



**BM&FBOVESPA ANUNCIA OS RESULTADOS DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2014**

Melhora dos volumes, em comparação ao 2T14, para ambos segmentos – ações e derivativos  
Implantação da fase de derivativos da nova Clearing integrada e da nova metodologia do CORE -  
*CloseOut Risk Evaluation*, em 18 de agosto de 2014

Novo orçamento de despesas ajustadas para 2014: significativamente abaixo da inflação  
Liquidação de disputa judicial gerou pagamento extraordinário de R\$63,1 milhões no 3T14

**3T14**

**VALOR DE MERCADO**

R\$21,3 bilhões (30/09/2014)

**AÇÕES EM CIRCULAÇÃO 3T14**

Média ponderada: 1.829.771.087

Fim do período: 1.830.854.506

**RATINGS**

**Standard & Poor's**

BBB+ (crédito de contraparte)

A-2 (emissor)

**Moody's**

Baa1 (emissor escala global)

Baa2 (emissor escala brasileira)

Baa1 (notas globais)

**DESEMPENHO DA AÇÃO**

Jul/14 a Set/14: -3,5%

**TELECONFERÊNCIAS**

14 de Novembro de 2014

Senha: BM&FBOVESPA

**Em português:**

11h (Brasília)

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

+55 (11) 2820-4001

Webcast:

www.ccall.com.br/bmfbovespa/3t14.htm

**Em inglês:**

13h00 (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/3q14.htm

**São Paulo, 13 de Novembro de 2014** – A BM&FBOVESPA S.A. (código de negociação: BVMF3) divulga hoje os resultados do terceiro trimestre de 2014 (“3T14”). Receita total relativamente estável comparada ao mesmo trimestre do ano anterior (“3T13”), apesar do ambiente desafiador. O contínuo controle de despesas também contribuiu para a melhora do desempenho operacional em relação ao ano anterior. Os volumes nos segmentos BM&F e Bovespa aumentaram ao longo do 3T14, resultando em crescimento de dois dígitos na receita e no resultado operacional quando comparados ao trimestre anterior (“2T14”).

Em 24 de setembro de 2014, em continuidade ao compromisso com a eficiência e controle de despesas, a Companhia anunciou redução do seu orçamento de despesas ajustadas de 2014 para o intervalo de R\$585 milhões até R\$595 milhões, em comparação com o intervalo anterior de R\$595 milhões até R\$615 milhões. Adicionalmente, a Companhia reafirma seu orçamento de investimento: (i) intervalo de R\$230 milhões até R\$260 milhões para 2014; e (ii) intervalo de R\$190 milhões até R\$220 milhões para 2015.

**Principais destaques do 3T14:**

- ✓ Receita total estável em relação ao 3T13, mas com crescimento robusto de 15,1% sobre o 2T14, refletindo recuperação dos volumes dos segmentos BM&F e Bovespa;
- ✓ O volume médio diário negociado (“ADV”) no segmento BM&F cresceu 7,3% comparado ao 3T13, mas foi compensado pela queda de 6,4% da receita por contrato (“RPC”) média no mesmo período;
- ✓ No segmento Bovespa, o volume financeiro médio diário negociado (“ADTV”) foi relativamente estável na comparação com o ano anterior, apesar do ambiente desafiador. O aumento de 9,9% na capitalização média de mercado compensou a queda da *turnover velocity*, que atingiu 66,8%, ante 73,7% no 3T13;
- ✓ O Tesouro Direto manteve sua trajetória de crescimento, atingindo novo recorde de volume médio de ativos em custódia (+36,8%) e de número médio de investidores (+25,8%) em relação ao 3T13;
- ✓ As despesas ajustadas atingiram R\$146,8 milhões no 3T14, queda de 2,3% sobre o 3T13; no acumulado de nove meses, as despesas ajustadas cresceram 2,5%, significativamente abaixo da inflação acumulada no período;
- ✓ R\$190,7 milhões em dividendos, totalizando 80% do lucro líquido societário do 3T14.

Edemir Pinto, Diretor Presidente da BM&FBOVESPA, disse: “O 3T14 foi um trimestre com muita volatilidade, relacionada principalmente às mudanças no cenário macroeconômico de curto prazo e à proximidade das eleições. No entanto, a execução do nosso plano estratégico de longo prazo segue sua trajetória. Como parte do plano, implementamos em 18 de agosto de 2014, a fase de derivativos da nova Clearing integrada e da nova metodologia de risco CORE. Este projeto de integração cria uma plataforma unificada, oferecendo aos participantes maior integração e tratamento automatizado dos processos, combinada com eficiência de capital para os clientes finais. A entrega deste desafiador e complexo projeto foi uma conquista importante para nós e para todos os participantes de mercado que estavam envolvidos nesta implementação e que agora se beneficiam dele. Temos certeza que os desenvolvimentos em infraestrutura que estão sendo implementados, em conjunto com a introdução de novos produtos e atração de novos clientes, irão melhorar a liquidez do mercado e preparar o caminho para o nosso crescimento a longo prazo.”

Eduardo Refinetti Guardia, Diretor Executivo de Produtos e de Relações com Investidores, comentou: “Apesar do ambiente volátil e desafiador, mantivemos nosso sólido desempenho financeiro no terceiro trimestre, devido, em grande parte, a nossa disciplina de custos. Nosso compromisso com o controle de custos foi recentemente reforçado ao reduzirmos o orçamento de despesas ajustadas de 2014. Além disso, reafirmamos nosso compromisso com os acionistas através de uma combinação eficiente de distribuição de dividendos e recompra de ações”.

