



**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](http://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](http://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 3T14/3T13	2T14	Variação 3T14/2T14	9M14	9M13	Variação 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>Atribuído aos acionistas da BM&FBOVESPA.

<sup>2</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>3</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.

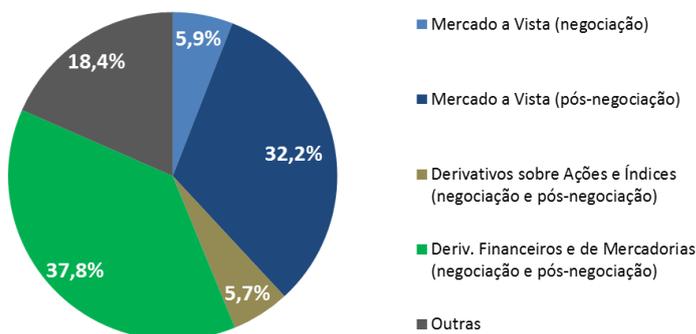
Receitas relacionadas a volumes negociados nos segmentos BM&F e Bovespa representaram 81,6% da receita total do 3T14, alcançando R\$485,3 milhões, aumento de 1,9% em relação ao 3T13.

**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 3T14/3T13	2T14	Varição 3T14/2T14	9M14	9M13	Varição 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 3T14/3T13	2T14	Variação 3T14/2T14	9M14	9M13	Variação 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 (em milhares de Reais)	30/09/2014	31/12/2013	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (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 3T14/3T13	2T14	Variação 3T14/2T14	9M14	9M13	Variação 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	238.407	281.577	-15,3%	250.077	-4,7%	744.626	899.387	-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>