

**Bolsas y Mercados Españoles,
Sociedad Holding de Mercados y
Sistemas Financieros, S.A. y
Sociedades que componen el
Grupo Bolsas y Mercados
Españoles**

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2018



CLASE 8.^a



ON2381732

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES
BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2018	31/12/2017 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30/06/2018	31/12/2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO (*)	11	435.789	430.426
Inmovilizado intangible-				FONDOS PROPIOS		433.399	427.968
Fondo de comercio	5	102.790	104.337	Capital		250.847	250.847
Otro inmovilizado intangible	5	88.718	88.718	Reservas		118.827	112.260
Otro inmovilizado material	6	14.072	15.619	(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)		(11.807)	(12.466)
Inmovilizado material		42.432	42.985	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Inversiones inmobiliarias		5.542	4.287	Otras aportaciones de socios		71.321	153.319
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	5.542	4.287	(Dividendo a cobrar)		4.205	7.101
Activos por impuesto diferido	15	13.523	13.523	Otros instrumentos de patrimonio		2.313	2.179
Otros activos no corrientes		8.824	9.065	OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO		2.310	2.179
		173.816	173.897	Partidas que se revalorizan al resultado		3	2.179
				Partidas que por pérdidas se transfieren al resultado		-	2.190
				Activos financieros recibidos por la venta		-	-
				Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral		-	-
				Operaciones de cobertura		3	(11)
				Diferencias de conversión		-	-
				Otros ajustes por cambios de valor		435.712	430.147
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	11	77	279
				SOCIOS EXTERNOS		-	-
				PASIVO NO CORRIENTE	12	15.588	15.024
				Subvenciones		3.334	4.351
				Provisiones no corrientes-		12.254	10.673
				Otras provisiones		-	-
				Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		5.140	5.100
				Pasivos financieros no corrientes	15	14	14
				Pasivos por impuesto diferido		20.742	20.138
				Otros pasivos no corrientes		-	-
				PASIVO CORRIENTE		-	-
ACTIVO CORRIENTE				Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		325	183	Provisiones corrientes		11	22.135.133
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	8	96.838	80.273	Otros pasivos financieros corrientes-	7	2.606.327	3.172.052
Cuentas por ventas y prestación de servicios		37.583	34.031	Garantías recibidas de los participantes		12.405.670	18.934.329
Sociedades contabilizadas aplicando el método de participación		374	471	Instrumentos financieros en contrapartida central		32.112	28.752
Activos por impuesto corriente		55.945	42.544	Saldos acreedores por liquidación		-	-
Otros deudores		2.936	3.227	Acreedores de efectivo retenido por liquidación		-	-
Activos financieros corrientes	7	7.815	16.221	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-	13	119.814	95.742
Otros activos financieros corrientes-	7	16.044.240	22.135.164	Proveedores		24.144	22.491
Materialización de garantías recibidas de los participantes		2.606.333	3.172.060	Pasivos por impuesto corriente		72.172	49.065
Materialización de garantías recibidas de los participantes		2.606.333	3.172.060	Otros acreedores		23.486	24.106
Instrumentos financieros en contrapartida central		12.405.670	18.934.329	Otros pasivos corrientes		13.431	1.749
Saldos deudores por liquidación		32.112	28.752	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	14	15.177.365	22.232.524
Materialización del efectivo retenido por liquidación		-	-			15.633.896	22.663.188
Deudores de efectivo por liquidación	10	125	23			-	-
Otros activos corrientes	9	2.909	1.911			-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		308.153	275.739			-	-
		15.460.280	22.509.491			-	-
TOTAL ACTIVO		15.633.896	22.663.188			-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
(**) Ver reconciliación de la NIC 39 al 31 de diciembre de 2017 a la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 (Nota 1.b).

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2018.

CLASE 8.^a

ON2381733

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) / Haber	
		30/06/2018	30/06/2017 (*)
Importe neto de la cifra de negocio	16	157.065	163.979
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	5	694	656
Otros ingresos de explotación		567	1.284
Costes variables directos de las operaciones	16	(4.414)	(1.618)
INGRESO NETO		153.912	164.301
Gastos de personal	18	(37.702)	(35.028)
Sueldos, salarios y asimilados		(31.093)	(28.542)
Cargas sociales		(5.080)	(5.104)
Provisiones y otros gastos de personal		(1.529)	(1.382)
Otros gastos de explotación	19	(19.994)	(19.369)
Servicios exteriores		(19.748)	(18.839)
Tributos		(316)	(201)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8	70	(329)
Amortización del inmovilizado		(3.961)	(4.062)
Amortización del inmovilizado intangible	5	(2.341)	(2.412)
Amortización del inmovilizado material	6	(1.620)	(1.650)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5 y 6	16	(1)
Otros resultados		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		92.271	105.841
Ingresos financieros		6.647	(706)
De participaciones en instrumentos de patrimonio	7	509	408
De valores negociables y otros instrumentos financieros	7 y 9	6.138	(1.114)
Gastos financieros		(6.124)	1.088
Por deudas con terceros		(49)	(70)
Por actualización de provisiones		-	-
Garantías recibidas de los participantes	7	(6.075)	1.158
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Diferencias de cambio	2 y 7	(29)	(12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 y 7	-	-
RESULTADO FINANCIERO		494	370
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		1.655	422
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		94.420	106.633
Impuestos sobre Beneficios	15	(23.191)	(26.338)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		71.229	80.295
Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	11	71.229	80.295
Resultado atribuido a la sociedad dominante	11	71.321	80.296
Resultado atribuido a socios externos	11	(92)	(1)
BENEFICIO POR ACCIÓN (EUROS)			
Básico	3	0,86	0,97
Diluido	3	0,85	0,96

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada al 30 de junio de 2018.



CLASE 8ª



ON2381734

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2018	30/06/2017 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		71.229	80.295
OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO (**)		1.495	516
Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral		160	-
Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	11	1.834	688
Efecto impositivo	11	(499)	(172)
OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO (**)		14	1.447
Activos financieros disponibles para la venta:	7 y 11		1.937
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración			1.937
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			-
c) Otras reclasificaciones			-
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:			
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:			
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
d) Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de conversión:	11	14	(6)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		14	(6)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas			
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período			
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
Efecto impositivo		-	(484)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO		72.738	82.258
a) Atribuidos a la entidad dominante		72.830	82.259
b) Atribuidos a intereses minoritarios		(92)	(1)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Ver reconciliación de la NIC 39 al 31 de diciembre de 2017 a la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 (Nota 1.b).

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado al 30 de junio de 2018.



CLASE 8.^a



0N2381735

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante											Socios Externos	Otro resultado Global acumulado	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios				Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Dividendo a cuenta (83.096)	(Acciones y participaciones de la sociedad dominante) (13.313)	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	6.939			
	Prima de emisión	Reservas	Prima de emisión y Reservas	Reservados										
Saldo final al 31 de diciembre de 2016 (*)	250.847	100.795	100.795	-	-	-	-	-	160.260	6.939	1.360	258	424.050	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	250.847	100.795	100.795	-	-	-	-	-	160.260	6.939	1.360	258	424.050	
Operaciones con accionistas	-	516	-	-	-	-	-	-	80.296	-	1.447	(1)	82.268	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	(66.473)	-	-	-	-	-	-	-	-	(66.473)	
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Adumentos / (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Conversiones de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones con acciones o participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
de la sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Inscripciones de patrimonio por	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
intercambios de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Adquisiciones / (ventas) de participaciones de socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	10.691	66.473	-	-	-	-	1.352	(160.260)	(1.438)	-	-	(66)	
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	1.352	-	-	-	-	(66)	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	10.691	66.473	-	-	-	-	-	(160.260)	(1.438)	-	-	-	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo final al 30 de junio de 2017	250.847	112.002	-	-	-	-	(11.961)	80.296	5.501	2.807	257	439.749		

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2018.



CLASE 8.^a



ON2381736

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante											Socios Externos	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Prima de emisión y Reservas de ejercicios anteriores	Reservados de ejercicios anteriores	Otras Aportaciones de socios	Dividendo a cuenta	(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	Otro resultado Global acumulado		
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	250.847	-	112.260	-	-	-	(83.133)	(12.426)	153.319	7.101	2.179	279	430.426
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	250.847	-	112.260	-	-	(83.133)	(12.426)	(12.426)	153.319	7.101	2.179	279	430.426
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	1.375	(64.819)	-	-	-	(661)	71.321	-	134	(92)	72.738
Operaciones con accionistas	-	-	(175)	-	-	-	-	-	-	-	-	(110)	(65.765)
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversion de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de acciones o participaciones de la sociedad dominante	-	-	-	(64.819)	-	-	-	-	-	-	-	-	(64.819)
Incrementos / (Reducciones) de patrimonio por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	(661)	-	-	-	-	(661)
Adquisiciones / (ventas) de participaciones de socios Externos	-	-	(175)	-	-	-	-	-	-	-	-	(110)	(295)
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	5.367	64.819	-	83.133	1.286	1.286	(153.319)	(2.896)	-	-	(1.610)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	1.286	1.286	-	(2.896)	-	-	(1.610)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	5.367	64.819	-	83.133	-	-	(153.319)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio de 2018	250.847	-	118.827	-	-	-	(11.801)	(11.801)	71.321	4.205	2.313	77	435.789

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2018.



CLASE 8ª



ON2381737

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

	Notas	30/06/2018	30/06/2017 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		81.276	95.968
Resultado consolidado del periodo antes de impuestos		94.420	106.633
Ajustes al resultado-		4.152	4.334
Amortización del inmovilizado	5 a 9 y 12	3.961	4.062
Otros ajustes del resultado (netos)		191	272
Cambios en el capital corriente (1)	7, 8 y 10 a 15	5.912	11.387
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(23.208)	(26.386)
Pagos de intereses		(6.124)	1.088
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros de dividendos		-	-
Cobros de intereses		6.136	(1.124)
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	15	(23.191)	(26.338)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		(29)	(12)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		6.736	9.758
Pagos por inversiones-		(2.481)	(2.468)
Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	11	(285)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	(1.446)	(2.468)
Otros activos financieros	7	(750)	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones-		9.217	12.226
Empresas del grupo, multigrupo y asociadas		-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	295	-
Otros activos financieros	7	8.922	12.226
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		(55.598)	(56.089)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio-		-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio de la sociedad dominante	11	(661)	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio de la sociedad dominante		-	-
Adquisición de participaciones de socios externos		-	-
Venta de participaciones de socios externos		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		-	-
Emisión		-	-
Devolución y amortización		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		(54.937)	(56.089)
Dividendo Bruto	3 y 11	(64.819)	(66.473)
Retención	15	9.882	10.384
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación-		-	-
Pagos de intereses		-	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		32.414	49.637
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	9	275.739	224.429
Efectivo y equivalentes al final del periodo	9	308.153	274.066
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO:			
Caja y bancos	9	206.157	92.313
Otros activos financieros	9	101.996	181.753
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		308.153	274.066

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2018.

- (1) Con el objeto de presentar de forma más clara los cambios en el capital corriente, los flujos de efectivo generados por los otros activos y pasivos financieros corrientes (Nota 7) se incluyen en el estado de flujos de efectivo por su importe neto.



CLASE 8.^a



0N2381738

Grupo Bolsas y Mercados Españoles

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información

a) *Introducción*

Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (en adelante, la "Sociedad", "Bolsas y Mercados Españoles" o "BME") se constituyó mediante escritura pública el 15 de febrero de 2002, en ejecución del acuerdo previo formalizado por los accionistas de las sociedades que administraban los mercados y sistemas de contratación, registro, compensación y liquidación de valores, en adelante "Sociedades Afectadas" (FC&M Sociedad Rectora del Mercado de Futuros y Opciones sobre Cítricos, S.A.); MEFF AIAF SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A.; Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.; Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.; Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A.; Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A. y Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A.).

El 7 de mayo de 2002, el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles acordó formular una oferta general de canje de valores sobre la totalidad de las acciones de las Sociedades Afectadas. Durante el ejercicio 2003, y con efectos económicos del 1 de enero de ese año, el Banco de España, previa exclusión del derecho de suscripción preferente de los restantes accionistas, adquirió el 9,78% del capital social, al ser el único suscriptor de la ampliación de capital con aportaciones no dinerarias realizada por Bolsas y Mercados Españoles. El desembolso de esta ampliación de capital se realizó por el Banco de España mediante la aportación no dineraria de la totalidad de acciones de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (en adelante, Sociedad de Sistemas) de las que esta entidad era entonces titular (4.541 acciones). Adicionalmente, como consecuencia de esta operación, el Grupo Bolsas y Mercados Españoles (en adelante, el "Grupo"), del que es entidad dominante Bolsas y Mercados Españoles, comenzó a desempeñar, además de las funciones relativas al registro, compensación y liquidación de valores ya atribuidas a las correspondientes Sociedades Afectadas, las referentes a la compensación, liquidación y registro hasta ese momento encomendadas a la Central de Anotaciones del Mercado de Deuda Pública en Anotaciones del Banco de España (en adelante, CADE). Asimismo, como consecuencia de esta operación surgió en el Grupo un fondo de comercio, atribuido específicamente a las mencionadas funciones antes asignadas a CADE y soportado por los ingresos futuros que proporciona esta actividad, así como las sinergias operativas y de negocio que proporciona la consolidación de plataformas de liquidación (Nota 5).

Con fecha 14 de julio de 2006, se produjo la admisión a negociación de las acciones de Bolsas y Mercados Españoles en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil de la totalidad de las acciones representativas de Bolsas y Mercados Españoles en circulación.



ON2381739

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2016 y 2017 el Grupo finalizó la primera y segunda fase de la Reforma del Sistema español de compensación, liquidación y registro de valores (impulsada por la Ley 32/2011, de 4 de octubre, y culminada con la Disposición Final Primera de la Ley 11/2015, de 18 de junio, con la finalidad de homogeneizar las actividades de post-contratación españolas con aquellas estructuras de otros países europeos). En este sentido, el 27 de abril de 2016 se finalizó la primera fase con la migración de la plataforma de liquidación de Renta Variable desde el sistema antiguo (SCLV) al nuevo (ARCO) y el inicio de la compensación de operaciones de contado de renta variable provenientes del Sistema de Interconexión Bursátil por BME Clearing y el 18 de septiembre de 2017, se finalizó la segunda y definitiva fase con la migración a la plataforma de liquidación Target2 Securities (T2S) del Eurosistema. En dicha segunda fase se abordó también el cambio de modelo de la Renta Fija (CADE), que pasó a liquidarse, junto a los valores de Renta Variable, a través de un único sistema, ARCO.

La entrada en vigor de la citada Reforma ha implicado tres cambios centrales: a) paso a un sistema de registro basado en saldos para los valores de renta variable; b) introducción de una entidad de contrapartida central (en adelante, ECC) y c) integración en una única plataforma de los sistemas de liquidación CADE y SCLV.

El objeto social de Bolsas y Mercados Españoles es ostentar y ejercer la titularidad del capital social de sociedades que administren sistemas de registro, liquidación y compensación de valores, entidades de contrapartida central, mercados secundarios y sistemas multilaterales de negociación y ser responsable de la unidad de acción, decisión y coordinación estratégica de los sistemas de registro, compensación y liquidación de valores, entidades de contrapartida central, los mercados secundarios y sistemas multilaterales de negociación desarrollando para ello las mejores operativas funcionales y estructurales, incluyendo su potenciación de cara al exterior. Todo ello, sin perjuicio de que las sociedades que integran el Grupo mantengan su identidad, capacidad operativa, órganos de administración y equipos humanos y gerenciales.

El domicilio social de Bolsas y Mercados Españoles se encuentra en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados (o cuentas semestrales resumidas consolidadas) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 han sido formulados por sus Administradores, en su reunión del 26 de julio de 2018. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de abril de 2018.

b) Bases de presentación de las cuentas semestrales resumidas consolidadas

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración de 27 de febrero de 2018) de acuerdo con el marco normativo que resulta de aplicación al Grupo, que es el establecido en el Código de Comercio y la restante legislación mercantil y en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y tomando en consideración la Circular 9/2008 de 10 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.) - modificada por la Circular 5/2016, de 27 de julio -, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.



CLASE 8.^a



0N2381740

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado y se presentan de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia para la preparación de estados financieros intermedios resumidos, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 y teniendo en cuenta lo requerido por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que deroga la Circular 1/2008, de 30 de enero, y la Circular 5/2015, de 28 de octubre, ambas de la CNMV, así como teniendo en consideración los formatos establecidos en el Anexo IV de la Circular 5/2016, de 27 de julio, de la CNMV. Dichos estados financieros intermedios serán incluidos en la información financiera semestral correspondiente al primer semestre de 2018 que el Grupo presenta, siguiendo los formatos de la Circular 5/2015, conforme indica la disposición transitoria única de la Circular 3/2018.

Tal y como se describe en la Nota 1-b de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, la Circular 5/2016, de 27 de julio, de la C.N.M.V. tuvo por objeto modificar las Circulares 6/2011 y 9/2008 de la C.N.M.V., para adaptar el régimen contable y de información financiera de las infraestructuras de mercado nacionales a determinados requisitos derivados de la normativa europea y a la Reforma del Sistema español de compensación, liquidación y registro de valores de renta variable descrita en la Nota 1-a.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas.

Por lo anterior, las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas, las mismas deberán ser leídas junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, a excepción de las normas que han entrado en vigor durante los seis primeros meses de 2018, que se detallan a continuación:

- NIIF 9 Instrumentos financieros – Clasificación y valoración, coberturas y deterioros: el 1 de enero de 2018 entró en vigor la Norma NIIF 9 Instrumentos financieros. La NIIF 9 establece los requerimientos de reconocimiento y medición tanto de los instrumentos financieros como de ciertas clases de contratos de compraventa de elementos no financieros. Los mencionados requerimientos se deben aplicar de forma retrospectiva, ajustando el balance de apertura a 1 de enero de 2018, no siendo necesaria la reexpresión de los estados financieros comparativos.



