1T14   | Variação 1T15/1T14 | 4T14   | Variação 1T15/4T14 |
|--------------------------------|--------|--------|--------------------|--------|--------------------|
| Despesas                       | 221,4  | 184,7  | 19,9%              | 250,4  | -11,6%             |
| Depreciação                    | (30,6) | (29,5) | 3,6%               | (32,1) | -4,8%              |
| Concessão/opção de ações       | (43,4) | (6,9)  | 532,3%             | (7,0)  | 518,7%             |
| Imposto sobre dividendos - CME | -      | (5,5)  | -                  | (32,8) | -                  |
| Provisões                      | (8,8)  | (7,8)  | 14,1%              | (4,4)  | 101,8%             |
| Descontinuidade BBM            | -      | 1,4    | -                  | 0,9    | -                  |
| Despesas Ajustadas             | 138,6  | 136,5  | 1,6%               | 174,9  | -20,7%             |

<sup>3</sup> A distribuição das receitas apresentada no gráfico considera outras receitas do segmento Bovespa e receitas de câmbio do segmento BM&F dentro de outras receitas não ligadas a volume.

**Pessoal:** totalizou R\$126,8 milhões no 1T15, 49,3% de alta sobre o primeiro trimestre de 2014 e inclui despesa não recorrente de R\$25,0 milhões relacionada ao cancelamento de opções sobre ações mencionado anteriormente.

✔ **Pessoal ajustada:** as despesas de pessoal ajustadas cresceram 6,9% sobre o 1T14 atingindo R\$ 83,4 milhões, devido principalmente à provisão não recorrente de R\$6,8 milhões (excluída essa provisão não recorrente, teria sido verificada queda de 1,7%). Despesa de pessoal ajustada exclui R\$43,4 milhões de despesas com concessão de ações (R\$25,0 milhões não recorrentes em encargos relacionados à transição já mencionada, R\$9,9 milhões referente ao principal e R\$8,4 milhões em encargos sobre o principal).

#### Reconciliação da Despesa de Pessoal Ajustada (em R\$ milhões)

|                                     | 1T15         | 1T14        | Varição<br>1T15/1T14 | 4T14        | Varição<br>1T15/4T14 |
|-------------------------------------|--------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|
| <b>Pessoal</b>                      | <b>126,8</b> | <b>84,9</b> | <b>49,3%</b>         | <b>93,1</b> | <b>36,3%</b>         |
| Concessão/opção de ações            | (43,4)       | (6,9)       | 532,3%               | (7,0)       | 518,7%               |
| <b>Despesas de Pessoal Ajustada</b> | <b>83,5</b>  | <b>78,1</b> | <b>6,9%</b>          | <b>86,1</b> | <b>-3,0%</b>         |

**Processamento de dados:** totalizou R\$28,9 milhões, alta de 5,4% comparada com o 1T14, principalmente como consequência do aumento de despesas com manutenção relacionadas à fase de derivativos da nova Clearing BM&FBOVESPA, que foi implantada em agosto de 2014, e ao novo *data center*. Comparada com o trimestre anterior, houve redução de 29,5%, por conta de pagamento não recorrente de R\$9,5 milhões pelos direitos de atualização do PUMA Trading System, ocorrido no 4T14.

**Depreciação e amortização:** totalizou R\$30,6 milhões, aumento de 3,6% sobre o 1T14, devido ao impacto da implantação da primeira fase da nova Clearing BM&FBOVESPA, ocorrida em ago/14, cuja depreciação e amortização começaram em set/14.

**Serviços de terceiros:** totalizaram R\$7,1 milhões, queda de 15,6% sobre o 1T14, principalmente por conta de redução de despesas com serviços de consultoria.

**Impostos:** somaram R\$1,5 milhão, queda de 78,6% sobre o mesmo período do ano anterior. A partir de jan/15 impostos sobre dividendos recebidos do CME Group não são mais reconhecidos como despesas, refletindo mudanças introduzidas pela Lei 12.973/14. Dividendos recebidos do CME Group passam a ser incorporados na base de cálculo de imposto da BM&FBOVESPA (livro fiscal apenas), enquanto os impostos sobre esses dividendos retidos no exterior podem ser utilizados para compensar financeiramente o aumento da base de imposto da Companhia. No 1T14, impostos sobre dividendos recebidos do CME Group totalizaram R\$5,5 milhões e foram tratados, sob o regime anterior, como despesa na demonstração de resultados da BM&FBOVESPA.