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

|                                       | 3T14    | 3T13    | Variação<br>3T14/3T13 | 2T14    | Variação<br>3T14/2T14 | 9M14    | 9M13    | Variação<br>9M14/9M13 |
|---------------------------------------|---------|---------|-----------------------|---------|-----------------------|---------|---------|-----------------------|
| Receita líquida                       | 546,0   | 535,4   | 2,0%                  | 464,8   | 17,5%                 | 1.500,5 | 1.656,2 | -9,4%                 |
| Despesas                              | (193,8) | (194,1) | -0,2%                 | (178,2) | 8,7%                  | (558,3) | (543,7) | 2,7%                  |
| Result. operacional                   | 352,2   | 341,3   | 3,2%                  | 286,6   | 22,9%                 | 942,1   | 1.112,5 | -15,3%                |
| Margem operacional                    | 64,5%   | 63,7%   | 76 bps                | 61,7%   | 286 bps               | 62,8%   | 67,2%   | -438 bps              |
| Result. financeiro                    | 47,3    | 49,6    | -4,6%                 | 59,5    | -20,5%                | 154,9   | 129,8   | 19,3%                 |
| Result. antes da tributação           | 449,0   | 434,2   | 3,4%                  | 391,1   | 14,8%                 | 1.241,7 | 1.374,2 | -9,6%                 |
| Lucro líquido do período <sup>1</sup> | 238,4   | 281,6   | -15,3%                | 250,1   | -4,7%                 | 744,6   | 899,4   | -17,2%                |
| Lucro Líquido ajustado <sup>2</sup>   | 357,4   | 403,7   | -11,5%                | 372,8   | -4,1%                 | 1.105,4 | 1.267,9 | -12,8%                |
| LPA ajustado (em R\$)                 | 0,195   | 0,211   | -7,5%                 | 0,203   | -3,8%                 | 0,601   | 0,660   | -9,0%                 |
| Despesas ajustadas <sup>3</sup>       | (146,8) | (150,2) | -2,3%                 | (134,1) | 9,5%                  | (417,4) | (407,3) | 2,5%                  |

<sup>1</sup> Lucro Líquido ajustado pelo (i) efeito do reconhecimento do passivo diferido relacionado à amortização do ágio; (ii) planos de opções de compra de ações; (iii) participação em coligada (CME Group), líquida de impostos, contabilizado pelo método de equivalência patrimonial e (iv) impostos a compensar pagos no exterior.  
<sup>2</sup> Despesas ajustadas pela depreciação, plano de opções de compras de ações, impostos relacionados aos dividendos recebidos do CME Group e provisões.



## ANÁLISE DOS RESULTADOS DO 3T14

### RECEITAS

**Receita total:** A receita total da BM&FBOVESPA atingiu R\$594,7 milhões no 3T14, estável em comparação ao 3T13. As receitas do segmento de derivativos financeiros e de mercadorias (“Segmento BM&F”) foram estáveis em relação ao mesmo período do ano anterior enquanto as receitas do segmento de ações e derivativos sobre ações/índices (“Segmento Bovespa”) apresentaram leve aumento no período. Receitas não relacionadas a volumes negociados caíram, neutralizando o aumento das receitas do segmento Bovespa.

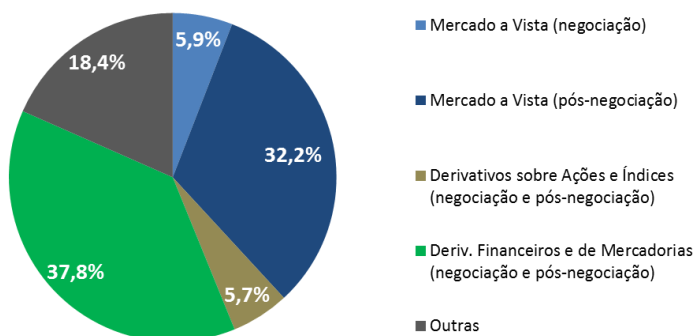
Receitas relacionadas a volumes negociados nos segmentos BM&F e Bovespa representaram 81,6% da receita total do 3T14, alcançando R\$485,3 milhões, aumento de 1,9% em relação ao 3T13.

**Receitas de negociação e liquidação no Segmento BM&F:** Somaram R\$228,7 milhões (38,5% do total), estáveis em relação ao 3T13, uma vez que o crescimento de 7,3% do volume médio diário negociado foi neutralizado pela queda de 6,4% da RPC média. O crescimento nos volumes está relacionado, principalmente, ao aumento do volume negociado de mini contratos e de contratos de taxa de juros em dólares. Já a queda da RPC média reflete a mudança na *mix* de contratos negociados, maior participação de *day trades* e apreciação do Real sobre o dólar.

**Receitas de negociação e liquidação no Segmento Bovespa:** Totalizaram R\$263,6 milhões (44,3% do total), aumento de 2,5% sobre o 3T13. As receitas de negociação e pós-negociação (transações) foram 3,4% maior que no 3T13, totalizando R\$260,7 milhões e refletindo a combinação de volumes estáveis com maiores margens de negociação no segmento. O crescimento de 0,14 pontos base (“bps”) nas margens sobre o 3T13, de 5,363 bps para 5,502 bps, foi explicado, principalmente, por alterações na *mix* de investidores que negociam neste mercado e pela maior participação dos derivativos de ações no volume, os quais possuem margens mais altas.

Os mercados derivativos foram as principais fontes de receita da Companhia (43,5% da receita total), sendo os derivativos financeiros e de mercadorias do segmento BM&F responsáveis por 37,8% e os derivativos sobre ações e índices do segmento Bovespa responsáveis pelos 5,7% restantes. As receitas de negociação do mercado à vista de ações atingiram 5,9% do total das receitas.

Distribuição das Receitas do 3T14 (% da receita total)



**Outras receitas:** as receitas não ligadas a volumes atingiram R\$102,4 milhões (17,2% do total) no 3T14, redução de 7,8% sobre o mesmo período do ano anterior. Os principais destaques foram:

- ✔ **Empréstimo de ativos:** as receitas do 3T14 somaram R\$19,1 milhões (3,2% do total), 25,9% inferior ao 3T13, variação explicada, principalmente, pela queda de 17,6% do volume financeiro médio de contratos em aberto, no mesmo período.
- ✔ **Depositária, custódia e back-office:** as receitas desses serviços atingiram R\$29,3 milhões (4,9% do total), queda de 3,3% sobre o 3T13, decorrente, principalmente, da queda do número médio de contas na depositária.
- ✔ **Vendors:** a receita da venda de sinal de dados somou R\$17,8 milhões (3,0% da receita total), queda de 2,0% sobre o mesmo período do ano anterior, basicamente explicada pela redução do número de clientes que consomem este sinal.