CLASE 8.^a



0N2381741

La adopción de la NIIF 9 ha supuesto cambios en las políticas contables del Grupo para el reconocimiento, la clasificación y la medición de los activos y pasivos financieros y el deterioro de los activos financieros, así como modificaciones significativas a otras normas relacionadas con instrumentos financieros como la NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar". Las políticas contables aplicadas por el Grupo en relación a sus instrumentos financieros se detallan a continuación:

a) Clasificación

Desde 1 de enero de 2018, el Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

- aquellos que se valoran con posterioridad a valor razonable (ya sea con cambios en otro resultado global o en resultados), y
- aquellos que se valoran a coste amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos valorados a valor razonable, las pérdidas y las ganancias se reconocerán en resultados o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio neto que no se mantienen para negociar, dependerá de si el Grupo ha hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para contabilizar las inversiones en patrimonio neto a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El Grupo reclasifica las inversiones en deuda cuando y sólo cuando su modelo de negocio para gestionar esos activos cambia.

b) Valoración

Valoración inicial

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo valora un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambios en resultados, los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costes de transacción de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se llevan a resultados.

Los activos financieros con derivados implícitos se consideran en su totalidad al determinar si sus flujos de efectivo son únicamente pago de principal e intereses.



CLASE 8.^a



0N2381742

Valoración posterior

Instrumentos de deuda

La valoración posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del grupo para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del activo. Hay tres categorías de valoración en las que el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- **Coste amortizado:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Una ganancia o pérdida que surge de la baja en cuentas se reconoce directamente en resultados y se presenta en "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros", junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas por deterioro del valor se presentan en la misma partida anterior de la cuenta de resultados, con el desglose correspondiente, en su caso, en las notas explicativas.
- **Valor razonable con cambios en otro resultado global:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados.

Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros". Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en la misma partida anterior de la cuenta de resultados, con el desglose correspondiente, en su caso, en las notas explicativas.

- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos que no cumplen el criterio para coste amortizado o para valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta dentro de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" en el ejercicio en que surge.

Instrumentos de patrimonio neto

Cuando la dirección del Grupo ha optado por presentar las ganancias y pérdidas en el valor razonable de los inversiones en instrumentos de patrimonio neto en otro resultado global, tanto los cambios en el valor razonable como los deterioros del valor (y reversiones de deterioro) se reconocen en otro resultado global, sin que haya reclasificación posterior de las ganancias y pérdidas en el valor razonable a resultados en el momento de la baja de la inversión.

Para el resto de casos, los cambios en el valor razonable se reconocen en otras ganancias/ (pérdidas) en el estado de resultados cuando sea aplicable.

Los dividendos de tales inversiones siguen reconociéndose en el resultado del ejercicio como otros ingresos cuando se establece el derecho del Grupo a recibir los pagos.



0N2381743

CLASE 8.^a

c) Deterioro del valor

Desde 1 de enero de 2018, el Grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda contabilizados a coste amortizado y, en su caso, a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología aplicada para deterioro del valor depende de si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas durante su vida se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar.

Para los desgloses de las notas, las modificaciones relativas a la NIIF 7 sólo se han aplicado al periodo actual. Los desgloses de las notas del periodo de información comparativo mantienen los desgloses aplicables en el ejercicio anterior.

A continuación, se detallan los desgloses relativos al impacto de la adopción de NIIF 9 en el Grupo:

Clasificación y medición de los instrumentos financieros

En la tabla siguiente se muestra una comparativa entre NIC 39 al 31 de diciembre de 2017 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018 de los instrumentos financieros reclasificados de acuerdo a los nuevos requerimientos de NIIF 9 en cuanto a clasificación y medición (sin deterioro), así como su importe en libros:

Epígrafe	Naturaleza	Miles de euros	Cartera NIC 39	Cartera NIIF 9
Activos financieros no corrientes	Instrumentos de patrimonio	12.164	Activos financieros disponibles para la venta	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global
	Fianzas entregadas	818		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	34.031	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros a coste amortizado
	Sociedades contabilizadas aplicando el método de participación	471		
	Otros deudores	3.227		
Activos financieros corrientes	Valores representativos de deuda	5.998	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	
	Otros activos financieros – Depósitos en entidades de crédito (propios)	3.500	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	
		6.723	Préstamos y partidas a cobrar	
Otros activos financieros corrientes	Instrumentos financieros en contrapartida central	18.934.329	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
	Otros activos financieros – Adquisiciones temporales de activos sobre valores de Deuda Pública	17.173	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros a coste amortizado
		Otros activos financieros – Depósitos en entidades de crédito (ajenos)		
	Otros activos financieros – Deudores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros	28.752		
	Otros activos financieros – Deudores de efectivo por liquidación	23		

A efectos de clasificación, el Grupo ha realizado una evaluación del modelo de negocio seguido para la gestión de sus activos financieros y de las características de los mismos desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales, en cumplimiento con la normativa.



CLASE 8.^a



0N2381744

Las reclasificaciones anteriores se han realizado en base a las siguientes consideraciones:

- a. Reclasificaciones desde “Activos financieros disponibles para la venta” a “Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global”

El Grupo ha elegido presentar en otro resultado global los cambios en el valor razonable de todas sus inversiones en instrumentos de patrimonio previamente clasificadas como disponibles para la venta, porque estas inversiones se mantienen como inversiones estratégicas a largo plazo que no se esperan vender en el corto o medio plazo.

Por tanto, instrumentos de patrimonio con un valor razonable de 12.164 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 se han reclasificado desde la cartera de activos financieros disponibles para la venta a la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global. Asimismo, se han reclasificado las ganancias acumuladas por cambios en el valor razonable de dichos instrumentos de patrimonio incluidas en el epígrafe “Otro resultado global” del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017, por importe de 2.190 miles de euros, desde “Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio - Activos financieros disponibles para la venta” a “Partidas que no se reclasificarán al resultado”.

- b. Reclasificaciones desde “Préstamos y partidas cobrar” a “Activos financieros a coste amortizado”

Para los activos financieros incluidos al 31 de diciembre de 2017 en la cartera de préstamos y partidas a cobrar, la Dirección del Grupo ha considerado que cumplen las condiciones para ser clasificados como activos financieros a coste amortizado, dado que el modelo de negocio es mantener dichos activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y dichos flujos son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe principal pendiente.

- c. Reclasificaciones desde “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” a “Activos financieros a coste amortizado”

Para los activos financieros incluidos al 31 de diciembre de 2017 en la cartera de Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, la Dirección del Grupo ha considerado que cumplen las condiciones para ser clasificados como activos financieros a coste amortizado, dado que el Grupo tiene intención de mantener los activos hasta su vencimiento para cobrar los flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente en pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente. No existe diferencia entre el importe en libros previo y el importe en libros revisado de estos activos financieros al 1 de enero de 2018 que deba ser reconocida en las reservas al inicio del ejercicio.

- d. Reclasificaciones desde “Activos financieros mantenidos para negociar” a “Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados”

Corresponde con los instrumentos financieros en contrapartida central que se reclasifican, en base al modelo de negocio del Grupo y las características de los activos, a la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Ninguna de las reclasificaciones anteriormente indicadas ha generado impacto alguno en el patrimonio neto del Grupo al 1 de enero de 2018.

Deterioro del valor de activos financieros

El Grupo ha revisado su metodología de deterioro del valor bajo la NIIF 9 para cada una de las clases de activos financieros sujetos a requisitos de deterioro de valor.



CLASE 8.^a



0N2381745

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para valorar las pérdidas crediticias basadas en una provisión por pérdidas esperadas durante toda la vida para todas las cuentas comerciales a cobrar y otros deudores.

Para valorar las pérdidas crediticias esperadas, se han reagrupado las cuentas comerciales a cobrar y los otros deudores en base a las características del riesgo de crédito compartido y los días vencidos.

Sobre esa base, y a partir de fuentes de información internas como el historial de pérdidas crediticias, no se han identificado diferencias significativas en las pérdidas por deterioro calculadas a 1 de enero de 2018 respecto a las registradas a 31 de diciembre de 2017.

A continuación, se presenta el desglose de los epígrafes "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Otros deudores" al 1 de enero de 2018 en función del plazo de vencimiento de dichos importes y las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos:

	Miles de Euros						Total
	SalDOS no Vencidos y Vencidos Hasta 3 Meses	Con SalDOS Vencidos e Impagados					
		Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
1 de enero de 2018							
Valor bruto							
Por área geográfica-							
España	28.077	231	1.014	113	550	2.756	32.741
Resto del mundo	7.981	289	357	61	33	267	8.988
	36.058	520	1.371	174	583	3.023	41.729

Las cuentas comerciales a cobrar se dan de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no existe una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, el hecho de que un deudor no se comprometa en un plan de reembolso con el Grupo y el incumplimiento de los pagos contractuales durante un periodo superior a 5 años.

Activos financieros corrientes y Otros activos financieros corrientes

En relación con los instrumentos financieros recogidos en los epígrafes de "Activos financieros corrientes" y "Otros activos financieros corrientes", que se clasifican en la cartera de activos financieros a coste amortizado, así como a los saldos recogidos en el epígrafe de "Efectivo y equivalentes al efectivo", también sujetos a los requisitos del deterioro del valor de la NIIF 9, no se ha identificado de la revisión de la metodología de deterioro del valor ningún impacto patrimonial significativo en los estados financieros intermedios del Grupo.



CLASE 8.^a



0N2381746

Conciliación del balance de NIC 39 a NIIF 9

A continuación, se muestra la conciliación entre el patrimonio neto consolidado bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017 y el elaborado conforme a la NIIF 9 a 1 de enero de 2018 con el detalle de los impactos por clasificación y medición una vez adoptada la NIIF 9 (ningún impacto significativo por deterioro de valor):

PATRIMONIO NETO	NIC 39 31-12-2017	Impacto por clasificación y medición	NIIF 9 01-01-2018
PATRIMONIO NETO	430.426	-	430.426
FONDOS PROPIOS	427.968	-	427.968
Capital	250.847	-	250.847
Prima de emisión	-	-	-
Reservas	112.260	-	112.260
(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	(12.426)	-	(12.426)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-	-
Resultado del ejercicio	153.319	-	153.319
(Dividendo a cuenta)	(83.133)	-	(83.133)
Otros instrumentos de patrimonio	7.101	-	7.101
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	2.179	-	2.179
Partidas que no se reclasificarán al resultado	-	2.190	2.190
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio	2.179	(2.190)	(11)
Activos financieros disponibles para la venta	2.190	(2.190)	-
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	-
Operaciones de cobertura	-	-	-
Diferencias de conversión	(11)	-	(11)
Otros ajustes por cambios de valor	-	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	430.147	-	430.147
SOCIOS EXTERNOS	279	-	279

En el caso del activo y del pasivo incluido en el balance de situación intermedio resumido consolidado bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017, no se ha registrado impacto alguno por clasificación, medición ni deterioro de valor.

- NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes: esta norma entró en vigor el 1 de enero de 2018 y establece que los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si se deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo.

Bajo NIIF 15, el modelo central de reconocimiento de ingresos se estructura alrededor de los siguientes cinco pasos: identificar el contrato con el cliente, identificar las obligaciones separadas del contrato, determinar el precio de la transacción, distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones identificadas y contabilizar los ingresos a medida que se satisfacen las obligaciones.

Los mencionados requerimientos se deben aplicar de forma retrospectiva, siendo necesaria la reexpresión de los estados financieros comparativos.

Adicionalmente, el IASB ha modificado la NIIF 15 con la emisión de "Aclaraciones de la NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" con el fin de:

- Clarificar la guía para la identificación de obligaciones de desempeño, la contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación principal versus agente (presentación ingresos ordinarios netos versus brutos).
- Incluir ejemplos ilustrativos nuevos y modificados para cada una de estas áreas de la guía.
- Proporcionar recursos prácticos adicionales relacionados con la transición a la nueva norma.



CLASE 8.^a



ON2381747

Estas modificaciones no cambian los principios fundamentales de la NIIF 15, pero sí aclaran algunos de los aspectos más complejos de esta norma. Las modificaciones podrían ser relevantes para una gran variedad de entidades y debería considerarse cómo la dirección evalúa el impacto de la NIIF 15.

Esta modificación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018.

La Dirección del Grupo ha realizado un análisis de los contratos con clientes de las distintas actividades realizadas por el Grupo y de la aplicación de la mencionada norma contable y sus aclaraciones, no se derivan efectos significativos en los estados financieros intermedios del Grupo al 1 de enero de 2018 ni durante el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2018.

- **Modificación de la NIIF 4 - Aplicando la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro:** Las modificaciones de la NIIF 4, que fueron publicadas por el IASB en septiembre de 2016, introducen dos enfoques opcionales para las compañías de seguros: una exención temporal hasta 2021 para la NIIF 9 para las entidades que cumplan requerimientos específicos (aplicados a nivel de la entidad que presenta la información); y el "enfoque de superposición": proporcionará a todas las compañías que emitan contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado global, en lugar de en el resultado del ejercicio, la volatilidad que podría surgir cuando la NIIF 9, "Instrumentos financieros" se aplique antes de que se publique la nueva norma de contratos de seguros. La NIIF 4 (incluidas las modificaciones que se han publicado ahora) será superada por la próxima nueva norma de contratos de seguros. En consecuencia, se espera que tanto la exención temporal como el "enfoque de superposición" dejen de aplicar cuando entre en vigor la nueva norma de seguros. Esta modificación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. De la aplicación de la mencionada modificación no se derivan impactos significativos en el Grupo.
- **Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016:** Las modificaciones afectan a NIIF 1 y NIC 28 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018 en el caso de las modificaciones a las NIIF 1 y NIC 28. Las principales modificaciones se refieren a:
 - NIIF 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera": Eliminación de las exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan NIIF por primera vez.
 - NIC 28, "Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos": Valoración de una inversión en una asociada o un negocio conjunto a valor razonable.

De la aplicación de las mencionadas mejoras anuales no se derivan impactos significativos en el Grupo.

- **Modificación de la NIIF 2 – Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones:** La modificación de la NIIF 2 clarifica cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones con pagos basados en acciones. En este sentido, proporciona requerimientos para la contabilización de los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad y de las condiciones no determinantes para la irrevocabilidad de la concesión en la valoración de los pagos basados en acciones liquidados mediante efectivo; las transacciones con pago basado en acciones con una característica de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos, y una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia con la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo a liquidada mediante patrimonio neto. La modificación es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su adopción anticipada. De la aplicación de la mencionada modificación no se derivan impactos significativos en el Grupo.



CLASE 8.^a



ON2381748

- **Modificación de la NIC 40 - Transferencias de inversiones inmobiliarias:** Esta modificación aclara que para transferir a, o desde, inversiones inmobiliarias debe haber un cambio en el uso. Para concluir si ha habido un cambio en el uso debe haber una evaluación de si el inmueble cumple con la definición de una inversión inmobiliaria. Este cambio debe estar soportado por evidencia. El IASB confirmó que un cambio en la intención, de manera aislada, no es suficiente para soportar una transferencia. La modificación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. De la aplicación de la mencionada modificación no se derivan impactos significativos en el Grupo.
- **CINIIF 22 - Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera:** Esta CINIIF aborda cómo determinar la fecha de la transacción cuando se aplica la norma sobre transacciones en moneda extranjera, NIC 21. La interpretación aplica cuando una entidad paga o recibe una contraprestación por anticipado para contratos denominados en moneda extranjera. La fecha de la transacción determina el tipo de cambio a utilizar para el reconocimiento inicial del correspondiente activo, gasto o ingreso. El asunto surge porque la NIC 21 exige usar el tipo de cambio de la "fecha de la transacción", que se define como la fecha en que la transacción califica por primera vez para su reconocimiento. La cuestión es por tanto si la fecha de la transacción es la fecha en que el activo, gasto o ingreso se reconoce inicialmente, o la primera fecha en que la contraprestación anticipada se paga o se cobra, resultando en un pago anticipado o ingreso diferido. La interpretación proporciona guía para cuando se realiza un único pago/cobro, así como para situaciones en las que existen múltiples pagos/cobros. El objetivo de la guía es reducir la diversidad en la práctica. La interpretación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su aplicación anticipada.

A la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas, las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas semestrales resumidas consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea son las siguientes:

- **NIIF 16 - Arrendamientos:** La norma exige, como regla general, el reflejo de los arrendamientos en balance y la valoración de los pasivos por arrendamientos. Asimismo, se exige no incorporar cambios sustanciales a la contabilización por parte del arrendador, manteniéndose requisitos similares a los de la normativa anteriormente vigente. Esta norma será aplicable a ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación de forma anticipada si a la vez se adopta la NIIF 15, "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes".
- **NIIF 9 (Modificación) "Componente de pago anticipado con compensación negativa":** Los términos de instrumentos con características de pago anticipado con compensación negativa, donde el prestamista podría verse obligado a aceptar un importe de pago anticipado sustancialmente menor que las cantidades no pagadas de principal e intereses, eran incompatibles con la noción de "indemnización adicional razonable" por la rescisión anticipada de un contrato según la NIIF 9. En consecuencia, dichos instrumentos no tendrían flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses, que los llevaba a contabilizarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La modificación de la NIIF 9 aclara que una parte puede pagar o recibir una compensación razonable cuando se rescinde un contrato anticipadamente, lo que podría permitir que estos instrumentos se valoren a coste amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado global. La modificación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, si bien se permite su aplicación anticipada.



CLASE 8.^a



0N2381749

- **Modificación de la NIIF 10 y de la NIC 28 "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos":** Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio". El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un "negocio". Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto. A finales del año 2015 el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas sin fijar una fecha concreta.
- **NIIF 17 - Contratos de seguros:** En mayo de 2017, el IASB finalizó su proyecto de larga duración para desarrollar una norma contable sobre contratos de seguros y publicó la NIIF 17, "Contratos de seguros". La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 "Contratos de seguros", que actualmente permite una amplia variedad de prácticas contables. La NIIF 17 cambiará fundamentalmente la contabilidad por todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con componentes de participación discrecional.