**Outras:** totalizaram R\$17,6 milhões, aumento de 13,8% sobre o 1T14, devido ao aumento de custos com energia e com provisões. A queda de 26,5% sobre o trimestre anterior é explicada principalmente pela transferência de R\$9,3 milhões para nossa entidade autorreguladora (BSM) no 4T14.

## OUTROS DESTAQUES FINANCEIROS

**Disponibilidades e aplicações financeiras:** a disponibilidade de caixa e investimentos financeiros de curto e longo prazo ao final de março 2014 totalizaram R\$4.334,7 milhões. Desse valor, R\$1.522,8 milhões estavam relacionados, principalmente, às garantias de terceiros depositadas em dinheiro nas clearings da Companhia e R\$969,3 milhões a recursos restritos vinculados, principalmente, à estrutura de salvaguardas das clearings. Os recursos disponíveis ao final do trimestre totalizaram R\$1.432,1 milhões, o que representa aumento de 30,2% sobre o final de dezembro 2014, principalmente devido ao caixa adicional mantido pela companhia para o pagamento de dividendos no 1S15 (R\$185,9 milhões em 28 de abril de 2015 e R\$223,6 milhões em 29 de maio de 2015).

**Endividamento:** ao final do 1T15, a Companhia possuía endividamento bruto de R\$1.983,0 milhões (incluindo principal da dívida mais juros acumulados), composto por US\$612,0 milhões em *senior unsecured notes*, emitidas em julho de 2010. Essa dívida cresceu 19,0% sobre 31 de dezembro de 2014, exclusivamente como consequência da desvalorização do real perante o dólar.

**Resultado da equivalência patrimonial:** a participação da BM&FBOVESPA no resultado do CME Group, contabilizada pelo método de equivalência patrimonial, somou R\$46,9 milhões no 1T15. A partir desse trimestre, essa linha não inclui mais o imposto de renda pago no exterior pelo CME Group, conforme mudanças introduzidas pela Lei 12.973/14. Ajustando a base de comparação pela exclusão desse imposto, o resultado da equivalência patrimonial cresceu 46,9%, reflexo do recente desempenho operacional do CME Group e da desvalorização do real versus o dólar.

**Resultado financeiro:** atingiu R\$61,6 milhões no 1T15, alta de 28,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. As receitas financeiras subiram 37,4% e somaram R\$108,7 milhões, principalmente como reflexo do aumento da taxa de juros e do caixa médio. Esse crescimento foi parcialmente neutralizado pela alta de 50,5% das despesas financeiras, principalmente devido à apreciação da moeda norte-americana frente ao real neste período.

**Imposto de Renda e Contribuição Social:** totalizaram R\$127,7 milhões no 1T15. O imposto corrente somou R\$11,4 milhões, sendo composto por R\$10,2 milhões em provisão de imposto sobre dividendo recebido do CME Group e outros ajustes, e R\$1,3 milhões em impostos com impacto caixa. O imposto diferido de R\$116,3 milhões é composto pelas diferenças temporárias da amortização fiscal do ágio que totalizaram R\$137,5 milhões no 1T15 e pela reversão de demais créditos diferidos que somou R\$21,2 milhões, ambos sem impacto caixa.

**Lucro líquido** (atribuído aos acionistas): foi de R\$279,5 milhões, alta de 9,1% sobre o 1T14, refletindo os aumentos do resultado operacional e do resultado financeiro.

**Lucro líquido ajustado e LPA ajustado:** o lucro líquido ajustado foi de R\$391,3 milhões no 1T15, alta de 4,2% sobre o mesmo período de 2014, enquanto que o LPA cresceu 7,1%, para R\$0,217 no 1T15, refletindo a execução do programa de recompra de ações da Companhia no período.