**Receita líquida:** a receita líquida cresceu 2,0% em relação ao 3T13, alcançando R\$546,0 milhões no 3T14.

## DESPESAS

**Despesas:** totalizaram R\$193,8 milhões no 3T14, estáveis quando comparadas ao 3T13, e 8,7% maiores quando comparadas ao trimestre anterior.

**Despesas ajustadas:** somaram R\$146,8 milhões no 3T14, redução de 2,3% em relação ao 3T13 e aumento de 9,5% sobre o 2T14. No acumulado de nove meses, as despesas ajustadas atingiram R\$417,4 milhões, aumento de 2,5% sobre o mesmo período do ano anterior.

### Reconciliação de Despesas Ajustadas (em R\$ milhões)

|  | 3T14         | 3T13         | Varição<br>3T14/3T13 | 2T14         | Varição<br>3T14/2T14 | 9M14         | 9M13         | Varição<br>9M14/9M13 |
|--|--------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|
| <b>Despesas Totais</b>                 | <b>193,8</b> | <b>194,1</b> | <b>-0,2%</b>         | <b>178,2</b> | <b>8,7%</b>          | <b>558,3</b> | <b>543,7</b> | <b>2,7%</b>          |
| Depreciação                            | (29,5)       | (32,5)       | -9,2%                | (28,0)       | 5,2%                 | (87,1)       | (88,4)       | -1,5%                |
| Plano de Opções                        | (7,3)        | (5,6)        | 30,2%                | (7,6)        | -3,2%                | (21,8)       | (21,4)       | 2,0%                 |
| Imposto relacionado aos dividendos CME | (5,8)        | (5,1)        | 13,2%                | (5,3)        | 9,2%                 | (16,6)       | (14,8)       | 12,1%                |
| Provisões                              | (4,3)        | (0,6)        | 584,1%               | (3,2)        | 36,7%                | (15,4)       | (11,8)       | 30,4%                |
| <b>Despesas Ajustadas</b>              | <b>146,8</b> | <b>150,2</b> | <b>-2,3%</b>         | <b>134,1</b> | <b>9,5%</b>          | <b>417,4</b> | <b>407,3</b> | <b>2,5%</b>          |

**Pessoal e encargos:** totalizaram R\$91,9 milhões no 3T14, estável em relação ao 3T13. O efeito do dissídio anual de aproximadamente 7%, acordado em agosto de 2014, e que se aplica sobre a folha de pagamento total da Companhia, foi neutralizado, principalmente, por:

- ajustes no quadro de pessoal feitos pela Companhia, em linha com seu esforço contínuo de gerenciamento de despesas, bem como resultantes de melhorias nos processos e nos sistemas de TI da Companhia;
- redução do valor provisionado para distribuição de lucros e resultados aos funcionários da Companhia, como reflexo da redução esperada desse gasto para o ano; e
- maior incidência de gastos com pessoal que foram capitalizados em projetos no 3T14, cujo montante foi R\$3,1 milhões superior ao 3T13.

**Processamento de dados:** totalizaram R\$28,7 milhões, queda de 11,5% em relação ao 3T13, devido, principalmente, à concentração, no 3T13, de despesas não recorrentes de serviços relacionados à sustentação das plataformas de TI.

**Depreciação e amortização:** totalizaram R\$29,5 milhões no 3T14, redução de 9,2% em relação ao 3T13, devido, principalmente, ao término da depreciação e amortização de equipamentos e sistemas da Companhia nesse período. O aumento de 5,2% sobre o 2T14 foi resultado do início da depreciação do novo Data Center, bem como de equipamentos e sistemas que começaram a operar na fase de derivativos da nova Clearing.

**Diversas:** totalizaram R\$16,5 milhões, alta de 120,0% em relação ao 3T13, explicada, principalmente, pelo aumento de doações e contribuições, dentre as quais as transferências regulares, realizadas pela Bolsa para a BM&FBOVESPA Supervisão de Mercado ("BSM"), referentes às multas por falha de liquidação financeira e entrega de ativos que passaram a ser destinadas para a BSM, conforme estabelecido no Ofício Circular 044/2013 da BM&FBOVESPA; e contribuições ao programa educacional do governo federal chamado "Ciências sem Fronteiras".

## OUTROS DESTAQUES FINANCEIROS

**Disponibilidades e aplicações financeiras:** a disponibilidade de caixa e investimentos financeiros de curto e longo prazo ao final de setembro de 2014 totalizaram R\$3.841,3 milhões. Desse valor, R\$1.390,1 milhões estavam relacionados, principalmente, às garantias de terceiros depositadas em dinheiro nas Clearings da Companhia e R\$1.036,5 milhões a recursos restritos vinculados, principalmente, à estrutura de salvaguardas das Clearings. Os recursos disponíveis ao final do trimestre totalizaram R\$1.055,0 milhões.

**Endividamento:** ao final do 3T14, a Companhia possuía endividamento bruto de R\$1.513,1 milhões (incluindo principal da dívida mais juros acumulados), essencialmente composto por US\$612 milhões em *senior unsecured notes*, emitidas em julho de 2010.

**Resultado da Equivalência Patrimonial:** a participação da BM&FBOVESPA no resultado do CME Group, contabilizada pelo método de equivalência patrimonial, somou R\$49,5 milhões no 3T14, dos quais R\$16,7 milhões referentes a impostos que serão compensados na forma de benefício fiscal relacionado ao imposto de renda pago no exterior pelo CME Group.

**Resultado Financeiro:** o resultado financeiro atingiu R\$47,3 milhões no 3T14, queda de 4,6% em relação ao mesmo período do ano anterior, as receitas financeiras aumentaram 23,9% e atingiram R\$97,9 milhões, reflexo de taxas de juros mais altas. As despesas financeiras cresceram 71,9%, atingindo R\$50,6 milhões no 3T14. O aumento nas despesas financeiras reflete, principalmente, o pagamento não recorrente de encargos de R\$18,1 milhões relacionado à adesão ao REFIS, conforme detalhado abaixo ("Adesão ao REFIS").