La norma aplica para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose su aplicación anticipada si también se aplican la NIIF 15, "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" y la NIIF 9, "Instrumentos financieros". La NIIF 17 está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

- **CINIIF 23 - Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias:** La interpretación proporciona requisitos que se suman a los de la NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias", especificando cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre en su tratamiento contable. La interpretación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, si bien se permite su aplicación anticipada.
- **NIC 28 (Modificación) "Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos":** Esta modificación de alcance limitado aclara que los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto que, en sustancia, forman parte de la inversión neta en la asociada o en el negocio conjunto, pero a los que no se aplican el método de la participación, se contabilizan según los requisitos de la NIIF 9 "Instrumentos financieros". Asimismo, el IASB ha publicado un ejemplo que ilustra cómo deben aplicarse los requisitos de la NIC 28 y la NIIF 9 con respecto a dichos intereses a largo plazo. La modificación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, si bien se permite su aplicación anticipada.
- **Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017:** Las modificaciones afectan a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, todas ellas sujetas a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:
 - NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control del negocio
 - NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": No se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control conjunto del negocio.
 - NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias": Todas las consecuencias impositivas del pago de dividendos se contabilizan de la misma manera.
 - NIC 23 "Costes por intereses": Cualquier préstamo específico originalmente realizado para desarrollar un activo apto se considera como parte de los préstamos genéricos cuando el activo esté listo para su uso o venta.
- **NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del plan":** Esta modificación especifica cómo las empresas deben determinar los gastos por pensiones cuando se producen cambios en un plan de prestaciones definidas. La modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2019, sujeto a su adopción por la Unión Europea.



CLASE 8.^a



0N2381750

A la fecha actual, todavía no se ha finalizado el análisis de los futuros impactos que pudieran derivarse, en su caso, de la adopción de estas normas, si bien, no se esperan impactos significativos por su entrada en vigor.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) *Estimaciones realizadas*

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas semestrales resumidas consolidadas.

Los principales principios, políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017, a excepción de los indicados en estos estados financieros intermedios con motivo de las normas que han entrado en vigor durante los seis primeros meses del ejercicio 2018.

En las cuentas semestrales resumidas consolidadas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por Impuesto sobre Sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual (Nota 15-c);
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 5, 6, 7, 8 y 15);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las provisiones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 12);
4. La vida útil del inmovilizado material e intangible (Notas 5 y 6);
5. La evaluación de la posible pérdida por deterioro de los fondos de comercio (Nota 5);
6. El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 7);
7. El cálculo de provisiones (Nota 12);
8. Las hipótesis empleadas en la determinación de los sistemas de retribución basados en acciones (Notas 4 y 18);
9. El reconocimiento de activos por impuesto diferido (Nota 15).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2018 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2017.



CLASE 8.^a



0N2381751

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 2-i) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se facilita información sobre las provisiones y pasivos (activos) contingentes a dicha fecha. Los cambios que se han producido en las provisiones y pasivos (activos) contingentes del Grupo entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de elaboración de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas se detallan en la Nota 12.

e) Comparación de la información

En julio de 2014, el IASB publicó la NIIF 9, que junto con modificaciones posteriores ha sido adoptada por el Grupo con fecha 1 de enero de 2018. Tal y como permite la propia norma, el Grupo ha elegido no reexpresar los estados financieros comparativos, no habiéndose reelaborado bajo dichos criterios la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 ni la información relativa al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. En este sentido, en la Nota 1.b. se incluye a efectos de comparabilidad una reconciliación entre los saldos al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39 y los correspondientes saldos al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9, siendo los impactos dentro del Grupo únicamente a efectos de clasificación, y dentro del patrimonio neto.

La información contenida en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondiente a 2017 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, a excepción de lo comentado anteriormente (ver Nota 1.b. en relación a la aplicación de NIIF 9).

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional distinto a las propias variaciones en los volúmenes de contratación. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a las cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros del semestre.

h) Hechos posteriores

El Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles tiene previsto aprobar en su reunión de fecha 26 de julio de 2018, en la que, a su vez, se llevará a cabo la formulación de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas, la distribución de un dividendo a cuenta por importe de 0,4 euros brutos por acción que será abonado con fecha 14 de septiembre de 2018.

Desde el 30 de junio de 2018 hasta la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas, no hay otros hechos posteriores relevantes, no descritos en estas Notas explicativas.



CLASE 8.^a



0N2381752

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo resumidos son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, los flujos de efectivo de las actividades de inversión correspondientes a los cobros y pagos procedentes de activos financieros de rotación elevada se presentan en el estado de flujos de efectivo netos.

Asimismo, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, que no constituyen materialización de garantías recibidas de los participantes, sin considerar los instrumentos financieros para los que BME Clearing, S.A. - Sociedad Unipersonal actúa como contrapartida central, la materialización del efectivo retenido por liquidación ni los deudores (acreedores) por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros, ni los deudores (acreedores) de efectivo por liquidación.

j) Informaciones individuales de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.

Las informaciones individuales de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A que se han considerado relevantes para la adecuada comprensión del informe financiero semestral se han incluido en los correspondientes apartados y notas de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas.



CLASE 8.^a



0N2381753

2. Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha. Asimismo, en la Nota 2-a) de dichas cuentas anuales consolidadas se hace una descripción de las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas que tuvieron lugar durante los ejercicios 2017 y 2016.

a) *Adquisiciones, ventas, y otras operaciones societarias*

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 se han producido las siguientes operaciones societarias relevantes en el Grupo:

- *Adquisición del 9% adicional de Open Finance, S.L.:*

Con fecha 8 de marzo de 2018, Bolsas y Mercados Españoles Inntech, S.A.U. ha adquirido una participación adicional del 9% del capital de Open Finance, S.L. por importe de 285 miles de euros, ostentando a dicha fecha la titularidad del 90% de las participaciones sociales de dicha sociedad.

b) *Variaciones en el perímetro de consolidación*

A la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

3. Dividendos pagados por Bolsas y Mercados Españoles y Beneficio por acción

a) *Dividendos pagados por Bolsas y Mercados Españoles*

A continuación se muestran los dividendos pagados por Bolsas y Mercados Españoles durante los seis primeros meses de 2018 y 2017:

	Primer Semestre 2018			Primer Semestre 2017		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	26,00%	0,78	64.819	26,67%	0,80	66.473
Dividendos totales pagados	26,00%	0,78	64.819	26,67%	0,80	66.473
Dividendos con cargo a resultados (*):						
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Dividendo complementario	26,00%	0,78	64.819	26,67%	0,80	66.473
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-

(*) Dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior correspondientes a las acciones en circulación.

b) *Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas*

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.



CLASE 8.^a



ON2381754

De acuerdo con ello:

	30/06/2018	30/06/2017
Resultado neto del semestre (miles de euros)	71.321	80.296
Número medio ponderado de acciones en circulación	83.104.809	83.095.463
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	83.104.809	83.095.463
Beneficio básico por acción (euros)	0,86	0,97

ii. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

De acuerdo con ello:

	30/06/2018	30/06/2017
Resultado neto del semestre (miles de euros)	71.321	80.296
Número medio ponderado de acciones en circulación	83.104.809	83.095.463
Efecto dilusivo Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones	503.577	529.112
Número ajustado de acciones	83.608.386	83.624.575
Beneficio diluido por acción (euros)	0,85	0,96



CLASE 8.^a



0N2381755

Al 30 de junio de 2018 y 2017 existían acciones ordinarias con efecto dilusivo con origen en los Planes de Retribución Variable en Acciones 2014-2019, 2017-2020 y 2018-2023 (Nota 18-c) aprobados por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de BME de fechas 30 de abril de 2014, 27 de abril de 2017 y 26 de abril de 2018, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

Número Máximo de Acciones	30/06/2018	30/06/2017
Planes de retribución variable plurianual en acciones:		
Plan 2014 – 2019	186.213 ⁽³⁾	354.846 ⁽¹⁾
Plan 2017 – 2020	155.349 ⁽⁴⁾	174.266 ⁽²⁾
Plan 2018 – 2023	162.015 ⁽⁵⁾	-
	503.577	529.112

- (1) Número máximo de acciones estimado para el segundo y tercer trienio del Plan 2014 – 2019, calculado sobre la base de un número de unidades asignadas de 112.472 para el segundo trienio y 124.142 para el tercer trienio. Durante los seis primeros meses de 2017 se dieron de baja 88.713 acciones con efecto dilusivo que correspondían al número final de acciones (brutas) entregadas en ejecución del primer trienio del Plan 2014-2019 con vencimiento 31 de diciembre de 2016 y liquidado en junio de 2017 (Nota 18-c).
- (2) Número máximo de acciones estimado para el Plan 2017 – 2020, calculado sobre la base de un número estimado de unidades asignadas de 116.177 (a la fecha de formulación de las cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, únicamente se encontraban asignadas las unidades correspondientes a los Consejeros Ejecutivos – Nota 4-, quedando pendiente la asignación de las unidades correspondientes al resto de beneficiarios).
- (3) Número máximo de acciones estimado para el tercer trienio del Plan 2014 – 2019, calculado sobre la base de un número de unidades asignadas de 124.142. Durante los seis primeros meses de 2018 se han dado de baja 84.286 acciones con efecto dilusivo que correspondían al número final de acciones (brutas) entregadas en ejecución del segundo trienio del Plan 2014-2019 con vencimiento 31 de diciembre de 2017 y liquidado en junio de 2018 (Nota 18-c).
- (4) Número máximo de acciones estimado para el Plan 2017 – 2020, calculado sobre la base de un número estimado de unidades asignadas de 103.566 para el único trienio.
- (5) Número máximo de acciones estimado para el primer trienio del Plan 2018 – 2023, calculado sobre la base de un número estimado de unidades asignadas de 108.010 (a la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, únicamente se encuentran asignadas las unidades correspondientes a los Consejeros Ejecutivos – Nota 4-, quedando pendiente la asignación de las unidades correspondientes al resto de beneficiarios).



CLASE 8.^a



0N2381756

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles y a Directivos de Primer Nivel (Alta Dirección)

En la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se detallan las retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles y a Directivos de Primer Nivel (Alta Dirección) durante los ejercicios 2017 y 2016.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Miembros del Consejo de Administración ⁽¹⁾:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija estatutaria ^{(2) (3)}	731	530
Retribución variable	-	-
Dietas (Nota 19)	286	297
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	564	457
Otros (Nota 19)	20	30
	1.601	1.314

(1) Datos correspondientes a remuneraciones de los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración devengadas por razón de su pertenencia al Consejo de Administración y Comisiones de Bolsas y Mercados Españoles y de otras entidades del Grupo durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017:

(2) Este importe corresponde a la retribución fija devengada y liquidada durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 y 2017 por el Presidente del Consejo de Administración y el Consejero Delegado de la Sociedad en atención a sus funciones ejecutivas así como la retribución fija percibida por un consejero de la Sociedad en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.U. en atención a sus funciones ejecutivas en dicha sociedad. Los mencionados conceptos son registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (Nota 19). La memoria anual del ejercicio 2018 contendrá información individualizada y por todos los conceptos de la remuneración de todos los consejeros, incluidos los consejeros ejecutivos.

(3) Adicionalmente, el Grupo ha registrado durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 una provisión en concepto de retribuciones fijas (asignación) a percibir por los Consejeros, excepto el Presidente del Consejo de Administración, por importe de 205 miles de euros (180 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017) liquidables al final del ejercicio, que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (Nota 19).



CLASE 8.^a



0N2381757

Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros

El número máximo de acciones de Bolsas y Mercados Españoles correspondiente, en su caso, a los Consejeros Ejecutivos de Bolsas y Mercados Españoles beneficiarios en cada momento de los Planes de retribución variable en Acciones 2014-2019, 2017-2020 y 2018-2023, vigentes – en adelante, los “Planes” – (Nota 18-c), ha quedado establecido en 90.548 acciones para el Plan 2014-2019, correspondiente a 60.365 unidades asignadas, en 36.804 acciones para el Plan 2017-2020, correspondiente a 24.536 unidades asignadas y en 118.908 acciones para el Plan 2018-2023, tal y como se detalla a continuación:

	Número Máximo de Acciones Teórico ⁽¹⁾		
	Primer Trienio	Segundo Trienio	Tercer Trienio
Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones:			
Plan 2014-2019:			
Antonio Zoido Martínez	26.664 ⁽²⁾	25.267 ⁽³⁾	31.694
Joan Hortalá i Arau	2.287 ⁽²⁾	2.056 ⁽³⁾	2.580
	28.951 ⁽²⁾	27.323 ⁽³⁾	34.274
Plan 2017-2020:			
Antonio Zoido Martínez	24.051	-	-
Joan Hortalá i Arau	2.550	-	-
Javier Hernani Burzako	10.203	-	-
	36.804	-	-
Plan 2018-2023:			
Antonio Zoido Martínez	22.573	-	-
Joan Hortalá i Arau	3.364	-	-
Javier Hernani Burzako	13.699	-	-
	39.636	-	-

- (1) Obtenido sobre la base de las unidades asignadas, si bien, el número máximo de acciones entregables, según lo acordado por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, en su caso, para el conjunto del Plan 2014 - 2019, del Plan 2017 - 2020 y del Plan 2018-2023, ascienden a 79.992 acciones, 24.067 acciones y 22.573 acciones para D. Antonio Zoido Martínez y 6.894 acciones, 2.550 acciones y 3.364 acciones para D. Joan Hortalá i Arau, respectivamente. Asimismo, tras su nombramiento por la Junta General Ordinaria de Accionistas en el ejercicio 2017, el número máximo de acciones entregables a D. Javier Hernani Burzako por el Plan 2017-2020 y por el Plan 2018-2023 ascienden a 10.203 acciones y 13.699 acciones, respectivamente.
- (2) En el primer semestre de 2017, se revisó el cumplimiento de los objetivos así como los coeficientes definitivos a aplicar correspondientes al primer trienio del Plan 2014 - 2019 con vencimiento 31 de diciembre de 2016, fijándose el número de acciones definitivo a entregar a D. Antonio Zoido Martínez en 13.332 acciones y a D. Joan Hortalá i Arau en 1.143 acciones. En junio de 2017 se produjo la liquidación de dicho plan mediante la entrega neta, una vez aplicadas las retenciones previstas en la normativa fiscal vigente, de 7.435 acciones y 670 acciones, respectivamente.
- (3) En el primer semestre de 2018, se ha revisado el cumplimiento de los objetivos así como los coeficientes definitivos a aplicar correspondientes al segundo trienio del Plan 2014 - 2019 con vencimiento 31 de diciembre de 2017, fijándose el número de acciones definitivo a entregar a D. Antonio Zoido Martínez, a D. Joan Hortalá i Arau y a D. Javier Hernani Burzako en 12.633 acciones, 1.028 acciones y 5.154 acciones, respectivamente. En junio de 2018 se ha producido la liquidación de dicho plan mediante la entrega neta, una vez aplicadas las retenciones previstas en la normativa fiscal vigente, de 7.037 acciones, 668 acciones y 2.993 acciones, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N2381758

El gasto imputado a resultados por el Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 y 2017 por los Planes de retribución variable plurianual en acciones vigentes a ambas fechas, asciende a 296 miles de euros y 384 miles de euros, respectivamente, que se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (Nota 19).

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017 acordó fijar en trece el número de miembros que forman parte del Consejo de Administración, dentro del número mínimo y máximo previsto en el artículo 26, apartado 1, de los Estatutos sociales, procediendo al nombramiento como Consejero, calificado como Ejecutivo, de D. Javier Hernani Burzako. Asimismo, aprobó la modificación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros.

El Consejo de Administración en su reunión de 28 de mayo de 2018 y 24 de mayo de 2017 adoptó, entre otros, el acuerdo de fijación de los importes de las remuneraciones que correspondía percibir a los Consejeros de la Sociedad en su condición de tales, en concepto de asignación fija y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus comisiones delegadas, durante el ejercicio 2018 y 2017, respectivamente, así como el importe de la remuneración fija del Presidente y del Consejero Delegado y el sistema de su retribución variable correspondiente a ambos ejercicios, que se devenga antes del cierre de cada ejercicio, todo ello de conformidad con la Política de Remuneraciones de la Sociedad. A partir del ejercicio 2016, los criterios que se tienen en cuenta para el cálculo de la retribución variable del Presidente y del Consejero Delegado son la retribución variable ordinaria efectivamente percibida en el ejercicio inmediato anterior y el grado de cumplimiento de criterios cuantitativos (evolución de EBITDA consolidado) y cualitativos.

El importe devengado por D. Antonio Zoido Martínez y por D. Javier Hernani Burzako en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2017, calculado según los criterios cuantitativos y cualitativos antes indicados, ascendió a 413 miles de euros y 282 miles de euros, respectivamente. Asimismo, D. Joan Hortalá i Arau devengó en concepto de retribución variable del ejercicio 2017 la cantidad de 49 miles de euros en atención a las funciones ejecutivas que desempeña en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.U.

Al 30 de junio de 2018 y 2017, no existen prestaciones post-empleo, ni otras prestaciones a largo plazo, respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida concedidos, salvo al 30 de junio de 2018 y 2017 las relativas al Consejero Delegado en los mismos términos que se apliquen a los directivos con relación laboral con la Sociedad. Asimismo, a 30 de junio de 2018 y 2017 no existían anticipos o créditos concedidos a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles.

Remuneraciones a Directivos de Primer Nivel

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Alta Dirección:		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.242	1.429

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, se ha considerado como Directivos de Primer Nivel de Bolsas y Mercados Españoles a 9 y 8 personas, incluyendo a la Responsable del Departamento de Auditoría Interna, en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, respectivamente. Los saldos anteriormente indicados recogen las remuneraciones de dichos miembros hasta su fecha de baja y desde su fecha de alta efectiva.



CLASE 8.^a



0N2381759

El importe de las retribuciones percibidas por Directivos de Primer Nivel del Grupo, recoge:

- Retribuciones fijas, variables y en especie por importe de 1.048 miles de euros (1.142 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017) que se registran en el epígrafe "Gastos de personal – Sueldos, salarios y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (Nota 18).
- Prestaciones post-empleo realizadas a favor de estos Directivos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 por importe de 19 miles de euros (145 miles de euros durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2017), que corresponden, por importe de 16 miles de euros a la aportación al seguro suscrito en el ejercicio 2006 con Aegón España, S.A. de Seguros y Reaseguros, destinado a constituir un sistema complementario de pensiones, devengada en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2018, siendo la aportación periódica anual del ejercicio 2018 de 16 miles de euros; y por importe de 3 miles de euros a aportaciones realizadas por el Grupo a planes de aportación definida (Nota 2-k de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017).

El importe devengado por todos los conceptos anteriormente mencionados, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se registra en el epígrafe "Gastos de personal – Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (Nota 18).

- Dietas devengadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 por importe de 175 miles de euros (142 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017).