## Reconciliação do Lucro Líquido Ajustado (em R\$ milhões)

|   | 1T15         | 1T14         | Varição<br>1T15/1T14 | 4T14         | Varição<br>1T15/4T14 |
|---|--------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|
| <b>Lucro Líquido*</b>                                 | <b>279,5</b> | <b>256,3</b> | <b>9,1%</b>          | <b>232,4</b> | <b>20,2%</b>         |
| Concessão/opção de ações (recorrente)                 | 12,1         | 6,9          | 76,7%                | 7,0          | 72,9%                |
| Passivo diferido (benefício fiscal do ágio)           | 137,5        | 138,6        | -0,8%                | 138,6        | -0,8%                |
| Equiv. Patrimonial (líq. de imposto sobre dividendos) | (37,8)       | (44,6)       | -15,3%               | (34,7)       | 9,1%                 |
| Imposto a compensar pago no exterior                  | 0,0          | 18,2         | -                    | 29,8         | -                    |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>                         | <b>391,3</b> | <b>375,4</b> | <b>4,2%</b>          | <b>373,2</b> | <b>4,8%</b>          |

\*Atribuído aos acionistas da BM&FBOVESPA.

**Investimentos:** no 1T15, foram realizados investimentos de R\$42,4 milhões, dos quais R\$41,0 milhões foram destinados à tecnologia e infraestrutura, em especial a fase de ações da nova Clearing BM&FBOVESPA.

**Dividendos:** em 14 de maio de 2015, o Conselho de Administração deliberou a distribuição de dividendos no montante de R\$223,6 milhões, totalizando 80% do lucro líquido societário do 1T15, a serem pagos em 29 de maio de 2015 com base no registro de acionistas de 18 de maio de 2015.

**Recuperação de ações:** no 1T15 foram recompradas 6,8 milhões de ações ao preço médio de R\$9,39 por ação, totalizando R\$63,7 milhões. O programa de recompra atualmente em vigor autoriza a aquisição de até 60 milhões de ações até dezembro de 2015.

## DESEMPENHO POR SEGMENTO

**Segmento BM&F:** o volume médio diário negociado no Segmento BM&F atingiu 2,7 milhões de contratos no 1T15, queda de 3,1% em comparação com o 1T14. Este desempenho é explicado, principalmente, pela redução no volume de contratos de Taxa de Juros em R\$ (-21,5%), que foi parcialmente compensado por um aumento nos contratos de Taxa de Juros em US\$ (+50,4%) e Mini Contratos (+75,3%).

A receita por contrato ("RPC") média atingiu R\$ 1,489 no 1T15, 13,7% superior à verificada no 1T14. Os principais fatores que contribuíram para o aumento da RPC foram: (i) depreciação de 13,4% no Real frente ao Dólar, que impactou positivamente os contratos precificados na moeda norte-americana (principalmente contratos de Taxa de Câmbio, Taxa de Juros em US\$, Mini Contratos de US\$ e Commodities); (ii) efeito mix, com mudança nos pesos dos diferentes grupos de contratos no volume total e, no caso dos contratos de Taxa de Juros em R\$, maior participação de contratos futuros, para os quais cobramos preços mais elevados que para contratos de opções; e (iii) remoção de desconto de 10% para investidores que utilizam ferramentas de acesso eletrônico direto ("DMA").

**Segmento Bovespa: o volume médio negociado (ADTV)** para o segmento Bovespa atingiu R\$6,65 bilhões no 1T15, um aumento de 3,0% sobre o mesmo período do ano anterior, consequência direta do crescimento de 3,4% da atividade no mercado à vista de ações. O aumento no mercado à vista de ações resulta de um maior nível de atividade de mercado, medido pelo *turnover velocity*, que atingiu 71,8% no 1T15, comparado a 69,0% no 1T14. Por outro lado, o volume médio negociado dos derivativos sobre ações apresentou redução de 6,9% na comparação ano-contra-ano, devido à redução de 20,5% das operações a termo.

As margens de negociação/pós-negociação foram de 5,292 bps no 1T15, comparadas com 5,389 bps no 1T14, queda de aproximadamente 0,10 bps, explicada principalmente pelos seguintes fatores: (i) redução na participação dos derivativos sobre ações no volume total, dado que esses possuem preços mais elevados que a média; (ii) maior participação de volumes conectados ao vencimento de opções sobre índices, considerando que as taxas de negociação/pós-negociação não se aplicam a grande parte destes volumes; e (iii) maior participação de *day traders*, para os quais as taxas cobradas são inferiores à média.