**Imposto de Renda e Contribuição Social:** O imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$210,3 milhões no 3T14. O imposto corrente somou R\$69,1 milhões, sendo R\$52,2 milhões com impacto caixa, dos quais R\$51,1 milhões em pagamentos

de imposto de exercícios anteriores por meio do REFIS e R\$16,7 milhões compensados pela provisão de imposto pago no exterior pelo CME Group. O imposto de renda e contribuição social diferidos de R\$141,3 milhões, sem impacto caixa, é composto pelas diferenças temporárias da amortização fiscal do ágio que totalizaram R\$138,6 milhões no 3T14 e R\$2,6 milhões referentes à constituição de créditos fiscais. Vale destacar que a linha de imposto diferido foi reduzida em R\$6,2 milhões, uma vez que R\$18,1 milhões em despesas financeiras relacionadas ao REFIS foram dedutíveis.

**Adesão ao REFIS:** Conforme Fato Relevante divulgado em 20.08.2014, a BM&FBOVESPA aderiu ao REFIS e suas condições diferenciadas para quitação parcial do débito relativo ao processo administrativo por meio do qual se discute a dedutibilidade de despesas pagas pela BOVESPA Holding S.A. na realização da oferta pública secundária de distribuição de suas ações em 2007. A adesão acarretou a redução do montante em discussão de R\$123,0 milhões para R\$69,2 milhões. O impacto no lucro líquido foi de R\$63,1 milhões, sendo R\$45,0 milhões na linha de imposto de renda e contribuição social (após a dedutibilidade dos juros) e de R\$18,1 milhões na linha de despesas financeiras.

**Lucro Líquido:** O lucro líquido (atribuído aos acionistas) atingiu R\$238,4 milhões, queda de 15,3% em relação ao mesmo período do ano anterior, devido, principalmente, ao impacto de R\$63,1 milhões do REFIS.

**Lucro Líquido e Lucro por Ação ajustados:** o lucro líquido ajustado somou R\$357,4 milhões no 3T14, queda de 11,5% sobre igual período do ano anterior, conforme descrito abaixo, enquanto que o lucro por ação ajustado diminuiu 7,5% para R\$0,195 no 3T14.

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

|   | 3T14         | 3T13         | Variação<br>3T14/3T13 | 2T14         | Variação<br>3T14/2T14 | 9M14           | 9M13           | Variação<br>9M14/9M13 |
|---|--------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| <b>Lucro Líquido*</b>                       | <b>238,4</b> | <b>281,6</b> | <b>-15,3%</b>         | <b>250,1</b> | <b>-4,7%</b>          | <b>744,6</b>   | <b>899,4</b>   | <b>-17,2%</b>         |
| Plano de opções                             | 7,3          | 5,6          | 30,2%                 | 7,6          | -3,2%                 | 21,8           | 21,4           | 2,0%                  |
| Passivo diferido (benefício fiscal do ágio) | 138,6        | 138,9        | -0,2%                 | 138,6        | 0,0%                  | 415,9          | 416,7          | -0,2%                 |
| Equiv. Patrimonial (líq. de imposto)        | 43,7         | 38,2         | 14,3%                 | 39,8         | 9,9%                  | 128,1          | 117,0          | 9,4%                  |
| Imposto a compensar pago no exterior        | 16,7         | 15,8         | 5,6%                  | 16,3         | 2,5%                  | 51,2           | 47,4           | 7,9%                  |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>               | <b>357,4</b> | <b>403,7</b> | <b>-11,5%</b>         | <b>372,8</b> | <b>-4,1%</b>          | <b>1.105,4</b> | <b>1.267,9</b> | <b>-12,8%</b>         |

\* Atribuído aos acionistas da BM&FBOVESPA.

**Investimentos:** Investimentos de R\$47,7 milhões foram capitalizados no 3T14, dos quais R\$46,4 milhões consistem em investimentos em tecnologia e infraestrutura, com destaque para a fase de derivativos da Clearing BM&FBOVESPA, a qual foi concluída e implantada em agosto. No acumulado de nove meses de 2014, os investimentos realizados pela Companhia totalizaram R\$153,7 milhões. Os intervalos de orçamentos de investimentos são de R\$230 milhões a R\$260 milhões para 2014 e de R\$190 milhões a R\$220 milhões para 2015.

**Proventos:** Em 13 de novembro de 2014, o Conselho de Administração deliberou o pagamento de dividendos no montante de R\$190,7 milhões, a serem pagos em 28 de novembro de 2014, com base no registro de acionistas de 17 de novembro de 2014, totalizando 80% do lucro líquido societário em 2014.

**Programa de recompra de ações:** em 2014, a BM&FBOVESPA recomprou 78,4 milhões de ações ao preço médio de R\$10,6 por ação, totalizando R\$827,4 milhões, dos quais: 37,0 milhões em janeiro, como parte do antigo programa de recompra concluído no mesmo mês; e 41,5 milhões de março a outubro, como parte do novo programa de recompra da Companhia aprovado em fevereiro de 2014, com vigência até 31 de dezembro de 2014 e que permite a aquisição de até 100 milhões de ações.

#### DESEMPENHO POR SEGMENTO

**Derivativos financeiros e de mercadorias – Segmento BM&F:** O volume médio diário negociado no Segmento BM&F atingiu 2.673,0 milhares de contratos, aumento de 7,3% sobre o 3T13. Este desempenho é explicado, principalmente, pelo crescimento do volume negociado na maioria dos grupos de contratos, com destaque para os mini contratos (+47,3%) e contratos de taxa de juros em dólares (+38,9%).