Adicionalmente, el número máximo de acciones de Bolsas y Mercados Españoles correspondiente, en su caso, a los miembros de la Alta Dirección de Bolsas y Mercados Españoles beneficiarios de los Planes de retribución variable en Acciones 2014-2019, 2017-2020 y 2018-2023 (Nota 18-c) ha quedado establecido, para el conjunto de los mismos, en 180.984 acciones para el Plan 2014-2019, en 39.485 acciones para el Plan 2017-2020, encontrándose pendiente de asignación a la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas las unidades correspondientes al Plan 2018-2023 para los miembros actuales de la Alta Dirección beneficiarios del mismo.

	Número Máximo de Acciones Teórico (*)		
	Primer Trienio	Segundo Trienio	Tercer Trienio
Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones:			
Plan 2014-2019	67.361	58.079	55.544
Plan 2017-2020	39.485	-	-
Plan 2018-2023	- (1)	-	-
	106.846	58.079	55.544

(*) Dentro del número máximo teórico de acciones estimado se incluyen las asignadas a los miembros anteriores y actuales de la Alta Dirección que ostentaban dicha condición en la fecha de asignación, y que incluye entre otras, las asignadas al actual Consejero Delegado para el Plan 2014-2019.

(1) Unidades pendientes de asignar a la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas.



CLASE 8.^a



0N2381760

Tal y como se describe en la Nota 18-c, en el primer semestre de 2017 se revisó el cumplimiento de los objetivos así como los coeficientes definitivos a aplicar correspondientes al primer trienio del Plan 2014 - 2019 con vencimiento 31 de diciembre de 2016, fijándose el número de acciones definitivo a entregar en 88.713 acciones, de las cuales 28.134 acciones corresponden a los miembros de la Alta Dirección en el momento del devengo de la asignación. En junio de 2017, se liquidó dicho Plan mediante la entrega neta, una vez aplicadas las retenciones previstas en la normativa fiscal vigente, de 16.268 acciones.

Asimismo, en el primer semestre de 2018 se ha revisado el cumplimiento de los objetivos, así como los coeficientes definitivos a aplicar correspondientes al segundo trienio del Plan 2014 - 2019 con vencimiento 31 de diciembre de 2017, fijándose el número de acciones definitivo a entregar en 84.286 acciones, de las cuales 17.910 acciones corresponden a los miembros de la Alta Dirección en el momento del devengo de la asignación. En junio de 2018, se ha liquidado dicho Plan mediante la entrega neta, una vez aplicadas las retenciones previstas en la normativa fiscal vigente, de 10.378 acciones.

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 no se habían realizado otras prestaciones a largo plazo, respecto a los Directivos de Primer Nivel de Bolsas y Mercados Españoles, diferentes a las descritas en los párrafos anteriores.

Al 30 de junio de 2018 y 2017, no existían obligaciones contraídas adicionales a las anteriores en materia de pensiones y seguros de vida, ni existían anticipos o créditos concedidos a los Directivos de Primer Nivel de Bolsas y Mercados Españoles.

5. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

Los fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2018 y 2017 se desglosan a continuación:

Sociedades Consolidadas	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A. (Sociedad Unipersonal)	16.995	16.995
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A. (Sociedad Unipersonal)	6.184	6.184
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A. (Sociedad Unipersonal)	4.940	4.940
Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) - Iberclear - Bolsas y Mercados Españoles Inntech, S.A.U.	52.500	52.500
Open Finance, S.L.	4.957	4.957
	3.142	3.142
	88.718	88.718

Las políticas del análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio, en particular, se describen en las Notas 2-b y 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 no se registraron pérdidas por deterioro asignadas a dichos fondos de comercio.

a) Otro inmovilizado intangible

Durante los seis primeros meses de 2018 y 2017 se realizaron adquisiciones de elementos de "Otro inmovilizado intangible" por importe de 379 miles de euros y 322 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N2381761

Las adiciones por desarrollos internos realizados durante los seis primeros meses de 2018 y 2017 se han registrado con abono al capítulo "Trabajos realizados por el Grupo para su activo" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas, por unos importes de 694 miles de euros y 656 miles de euros, respectivamente. Los cargos correspondientes a las amortizaciones de los elementos de "Otro inmovilizado intangible" correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 han ascendido a 2.341 miles de euros y 2.412 miles de euros, respectivamente, y se registran en el capítulo "Amortización del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

Durante los seis primeros meses de 2018, se han producido enajenaciones de elementos de "Otro inmovilizado intangible" por importe de 293 miles de euros (ningún importe por este concepto durante los seis primeros meses de 2017) y un valor neto contable de 279 miles de euros, que han generado 14 miles de euros de beneficios por enajenaciones de elementos de otro inmovilizado, que se registran en el capítulo "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante los seis primeros meses de 2018 y 2017 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro de elementos de "Otro inmovilizado intangible".

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el periodo

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, se han realizado adquisiciones de elementos del inmovilizado material por importe 1.067 de miles de euros (2.146 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017) y bajas de elementos con un valor neto contable de 1 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (ningún importe por este concepto durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017).

b) Amortizaciones del periodo

Los cargos correspondientes a las amortizaciones de los elementos del "Inmovilizado material" correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 han ascendido a 1.620 miles de euros y 1.650 miles de euros, respectivamente, y se registran en el capítulo "Amortización del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

c) Pérdidas por deterioro y otros

Durante los seis primeros meses de 2018, se han producido enajenaciones de elementos del inmovilizado material por importe de 2 miles de euros que han generado 2 miles de euros de beneficios por enajenaciones de elementos de otro inmovilizado, que se registran en el capítulo "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Durante los seis primeros meses de 2017 se pusieron de manifiesto pérdidas por bajas de elementos del inmovilizado material por importe de 1 miles de euros que se registraron en el capítulo "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

d) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.



CLASE 8.^a



ON2381762

7. Activos financieros corrientes, Otros activos (pasivos) financieros corrientes y Activos financieros no corrientes

a) Activos financieros no corrientes, Activos financieros corrientes y Otros activos financieros corrientes

i. Desglose

El desglose del saldo de estos epígrafes de los balances de situación resumidos consolidados, atendiendo a la clasificación por valoración (al 30 de junio de 2018 según NIIF 9 y al 31 de diciembre de 2017 según NIC 39), origen y clasificación por presentación, moneda y naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros			
	30-06-2018 (*)		31-12-2017	
	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
Clasificación por valoración:				
Activos financieros mantenidos para negociar			-	18.934.329
Activos financieros disponibles para la venta			12.164	-
Préstamos y partidas a cobrar			859	3.207.558
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			-	9.498
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	13.074	-		
Activos financieros a coste amortizado	854	2.646.385		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	12.405.670		
	13.928	15.052.055	13.023	22.151.385
Origen y clasificación por presentación:				
Otros activos financieros corrientes-				
Materialización de garantías recibidas de los participantes	-	2.606.333	-	3.172.060
Instrumentos financieros en contrapartida central	-	12.405.670	-	18.934.329
Saldos deudores por liquidación	-	32.112	-	28.752
Materialización del efectivo retenido por liquidación	-	-	-	-
Deudores de efectivo por liquidación	-	125	-	23
Activos financieros corrientes	-	7.815	-	16.221
Activos financieros no corrientes	13.928	-	13.023	-
	13.928	15.052.055	13.023	22.151.385
Moneda:				
Euro	3.374	15.052.055	2.629	22.151.385
Otras monedas	10.554	-	10.394	-
	13.928	15.052.055	13.023	22.151.385
Naturaleza:				
Instrumentos de patrimonio-				
Valores de renta variable	13.074	-	12.164	-
Valores representativos de Deuda-				
Otros valores de renta fija	-	-	-	5.998
Instrumentos financieros en contrapartida central-				
Valores de renta fija en contrapartida central (BME Clearing Repo)	-	10.776.914	-	17.868.540
Opciones en contrapartida central	-	223.322	-	151.783
Valores de renta variable en contrapartida central	-	1.405.434	-	914.006
Otros activos financieros-				
Adquisiciones temporales de activos sobre valores de Deuda Pública	-	82.493	-	17.173
Depósitos en entidades de crédito (propios)	-	7.815	-	10.223
Depósitos en entidades de crédito (ajenos)	-	2.523.840	-	3.154.887
Deudores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros	-	32.112	-	28.752
Deudores de efectivo por liquidación	-	125	-	23
Fianzas entregadas	813	-	818	-
Compromisos post-empleo-				
Premios de jubilación	41	-	41	-
	13.928	15.052.055	13.023	22.151.385
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Total activos financieros	13.928	15.052.055	13.023	22.151.385

(*) Ver reconciliación de la NIC 39 al 31 de diciembre de 2017 a la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 (Nota 1.b).



CLASE 8.^a



0N2381763

Activos financieros a coste amortizado (NIIF 9) - Préstamos y partidas a cobrar (NIC 39)

Al 30 de junio de 2018 (NIIF 9) y 31 de diciembre de 2017 (NIC 39) estos activos financieros, la casi totalidad de ellos corrientes, corresponden básicamente, a las siguientes inversiones financieras en las que se materializan las garantías recibidas de los participantes (apartado b de esta misma Nota):

- Adquisiciones temporales de activos y saldos en cuentas corrientes en Banco de España y otras entidades por importe de 82.493 miles de euros y 2.523.840 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2018 (17.173 miles de euros y 3.154.887 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017), en los que se materializan los depósitos reglamentarios que los miembros de BME Clearing han de formalizar para garantizar las posiciones que mantengan en sus respectivos mercados y los depósitos reglamentarios que los sujetos del mercado eléctrico mantienen en MEFF Tecnología y Servicios para garantizar sus posiciones en dicho mercado.
- Los saldos deudores por liquidación (se liquidan el día siguiente con cada miembro liquidador) de operaciones diarias con opciones, por importe de 301 miles de euros y 140 miles de euros al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente y por liquidación de los márgenes diarios de los futuros, por importe de 31.811 miles de euros y 28.612 miles de euros al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente. El importe liquidado durante los primeros seis meses de los ejercicios 2018 y 2017 de los márgenes diarios (saldos deudores) de los futuros negociados junto con los márgenes diarios de los futuros negociados pendientes de liquidar al 30 de junio de 2018 y 2017, ha ascendido a 4.622.386 miles de euros y 4.696.959 miles de euros, respectivamente. El importe liquidado de los márgenes diarios de activo (saldo deudor) coincide con el importe agregado de los márgenes diarios de pasivo (saldo acreedor), por lo que los mismos no se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.
- El saldo de deudores de efectivo por liquidación por importe de 125 miles de euros y 23 miles de euros al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente, recoge el derecho de cobro del Grupo por la financiación aportada por BME Clearing al sistema por las diferencias de efectivo de las instrucciones fallidas pendientes de liquidar en las que se interpone la ECC.

Adicionalmente, dentro de esta categoría se recogen:

- El importe de la garantía exigida por Banco de España al Grupo y materializada en una cuenta corriente bloqueada en Banco de España para garantizar la efectividad inmediata de los pagos ante un incumplimiento en la liquidación de efectivos, por importe de 7.815 miles de euros al 30 de junio de 2018 (6.723 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Dichas garantías son calculadas por Banco de España con periodicidad trimestral, ajustándose por tanto el importe bloqueado en la cuenta corriente con dicha periodicidad.
- El activo resultante de la valoración de las obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (premios de jubilación), por importe de 41 miles de euros al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 (véanse Notas 2-k y 13 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017) y las fianzas entregadas a largo plazo por importe de 813 miles de euros y 818 miles de euros al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

El importe en libros de todos estos activos es similar a su valor razonable.



CLASE 8.ª



ON2381764

El resultado neto negativo en 2018 y positivo en 2017 obtenido por el Grupo durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 después de trasladar a los miembros los rendimientos negativos obtenidos por las inversiones de las garantías en Adquisiciones temporales de activos sobre valores de Deuda Pública así como el coste financiero correspondiente a los depósitos en Banco de España se registran en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

Activos financieros a coste amortizado (NIIF 9) - Inversiones mantenidas hasta vencimiento (NIC 39)

A continuación se detallan los activos financieros a coste amortizado clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 31 de diciembre de 2017 (ningún importe por este concepto al 30 de junio de 2018). Estos activos financieros corresponden básicamente a las inversiones financieras en las que el Grupo materializa sus excedentes de tesorería y que no pueden clasificarse dentro de la categoría "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes":

	Miles de Euros			
	30-06-2018		31-12-2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Valores de representativos de deuda:				
Otros valores de renta fija	-	-	-	5.998
Otros activos financieros:				
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	3.500
	-	-	-	9.498

Al 31 de diciembre de 2017, dentro de los depósitos en entidades de crédito se incluía un importe de 2.000 miles de euros correspondientes a imposiciones a plazo fijo de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A. – Sociedad Unipersonal, y un importe de 1.500 miles de euros correspondientes a una imposición a plazo fijo de Infobolsa Deutschland, GmbH.

Los otros valores de renta fija al 31 de diciembre de 2017 correspondían a pagarés de empresa, cuya contrapartida era Banco Sabadell, S.A. Los mencionados activos estaban admitidos a cotización en AIAF.



CLASE 8ª
CLASE DE VALORES FINANCIEROS



0N2381765

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (NIIF 9) - Activos financieros disponibles para la venta (NIC 39)

A continuación, se detallan los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global al 30 de junio de 2018 (NIIF 9) que al 31 de diciembre de 2017 se clasificaban como activos financieros disponibles para la venta (NIC 39):

	Miles de Euros	
	30/06/2018	31/12/2017
No corrientes-		
Valores de renta variable cotizada a valor razonable:		
Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V.	9.101	8.941
Valores de renta variable no cotizada valorados a coste:		
Operador del Mercado Ibérico de Energía, Polo Español, S.A. (OMEL)	524	524
OMIP – Operador do Mercado Ibérico (Portugal), SGPS, S.A.	1.246	1.246
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.	1.453	1.453
Sociedad Promotora Bilbao Gas Hub, S.A.	-	-
Noster Finance, S.L.	750	-
	13.074	12.164

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de la participación en Sociedad Promotora Bilbao Gas Hub, S.A por importe de 294 miles de euros se encuentra íntegramente deteriorada.

Durante el primer semestre de 2018 la Sociedad ha adquirido el 9,7% de las participaciones sociales de Noster Finance, S.L. (Finect), por importe de 750 miles de euros.

Durante los primeros seis meses de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo Bolsas y Mercados Españoles ha percibido dividendos con origen en estos valores por importe de 509 miles de euros y 408 miles de euros, respectivamente, que se han registrado en el epígrafe “Ingresos financieros – De participaciones en instrumentos de patrimonio” de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se han reconocido los beneficios procedentes de las variaciones positivas en el valor razonable de Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V. con respecto al 31 de diciembre de 2017, netos de impuestos, por importe de 120 miles de euros (1.453 miles de euros al 30 de junio de 2017) con abono al patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (dentro del epígrafe “Otro resultado global acumulado - Partidas que no se reclasificarán al resultado” al 30 de junio de 2018 y “Otro resultado global acumulado – Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio - Activos financieros disponibles para la venta” al 30 de junio de 2017- Nota 11).

A continuación, se indica un resumen de las diferentes técnicas de valoración seguidas por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros registrados a su valor razonable al 30 de junio de 2018 (NIIF 9) y al 31 de diciembre de 2017 (NIC 39) de acuerdo con la jerarquía de valores razonables (Nota 2-e) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017):

	Total balance (*)	Valor razonable	Miles de euros		
			Jerarquía valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
30/06/2018	9.101	9.101	9.101	-	-
31/12/2017	8.941	8.941	8.941	-	-

(*) El saldo no incluye determinados valores de renta variable no cotizados valorados a coste.



CLASE 8.^a



0N2381766

No se han registrado transferencias entre los niveles 1 y 2 durante el primer semestre del ejercicio 2018 ni en el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2017.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (NIIF 9) - Activos financieros mantenidos para negociar (NIC 39)

A continuación se desglosan al cierre de cada mes, las posiciones en valores de renta fija (operativa en BME Clearing Repo), valores de renta variable y opciones para las que el Grupo ha actuado como contrapartida central durante los primeros seis meses de los ejercicios 2018 y 2017 (las posiciones de estos activos financieros coinciden con las correspondientes posiciones de pasivos financieros – apartado b de esta Nota).

	Miles de Euros							
	2018				2017			
	Valores de Renta Fija en Contrapartida Central (BME Clearing Repo)	Opciones en Contrapartida Central	Valores de Renta Variable en Contrapartida Central	Total	Valores de Renta Fija en Contrapartida Central (BME Clearing Repo)	Opciones en Contrapartida Central	Valores de Renta Variable en Contrapartida Central	Total
Enero	11.595.731	150.374	1.586.723	13.332.828	14.378.197	168.426	1.767.202	16.313.825
Febrero	11.577.850	163.789	1.623.676	13.365.315	14.324.516	181.292	1.560.529	16.066.337
Marzo	12.812.300	186.500	1.321.249	14.320.049	17.114.181	212.624	1.670.498	18.997.303
Abril	11.807.852	161.771	3.084.409	15.054.032	13.721.934	196.508	2.123.163	16.041.605
Mayo	14.430.651	241.410	2.180.243	16.852.304	14.552.704	202.657	2.606.268	17.361.629
Junio	10.776.914	223.322	1.405.434	12.405.670	15.521.452	247.523	1.816.454	17.585.429

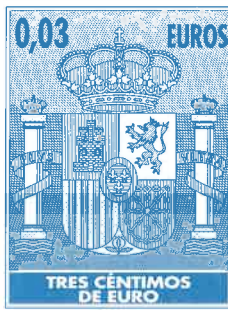
En cuanto a los futuros mantenidos para negociar, dado que los ajustes por valoración se calculan diariamente, liquidándose en D+1, únicamente se registran en el balance, dentro de los epígrafes "Otros activos financieros corrientes - Saldos deudores por liquidación" y "Otros pasivos financieros corrientes - Saldos acreedores por liquidación", los saldos deudores y acreedores correspondientes a los márgenes diarios pendientes de liquidar al 30 de junio de 2018 y 2017, cuyo saldo así como el importe total de los márgenes de futuros liquidados durante los primeros seis meses del ejercicio 2018, se describen en el apartado "Activos financieros a coste amortizado (NIIF 9) - Préstamos y partidas a cobrar (NIC 39)" anterior.

ii. Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre de 2018 y 2017 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro significativas que afectaran a los "Activos financieros corrientes", "Activos financieros no corrientes" y "Otros activos financieros corrientes".