### Outros produtos de crescimento:

- ✔ *Tesouro Direto* totalizou R\$15,0 bilhões de estoque médio registrado, novo recorde com alta de 40,6% na comparação com o ano anterior. O número médio de investidores também alcançou novo recorde de 141,8 mil no 1T15.
- ✔ O volume médio de posições em aberto na plataforma de aluguel de ativos atingiu R\$36,3 bilhões no 1T15, 4,9% superior ao 1T14.
- ✔ O estoque de Letras de Crédito do Agronegócio ("LCAs") alcançou R\$122,8 bilhões no final do 1T15, crescimento de 30,7% comparado com o ano anterior.

## ATUALIZAÇÃO DAS INICIATIVAS ESTRATÉGICAS

**Clearing BM&FBOVESPA (integração da pós-negociação):** a segunda fase da nova clearing integrada da BM&FBOVESPA, que contempla a pós-negociação dos mercados de ações e renda fixa corporativa, segue em desenvolvimento. O cronograma do projeto prevê que o desenvolvimento tecnológico deve ser concluído no 4T15, quando a fase de testes (certificação e produção paralela) terá início. A data final para a migração dependerá dos resultados dos testes, bem como de autorização regulatória.

**Plataforma iBalcão:** em 18 de fevereiro de 2015, a Companhia implantou novas funcionalidades no sistema de registro de títulos de renda fixa, como remuneração escalonada, fluxo de caixa e estrutura de contas individualizadas. Na mesma data, a BM&FBOVESPA passou a aceitar o registro de Letras Financeiras e dos Certificados de Depósito Bancário ("CDB") escalonados, em adição aos demais produtos que já estavam disponíveis: CDBs tradicionais, Letras de Crédito do Agronegócio ("LCA"), Letras de Crédito Imobiliário ("LCI") e Certificados de Operações Estruturadas ("COE").

**Aprimoramento nas políticas de preços e incentivos:** em continuidade aos aprimoramentos nas políticas de preços e incentivos da BM&FBOVESPA, anunciados ao longo do segundo semestre de 2014, as alterações aplicadas aos seguintes produtos e serviços foram implantadas no 1T15: DMA no Segmento BM&F; aluguel de ativos; anuidade de emissores e taxas de análise para oferta pública de

aquisição de ações (“OPA”), IPO e Follow-on; e opções sobre futuro de índice de ações. Duas outras alterações foram implantadas em abr/15 e se aplicam aos contratos de taxa de juros em reais e ao serviço de depositária. Adicionalmente, outros aprimoramentos relacionados aos Mini Contratos Futuros foram anunciados no 1T15 e entram em vigor em jun/15.

**Melhorias no Tesouro Direto:** em 11 de março de 2015, a BM&FBOVESPA implantou uma série de melhorias no Tesouro Direto, tendo como principais aprimoramentos: (i) nova identidade visual do portal do Tesouro Direto, com maior facilidade de uso e novas funcionalidades; (ii) reduções na quantidade mínima de compra e nos prazos de suspensão do investidor; (iii) recompra diária de títulos pelo Tesouro Nacional; e (iv) utilização de títulos do Tesouro Direto como garantia em operações nas Câmaras de Compensação e Liquidação da BM&FBOVESPA.

**Investimento na Bolsa de Comercio de Santiago:** em linha com a estratégia de explorar oportunidades de expansão em atividades adjacentes ao seu negócio, a BM&FBOVESPA anunciou, em 31 de março e 5 de maio de 2015, a aquisição de aproximadamente 8% da Bolsa de Comercio de Santiago, no Chile, em um investimento de aproximadamente R\$43,6 milhões. Tal movimento faz parte da estratégia da Companhia de explorar oportunidades de parceria com outras bolsas.