A RPC média atingiu R\$1,315, queda de 6,4% sobre o 3T13. Essa redução da RPC média ocorreu na maioria dos grupos de contratos e deve-se, principalmente, a mudanças no *mix* de contratos negociados, com aumento da participação de contratos de opções, que são mais baratos que os contratos futuros; e dos mini contratos, visto que os preços cobrados na negociação desses contratos são menores que a RPC média do segmento. Além disso, houve aumento da participação das operações *day trade* que possuem desconto sobre o preço médio e apreciação de 2,5% do real sobre o dólar, impactando negativamente a RPC dos contratos referenciados na moeda norte-americana (câmbio, taxa de juros em dólares e commodities).

**Ações e derivativos sobre ações/índices - Segmento Bovespa:** O volume médio diário negociado no Segmento Bovespa foi de R\$7,29 bilhões no 3T14, estável na comparação com o mesmo período do ano anterior, refletindo a combinação do crescimento da capitalização média de mercado (+9,9%) com a queda da *turnover velocity* que atingiu 66,8% no 3T14 ante 73,7% no 3T13.

A margem de negociação/pós-negociação cresceu 0,14 bps, atingindo 5,502 bps no 3T14 contra 5,363 bps no 3T13. Este crescimento foi explicado principalmente pela queda da participação dos investidores institucionais e de *day traders* no volume total, os quais possuem taxas menores que a média, combinada com a maior participação dos derivativos sobre ações, para os quais as taxas cobradas são maiores.

### Outros produtos de crescimento:

- ✔ O Tesouro Direto atingiu novo recorde de estoque médio registrado, com R\$13,2 bilhões no 3T14, alta de 36,8% em comparação ao 3T13. O número médio de investidores também atingiu novo recorde de 122,1 mil, aumento de 25,8% em relação ao mesmo período do ano anterior;
- ✔ O estoque de LCAs registrado atingiu R\$109,7 bilhões em setembro de 2014, alta de 48,7% em relação a setembro de 2013.

## ATUALIZAÇÃO DAS INICIATIVAS ESTRATÉGICAS

---

**Integração das Clearings:** em 18 de agosto de 2014, foi implantada a fase de derivativos da nova Clearing integrada, batizada “Clearing BM&FBOVESPA”, e o novo modelo de risco CloseOut Risk Evaluation (“CORE”). Nessa fase foram contemplados derivativos financeiros e de commodities, além dos derivativos de balcão, de forma que os clientes que negociam esses contratos passaram a se beneficiar da eficiência trazida pelo CORE que reduziu as garantias requeridas em estimados R\$20 bilhões, sem trazer nenhum risco adicional ao mercado. Agora, a Companhia começa a trabalhar na fase de ações.

**Ajustes de preços e incentivos:** nos meses de setembro e outubro de 2014, a BM&FBOVESPA anunciou um conjunto de medidas que buscam aprimorar a estrutura de preços e incentivos adotada pela Companhia. Os principais direcionadores que nortearam esses ajustes foram: (I) desenvolvimento de produtos e mercados; (II) revisão dos modelos de preços, descontos e incentivos; (III) recomposição de preços pela inflação; e (IV) precificação de novos produtos e serviços. Os anúncios realizados, que entrarão em vigor em 2015, englobaram: (I) a remoção de descontos para *Direct Market Access* (“DMA”) no Segmento BM&F e de rebate para doadores locais no serviço de empréstimo de ativos; (II) eliminação do desconto da taxa de análise sobre a anuidade de emissores e criação de taxas de análise para oferta pública de aquisição de ações (“OPA”), IPO e *Follow-on*; (III) recomposição de preços e criação de novos produtos e serviços de *market data*; (IV) reajuste de preços de opções sobre índice futuro de ações; e (V) reajuste das taxas manutenção de custódia e de programas de DRs (*Depositary Receipts*) e criação de taxa sobre transferências de custódia.

**Acordo de parceria - índices de ações:** em 12 de novembro de 2014, a BM&FBOVESPA e a S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) anunciaram a assinatura de um memorando de entendimento (MOU) para a criação e lançamento de novos índices de ações em conjunto para o mercado brasileiro, sendo que cada um destes será calculado, publicado e comercializado globalmente pela S&P DJI. Índices baseados em fatores de mercado (i.e. dividendos, volatilidade e multi-ativos), controle de risco e índices setoriais, cada um com base em metodologias estabelecidas e reconhecidas pela S&P DJI, são apenas alguns dos novos índices a serem considerados. Cada novo índice será projetado para servir potencialmente como base para produtos de investimento baseados em índices. Adicionalmente, vale ressaltar que o acordo também abre caminho para estreitamento da relação entre as duas partes, incluindo a expansão para outras classes de ativos.

## RESUMO DO BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

| ATIVO<br>(em milhares de Reais) | 30/09/2014        | 31/12/2013        | PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO<br>(em milhares de Reais) | 30/09/2014        | 31/12/2013        |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Circulante</b>               | <b>3.025.592</b>  | <b>4.319.483</b>  | <b>Circulante</b>                                      | <b>1.888.716</b>  | <b>2.710.846</b>  |
| Disponibilidades                | 370.025           | 1.196.589         | Garantias recebidas em operações                       | 1.333.399         | 2.072.989         |
| Aplicações Financeiras          | 2.337.041         | 2.853.393         | Outras   | 555.317           | 637.857           |
| Outros                          | 318.526           | 269.501           | <b>Não-circulante</b>                                  | <b>4.386.121</b>  | <b>3.886.921</b>  |
| <b>Não Circulante</b>           | <b>22.214.673</b> | <b>21.577.176</b> | Emissão de dívida no exterior                          | 1.493.249         | 1.426.193         |
| <b>Realizável a longo prazo</b> | <b>1.517.338</b>  | <b>1.135.424</b>  | Imposto de renda e contribuição social diferidos       | 2.718.679         | 2.295.774         |
| Aplicações financeiras          | 1.134.242         | 820.778           | Outros   | 174.193           | 164.954           |
| Outros                          | 383.096           | 314.646           | <b>Patrimônio líquido</b>                              | <b>18.965.428</b> | <b>19.298.892</b> |
| <b>Investimentos</b>            | <b>3.544.641</b>  | <b>3.346.277</b>  | Capital social   | 2.540.239         | 2.540.239         |
| <b>Imobilizado</b>              | <b>421.006</b>    | <b>423.150</b>    | Reserva de capital                                     | 15.213.715        | 16.056.681        |
| <b>Intangível</b>               | <b>16.731.688</b> | <b>16.672.325</b> | Outras   | 1.196.390         | 687.309           |
| Ágio                            | 16.064.309        | 16.064.309        | <b>Participação dos acionistas não-controladores</b>   | <b>15.084</b>     | <b>14.663</b>     |
| <b>Total do ativo</b>           | <b>25.240.265</b> | <b>25.896.659</b> | <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>           | <b>25.240.265</b> | <b>25.896.659</b> |

## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADA

| (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma) | 3T14             | 3T13             | Variação<br>3T14/3T13 | 2T14             | Variação<br>3T14/2T14 | 9M14             | 9M13             | Variação<br>9M14/9M13 |
|---|------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| <b>Receita Total</b>  | <b>594.680</b>   | <b>596.800</b>   | -0,4%                 | <b>516.447</b>   | 15,1%                 | <b>1.657.209</b> | <b>1.846.185</b> | -10,2%                |
| <b>Neg. e/ou Liq. - BM&amp;F</b>                              | <b>228.657</b>   | <b>228.620</b>   | 0,0%                  | <b>193.839</b>   | 18,0%                 | <b>648.927</b>   | <b>719.218</b>   | -9,8%                 |
| Derivativos   | 224.584          | 224.176          | 0,2%                  | 190.107          | 18,1%                 | 637.142          | 703.636          | -9,5%                 |
| Câmbio  | 4.073            | 4.444            | -8,3%                 | 3.732            | 9,1%                  | 11.785           | 15.574           | -24,3%                |
| Ativos  | 0                | 0                | -                     | 0                | -                     | 0                | 8                | -100,0%               |
| <b>Neg. e/ou Liq. - Bovespa</b>                               | <b>263.625</b>   | <b>257.143</b>   | 2,5%                  | <b>221.818</b>   | 18,8%                 | <b>705.115</b>   | <b>802.804</b>   | -12,2%                |
| Negociação - emolumentos de pregão                            | 44.643           | 44.864           | -0,5%                 | 36.386           | 22,7%                 | 116.435          | 154.575          | -24,7%                |
| Transações - compensação e liquidação                         | 216.043          | 207.266          | 4,2%                  | 177.878          | 21,5%                 | 570.701          | 628.079          | -9,1%                 |
| Outras  | 2.939            | 5.013            | -41,4%                | 7.554            | -61,1%                | 17.979           | 20.150           | -10,8%                |
| <b>Outras receitas</b>  | <b>102.398</b>   | <b>111.037</b>   | -7,8%                 | <b>100.790</b>   | 1,6%                  | <b>303.167</b>   | <b>324.163</b>   | -6,5%                 |
| Empréstimos de valores mobiliários                            | 19.062           | 25.726           | -25,9%                | 21.340           | -10,7%                | 61.236           | 79.856           | -23,3%                |
| Listagem de valores mobiliários                               | 11.964           | 11.751           | 1,8%                  | 11.844           | 1,0%                  | 35.600           | 35.516           | 0,2%                  |
| Depositária, custódia e back-office                           | 29.253           | 30.243           | -3,3%                 | 29.636           | -1,3%                 | 87.458           | 86.582           | 1,0%                  |
| Acesso dos participantes de negociação                        | 10.114           | 11.367           | -11,0%                | 10.000           | 1,1%                  | 29.711           | 37.110           | -19,9%                |
| Vendors - cotações e info. de mercado                         | 17.779           | 18.137           | -2,0%                 | 17.021           | 4,5%                  | 52.045           | 52.129           | -0,2%                 |
| Bolsa Brasileira de Mercadorias                               | 1.483            | 1.699            | -12,7%                | 821              | 80,6%                 | 3.428            | 3.909            | -12,3%                |
| Banco BM&FBOVESPA   | 6.593            | 5.990            | 10,1%                 | 6.206            | 6,2%                  | 19.253           | 15.805           | 21,8%                 |
| Outras  | 6.150            | 6.124            | 0,4%                  | 3.922            | 56,8%                 | 14.436           | 13.256           | 8,9%                  |
| <b>Deduções da receita</b>                                    | <b>-48.693</b>   | <b>-61.409</b>   | -20,7%                | <b>-51.667</b>   | -5,8%                 | <b>-156.758</b>  | <b>-189.955</b>  | -17,5%                |
| PIS e Cofins  | -40.867          | -53.714          | -23,9%                | -45.107          | -9,4%                 | -135.272         | -166.626         | -18,8%                |
| Impostos sobre serviços                                       | -7.826           | -7.695           | 1,7%                  | -6.560           | 19,3%                 | -21.486          | -23.329          | -7,9%                 |
| <b>Receita líquida</b>  | <b>545.987</b>   | <b>535.391</b>   | 2,0%                  | <b>464.780</b>   | 17,5%                 | <b>1.500.451</b> | <b>1.656.230</b> | -9,4%                 |
| <b>Despesas</b>   | <b>-193.758</b>  | <b>-194.087</b>  | -0,2%                 | <b>-178.217</b>  | 8,7%                  | <b>-558.304</b>  | <b>-543.703</b>  | 2,7%                  |
| Pessoal e encargos  | -91.861          | -92.052          | -0,2%                 | -86.493          | 6,2%                  | -264.296         | -260.586         | 1,4%                  |
| Processamento de dados  | -28.737          | -32.475          | -11,5%                | -27.720          | 3,7%                  | -84.161          | -81.308          | 3,5%                  |
| Depreciação e amortização                                     | -29.498          | -32.501          | -9,2%                 | -28.047          | 5,2%                  | -87.095          | -88.407          | -1,5%                 |
| Serviços de terceiros   | -8.730           | -9.203           | -5,1%                 | -9.212           | -5,2%                 | -26.468          | -25.713          | 2,9%                  |
| Manutenção em geral   | -3.040           | -2.989           | 1,7%                  | -2.832           | 7,3%                  | -9.022           | -8.763           | 3,0%                  |
| Comunicações  | -3.089           | -4.432           | -30,3%                | -2.900           | 6,5%                  | -10.214          | -13.224          | -22,8%                |