CLASE 8.^a



0N2381767

b) Otros pasivos financieros corrientes

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados, atendiendo a la clasificación por valoración, origen y clasificación por presentación, moneda y naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2018	31-12-2017
Clasificación por valoración:		
Pasivos financieros mantenidos para negociar	12.405.670	18.934.329
Débitos y partidas a pagar	2.638.439	3.200.804
	15.044.109	22.135.133
Origen y clasificación por presentación:		
Otros pasivos financieros corrientes-		
Garantías recibidas de los participantes	2.606.327	3.172.052
Instrumentos financieros en contrapartida central	12.405.670	18.934.329
Saldos acreedores por liquidación	32.112	28.752
Acreedores de efectivo retenido por liquidación	-	-
Acreedores de efectivo por liquidación	-	-
	15.044.109	22.135.133
Moneda:		
Euro	15.044.109	22.135.133
Otras monedas		-
	15.044.109	22.135.133
Naturaleza:		
Derivados-		
Valores de renta fija en contrapartida central (BME Clearing Repo)	10.776.914	17.868.540
Opciones en contrapartida central	223.322	151.783
Valores de renta variable en contrapartida central	1.405.434	914.006
Otros pasivos financieros-		
Garantías recibidas de BME Clearing y MEFF Tecnología y Servicios	2.606.327	3.172.052
Acreedores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros	32.112	28.752
Acreedores por liquidación saldos transitorios	-	-
	15.044.109	22.135.133
Total pasivos financieros	15.044.109	22.135.133

Los Administradores consideran que el importe en libros de los saldos incluidos en el epígrafe "Otros pasivos financieros corrientes" del balance de situación resumido consolidado se aproxima a su valor razonable.

Los gastos financieros cedidos a los comitentes y depositantes se registran en el epígrafe "Gastos financieros - Garantías recibidas de los participantes" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.



CLASE 8.^a



0N2381768

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

i. Desglose

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	41.472	38.031
Sociedades contabilizadas por el método de la participación	374	471
Menos- Pérdidas por deterioro	(3.889)	(4.000)
	37.957	34.502
Activos por impuesto corriente (Nota 15)	55.945	42.544
Otros deudores-		
Administraciones públicas (Nota 15)	2.020	2.324
Préstamos al personal	916	903
	2.936	3.227
	96.838	80.273

El saldo de la cuenta "Clientes por ventas y prestación de servicios" corresponde, fundamentalmente, a los importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios por las distintas sociedades que integran el Grupo.

El importe en libros de las cuentas de deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar es similar a su valor razonable. Estas cuentas no generan intereses.

ii. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo de la cuenta "Clientes por ventas y prestación de servicios", durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 (NIIF 9) y 2017 (NIC 39):

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Saldo al inicio del periodo	4.000	3.518
Dotaciones con cargo a resultados del periodo	289	587
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(359)	(258)
Dotaciones (recuperaciones) netas del periodo	(70)	329
Aplicaciones sin efecto en resultados	(41)	(48)
Saldo al cierre del periodo	3.889	3.799



CLASE 8.^a



0N2381769

Las dotaciones (recuperaciones) netas realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 para cubrir las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo de la cuenta "Clientes por ventas y prestación de servicios" se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas (Nota 19).

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" de los balances de situación resumidos consolidados incluye los activos financieros en los que se invierten a corto plazo los excesos de tesorería del Grupo Bolsas y Mercados Españoles. El desglose al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Clasificación:		
Tesorería	206.157	138.492
Adquisiciones temporales de activos	99.996	137.247
Imposiciones financieras a corto plazo	2.000	-
	308.153	275.739
Menos-Pérdidas por deterioro	-	-
Saldos netos	308.153	275.739

El importe en libros de estos activos es similar a su valor razonable.

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 no se han registrado pérdidas por deterioro en estos activos financieros.

Los ingresos generados durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes se incluyen en el saldo del epígrafe "Ingresos financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

10. Otros activos corrientes

El saldo de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 recoge, fundamentalmente, los gastos anticipados relacionados con actividades de explotación registrados por las distintas sociedades del Grupo. Gran parte de estos gastos son de carácter anual, por lo que son liquidados al comienzo del ejercicio, devengándose el importe correspondiente a lo largo del mismo.



CLASE 8.ª



0N2381770

11. Patrimonio neto

El capítulo "Patrimonio neto" de los balances de situación resumidos consolidados incluye las aportaciones realizadas por los accionistas y los resultados acumulados reconocidos a través de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas. Los importes procedentes de las entidades dependientes se presentan en las partidas que correspondan según su naturaleza.

a) Movimiento

El movimiento que se ha producido en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo, durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, se indica a continuación:

	Miles de Euros									
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Otro resultado global acumulado	Dividendo a Cuenta	Socios Externos	Patrimonio Neto
Saldos al 1 de enero de 2017	250.847	-	100.795	(13.313)	160.260	6.939	1.360	(83.096)	258	424.050
Distribución del resultado del ejercicio 2016	-	-	10.691	-	(160.260)	-	-	83.096	-	(66.473)
Pagos con instrumentos de patrimonio neto (Nota 18-c)	-	-	516	1.352	-	(1.438)	-	-	-	430
Ajustes por cambios de valor y otros (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	1.447	-	-	1.447
Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del periodo	-	-	-	-	80.296	-	-	-	(1)	80.295
Saldos al 30 de junio de 2017	250.847	-	112.002	(11.961)	80.296	5.501	2.807	-	257	439.749
Saldos al 1 de enero de 2018	250.847	-	112.260	(12.426)	153.319	7.101	2.179	(83.133)	279	430.426
Distribución del resultado del ejercicio 2017	-	-	5.367	-	(153.319)	-	-	83.133	-	(64.819)
Pagos con instrumentos de patrimonio neto (Nota 18-c)	-	-	1.375	1.286	-	(2.896)	-	-	-	(235)
Ajustes por cambios de valor y otros (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	134	-	-	134
Adquisiciones / (ventas) de participaciones de socios externos	-	-	(175)	-	-	-	-	-	(110)	(285)
Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante	-	-	-	(661)	-	-	-	-	-	(661)
Resultados del periodo	-	-	-	-	71.321	-	-	-	(92)	71.229
Saldos al 30 de junio de 2018	250.847	-	118.827	(11.801)	71.321	4.205	2.313	-	77	435.789

b) Capital

Al 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2018, el capital social de Bolsas y Mercados Españoles estaba representado por 83.615.558 acciones de 3,00 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas y que cotizan en las Bolsas de Valores españolas.

Al 30 de junio de 2018, el detalle de titulares indirectos con un porcentaje de participación en el capital social de Bolsas y Mercados Españoles superior al 3%, que se ha obtenido de la información registrada en el Libro Registro de Accionistas, se muestra a continuación:

Nombre o Denominación Social del Accionista	Porcentaje de Participación
Corporación Financiera Alba, S.A.	12,06%

Al 31 de diciembre de 2017 y al 30 de junio de 2018, no existen accionistas en el Libro Registro de Accionistas con una participación superior al 3 por 100 en el capital o en los derechos de voto de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON2381771

c) Acciones y participaciones en patrimonio propias

Durante el mes de junio de 2017 y para hacer frente a la liquidación del primer trienio del Plan 2014-2019 de retribución variable plurianual en acciones, la Sociedad procedió a entregar 53.301 acciones propias a los beneficiarios del mencionado Plan (Nota 18-c), cuyo valor razonable a la fecha de entrega ascendía a 1.682 miles de euros, dándose de baja del balance el coste de dichas acciones propias, por importe de 1.352 miles de euros.

Durante el mes de junio de 2018 y para hacer frente a la liquidación del segundo trienio del Plan 2014-2019 de retribución variable plurianual en acciones, la Sociedad ha procedido a entregar 50.550 acciones propias a los beneficiarios del mencionado Plan (Nota 18-c), cuyo valor razonable a la fecha de entrega ascendía a 1.517 miles de euros, dándose de baja del balance el coste de dichas acciones propias, por importe de 1.286 miles de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 y durante el ejercicio anual 2017, la Sociedad ha adquirido 25.000 acciones propias y 17.726 acciones propias, respectivamente, por importe de 661 miles de euros y 465 miles de euros, en cada periodo.

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de Euros)
Acciones propias al 30 de junio de 2018	463.708	3,00	25,45	11.801
Acciones propias al 31 de diciembre de 2017	489.258	3,00	25,40	12.426

d) Otros instrumentos de patrimonio neto

Incluye el importe correspondiente a instrumentos financieros compuestos con naturaleza de patrimonio neto, a las variaciones de éste por remuneraciones al personal, y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 las únicas partidas clasificadas dentro de este epígrafe, por importe de 4.205 miles de euros y 7.101 miles de euros, respectivamente, corresponden a instrumentos del patrimonio neto por remuneración al personal (Nota 18-c) de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas y Nota 19-c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 y 2017 se han realizado dotaciones con abono al epígrafe "Otros instrumentos de Patrimonio neto" con origen en los Planes de retribución variable plurianual en acciones vigentes a ambas fechas, por importe de 1.235 miles de euros y 1.710 miles de euros, respectivamente (Notas 18-c y 19).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, la Sociedad procedió a dar de baja el valor razonable estimado al 31 de diciembre de 2016 de los instrumentos de patrimonio correspondientes al primer trienio del Plan 2014 – 2019 correspondientes a los beneficiarios del Plan que ascendían a 3.148 miles de euros (excluido a estos efectos el 50% del valor razonable del Plan atribuido a los beneficiarios de Infobolsa, S.A.U. devengado hasta su integración al 100% en el Grupo por importe de 10 miles de euros) (Nota 18-c).



CLASE 8.^a



0N2381772

Asimismo, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, la Sociedad ha procedido a dar de baja el valor razonable estimado al 31 de diciembre de 2017 de los instrumentos de patrimonio correspondientes al segundo trienio del Plan 2014 – 2019 correspondientes a los beneficiarios del Plan que ascendían a 4.131 miles de euros (Nota 18-c).

e) Reservas

Dentro de la variación de este epígrafe durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 y 2017 se recogen 1.375 miles de euros y 516 miles de euros, respectivamente, correspondientes a las ganancias netas del efecto fiscal reconocidas por el Grupo resultante de la liquidación del segundo y primer trienio del Plan 2014 – 2019, respectivamente (véanse apartados c y d de esta Nota y Nota 18-c).

f) Otro resultado global acumulado

Este capítulo de los balances de situación resumidos consolidados recoge el importe neto del efecto fiscal de aquellas variaciones del valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global al 30 de junio de 2018 (NIIF 9) que al 31 de diciembre de 2017 se clasificaban como activos financieros disponibles para la venta (NIC 39) que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto atribuido a la entidad dominante, en "Partidas que no se reclasificarán al resultado" desde el 1 de enero de 2018 (en "Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio" hasta el 31 de diciembre de 2017) (Nota 1.b); así como el importe neto de las diferencias de conversión que se producen al convertir en euros los saldos de la entidad BME Soporte Local Colombia S.A.S., cuya moneda funcional es distinta del euro, que se clasifica en "Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio".

El movimiento del saldo de este epígrafe durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Saldo inicial	2.179	1.360
Ganancias (pérdidas) netas por valoración	120	1.453
Diferencias de conversión	14	(6)
<i>Disminuciones por:</i>		
<i>Importes traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
Saldo final	2.313	2.807

Las ganancias (pérdidas) netas por valoración corresponden a los ajustes por valoración procedentes de la variación en el valor razonable de las acciones mantenidas por el Grupo en Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V. (Nota 7).

g) Socios externos

El importe registrado en el epígrafe "Socios externos" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, por 77 miles de euros y 279 miles de euros, respectivamente, corresponde con los intereses minoritarios que ostentan el 10% y el 19% de Open Finance, S.L. al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente (Nota 2.a).



CLASE 8.^a



0N2381773

12. Provisiones no corrientes

A continuación se muestra la finalidad de las provisiones registradas en este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 y los movimientos habidos en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017:

a) Composición

i. Otras provisiones:

Este epígrafe recoge las provisiones registradas por el Grupo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, derivadas de las contingencias propias de su actividad.

ii. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Provisiones por beneficios para empleados –		
Premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio	475	586
Premios de jubilación	-	-
Prestaciones sanitarias	10.033	10.033
	10.508	10.619
Otras retribuciones a largo plazo al personal	1.746	54
Total	12.254	10.673

En el epígrafe "Otras retribuciones a largo plazo al personal" se registra el plan de bajas incentivadas aprobado por los Administradores del Grupo en el ejercicio 2018, limitado a un colectivo reducido de empleados que cumplan con determinadas características, con un coste total aproximado que se estima ascienda a aproximadamente 5.400 miles de euros.



CLASE 8.^a



ON2381774

b) Movimiento

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el epígrafe "Provisiones no corrientes" durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017:

i. Otras provisiones:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Saldos al inicio del periodo	4.351	4.984
Recuperaciones del periodo	-	-
Fondos utilizados	(1.017)	(595)
Saldos al cierre del periodo	3.334	4.389

En la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017 se describen los principales movimientos acontecidos en las "Otras provisiones" durante el ejercicio 2017.

ii. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Saldos al inicio del periodo	10.673	10.530
Incrementos por:		
Coste de los servicios y otros	-	9
Plan de bajas incentivadas (Nota 18)	1.815	-
Disminuciones por:		
Aplicaciones	(234)	(174)
Saldos al cierre del periodo	12.254	10.365

13. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Proveedores	24.144	22.491
Pasivos por impuesto corriente (Nota 15)	72.172	49.065
Otros acreedores-		
Administraciones públicas (Nota 15)	18.355	16.127
Remuneraciones pendientes de pago	5.143	8.059
	23.498	24.186
Total	119.814	95.742

La cuenta "Proveedores" incluye, principalmente, los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. Los Administradores consideran que el importe en libros de los saldos incluidos en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación resumido consolidado, se aproxima a su valor razonable.



CLASE 8.^a



0N2381775

14. Otros pasivos corrientes

El saldo de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 recoge, fundamentalmente, los ingresos anticipados registrados por las distintas sociedades del Grupo.

La diferencia existente entre el saldo al 31 de diciembre de 2017 y el existente al 30 de junio de 2018 se debe, fundamentalmente, a los ingresos por permanencia de valores en negociación y a los ingresos por canon de alta y servicio de mantenimiento del Mercado Alternativo Bursátil, que son cobrados anualmente a principios de cada mes de enero, devengándose el importe correspondiente a lo largo del ejercicio.

15. Situación fiscal

a) Grupo Fiscal Consolidado y ejercicios sujetos a inspección fiscal

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Bolsas y Mercados Españoles, como Sociedad dominante y, como dependientes, a la totalidad de las sociedades del perímetro de consolidación recogidas en el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 a excepción de Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal, Difubolsa - Serviços de Difusão e Informação de Bolsa, S.A., Infobolsa Deutschland, GmbH, BME Soporte Local Colombia S.A.S. y Regis-TR, S.A. Con fecha 1 de enero de 2017 se incorporaron al Grupo Fiscal Consolidado Bolsas y Mercados Españoles Inttech, S.A.U., anteriormente denominada Infobolsa, S.A. – Sociedad Unipersonal y Open Finance, S.L., y desde su constitución (con fecha 12 de mayo de 2017), BME Regulatory Services, S.A.U..

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables.

En reunión de 17 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, acordó por unanimidad la adopción del Régimen Especial de Grupo de Entidades en relación con el Impuesto sobre Valor Añadido ejerciendo la opción establecida en el artículo 163 sexies.Cinco de la Ley 37/1992, con efectos desde el 1 de enero de 2015. Posteriormente, con fecha 29 de diciembre de 2014, Bolsas y Mercados Españoles presentó la solicitud para la tributación en el mencionado Régimen Especial, en que la Sociedad figura como entidad dominante siendo las sociedades dependientes las siguientes: Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U., BME Clearing S.A.U., MEFF Sociedad Rectora del Mercado de Productos Derivados, S.A.U., Sociedad de Bolsas, S.A., Bolsas y Mercados Españoles Sistemas de Negociación, S.A. y Bolsas y Mercados Españoles Market Data, S.A.

Con efectos desde el 1 de enero de 2017, se incorporaron al mencionado Régimen Especial las siguientes sociedades: Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.U., Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.U., Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A.U., Bolsas y Mercados Españoles Renta Fija, S.A.U. (anteriormente denominada AIAF Mercado de Renta Fija, S.A.U.) y BME Post Trade Services, S.A.U. (anteriormente denominada Link Up Capital Markets, S.A.U.).

Durante el primer semestre de 2018 no se han producido variaciones en relación con las distintas actuaciones llevadas a cabo para las sociedades del perímetro de consolidación por la Agencia Tributaria, descritas en la Nota 16-b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales de Bolsas y Mercados Españoles y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.



CLASE 8.ª



ON2381776

Excepto por lo mencionado anteriormente, todas las sociedades del Grupo tienen abiertas a inspección fiscal la totalidad de las operaciones realizadas en los cuatro últimos ejercicios (o desde la fecha de constitución para aquellas entidades constituidas con posterioridad a dicho plazo), por los impuestos que les son de aplicación.

b) Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Activos por impuesto diferido:		
Impuestos diferidos con origen en-		
Diferencias entre criterios contables y fiscales	8.524	9.065
	8.524	9.065
Activos por impuesto corriente (Nota 8):		
Activos fiscales con origen en-		
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	52.638	41.130
Otros activos fiscales	3.307	1.414
	55.945	42.544
Otros deudores (Nota 8):		
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.001	2.304
Otros activos fiscales	19	20
	2.020	2.324
Pasivos por impuesto diferido:		
Impuestos diferidos con origen en-		
Diferencias entre criterios contables y fiscales	5.140	5.100
	5.140	5.100
Pasivos por impuesto corriente (Nota 13):		
Pasivos fiscales con origen en-		
Provisión del Impuesto sobre Sociedades (*)	72.172	49.065
	72.172	49.065
Otros acreedores (Nota 13):		
Pasivos fiscales con origen en-		
Retenciones a cuenta y cuotas a pagar a la Seguridad Social (**)	15.146	12.924
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.209	3.203
	18.355	16.127

(*) Recoge 49.065 miles de euros correspondientes a la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017, que se encuentra pendiente de liquidar al 30 de junio de 2018.