## RESUMO DO BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

| ATIVO<br><i>(em milhares de Reais)</i> |                   |                   | PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO<br><i>(em milhares de Reais)</i> |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
|  | 31/03/2015        | 31/12/2014        |   | 31/03/2015        | 31/12/2014        |
| <b>Circulante</b>                      | <b>3.118.127</b>  | <b>2.785.239</b>  | <b>Circulante</b>   | <b>2.215.347</b>  | <b>1.891.833</b>  |
| Disponibilidades                       | 323.111           | 500.535           | Garantias recebidas em operações                              | 1.454.708         | 1.321.935         |
| Aplicações Financeiras                 | 2.536.823         | 1.962.229         | Outras  | 760.639           | 569.898           |
| Outros                                 | 258.193           | 322.475           | <b>Não-circulante</b>   | <b>4.744.097</b>  | <b>4.383.246</b>  |
| <b>Não Circulante</b>                  | <b>23.379.581</b> | <b>22.478.243</b> | Emissão de dívida no exterior                                 | 1.957.116         | 1.619.123         |
| <b>Realizável a longo prazo</b>        | <b>1.608.208</b>  | <b>1.522.541</b>  | Imposto de renda e contribuição social diferidos              | 2.588.601         | 2.584.525         |
| Aplicações financeiras                 | 1.474.815         | 1.392.763         | Outros  | 198.380           | 179.598           |
| Outros                                 | 133.393           | 129.778           | <b>Patrimônio líquido</b>                                     | <b>19.538.264</b> | <b>18.988.403</b> |
| <b>Investimentos</b>                   | <b>4.564.666</b>  | <b>3.761.300</b>  | Capital social  | 2.540.239         | 2.540.239         |
| <b>Imobilizado</b>                     | <b>426.537</b>    | <b>421.186</b>    | Reserva de capital  | 14.270.111        | 15.220.354        |
| <b>Intangível</b>                      | <b>16.780.170</b> | <b>16.773.216</b> | Outras  | 2.718.748         | 1.218.916         |
| Ágio                                   | 16.064.309        | 16.064.309        | <b>Participação dos acionistas não-controladores</b>          | <b>9.166</b>      | <b>8.894</b>      |
| <b>Total do ativo</b>                  | <b>26.497.708</b> | <b>25.263.482</b> | <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>                  | <b>26.497.708</b> | <b>25.263.482</b> |