| Promoção e divulgação   | -2.949           | -4.062           | -27,4%                | -2.539           | 16,1%                 | -8.151           | -9.936           | -18,0%                |
| Impostos e taxas  | -7.202           | -6.755           | 6,6%                  | -6.612           | 8,9%                  | -20.828          | -18.082          | 15,2%                 |
| Honorários do conselho/comitês                                | -2.125           | -2.106           | 0,9%                  | -2.223           | -4,4%                 | -6.417           | -5.848           | 9,7%                  |
| Diversas  | -16.527          | -7.512           | 120,0%                | -9.639           | 71,5%                 | -41.652          | -31.836          | 30,8%                 |
| <b>Resultado operacional</b>                                  | <b>352.229</b>   | <b>341.304</b>   | 3,2%                  | <b>286.563</b>   | 22,9%                 | <b>942.147</b>   | <b>1.112.527</b> | -15,3%                |
| Margem operacional  | 64,5%            | 63,7%            | 76 bps                | 61,7%            | 286 bps               | 62,8%            | 67,2%            | -438 bps              |
| <b>Resultado de equivalência patrimonial</b>                  | <b>49.465</b>    | <b>43.316</b>    | 14,2%                 | <b>45.037</b>    | 9,8%                  | <b>144.673</b>   | <b>131.832</b>   | 9,7%                  |
| <b>Resultado financeiro</b>                                   | <b>47.318</b>    | <b>49.577</b>    | -4,6%                 | <b>59.544</b>    | -20,5%                | <b>154.881</b>   | <b>129.793</b>   | 19,3%                 |
| Receitas financeiras  | 97.933           | 79.019           | 23,9%                 | 89.835           | 9,0%                  | 267.201          | 216.228          | 23,6%                 |
| Despesas financeiras  | -50.615          | -29.442          | 71,9%                 | -30.291          | 67,1%                 | -112.320         | -86.435          | 29,9%                 |
| <b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>            | <b>449.012</b>   | <b>434.197</b>   | 3,4%                  | <b>391.144</b>   | 14,8%                 | <b>1.241.701</b> | <b>1.374.152</b> | -9,6%                 |
| <b>Imposto de renda e contribuição social</b>                 | <b>-210.319</b>  | <b>-152.341</b>  | 38,1%                 | <b>-140.928</b>  | 49,2%                 | <b>-496.570</b>  | <b>-474.337</b>  | 4,7%                  |
| Corrente  | -69.066          | -12.056          | 472,9%                | -17.277          | 299,8%                | -105.751         | -53.164          | 98,9%                 |
| Diferido  | -141.253         | -140.285         | 0,7%                  | -123.651         | 14,2%                 | -390.819         | -421.173         | -7,2%                 |
| <b>Lucro líquido do período</b>                               | <b>238.693</b>   | <b>281.856</b>   | -15,3%                | <b>250.216</b>   | -4,6%                 | <b>745.131</b>   | <b>899.815</b>   | -17,2%                |
| Margem Líquida  | 43,7%            | 52,6%            | -893 bps              | 53,8%            | -1.012 bps            | 49,7%            | 54,3%            | -467 bps              |
| <b>Atribuídos aos:</b>  |                  |                  |                       |                  |                       |                  |                  |                       |
| Acionistas da BM&FBOVESPA                                     | <b>238.407</b>   | <b>281.577</b>   | -15,3%                | <b>250.077</b>   | -4,7%                 | <b>744.626</b>   | <b>899.387</b>   | -17,2%                |
| Margem Líquida  | 43,7%            | 52,6%            | -893 bps              | 53,8%            | -1.014 bps            | 49,6%            | 54,3%            | -468 bps              |
| Participação dos não controladores                            | 286              | 279              | 2,5%                  | 139              | 105,8%                | 505              | 428              | 18,0%                 |
| Média Ponderada de ações em circulação                        | 1.829.771.087    | 1.911.607.086    | -4,3%                 | 1.835.726.059    | -0,3%                 | 1.840.159.477    | 1.919.690.201    | -4,1%                 |
| <b>LPA atrib. aos acionistas da BM&amp;FBOVESPA (em R\$)</b>  | <b>0,130293</b>  | <b>0,147299</b>  | -11,5%                | <b>0,136228</b>  | -4,4%                 | <b>0,404653</b>  | <b>0,468506</b>  | -13,6%                |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>                                 | <b>357.359</b>   | <b>403.692</b>   | -11,5%                | <b>372.807</b>   | -4,1%                 | <b>1.105.422</b> | <b>1.267.878</b> | -12,8%                |
| <b>Despesas Ajustadas</b>                                     | <b>(146.825)</b> | <b>(150.220)</b> | -2,3%                 | <b>(134.136)</b> | 9,5%                  | <b>(417.449)</b> | <b>(407.348)</b> | 2,5%                  |
| <b>LPA ajustado (em R\$)</b>                                  | <b>0,195303</b>  | <b>0,211179</b>  | -7,5%                 | <b>0,203084</b>  | -3,8%                 | <b>0,600721</b>  | <b>0,660459</b>  | -9,0%                 |

## DADOS OPERACIONAIS – SEGMENTO BOVESPA

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

| Mercado                            | 3T14           | 3T13           | 3T14/3T13 (%) | 2T14           | 3T14/2T14 (%) |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Ações e seus derivativos</b>    | 7.288,3        | 7.232,2        | 0,8%          | 6.738,4        | 8,2%          |
| Ações à vista                      | 6.890,0        | 6.908,8        | -0,3%         | 6.471,6        | 6,5%          |
| Derivativos                        | 398,3          | 323,4          | 23,2%         | 266,7          | 49,3%         |
| Opções sobre ações e índices       | 317,2          | 236,8          | 34,0%         | 189,5          | 67,4%         |
| Termo de ações                     | 81,1           | 86,6           | -6,4%         | 77,3           | 4,9%          |
| <b>Renda fixa e outros à vista</b> | 1,3            | 0,7            | 97,3%         | 1,3            | 0,4%          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>7.289,7</b> | <b>7.232,8</b> | <b>0,8%</b>   | <b>6.739,7</b> | <b>8,2%</b>   |