(**) En el saldo de esta cuenta se recogen al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 9.882 miles de euros y 9.476 miles de euros, respectivamente, correspondientes a retenciones con origen en los dividendos pagados por la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON2381777

c) Conciliación de los resultados contable y fiscal

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 se ha reconocido sobre la base de la mejor estimación de la base imponible media ponderada que se espera para los correspondientes periodos anuales. En consecuencia, los importes calculados para el gasto por el Impuesto sobre Sociedades en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, que han ascendido a 23.191 miles de euros y 26.338 miles de euros, respectivamente, pueden necesitar ajustes en periodos posteriores siempre que la estimación de base anual haya cambiado para entonces.

16. Importe neto de la cifra de negocio y costes variables directos de las operaciones

a) Importe neto de la cifra de negocio

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, BME decidió reorganizar los recursos, departamentos y sociedades de las unidades de negocio de Información e IT y Consulting agrupando, según su naturaleza, las diferentes actividades del Grupo ligadas a los servicios de información de mercados y valor añadido en los ámbitos tecnológico, regulatorio e innovación. Los objetivos de estos cambios fueron mejorar en eficiencia y avanzar en la diversificación del Grupo. Para dar respuesta a este cambio organizativo se procedió a crear la unidad de negocio de "Market Data & VAS", que reúne las actividades bajo esa única gestión. Los principales efectos en la información segmentada surgen de la fusión bajo la unidad de negocio de Market Data & VAS de las anteriores unidades de Información e IT y Consulting y de la asignación de determinadas actividades, hasta ese momento recogidas en la unidad de IT y Consulting, a las unidades de Renta Variable y Corporativa. El desglose por unidad de negocio del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocio" del primer semestre de 2017 se presentó ya adaptado a este cambio organizativo.

El desglose por unidad de negocio del saldo del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocio" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Unidad de negocio:		
Renta Variable	67.309	75.753
Liquidación y Registro	32.822	33.200
Clearing	13.749	13.584
Market Data & VAS	33.137	31.136
Derivados	5.486	4.921
Renta Fija	3.769	4.557
Unidad Corporativa	793	828
	157.065	163.979



CLASE 8.ª



0N2381778

Los ingresos incluidos en la unidad de negocio de Renta Variable concentran los generados por la contratación de activos bursátiles y actividades de post-contratación, tales como desglose, cuadro y documentación de operaciones, previas a su envío al sistema de liquidación, así como los ingresos por Listing y otros servicios con origen en valores de renta variable.

La unidad de negocio de Liquidación y Registro recoge los ingresos derivados del registro y liquidación de las operaciones contratadas en los mercados bursátiles, en BME Renta Fija (anteriormente denominada AIAF Mercado de Renta Fija) y el mercado de Deuda Pública, de acuerdo con las actividades llevadas a cabo por Iberclear.

Los ingresos generados por la unidad de negocio de Clearing recogen, fundamentalmente, los ingresos obtenidos por BME Clearing en el desarrollo de sus actividades de compensación y contrapartida central y liquidación de derivados financieros, repos sobre deuda pública, derivados OTC sobre tipos de interés e instrumentos derivados sobre electricidad y gas, y los derivados de la actividad de compensación de operaciones de contado bursátil provenientes del Sistema de Interconexión Bursátil, como resultado de la culminación de la participación de BME Clearing en la primera fase de la Reforma del sistema de compensación, liquidación y registro de valores en España.

En la unidad de negocio de Market Data & VAS, se recogen los ingresos procedentes de servicios primarios de información y los referentes a servicios de valor añadido como la venta de soluciones de mercado, servicios de información financiera y acceso a mercados, consultoría y otros que potencien la diversificación del Grupo en actividades complementarias al negocio principal.

Los ingresos generados por la unidad de negocio de Derivados concentran los obtenidos en las actividades desarrolladas por la sociedad MEFF Sociedad Rectora del Mercado de Productos Derivados de contratación de productos derivados financieros e instrumentos derivados sobre electricidad.

La unidad de negocio de Renta Fija concentra la actividad de contratación realizada sobre valores de renta fija por BME Renta Fija y las cuatro Bolsas de Valores, así como los ingresos por Listing con origen en valores de renta fija.

Los importes incluidos en esta Nota difieren de los de la Nota 17 en lo referido a ventas entre segmentos, en que se incluyen entre los ingresos atribuidos a cada unidad de negocio pero son eliminados en el proceso de consolidación para llegar a las cifras que aquí se presentan.

b) Costes variables directos de las operaciones

Dentro del epígrafe "Costes variables directos de las operaciones" se recogen 4.414 miles de euros referentes a los costes incrementales directamente atribuibles a la prestación de un servicio, tales como los costes que dependen de los volúmenes de contratación o liquidación o aquellos provenientes de acuerdos de reparto de ingresos o de fuentes de información adquiridas (1.618 miles de euros en el primer semestre de 2017).

En el primer semestre del ejercicio 2018 se incluyen en este epígrafe los costes por servicios de liquidación e información facturados por T2S a Iberclear desde el 18 de septiembre de 2017, fecha en la que se produjo la migración a la plataforma de liquidación T2S (Nota 1.a).



CLASE 8.^a



0N2381779

17. Información segmentada

En la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y la Nota 16 de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos.

Como consecuencia de que la práctica totalidad de las operaciones del Grupo se realizan en territorio español, no se ha considerado necesario incluir información por distribución geográfica.

Dada la naturaleza de la actividad del Grupo y su organización interna, los saldos de activos correspondientes a inmovilizado material y otro inmovilizado intangible, los correspondientes saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias asociados (básicamente, ingresos por trabajos realizados por la empresa para su activo y amortización del inmovilizado), así como los correspondientes a pérdidas por deterioro, resultados financieros y resto de activos, se asignan a la Unidad Corporativa.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo - y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio - se atribuyen a una "Unidad Corporativa".

A continuación se presenta la información por segmentos correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017: La información presentada del primer semestre de 2017 de las unidades de negocio de Derivados, Clearing y Market Data & VAS así como la cifra de eliminaciones corresponden a datos proforma en los que, a efectos de comparabilidad, se han recogido como si se hubieran producido linealmente desde el 1 de enero de 2017 los efectos económicos resultantes de los acuerdos entre las distintas infraestructuras del Grupo con motivo de su adaptación a la normativa MIFID II, que se registraron íntegramente en el cuarto trimestre de 2017.



CLASE 8.^a



ON2381780

43

	Miles de euros																	
	Renta Variable		Liquitación		Clearing		Market Data & VAS		Derivados		Renta Fija		Unidad Corporativa		Ajustes y eliminaciones de consolidación		Total Grupo	
	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo
Ingresos:	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocio-	67.608	76.087	33.007	33.376	15.421	14.905	35.156	33.562	6.045	5.439	3.769	4.556	6.627	7.178	(10.568)	(11.124)	157.065	163.979
Prestación de servicios	67.309	75.753	32.822	33.137	13.749	13.584	33.137	31.136	5.486	4.921	3.769	4.357	793	828	-	-	157.065	163.979
Otros ingresos de explotación	299	334	185	176	1.672	1.321	2.019	2.426	559	518	-	(1)	5.834	6.350	(10.568)	(11.124)	-	-
Trabajos realizados por el grupo para su activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.822	2.626	(1.255)	(1.342)	567	1.284
Costes variables directos de las operaciones	(9)	-	(3.059)	(531)	(1.669)	(1.539)	(2.196)	(2.264)	(348)	(320)	-	-	694	656	2.867	3.036	694	656
Ingresos netos	67.599	76.087	29.948	32.845	13.752	13.366	32.960	31.298	5.697	5.119	3.769	4.556	9.143	10.460	(8.956)	(9.430)	153.912	164.301
De los que:																		
Negociación	56.154	63.783	-	-	-	-	-	-	5.697	5.119	2.231	2.748	-	-	-	-	64.082	71.650
Listing y otros servicios	11.445	12.304	-	-	-	-	-	-	-	1.538	1.808	-	-	-	-	-	12.983	14.112
Clearing	-	-	-	-	13.752	13.366	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.752	13.366
Liquitación	-	-	5.050	9.696	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.050	9.696
Registro	-	-	18.410	16.282	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.410	16.282
Otros servicios de liquidación y registro	-	-	6.488	6.867	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.488	6.867
Servicios primarios de información	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.961	20.168
Servicios de Valor Añadido	-	-	-	-	-	-	19.961	20.168	-	-	-	-	-	-	-	-	12.999	11.130
Otros servicios corporativos	-	-	-	-	-	-	12.999	11.130	-	-	-	-	9.143	10.460	(8.956)	(9.430)	9.143	10.460
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.956)	(9.430)
Gastos:																		
Gastos de personal	(11.910)	(12.488)	(4.702)	(4.776)	(3.049)	(2.837)	(6.534)	(6.047)	(2.108)	(1.801)	(1.665)	(1.625)	(7.741)	(5.454)	7	0	(37.702)	(35.028)
Otros gastos de explotación	(8.246)	(8.086)	(3.093)	(2.901)	(1.987)	(1.840)	(5.441)	(5.165)	(1.484)	(1.307)	(700)	(664)	(7.992)	(8.836)	8.949	9.430	(19.994)	(19.569)
Amortización del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.961)	(4.062)	-	-	(3.961)	(4.062)
Deprecio y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	(1)	-	-	16	(1)
Resultado de explotación	47.443	55.513	22.153	25.168	8.716	8.689	20.985	20.086	2.105	2.011	1.404	2.267	(10.535)	(7.893)	-	-	92.271	105.841
Resultado financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494	370	-	-	494	370
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.655	422	-	-	1.655	422
Resultados antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.420	106.633

Las ventas entre segmentos se efectúan a los precios de mercado vigentes.



CLASE 8.ª



ON2381781

18. Gastos de personal

a) Composición

El desglose del epígrafe Gastos de personal, se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Sueldos, salarios y asimilados-		
Sueldos y salarios	26.443	25.832
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	939	1.326
Indemnizaciones (*)	3.711	1.384
	31.093	28.542
Cargas sociales-		
Seguridad Social	4.958	4.909
Aportaciones a planes de aportación definida	122	195
	5.080	5.104
Provisiones y otros gastos de personal	1.529	1.382
	37.702	35.028

(*) El saldo de esta cuenta recoge dotaciones a las provisiones por bajas incentivadas realizadas durante el ejercicio 2018 por importe de 1.815 miles de euros (Nota 12).

b) Número de empleados

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo y de Bolsas y Mercados Españoles correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, desglosada por sexos:

Concepto	Plantilla Media			
	Bolsas y Mercados Españoles		Grupo	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Hombres	15	16	467	465
Mujeres	23	19	275	280
	38	35	742	745



CLASE 8.ª



0N2381782

c) Sistemas de retribución basados en acciones y otros sistemas de retribuciones a medio plazo

En la Nota 19-c de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se facilita la información relativa a los Sistemas de retribución basados en acciones y otros sistemas de retribuciones a medio plazo existente.

i. Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones

Plan 2014-2019

Durante los ejercicios 2014, 2015 y 2016 se asignaron el número de unidades, convertibles en acciones, atribuibles a los beneficiarios del Plan 2014 – 2019 designados, correspondientes al primer, segundo y tercer trienio del mismo, respectivamente. El número máximo de acciones de BME incluidas en el Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones 2014 – 2019 ascendería a 555.048 acciones. El número total de unidades asignadas ha sido de 118.768, 112.422 y 124.142, respectivamente, que correspondería a un número máximo de acciones teórico de 178.152, 168.633 y 186.213, respectivamente.

Dado que la retribución constituye una transacción con pagos basados en acciones y liquidada con instrumentos de patrimonio y no es posible estimar con fiabilidad el valor razonable de los servicios recibidos por los beneficiarios del Plan 2014-2019, dicho valor se ha determinado indirectamente por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos (acciones de BME).

El valor razonable estimado de los instrumentos de patrimonio concedidos, para el primer, segundo trienio y tercer trienio del Plan 2014-2019, es decir, del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2016, del 1 de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2017 y del 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2018, que ha ascendido a 3.158 miles de euros, 4.131 miles de euros y 3.112 miles de euros, respectivamente, según la última estimación realizada, se han imputado a las cuentas “Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados” para los beneficiarios del Plan 2014-2019 que han devengado dicha retribución en su condición de empleados del Grupo (ver apartado a) de esta Nota) y “Servicios exteriores – Resto de gastos” para los beneficiarios del Plan 2014-2019 que no cumplan esa condición, durante el período específico en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo con abono, en ambos casos, al epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” (Nota 11). Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, el importe imputado a las cuentas “Gastos de personal – Sueldos, salarios y asimilados” y “Servicios exteriores – Resto de gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, ha ascendido a 397 miles de euros y 125 miles de euros, respectivamente (930 miles de euros y 278 miles de euros, respectivamente, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017). El importe registrado en la cuenta “Servicios exteriores – Resto de gastos” por el mencionado Plan 2014-2019 corresponde íntegramente al importe devengado por los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad (Notas 4 y 19).

Con fecha 31 de diciembre de 2016 se produjo el vencimiento del primer trienio del Plan 2014 – 2019. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en su reunión del 24 de mayo de 2017 constató los coeficientes aplicables a las unidades teóricas convertibles en acciones asignadas a cada uno de los beneficiarios del primer trienio del Plan 2014 – 2016, que fueron 1,5 en el caso del Ratio de Eficiencia y 0 en el caso del Total Shareholder Return (TSR), lo que resultó en un número de acciones de 88.713, equivalentes a un importe de 2.799 miles de euros (incluido 9 miles de euros atribuidos al 50% devengado por Infobolsa, S.A.U. hasta su integración al 100% en el Grupo), entregándose en junio de 2017, una vez aplicadas las retenciones previstas en la normativa fiscal vigente, 53.301 acciones, equivalentes a 1.682 miles de euros (Nota 11).



CLASE 8.^a



0N2381783

Con fecha 31 de diciembre de 2017 se ha producido el vencimiento del segundo trienio del Plan 2014 – 2019. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en su reunión del 28 de mayo de 2018 ha constatado los coeficientes aplicables a las unidades teóricas convertibles en acciones asignadas a cada uno de los beneficiarios del segundo trienio del Plan 2014 – 2016, que han sido 1,5 en el caso del Ratio de Eficiencia y 0 en el caso del Total Shareholder Return (TSR), lo que ha resultado en un número de acciones de 84.286, equivalentes a un importe de 2.529 miles de euros, entregándose en junio de 2018, una vez aplicadas las retenciones previstas en la normativa fiscal vigente, 50.550 acciones, equivalentes a 1.517 miles de euros (Nota 11).

ii. Plan de Retribución Variable a Medio Plazo en Acciones

Plan 2017-2020

La Junta General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 27 de abril de 2017, aprobó, a los efectos de lo previsto en el artículo 219 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación aplicable, un Plan de retribución variable a medio plazo (en adelante “el Plan 2017-2020”) para su aplicación por la Sociedad y sus sociedades filiales, dirigido a los miembros del equipo directivo, incluidos los Consejeros Ejecutivos.

El Plan 2017-2020 consiste en la promesa de entrega de acciones ordinarias de BME a los Consejeros Ejecutivos, a la Alta Dirección y a directivos del segundo nivel de Dirección de las compañías del Grupo que lo sean en cada momento y que hayan sido designados como beneficiarios del mencionado Plan 2017-2020. El Plan 2017-2020 está basado en la asignación a los beneficiarios de un número de unidades en el ejercicio 2017, que servirán de base para el cálculo de las acciones de BME que serán entregadas, en su caso y siempre que se cumplan los objetivos establecidos en el Plan 2017-2020, a los beneficiarios del mismo.

El número de acciones de BME a entregar a cada beneficiario del Plan 2017-2020, de darse las condiciones establecidas para ello, será igual al resultado de multiplicar el número de unidades asignadas, por un coeficiente entre 0 y 1,5, que se establecerá en función del Ratio de Eficiencia (RE) y de la evolución del Retorno Total para el Accionista (TSR) de BME, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2019, por comparación con la evolución de dichos indicadores para otras 5 compañías de referencia durante esos mismos periodos en función de la siguiente escala, ponderando separadamente un 50% para cada uno de los indicadores anteriores:

Posición BME en el Ranking	Coficiente
1º	1,5
2º	1
3º	0,8
4º	0,6
5º	0
6º	0

Durante el ejercicio 2017 se asignaron el número de unidades, convertibles en acciones, atribuible a los beneficiarios del Plan 2017 – 2020 designados. El número máximo de acciones de BME incluidas en el Plan de Retribución Variable a medio plazo en Acciones 2017 – 2020 asciende a 190.263 acciones. El número total de unidades asignadas fue de 103.566, que corresponde a un número máximo de acciones teórico de 155.349.



CLASE 8.^a



ON2381784

Dado que la retribución constituye una transacción con pagos basados en acciones y liquidada con instrumentos de patrimonio y no es posible estimar con fiabilidad el valor razonable de los servicios recibidos por los beneficiarios del Plan 2017-2020, dicho valor se ha determinado indirectamente por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos (acciones de BME).

En este sentido, con la excepción de los que incluyen términos relacionados con las condiciones del mercado, las condiciones de transmisión incluidas en los términos del Plan 2017-2020 no se tienen en cuenta para estimar el valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las condiciones de transmisión ajenas al mercado se tienen en cuenta ajustando el número de acciones incluidas en la medición del coste del servicio del empleado (beneficiarios) por lo que, en última instancia, la cuantía reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja el número de acciones transmitidas. En lo que respecta a las condiciones de transmisión relacionadas con las condiciones del mercado, se reconoce el cargo por los servicios recibidos con independencia de que se cumplan las condiciones de transmisión propias del mercado, si bien deberán cumplirse las condiciones de transmisión ajenas al mercado. La volatilidad de los precios de las acciones se ha estimado utilizando la volatilidad histórica de las acciones de BME en 750 sesiones anteriores al 30 de diciembre. En particular, al menos en cada cierre contable, el número de acciones de BME a entregar a cada beneficiario asociado al Ratio de Eficiencia ("RE") será reestimado, al no ser éste un indicador sujeto a condiciones de mercado.