**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADA**

| <i>(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)</i> | 1T15             | 1T14             | Variação<br>1T15/1T14 | 4T14             | Variação<br>1T15/4T14 |
|--|------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|
| <b>Receita Total</b>   | <b>577.301</b>   | <b>544.931</b>   | <b>5,9%</b>           | <b>592.763</b>   | <b>-2,6%</b>          |
| <b>Neg. e/ou Liq. - BM&amp;F</b>                                     | <b>250.939</b>   | <b>226.431</b>   | <b>10,8%</b>          | <b>217.650</b>   | <b>15,3%</b>          |
| Derivativos  | 246.208          | 222.451          | 10,7%                 | 213.465          | 15,3%                 |
| Câmbio   | 4.731            | 3.980            | 18,9%                 | 4.185            | 13,0%                 |
| Ativos   | -                | -                | -                     | -                | -                     |
| <b>Neg. e/ou Liq. - Bovespa</b>                                      | <b>218.096</b>   | <b>219.672</b>   | <b>-0,7%</b>          | <b>272.258</b>   | <b>-19,9%</b>         |
| Negociação - emolumentos de pregão                                   | 35.190           | 35.406           | -0,6%                 | 46.185           | -23,8%                |
| Transações - compensação e liquidação                                | 179.459          | 176.780          | 1,5%                  | 222.792          | -19,4%                |
| Outras   | 3.447            | 7.486            | -54,0%                | 3.281            | 5,1%                  |
| <b>Outras receitas</b>   | <b>108.266</b>   | <b>98.828</b>    | <b>9,5%</b>           | <b>102.855</b>   | <b>5,3%</b>           |
| Empréstimos de valores mobiliários                                   | 22.206           | 20.834           | 6,6%                  | 19.967           | 11,2%                 |
| Listagem de valores mobiliários                                      | 12.073           | 11.792           | 2,4%                  | 11.845           | 1,9%                  |
| Depositária, custódia e back-office                                  | 31.318           | 28.569           | 9,6%                  | 29.631           | 5,7%                  |
| Acesso dos participantes de negociação                               | 9.830            | 9.597            | 2,4%                  | 9.622            | 2,2%                  |
| Vendors - cotações e info. de mercado                                | 18.981           | 17.245           | 10,1%                 | 17.987           | 5,5%                  |
| Banco BM&FBOVESPA  | 7.162            | 6.454            | 11,0%                 | 7.967            | -10,1%                |
| Outras   | 6.696            | 4.337            | 54,4%                 | 5.836            | 14,7%                 |
| <b>Deduções da receita</b>   | <b>(56.858)</b>  | <b>(56.375)</b>  | <b>0,9%</b>           | <b>(59.330)</b>  | <b>-4,2%</b>          |
| PIS e Cofins   | (49.496)         | (49.297)         | 0,4%                  | (51.501)         | -3,9%                 |
| Impostos sobre serviços  | (7.362)          | (7.078)          | 4,0%                  | (7.829)          | -6,0%                 |
| <b>Receita líquida</b>   | <b>520.443</b>   | <b>488.556</b>   | <b>6,5%</b>           | <b>533.433</b>   | <b>-2,4%</b>          |
| <b>Despesas</b>  | <b>(221.421)</b> | <b>(184.733)</b> | <b>19,9%</b>          | <b>(250.371)</b> | <b>-11,6%</b>         |
| Pessoal e encargos   | (126.839)        | (84.935)         | 49,3%                 | (93.083)         | 36,3%                 |
| Processamento de dados   | (28.853)         | (27.384)         | 5,4%                  | (40.949)         | -29,5%                |
| Depreciação e amortização  | (30.593)         | (29.520)         | 3,6%                  | (32.128)         | -4,8%                 |
| Serviços de terceiros  | (7.135)          | (8.455)          | -15,6%                | (13.621)         | -47,6%                |
| Manutenção em geral  | (3.047)          | (3.088)          | -1,3%                 | (3.119)          | -2,3%                 |
| Comunicações   | (2.332)          | (4.202)          | -44,5%                | (3.221)          | -27,6%                |
| Promoção e divulgação  | (1.631)          | (2.628)          | -37,9%                | (3.269)          | -50,1%                |
| Impostos e taxas   | (1.502)          | (7.004)          | -78,6%                | (34.794)         | -95,7%                |
| Honorários do conselho/comitês                                       | (1.907)          | (2.069)          | -7,8%                 | (2.266)          | -15,8%                |
| Diversas   | (17.582)         | (15.448)         | 13,8%                 | (23.921)         | -26,5%                |
| <b>Resultado operacional</b>   | <b>299.022</b>   | <b>303.823</b>   | <b>-1,6%</b>          | <b>283.062</b>   | <b>5,6%</b>           |
| Margem operacional   | 57,5%            | 62,2%            | -473 bps              | 53,1%            | 439 bps               |
| <b>Resultado de equivalência patrimonial</b>                         | <b>46.888</b>    | <b>50.171</b>    | <b>-6,5%</b>          | <b>67.487</b>    | <b>-30,5%</b>         |
| <b>Resultado financeiro</b>  | <b>61.585</b>    | <b>47.773</b>    | <b>28,9%</b>          | <b>54.054</b>    | <b>13,9%</b>          |
| Receitas financeiras   | 108.731          | 79.107           | 37,4%                 | 95.570           | 13,8%                 |
| Despesas financeiras   | (47.146)         | (31.334)         | 50,5%                 | (41.516)         | 13,6%                 |
| <b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>                   | <b>407.495</b>   | <b>401.767</b>   | <b>1,4%</b>           | <b>404.603</b>   | <b>0,7%</b>           |
| <b>Imposto de renda e contribuição social</b>                        | <b>(127.747)</b> | <b>(145.323)</b> | <b>-12,1%</b>         | <b>(164.389)</b> | <b>-22,3%</b>         |
| Corrente   | (11.417)         | (19.408)         | -41,2%                | 1.592            | -817,1%               |
| Diferido   | (116.330)        | (125.915)        | -7,6%                 | (165.981)        | -29,9%                |
| <b>Resultado líquido das operações continuadas</b>                   | <b>279.748</b>   | <b>256.444</b>   | <b>9,1%</b>           | <b>240.214</b>   | <b>16,5%</b>          |
| <b>Resultado líquido das operações descontinuadas</b>                | <b>-</b>         | <b>(222)</b>     | <b>-100,0%</b>        | <b>(7.431)</b>   | <b>-100,0%</b>        |
| <b>Lucro líquido do período</b>                                      | <b>279.748</b>   | <b>256.222</b>   | <b>9,2%</b>           | <b>232.783</b>   | <b>20,2%</b>          |
| Margem Líquida   | 53,8%            | 52,4%            | 131 bps               | 43,6%            | 1.011 bps             |
| <b>Atribuídos aos:</b>   |                  |                  |                       |                  |                       |
| Acionistas da BM&FBOVESPA  | <b>279.476</b>   | <b>256.265</b>   | <b>9,1%</b>           | <b>232.427</b>   | <b>20,2%</b>          |
| Margem Líquida   | 53,7%            | 52,5%            | 125 bps               | 43,6%            | 1.013 bps             |
| Participação dos não controladores                                   | 272              | 179              | 52,0%                 | 356              | -23,6%                |
| Média Ponderada de ações em circulação                               | 1.801.717.069    | 1.851.586.787    | -2,7%                 | 1.828.078.140    | -1,4%                 |
| <b>LPA atrib. aos acionistas da BM&amp;FBOVESPA (em R\$)</b>         | <b>0,155116</b>  | <b>0,138336</b>  | <b>12,1%</b>          | <b>0,127143</b>  | <b>22,0%</b>          |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>  | <b>391.316</b>   | <b>375.379</b>   | <b>4,2%</b>           | <b>373.231</b>   | <b>4,8%</b>           |
| <b>Despesas Ajustadas</b>  | <b>(138.614)</b> | <b>(136.488)</b> | <b>1,6%</b>           | <b>(174.900)</b> | <b>-20,7%</b>         |
| <b>LPA ajustado (em R\$)</b>   | <b>0,217190</b>  | <b>0,202734</b>  | <b>7,1%</b>           | <b>0,204166</b>  | <b>6,4%</b>           |