### NÚMERO MÉDIO DIÁRIO DE NEGÓCIOS (milhares)

| Mercado                            | 3T14         | 3T13         | 3T14/3T13 (%) | 2T14         | 3T14/2T14 (%) |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Ações e seus derivativos</b>    | 889,6        | 900,1        | -1,2%         | 860,2        | 3,4%          |
| Ações à vista                      | 773,7        | 803,1        | -3,7%         | 763,8        | 1,3%          |
| Derivativos                        | 115,9        | 97,0         | 19,5%         | 96,4         | 20,2%         |
| Opções sobre ações e índices       | 115,3        | 96,3         | 19,7%         | 95,8         | 20,4%         |
| Termo de ações                     | 0,5          | 0,6          | -17,7%        | 0,6          | -8,1%         |
| <b>Renda fixa e outros à vista</b> | 0,010        | 0,009        | 4,6%          | 0,008        | 19,0%         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>889,6</b> | <b>900,1</b> | <b>-1,2%</b>  | <b>860,2</b> | <b>3,4%</b>   |

### OUTRAS ESTATÍSTICAS OPERACIONAIS

|  | 3T14    | 3T13    | 3T14/3T13 (%) | 2T14    | 3T14/2T14 (%) |
|--|---------|---------|---------------|---------|---------------|
| Capitaliz. de Mercado Média (R\$ bilhões)                          | 2.556,3 | 2.326,0 | 9,9%          | 2.409,4 | 6,1%          |
| Ibovespa Médio (preço de fechamento)                               | 57.265  | 50.234  | 14,0%         | 52.741  | 8,6%          |
| Volume Médio Custodiado (R\$ bilhões)                              | 1.283,9 | 1.155,4 | 11,1%         | 1.194,5 | 7,5%          |
| Volume Médio Custodiado - ex ADRs e invest. Estrang. (R\$ bilhões) | 501,5   | 479,5   | 4,6%          | 472,8   | 6,1%          |
| Número de Contas de Custódia - média                               | 578.625 | 645.299 | -10,3%        | 595.417 | -2,8%         |
| ETFs (volume médio diário - R\$ milhões)                           | 89,0    | 108,4   | -17,9%        | 103,0   | -13,6%        |
| Empresas listadas  | 460     | 455     | 1,1%          | 460     | 0,0%          |
| Turnover Velocity anualizada                                       | 66,8%   | 73,7%   | -685 bps      | 66,6%   | 21 bps        |

### MARGEM DE NEGOCIAÇÃO (pontos-base)

| Mercado                         | 3T14         | 3T13         | 3T14/3T13 (%)   | 2T14         | 3T14/2T14 (%)   |
|---------------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| <b>Ações e seus derivativos</b> | 5,501        | 5,350        | 0,15 bps        | 5,298        | 0,20 bps        |
| Ações à vista                   | 5,061        | 4,991        | 0,07 bps        | 4,937        | 0,12 bps        |
| Derivativos                     | 13,115       | 13,021       | 0,11 bps        | 14,063       | -0,95 bps       |
| Termo de ações                  | 12,999       | 12,999       | 0,00 bps        | 12,999       | 0,00 bps        |
| Opções sobre ações e índices    | 13,145       | 13,029       | 0,13 bps        | 14,497       | -1,35 bps       |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>5,502</b> | <b>5,363</b> | <b>0,14 bps</b> | <b>5,299</b> | <b>0,20 bps</b> |

## DADOS OPERACIONAIS – SEGMENTO BM&F

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

| Contratos              | 3T14           | 3T13           | 3T14/3T13 (%) | 2T14           | 3T14/2T14 (%) |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Taxas de Juros em R\$  | 1.505,4        | 1.494,4        | 0,7%          | 1.200,0        | 25,4%         |
| Taxas de Câmbio        | 483,6          | 492,7          | -1,9%         | 472,7          | 2,3%          |
| Índices de Ações       | 120,1          | 112,4          | 6,9%          | 115,3          | 4,2%          |
| Taxas de Juros em US\$ | 220,3          | 158,5          | 38,9%         | 204,1          | 7,9%          |
| Commodities            | 10,5           | 10,7           | -2,3%         | 8,9            | 18,1%         |
| Mini Contratos         | 316,8          | 215,1          | 47,3%         | 255,1          | 24,2%         |
| Balcão                 | 16,4           | 7,4            | 120,6%        | 8,6            | 91,7%         |
| <b>TOTAL</b>           | <b>2.673,0</b> | <b>2.491,3</b> | <b>7,3%</b>   | <b>2.264,5</b> | <b>18,0%</b>  |

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

| Contratos              | 3T14         | 3T13         | 3T14/3T13 (%) | 2T14         | 3T14/2T14 (%) |
|------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Taxas de Juros em R\$  | 1,137        | 1,126        | 1,0%          | 1,188        | -4,3%         |
| Taxas de Câmbio        | 2,545        | 2,715        | -6,3%         | 2,600        | -2,1%         |
| Índices de Ações       | 1,645        | 1,761        | -6,6%         | 1,861        | -11,6%        |
| Taxas de Juros em US\$ | 1,213        | 1,360        | -10,8%        | 1,300        | -6,7%         |
| Commodities            | 2,189        | 2,590        | -15,5%        | 2,572        | -14,9%        |
| Mini Contratos         | 0,113        | 0,118        | -4,6%         | 0,120        | -5,9%         |
| Balcão                 | 2,939        | 1,399        | 110,1%        | 2,246        | 30,9%         |
| <b>TOTAL</b>           | <b>1,315</b> | <b>1,404</b> | <b>-6,4%</b>  | <b>1,416</b> | <b>-7,2%</b>  |