Dada la naturaleza de este Plan de incentivos se ha creído conveniente basar su valoración en un modelo que genere un alto número de escenarios, 10.000, mediante una metodología de Monte Carlo. La generación de escenarios de la cotización de las acciones se ha realizado basándose en la volatilidad y correlaciones diarias que se observan en las series históricas de las cotizaciones de BME y las compañías de referencia para el histórico correspondiente a los últimos tres años anteriores a la fecha de valoración, considerando las siguientes variables:

	Único Trienio
Precio del subyacente (euros)	28,06
Tipo de interés libre de riesgo	-0,78%
Volatilidad de las acciones subyacentes	23,11%
Duración prevista del Plan	3 años

En consecuencia, el valor razonable estimado de los instrumentos de patrimonio concedidos, para el Plan 2017-2020, es decir, del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2019, que ha ascendido a 2.693 miles de euros, según la última estimación realizada, se imputará a las cuentas "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" para los beneficiarios del Plan 2017-2020 que hayan devengado dicha retribución en su condición de empleados del Grupo (apartado 18-a de esta Nota), y "Servicios exteriores – Resto de gastos" para los beneficiarios del Plan 2017-2020 que no cumplan esa condición, durante el período específico en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo con abono, en ambos casos, al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" (Nota 11). Al 30 de junio de 2018 el importe imputado a las cuentas "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" y "Servicios exteriores – Resto de gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ha ascendido a 342 miles de euros (396 miles de euros al 30 de junio de 2017 calculado sobre la base de un número estimado de unidades a asignar de 91.641 unidades, ya que a la fecha de formulación de las cuentas semestrales resumidas consolidadas del primer semestre de 2017 se encontraban pendientes de asignar la unidades correspondientes a los beneficiarios distintos de los consejeros ejecutivos - Nota 3.b.ii -) y 106 miles de euros (106 miles de euros al 30 de junio de 2017), respectivamente.



CLASE 8.^a



0N2381785

El importe registrado en la cuenta “Servicios exteriores – Resto de gastos” por el mencionado Plan 2017-2020 corresponde íntegramente al importe devengado por los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad (véanse Notas 4 y 19).

iii. Plan de Retribución Variable a Medio y Largo Plazo en Acciones

Plan 2018-2023

La Junta General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 26 de abril de 2018, aprobó, a los efectos de lo previsto en el artículo 219 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación aplicable, un Plan de retribución variable a medio y largo plazo (en adelante “el Plan 2018-2023”) para su aplicación por la Sociedad y sus sociedades filiales, dirigido a los miembros del equipo directivo, incluidos los Consejeros Ejecutivos.

El Plan 2018-2023 consiste en la promesa de entrega de acciones ordinarias de BME a los Consejeros Ejecutivos, a la Alta Dirección y a directivos del segundo nivel de Dirección de las compañías del Grupo que lo sean en cada momento y que hayan sido designados como beneficiarios del mencionado Plan 2018-2023. El Plan 2018-2023 está basado en la asignación a los beneficiarios de un número de unidades en los ejercicios 2018, 2019 y 2020, que servirán de base para el cálculo de las acciones de BME que serán entregadas, en su caso, a los beneficiarios del Plan en los años 2021, 2022 y 2023, respectivamente, siempre que se cumplan los requisitos establecidos.

El número de acciones de BME a entregar a cada beneficiario del Plan 2018-2023, de darse las condiciones establecidas para ello, será igual al resultado de multiplicar el número de unidades asignadas, por un coeficiente entre 0 y 1,5, que se establecerá en función de la evolución del Retorno Total para el Accionista (TSR) de BME, durante los periodos (i) 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2020, (ii) 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2021, y (iii) 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2022, por comparación con la evolución de dichos indicadores para otras 5 compañías de referencia durante esos mismos periodos en función de la siguiente escala:

Posición BME en el Ranking	Coeficiente
1º	1,5
2º	1
3º	0,8
4º	0,6
5º	0
6º	0

A fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, únicamente se habían asignado las unidades correspondientes al primer trienio del Plan 2018-2023 para los actuales Consejeros Ejecutivos (26.425 unidades asignadas que corresponden a un número máximo de acciones teórico entregables de 39.636 - Nota 4 -), quedando pendiente la asignación del resto de beneficiarios. El número máximo de acciones de BME incluidas en el Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones 2017 - 2020 asciende a 486.003 acciones.



CLASE 8.^a



ON2381786

Dado que la retribución constituye una transacción con pagos basados en acciones y liquidada con instrumentos de patrimonio y no es posible estimar con fiabilidad el valor razonable de los servicios recibidos por los beneficiarios del Plan 2018-2023, dicho valor se ha determinado indirectamente por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos (acciones de BME).

En este sentido, con la excepción de los que incluyen términos relacionados con las condiciones del mercado, las condiciones de transmisión incluidas en los términos del Plan 2018-2023 no se tienen en cuenta para estimar el valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las condiciones de transmisión ajenas al mercado se tienen en cuenta ajustando el número de acciones incluidas en la medición del coste del servicio del empleado (beneficiarios) por lo que, en última instancia, la cuantía reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja el número de acciones transmitidas. En lo que respecta a las condiciones de transmisión relacionadas con las condiciones del mercado, se reconoce el cargo por los servicios recibidos con independencia de que se cumplan las condiciones de transmisión propias del mercado, si bien deberán cumplirse las condiciones de transmisión ajenas al mercado. La volatilidad de los precios de las acciones se ha estimado utilizando la volatilidad histórica de las acciones de BME en 750 sesiones anteriores al 30 de diciembre.

Dada la naturaleza de este Plan de incentivos se ha creído conveniente basar su valoración en un modelo que genere un alto número de escenarios, 10.000, mediante una metodología de Monte Carlo. La generación de escenarios de la cotización de las acciones se ha realizado basándose en la volatilidad y correlaciones diarias que se observan en las series históricas de las cotizaciones de BME y las compañías de referencia para el histórico correspondiente a los últimos tres años anteriores a la fecha de valoración, considerando las siguientes variables:

	Primer Trienio
Precio del subyacente (euros)	26,55
Tipo de interés libre de riesgo	-0,54%
Volatilidad de las acciones subyacentes	23,62%
Duración prevista del Plan	3 años

En consecuencia, el valor razonable estimado de los instrumentos de patrimonio concedidos, para el primer trienio del Plan 2018-2023, es decir, del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2020, que ha ascendido a 1.591 miles de euros, según la última estimación realizada, se imputará a las cuentas "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" para los beneficiarios del Plan 2018-2023 que hayan devengado dicha retribución en su condición de empleados del Grupo (apartado 18-a de esta Nota), y "Servicios exteriores - Resto de gastos" para los beneficiarios del Plan 2018-2023 que no cumplan esa condición, durante el período específico en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo con abono, en ambos casos, al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" (Nota 11). Al 30 de junio de 2018 el importe imputado a las cuentas "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" y "Servicios exteriores - Resto de gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ha ascendido a 200 miles de euros y 65 miles de euros, respectivamente.

El importe registrado en la cuenta "Servicios exteriores - Resto de gastos" por el mencionado Plan 2018-2023 corresponde íntegramente al importe devengado por los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad (Notas 4 y 19).



CLASE 8.^a



0N2381787

19. Otros gastos de explotación

El desglose, por conceptos, del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Servicios exteriores-		
Arrendamiento de oficinas e instalaciones	1.387	1.425
Equipos y software	3.929	3.821
Red de comunicaciones	1.465	1.536
Viajes, marketing y promoción	2.359	2.434
Servicios de profesionales independientes	3.003	2.375
Servicios de información	286	448
Energía y suministros	621	672
Seguridad, limpieza y mantenimiento	2.179	2.127
Publicaciones	69	59
Resto de gastos (*)	4.450	3.942
	19.748	18.839
Contribuciones e impuestos	316	201
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (Nota 8)	(70)	329
Total	19.994	19.369

(*) Recoge para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 los gastos con origen en retribuciones fijas, Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones y dietas, por importe de 936 miles de euros, 296 miles de euros y 306 miles de euros, respectivamente (710 miles de euros, 384 miles de euros y 327 miles de euros, respectivamente, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017) correspondientes a miembros del Consejo de Administración (Nota 4).

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, el auditor del Grupo, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., ha prestado servicios distintos a la auditoría, que han consistido en aseguramiento y otras revisiones requeridas al auditor por 6 miles de euros.



CLASE 8.^a



0N2381788

Otra información

A continuación se desglosa el total de pagos futuros mínimos en que incurrirá el Grupo, derivados de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles:

	Miles de Euros (*)
Hasta un año	1.281
Entre 1 y 5 años	8.925
Más de 5 años	22.669

(*) Importes no actualizados por IPC.

Dichos inmuebles, todos ellos en régimen de arrendamiento operativo, constituyen, fundamentalmente, sedes operativas de algunas de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores, así como otros inmuebles destinados a dar soporte técnico a diversas sociedades del Grupo. El principal contrato de arrendamiento tiene vencimiento en el ejercicio 2034.

Asimismo, cabe destacar que los mencionados contratos no establecen cuotas contingentes, restricciones u opciones de compra y se establecen cláusulas de actualización anual, durante el tiempo de vigencia de los contratos, teniendo como referencia el Índice General de Precios al Consumo ("IPC").

20. Operaciones con partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de Bolsas y Mercados Españoles (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

La totalidad de las operaciones con partes vinculadas corresponde a saldos y operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con los Directivos de Primer Nivel del Grupo y se han descrito en la Nota 4.

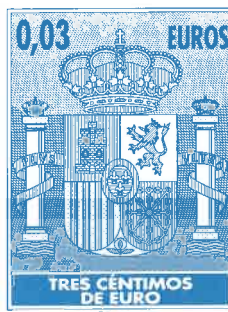
Dada la naturaleza del negocio de las sociedades integradas en el Grupo y de parte de sus accionistas (fundamentalmente entidades de crédito y empresas de servicios de inversión) la práctica totalidad de éstos realizan operativa relacionada con la contratación, compensación, liquidación o emisión de valores, que genera ingresos a favor del Grupo y se realiza en condiciones de mercado. No obstante, al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ningún accionista tenía influencia significativa sobre el negocio del Grupo.

21. Gestión del riesgo

Tal y como se ha indicado en la Nota 1-b, en la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se incluyen las principales políticas seguidas por el Grupo para la gestión del riesgo.



CLASE 8.^a



0N2381789



Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Bolsas y Mercados Españoles

Informe de gestión intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

1. Situación del Grupo

1.1 Estructura organizativa

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha. Asimismo, en la Nota 2-a) de dichas cuentas anuales consolidadas se hace una descripción de las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas que tuvieron lugar durante los ejercicios 2017 y 2016.

Durante los seis primeros meses del 2018 y tal y como se menciona en la Nota 2-a) de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, se han producido las siguientes operaciones societarias relevantes en el Grupo:

- Adquisición del 9% adicional de Open Finance, S.L.

Respecto al gobierno corporativo del Grupo, destacar que la única variación significativa respecto de la información descrita en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se refiere a los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2018 relativos a la reelección de D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco y el nombramiento de D^a. Ana Isabel Fernández Álvarez, D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz, D^a. Isabel Martín Castellá y D. Juan Carlos Ureta Domingo, como Consejeros, todos ellos calificados como independientes.

Con el nombramiento de los Consejeros antes mencionados, en línea con las mejores prácticas en gobierno corporativo, el Consejo de Administración está compuesto por seis Consejeros calificados como independientes, lo que supone más del 50 por 100 de sus miembros.



CLASE 8.^a



0N2381790

1.2 Funcionamiento

No ha habido variaciones significativas en relación con los principales objetivos, modelo de negocio, entorno regulatorio y principales productos y servicios respecto a lo descrito en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

El modelo de negocio de BME, basado en tres pilares ejecutivos esenciales como la integración de la cadena de valor de los productos negociados en sus plataformas, la diversificación de subyacentes y actividades desarrolladas, así como la orientación hacia tecnologías de desarrollo propio, genera positivos efectos para la rentabilidad de la compañía. Este proceder apoya la generación de un consistente flujo de caja neto libre, un Capex (o inversión de capital) de mantenimiento bajo, la obtención de márgenes altos con poco apalancamiento, un coste marginal bajo de los nuevos productos o proyectos incorporados a la cartera de negocios y, en definitiva, una gestión caracterizada por un grado de eficiencia elevado y buen retorno de los recursos propios.

Información sobre tendencias estacionales de los principales segmentos

La actividad de BME está ligada a la coyuntura del mercado y a los volúmenes de contratación que se produzcan, cuya evolución es, en gran medida, impredecible. Asimismo, pueden tener influencia los ciclos económicos y la situación económica existente en cada momento, sobre todo en España. Es por ello que, como parte del ejercicio del principio de transparencia, el Grupo publica de forma diaria en su página web los indicadores de actividad de los mercados que gestiona, de los que dependen, en gran medida, los resultados de la compañía.

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

El resultado neto acumulado de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y sus Sociedades Dependientes que componen el Grupo Bolsas y Mercados Españoles (en adelante "BME") correspondiente al primer semestre de 2018 alcanzó los 71,3 millones de euros, un 11,2% menos que en 2017.

El EBITDA acumulado del periodo asciende a 96,2 millones, un 12,5% inferior al registrado un año antes.

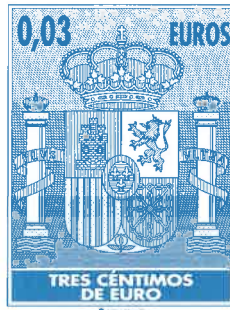
El ratio de eficiencia acumulado se sitúa en 37,5% frente al ratio de 33,1% correspondiente al primer semestre de 2017. El comportamiento desfavorable del indicador es el resultado de unos mayores costes incurridos, al tiempo que un diferencial en la generación de ingresos, contra el periodo de mayor actividad en volúmenes de 2017. Los valores del indicador mantienen al cierre del semestre, no obstante, niveles referentes para el mercado y el sector con una diferencia en márgenes de 3,6 puntos respecto a la media de compañías comparables.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) ha concluido al término del semestre en el 33,1%, una diferencia de 13,9 puntos porcentuales respecto a la media de compañías comparables.

El ratio de cobertura de la base de coste finaliza el semestre en el 125%. Este ratio mide la diversificación de la compañía hacia fuentes de ingresos no relacionadas con la actividad de los mercados.



CLASE 8.^a



0N2381791

La negociación conjunta de renta variable en el primer semestre de 2018 ha alcanzado los 339.695 millones de euros, un 7,0% menos que en el primer semestre de 2017. Se han canalizado al mercado un total de 1.235 millones de euros en el segundo trimestre de 2018, y de 5.751 en el primer semestre en nuevos flujos de inversión y financiación en acciones en forma de OPV, nuevas admisiones y ampliaciones de capital de compañías ya cotizadas. El mayor crecimiento de actividad se produce en las pequeñas y medianas compañías cotizadas que han pasado de un valor de las ampliaciones de 106,7 millones de euros en el primer semestre de 2017 a 934,6 en los primeros seis meses de 2018.

El sector de las SOCIMI ha presentado la mayor actividad en términos de incorporaciones al mercado. A 30 de junio ya cotizaban 58 compañías y su valor de mercado total se ha doblado en ese tiempo hasta alcanzar los 22.441 millones de euros. En el mes de julio, siete nuevas SOCIMI se incorporan al Mercado Alternativo Bursátil de BME.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 31 de marzo de 2018 alcanzó los 1,10 billones de euros, un 2,0% menos que un año antes.

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

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

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

Los servicios de valor añadido proporcionados por BME desde la unidad de Market Data & VAS van ganando peso en la estructura de ingresos de la unidad. El peso relativo de la aportación de ingresos netos procedente de servicios de valor añadido ha crecido casi 4 puntos y ha pasado de representar un 35,6% a un 39,4 %, alcanzando hasta el cierre de junio un importe de 12.999 miles de euros. Esta cifra es un 16,8% superior a la obtenida en la primera mitad del 2017.



CLASE 8.^a



0N2381792

Resultados e indicadores de gestión

Principales magnitudes

- Los ingresos netos totales, sin incluir los resultados financieros netos, han alcanzado la cifra de 153.912 miles de euros, un 6,3% inferiores a los del año anterior.
- Los costes operativos (notas 18 y 19 de las cuentas semestrales resumidas consolidadas) presentan un incremento de un 6,1% respecto al mismo periodo de 2017, motivado fundamentalmente, por el efecto de las indemnizaciones. Excluyendo dicho efecto, los costes operativos se hubieran incrementado un 1,8%.
- El EBITDA alcanza los 96.216 miles de euros, lo que supone una reducción del 12,5% respecto a las cifras alcanzadas un año antes.
- El beneficio antes de impuestos alcanza los 94.420 miles de euros, que supone una reducción de un 11,5% respecto al año anterior, y el beneficio neto atribuido a la sociedad dominante alcanza los 71.321 miles de euros, con una bajada del 11,2%.

Ratios de Gestión

BME ha continuado siendo referente en los ratios de gestión que considera más significativos:

- El **“ROE”** (return on equity – rentabilidad sobre recursos propios), ha alcanzado a cierre de junio de 2018 un 33,1%. BME sigue presentando un ROE superior a la mayoría de sus referentes sectoriales.
- El **“Cost to Income”** (Costes Operativos sobre ingresos netos de explotación – descontados costes de prestación de servicios), el ratio de eficiencia, medido para el conjunto del periodo, se situó en el 37,5%. Este ratio mide el porcentaje de coste en el que se incurre sobre cada unidad de ingreso. BME continúa siendo el referente del sector respecto a esta magnitud.



CLASE 8.^a



0N2381793

Resultados de las Unidades de Negocio

El modelo de negocio integrado que BME ha implantado se materializa en la gestión de seis Unidades de Negocio que aportan estabilidad y diversificación. A continuación, se expone su contribución individualizada durante el primer semestre de los ejercicios 2018 y 2017 (incluye operaciones intragrupo, que se eliminan en consolidación).