## DADOS OPERACIONAIS – SEGMENTO BM&F

### EVOLUÇÃO DO VOLUME MÉDIO DIÁRIO NEGOCIADO (milhares de contratos)

| Contratos              | 1T15           | 1T14           | 1T15/1T14 (%) | 4T14           | 1T15/4T14 (%) |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Taxas de Juros em R\$  | 1.361,1        | 1.734,7        | -21,5%        | 1.223,5        | 11,2%         |
| Taxas de Câmbio        | 510,0          | 524,3          | -2,7%         | 495,2          | 3,0%          |
| Índices de Ações       | 95,3           | 97,2           | -1,9%         | 141,4          | -32,6%        |
| Taxas de Juros em US\$ | 295,8          | 196,7          | 50,4%         | 256,6          | 15,3%         |
| Commodities            | 7,3            | 10,9           | -32,7%        | 10,6           | -30,8%        |
| Mini Contratos         | 437,2          | 249,4          | 75,3%         | 418,1          | 4,6%          |
| Balcão                 | 31,2           | 13,5           | 130,7%        | 11,0           | 184,0%        |
| <b>TOTAL</b>           | <b>2.738,0</b> | <b>2.826,6</b> | <b>-3,1%</b>  | <b>2.556,3</b> | <b>7,1%</b>   |

### EVOLUÇÃO DA RECEITA POR CONTRATO MÉDIA (R\$)

| Contratos              | 1T15         | 1T14         | 1T15/1T14 (%) | 4T14         | 1T15/4T14 (%) |
|------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Taxas de Juros em R\$  | 1,185        | 1,037        | 14,3%         | 1,150        | 3,1%          |
| Taxas de Câmbio        | 3,121        | 2,626        | 18,8%         | 2,903        | 7,5%          |
| Índices de Ações       | 2,120        | 1,774        | 19,6%         | 1,820        | 16,5%         |
| Taxas de Juros em US\$ | 1,678        | 1,426        | 17,7%         | 1,263        | 32,9%         |
| Commodities            | 2,551        | 2,410        | 5,9%          | 2,431        | 4,9%          |
| Mini Contratos         | 0,149        | 0,122        | 22,7%         | 0,116        | 28,2%         |
| Balcão                 | 2,836        | 1,107        | 156,3%        | 1,870        | 51,6%         |
| <b>TOTAL</b>           | <b>1,489</b> | <b>1,309</b> | <b>13,7%</b>  | <b>1,377</b> | <b>8,1%</b>   |