Ingresos Netos por Segmento				EBITDA por segmento		
Bolsas y Mercados Españoles Miles de Euros	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Renta Variable	67.599	76.087	-11,2%	47.443	55.513	-14,5%
Renta Fija	3.769	4.556	-17,3%	1.404	2.267	-38,1%
Derivados	5.697	5.119	11,3%	2.105	2.011	4,7%
Clearing	13.752	13.366	2,9%	8.716	8.689	0,3%
Liquidación y Registro	29.948	32.845	-8,8%	22.153	25.168	-12,0%
Market Data &VAS	32.960	31.298	5,3%	20.985	20.086	4,5%

Unidad de Negocio de Renta Variable

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

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

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

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Ingresos Netos	67.599	76.087	-11,2%
Negociación	56.154	63.783	-12,0%
Listing	11.445	12.304	-7,0%
Costes Operativos	(20.156)	(20.574)	-2,0%
EBITDA	47.443	55.513	-14,5%



CLASE 8.^a



ON2381794

La contratación de renta variable acumulada hasta junio alcanzó 339.695 millones de euros en efectivo, un 7% menos que en el primer semestre de 2017, en tanto las negociaciones presentaron una caída acumulada del 12,4%.

Desde marzo se ha comenzado a aplicar una nueva tarifa de renta variable para valores por encima de los 10.000 millones de euros de capitalización flotante, consistente en una tarifa simple de 0,3 puntos básicos sobre el efectivo. El monto efectivo negociado por estos valores representó el 59% del total negociado en el segundo trimestre de 2018.

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

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

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 30 de junio de 2018 alcanzó los 1,10 billones de euros, un 2,0% menos que en junio de 2017.

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

En el primer semestre de 2018 solo se ha registrado la OPV de Metrovacesa, en febrero, tras la decisión de algunas compañías de posponer su decisión de salida a Bolsa. El MAB ha registrado en el semestre la admisión de 10 nuevas empresas. De ellas, 7 son SOCIMI a las que en julio se le van a sumar otras 7 ya ejecutadas o anunciadas.

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



CLASE 8.ª



0N2381795

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable- Actividad)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	339.695	365.133	-7,0%
Acciones			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	337.539	362.598	-6,9%
Nº negociaciones	23.256.489	26.562.545	-12,4%
Efectivo medio por negociación (Euros)	14.514	13.651	6,3%
Fondos cotizados (ETFs)			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	1.938	2.292	-15,4%
Nº negociaciones	52.879	53.005	-0,2%
Warrants			
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	218	243	-10,3%
Nº negociaciones	46.136	55.347	-16,6%
Títulos Negociados (Millones)	80.774	122.653	-34,1%
LISTING			
Nº de compañías admitidas Bolsas	3.054	3.289	-7,1%
Capitalización total (Mill. Euros)	1.103.042	1.125.136	-2,0%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill. Euros)			
En nuevas acciones cotizadas	1.056	3.624	-70,9%
En acciones ya cotizadas	4.695	17.134	-72,6%



CLASE 8.^a



0N2381796

Unidad de Negocio de Renta Fija

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Ingresos Netos	3.769	4.556	-17,3%
Contratación	2.231	2.748	-18,8%
Listing	1.538	1.808	-14,9%
Costes Operativos	(2.365)	(2.289)	3,3%
EBITDA	1.404	2.267	-38,1%

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

Durante los primeros seis meses del año, los mercados y plataformas de BME Renta Fija han incorporado tanto modalidades novedosas, como la opción de operar según indicación de interés para instrumentos poco líquidos, como también se ha aumentado el número de emisiones disponibles para ser negociadas. Si en el primer trimestre se incorporaban al mercado y se ponían a disposición de intermediarios e inversores finales más de 80 referencias principales de Deuda gubernamental de países europeos como Alemania, Austria y Holanda, a 30 de junio se había completado la inclusión de toda la deuda de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal e Irlanda.

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

El impacto de los cambios regulatorios tiene mayor reflejo en el ámbito de la negociación. La contratación en el primer semestre de 2018 no es comparable pues bajo la Directiva MiFID II sólo se podrán publicar aquellas operaciones que se realicen a través de sistemas electrónicos de contratación. Tomando en cuenta la contratación comparable realizada a través de las plataformas electrónicas de BME Renta Fija, el volumen acumulado durante los seis primeros meses del año ascendió a 106.833 millones de euros (+29,0%), fundamentalmente centrado en la negociación de deuda del Estado.

El importe admitido a cotización en BME Renta Fija en el conjunto del primer semestre fue de 165.819 millones de euros con una caída del 15,2%.

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



CLASE 8.^a



ON2381797

Los ingresos netos de la unidad de negocio de Renta Fija correspondientes al primer semestre descienden un 17,3%.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija- Actividad)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill.Euros)	106.833	143.263	-25,4%
Deuda Pública	106.552	82.495	29,2%
Renta Fija Privada	281	302	-7,0%
Bilateral			
Renta Fija	0	60.466	-100,0%
Número de operaciones			
Plataforma	27.632	25.894	6,7%
Bilateral	0	19.558	-100,0%
LISTING (Mill.Euros)			
Adm. a cotización (nominal)	165.819	195.559	-15,2%
Deuda Pública	121.995	122.761	-0,6%
Renta Fija Privada	40.802	70.741	-42,3%
MARF	3.022	2.057	46,9%



CLASE 8.^a



ON2381798

Unidad de Negocio de Derivados

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Ingresos Netos	5.697	5.119	11,3%
Costes Operativos	(3.592)	(3.108)	15,6%
EBITDA	2.105	2.011	4,7%

Nota: Los datos del primer semestre de 2017 corresponden a datos proforma tal y como se indica en la nota 17 de las cuentas semestrales resumidas consolidadas.

El crecimiento de los productos sobre IBEX 35® ha impulsado los ingresos netos de la unidad de derivados de BME un 11,30% en el acumulado del primer semestre. Los costes en el semestre se situaron en 3.592 miles de euros (+15,6%). El EBITDA acumulado durante los primeros seis meses del año ascendió un 4,7% hasta los 2.105 millones.

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

Por su parte, los principales productos derivados sobre acciones individuales han tenido comportamiento dispar, con la mejor comparativa en los productos de más reciente lanzamiento. Los futuros sobre acciones individuales han disminuido frente al año anterior un 6,9% en el semestre; las opciones sobre acciones descendieron el 3,6% en el semestre; y los futuros sobre dividendos de acciones, un producto más joven, han aumentado el 98,0% en los primeros seis meses.

En conjunto, el número total de contratos de Derivados Financieros negociados durante la primera mitad del año 2018 en el mercado regulado gestionado por BME ascendió a 22,2 millones, en línea con el mismo periodo de 2017.

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

El número total de transacciones ha avanzado en términos semestrales un 11,3%.



CLASE 8.^a



0N2381799

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados- Actividad)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Derivados Financieros (Contratos)	22.230.034	22.367.265	-0,6%
Derivados sobre índices (Contratos)			
Futuros sobre índice IBEX 35®	3.299.886	3.000.069	10,0%
Futuros Mini IBEX 35®	822.926	781.509	5,3%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	28.835	22.112	30,4%
Futuros sobre IBEX® Sectoriales	1.565	2.595	-39,7%
Opciones sobre índice IBEX 35®	1.847.815	1.657.207	11,5%
Posición abierta	1.108.126	745.353	48,7%
Valor nocional total (Mill. Euros)	353.377	328.923	7,4%
Derivados sobre acciones (Contratos)			
Futuros sobre acciones	6.003.282	6.450.512	-6,9%
Futuros s/divid acciones	285.443	144.190	98,0%
Opciones sobre acciones	9.940.282	10.309.071	-3,6%
Posición abierta	8.585.856	8.937.004	-3,9%
Valor nocional total (Mill. Euros)	10.890	12.443	-12,5%
Derivados de Energía (Mwh)	5.922.131	9.386.221	-36,9%
Número total de transacciones	1.895.051	1.702.748	11,3%



CLASE 8.^a



0N2381800

Unidad de Negocio de Clearing

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

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

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

El positivo comportamiento de los derivados sobre índices negociados en MEF, que se detalla en el apartado de actividad de la unidad de derivados, ha impulsado las cifras de compensación de los mismos. En el primer semestre de 2018 se compensaron 6,0 millones de contratos de derivados financieros sobre índice IBEX 35® o IBEX 35® Impacto Div, un 9,8% más que los compensados en el mismo periodo de 2017. Se compensaron también 16,2 millones de contratos de derivados sobre acciones o dividendos de acciones, con un descenso del 4,0% en relación a los contratos del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

En operaciones con valores de renta fija (repos), se han compensado 1.072 operaciones en el primer semestre de 2018, un 54,1% menos que en el primer semestre del año anterior, por un valor de 76.980 millones de euros, un 53,3% menos. En derivados sobre tipos de interés, se han registrado operaciones en el primer semestre por un importe notional de 60 millones de euros, y la posición abierta a fin de trimestre era de 500 millones de euros.

Durante el segundo trimestre, el regulador y supervisor del mercado español (CNMV) ha aprobado una modificación del reglamento de BME Clearing para ampliar y flexibilizar la oferta de cuentas de registro para los miembros. A inicios del mes de julio, se ha anunciado un acuerdo entre BME y Nex Markets, operador de BrokerTec, la principal plataforma de negociación de repos sobre deuda española, para permitir la compensación a través de BME Clearing de operaciones realizadas en la plataforma, en la cual tienen una sólida presencia los bancos españoles.



CLASE 8.ª



0N2381801

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Ingresos Netos	13.752	13.366	2,9%
Costes Operativos	(5.036)	(4.677)	7,7%
EBITDA	8.716	8.689	0,3%

Nota: Los datos del primer semestre de 2017 corresponden a datos proforma tal y como se indica en la nota 17 de las cuentas semestrales resumidas consolidadas.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing- Actividad)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Derivados Financieros			
Derivados sobre índices (Contratos)	6.001.027	5.463.492	9,8%
Derivados sobre acciones (Contratos)	16.229.007	16.903.773	-4,0%
Posición abierta (Contratos)	9.693.982	9.682.357	0,1%
Derivados de Energía			
Volumen (Mwh)	5.922.131	9.386.221	-36,9%
Posición abierta (Mwh)	5.799.026	9.986.419	-41,9%
Repo			
Volumen efectivo (millones €)	76.981	164.935	-53,3%
Nº operaciones	1.072	2.333	-54,1%
Derivados de Tipos de Interés			
Nocional registrado (millones €)	60	423	-85,8%
Posición abierta (millones €)	500	1.018	-50,9%
Renta Variable			
Número de transacciones novadas	46.709.570	53.334.268	-12,4%
Efectivo compensado (millones €)	645.256	723.296	-10,8%



CLASE 8.ª



ON2381802

Unidad de Negocio de Liquidación y Registro

Los ingresos netos de la unidad de Liquidación y Registro ascendieron en el semestre a 29.948 miles de euros, un 8,8% inferiores a los anotados hace un año. Por su parte, los costes operativos han crecido un 1,5% respecto al primer semestre de 2017, lo cual conduce a una cifra de EBITDA correspondiente al primer semestre de 2018 que cae un 12,0% y alcanza los 22.153 miles de euros.

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

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación y Registro- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Ingresos Netos	29.948	32.845	-8,8%
Liquidación	5.050	9.696	-47,9%
Registro	18.410	16.282	13,1%
Otros	6.488	6.867	-5,5%
Costes Operativos	(7.795)	(7.677)	1,5%
EBITDA	22.153	25.168	-12,0%

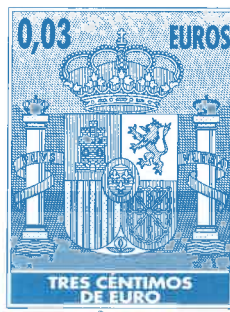
El primer semestre ha presentado un descenso del 20,1% del número de operaciones liquidadas y del 53,5% en el promedio diario del efectivo liquidado. En la actividad de registro, el volumen total registrado a 30 de junio, por importe de 2,34 billones de euros, presentó una disminución del 1,0% comparada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

Frente a 2017, el peso de los ingresos procedentes de trabajos de liquidación ha pasado del 29,5% del total al 16,9%, en el medio año reportado de 2018, en tanto el de registro ha pasado de representar el 49,6% de los ingresos totales a un 61,5%. Las cuentas se completan con la aportación de ingresos procedentes de otros servicios que han alcanzado en el primer semestre un importe de 6.488 miles de euros, con un peso relativo sobre el total del 21,7%, prácticamente igual que en el semestre equivalente de 2017.

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



CLASE 8.ª



0N2381803

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

Unidad de Negocio de Market Data & VAS

Bolsas y Mercados Españoles (Market Data & VAS- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Ingresos Netos	32.960	31.298	5,3%
Servicios primarios de información	19.961	20.168	-1,0%
Servicios de Valor Añadido	12.999	11.130	16,8%
Costes Operativos	(11.975)	(11.212)	6,8%
EBITDA	20.985	20.086	4,5%

Nota: Los datos del primer semestre de 2017 corresponden a datos proforma tal y como se indica en la nota 17 de las cuentas semestrales resumidas consolidadas.

El primer semestre de 2018 se cierra con un volumen de ingresos de 32.960 miles de euros que es un 5,3% superior al mismo semestre de 2017 con lo que, tras descontar los costes, se ha obtenido un EBITDA por importe de 20.985 miles de euros con un avance del 4,5%.

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2381804

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

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

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

El ingreso neto producto de estas actividades en el semestre alcanzó 19.961 miles de euros con un retroceso del 1,0% en relación al ejercicio anterior.

2.2. Cuestiones relativas al medioambiente y al personal.

En los capítulos quinto y octavo del Informe de Responsabilidad Social Corporativa del ejercicio 2017 y en el apartado 2.2 del Informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se recogen en detalle las actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio en relación a sus empleados y en materia medioambiental. En este sentido, no ha habido ninguna variación relevante en estas cuestiones en el primer semestre de 2018 respecto a lo que se recoge en dichos informes.

3. Liquidez y recursos de capital

Durante el primer semestre de 2018 no se han producido variaciones significativas respecto a lo descrito en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 que deban ser mencionados en este informe.

4. Principales riesgos e incertidumbres

Durante el primer semestre de 2018 no se han producido variaciones significativas respecto a lo descrito en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 que deban ser mencionados en este informe.



CLASE 8.ª



ON2381805

5. Acontecimientos ocurridos después del cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre que no se hayan reflejado en las cuentas semestrales resumidas consolidadas.

6. Evolución previsible del Grupo

La contratación de renta variable del primer semestre de 2018 alcanzó 339.695 millones de euros en efectivo, un 7% menos que en el primer semestre de 2017, en tanto las negociaciones presentaron una caída acumulada del 12,4%. Persiste en el ejercicio una tónica de debilidad en la actividad del mercado de renta variable.

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

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

En el primer semestre solo se ha registrado la OPV de Metrovacesa, en febrero, tras la decisión de algunas emisoras de posponer su decisión de salida al mercado. El MAB ha registrado 10 nuevas incorporaciones en el semestre, de ellas 7 son SOCIMI a las que en julio se le van a sumar otras 7, entre ya ejecutadas y anunciadas.

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

Durante los primeros seis meses del año, los mercados y plataformas de BME Renta Fija han incorporado tanto modalidades novedosas, como la opción de operar según indicación de interés para instrumentos poco líquidos, como también se ha aumentado el número de emisiones disponibles para ser negociadas. Si en el primer trimestre se incorporaban al mercado y se ponían a disposición de intermediarios e inversores finales más de 80 referencias principales de Deuda gubernamental de países europeos como Alemania, Austria y Holanda; a 30 de junio se había completado la inclusión de toda la deuda de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal e Irlanda.



CLASE 8.ª



0N2381806

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

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

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

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

BME tiene un modelo de negocio sólido gracias a su posicionamiento en toda la cadena de valor a través de las seis Unidades de Negocio gestionadas y su apalancamiento operativo, que le han permitido maximizar su eficiencia y rentabilidad. En este sentido, durante el ejercicio 2018 BME continuará con la estrategia de diversificación en la gama de productos y servicios que refuercen su modelo, en un contexto de crecimiento de la financiación vía mercados.

7. Actividades en materia de investigación y desarrollo

BME sigue desarrollando su modelo de innovación y mejora tecnológica, con base en el diseño y el desarrollo de sus propias aplicaciones para dar servicio a las unidades de negocio. Durante el primer semestre de 2018 ha continuado el desarrollo de proyectos con alto valor añadido.

8. Adquisiciones de acciones propias

Tal y como se describe en la Nota 11c de las cuentas anuales consolidadas del Grupo y de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, BME mantenía al 31 de diciembre de 2017 489.258 acciones propias. Durante el primer semestre de 2018 BME ha adquirido 25.000 acciones propias y entregado 50.550 acciones propias con motivo de la liquidación del segundo trienio del Plan 2014-2019 de retribución variable plurianual en acciones, por lo que al 30 de junio de 2018 mantiene en su poder 463.708 acciones propias.



CLASE 8.ª



ON2381807

9. Otra información relevante

9.1 Información bursátil

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

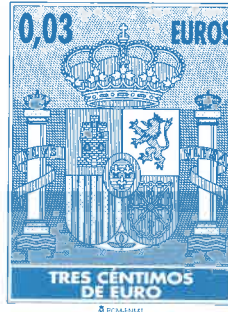
En el segundo trimestre de 2018 la cotización de BME se ha movido al alza. El mínimo se marcó en 27,2 euros casi al principio del periodo y el máximo en 30,2 el día 18 de junio, para terminar el trimestre en 28,3 euros, un 2,8% por encima del cierre de cotización del primer trimestre. El comportamiento del mercado, medido por el índice IBEX 35®, ha finalizado el trimestre con un avance del 0,2% sobre los niveles de cierre del trimestre anterior.

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

Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	Acumulado a 30/06/18	Acumulado a 30/06/17	Δ
Evolución de la Cotización de BME			
Cotización máxima	30,20	33,60	-10,1%
Cotización mínima	26,20	28,00	-6,4%
Cotización media	28,19	30,73	-8,3%
Cotización de cierre	28,28	31,62	-10,6%
Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)			
Volumen máximo diario	12,0	13,8	-13,0%
Volumen mínimo diario	1,5	0,8	87,5%
Volumen medio diario	4,4	5,2	-15,4%
Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)			
	19,4	21,5	-9,8%
Nº de negociaciones en la acción BME			
	90.635	100.884	-10,2%



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N2381808

9.2 Política de dividendos

BME continúa implementando una política de máxima retribución al accionista, con un Pay-Out ordinario de la sociedad que ascendió al 96% en el ejercicio 2017 después del pago del dividendo complementario de 0,78 euros por acción aprobado en la Junta General y que se hizo efectivo el 11 de mayo de 2018.

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