## DADOS OPERACIONAIS – SEGMENTO BOVESPA

### VOLUME MÉDIO DIÁRIO NEGOCIADO (em milhões de R\$)

| Mercado                            | 1T15           | 1T14           | 1T15/1T14 (%) | 4T14           | 1T15/4T14 (%) |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Ações e seus derivativos</b>    | 6.648,8        | 6.453,4        | 3,0%          | 8.653,9        | -23,2%        |
| Ações à vista                      | 6.429,5        | 6.217,8        | 3,4%          | 8.299,5        | -22,5%        |
| Derivativos                        | 219,3          | 235,6          | -6,9%         | 354,4          | -38,1%        |
| Opções sobre ações e índices       | 155,3          | 155,1          | 0,1%          | 264,0          | -41,2%        |
| Termo de ações                     | 64,0           | 80,5           | -20,5%        | 90,4           | -29,2%        |
| <b>Renda fixa e outros à vista</b> | 0,8            | 1,2            | -35,3%        | 0,7            | 9,0%          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>6.649,6</b> | <b>6.454,6</b> | <b>3,0%</b>   | <b>8.654,7</b> | <b>-23,2%</b> |

### NÚMERO MÉDIO DIÁRIO DE NEGÓCIOS (milhares)

| Mercado                            | 1T15         | 1T14         | 1T15/1T14 (%) | 4T14           | 1T15/4T14 (%) |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Ações e seus derivativos</b>    | 913,5        | 886,2        | 3,1%          | 1.042,0        | -12,3%        |
| Ações à vista                      | 853,5        | 805,6        | 5,9%          | 944,4          | -9,6%         |
| Derivativos                        | 60,0         | 80,6         | -25,5%        | 97,6           | -38,5%        |
| Opções sobre ações e índices       | 59,5         | 79,9         | -25,5%        | 97,0           | -38,6%        |
| Termo de ações                     | 0,5          | 0,7          | -25,2%        | 0,6            | -19,8%        |
| <b>Renda fixa e outros à vista</b> | 0,007        | 0,007        | 2,3%          | 0,006          | 13,7%         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>913,6</b> | <b>886,2</b> | <b>3,1%</b>   | <b>1.042,0</b> | <b>-12,3%</b> |

### OUTRAS ESTATÍSTICAS OPERACIONAIS

|  | 1T15    | 1T14    | 1T15/1T14 (%) | 4T14    | 1T15/4T14 (%) |
|--|---------|---------|---------------|---------|---------------|
| Capitaliz. de Mercado Média (R\$ bilhões)                          | 2.203,2 | 2.233,8 | -1,4%         | 2.353,5 | -6,4%         |
| Ibovespa Médio (preço de fechamento)                               | 49.624  | 47.907  | 3,6%          | 52.710  | -5,9%         |
| Volume Médio Custodiado (R\$ bilhões)                              | 1.090,9 | 1.107,9 | -1,5%         | 1.172,9 | -7,0%         |
| Volume Médio Custodiado - ex ADRs e invest. Estrang. (R\$ bilhões) | 410,6   | 447,7   | -8,3%         | 449,0   | -8,6%         |
| Número de Contas de Custódia - média                               | 592.279 | 610.475 | -3,0%         | 586.430 | 1,0%          |
| ETFs (volume médio diário - R\$ milhões)                           | 153,1   | 91,7    | 66,9%         | 157,0   | -2,5%         |
| Empresas listadas  | 454     | 460     | -1,3%         | 455     | -0,2%         |
| Turnover Velocity anualizada                                       | 71,8%   | 69,0%   | 274 bps       | 87,5%   | -1.568 bps    |

### MARGEM DE NEGOCIAÇÃO (pontos-base)

| Mercado                         | 1T15         | 1T14         | 1T15/1T14 (%)    | 4T14         | 1T15/4T14 (%)   |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|-----------------|
| <b>Ações e seus derivativos</b> | 5,290        | 5,384        | -0,09 bps        | 5,012        | 0,28 bps        |
| Ações à vista                   | 4,986        | 5,068        | -0,08 bps        | 4,646        | 0,34 bps        |
| Derivativos                     | 14,202       | 13,737       | 0,46 bps         | 13,578       | 0,62 bps        |
| Opções sobre ações e índices    | 14,698       | 14,121       | 0,58 bps         | 13,776       | 0,92 bps        |
| Termo de ações                  | 12,999       | 12,998       | 0,00 bps         | 12,999       | 0,00 bps        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>5,292</b> | <b>5,389</b> | <b>-0,10 bps</b> | <b>5,013</b> | <b>0,28 bps</b> |