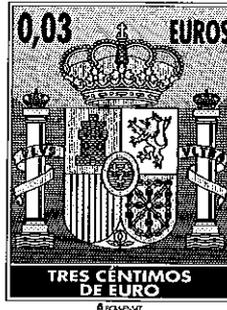


**Bolsas y Mercados Españoles,
Sociedad Holding de Mercados y
Sistemas Financieros, S.A. y
Sociedades que componen el
Grupo Bolsas y Mercados
Españoles**

Estados financieros intermedios resumidos
consolidados e Informe de Gestión intermedio
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2011, junto con el
Informe de Auditoría



CLASE 8.ª
 INGRESOS DEL ESTADO



OK4393561

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (NOTAS 1 A 4)
 (Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30-06-2011	31-12-2010 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30-06-2011	31-12-2010 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado Intangible:				FONDOS PROPIOS			
Fondo de Comercio	6	82.180	80.619	Capital:			
Otro Inmovilizado Intangible	6	9.930	9.694	Capital escrutado	11	270.078	270.078
Inmovilizado material	6	48.537	50.155	Menos: capital no exigido			
Inversiones inmobiliarias				Prima de emisión			
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		1.749	1.841	Reservas	11	101.820	109.463
Activos financieros no corrientes	7	21.762	22.523	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	11	(7.661)	(7.661)
Activos por impuesto diferido	15	5.474	5.159	Resultados de ejercicios anteriores			
Otros activos no corrientes				Otras aportaciones de socios			
		169.642	169.591	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	11	77.946	154.152
				Menos: Dividendo a cuenta			(83.278)
				Otros instrumentos de patrimonio neto	11	390	3.060
				AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR			
				Activos financieros disponibles para la venta	11	1.801	2.585
				Operaciones de cobertura			
				Diferencias de conversión			
				Otros			
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	11	444.474	448.429
				INTERESES MINORITARIOS			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta				Provisiones no corrientes:			
Existencias				Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	12	6.534	6.802
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:				Provisiones por beneficios para empleados	12	3.538	2.887
Cuentas por ventas y prestación de servicios	8	23.223	22.570	Pasivos financieros no corrientes:			
Otros deudores	8	629	824	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables			
Activos por impuesto corriente	8	54.871	41.437	Otros pasivos financieros			
Otros activos financieros corrientes:				Pasivos por impuesto diferido	15	4.548	4.498
Materilización de fianzas y depósitos recibidos del mercado	7	3.218.721	2.625.468	Otros pasivos no corrientes		693	11
Instrumentos financieros en contrapartida central	7	31.595.779	28.171.711			15.313	14.188
Saldos deudores por liquidación	7	87.020	34.129	PASIVO CORRIENTE			
Materilización de efectivo retenido por operaciones pendientes de liquidación	7	15.461	2.010	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta			
Valores retenidos por operaciones pendientes de liquidación				Provisiones corrientes			
Deudores efectivo por liquidación				Pasivos financieros corrientes:			
Otras Inversiones financieras ajenas	7		83	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables			
Otros activos corrientes	10	2.759	737	Otros pasivos financieros:			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	347.851	319.783	Fianzas y depósitos recibidos del mercado	7	3.216.721	2.625.468
		35.344.511	31.218.552	Instrumentos financieros en contrapartida central	7	31.595.779	28.171.711
				Saldos acreedores por liquidación	7	87.020	34.129
				Acreedores de valores retenidos por liquidación	7		
				Acreedores de efectivo retenido por liquidación	7	15.461	2.010
				Otros pasivos financieros ajenos			
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:			
				Proveedores	13	13.645	11.007
				Otros acreedores	13	5.166	5.709
				Pasivos por impuesto corriente	13	112.070	75.571
				Otros pasivos corrientes	14	8.604	311
						35.054.988	30.925.919
TOTAL ACTIVO		35.814.163	31.388.643	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		35.814.163	31.388.643

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

Las Notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2011.



OK4393562

CLASE 8.^a

IMPORTE DEL IMPORTE

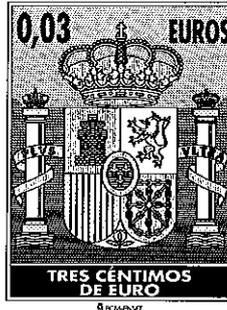
GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)**

	Nota	(Debe) / Haber	
		30-06-2011	30-06-2010 (*)
1. Importe neto de la cifra de negocio	16	168.821	163.617
2. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	662	1.824
3. Otros ingresos de explotación	15	2.269	8.373
3.1. Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.269	8.373
3.2. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	-
4. Gastos de personal	18	(31.072)	(33.608)
4.1. Sueldos, salarios y asimilados		(25.524)	(28.083)
4.2. Cargas sociales		(4.107)	(4.141)
4.3. Otros gastos de personal		(1.441)	(1.384)
5. Otros gastos de explotación	19	(18.555)	(20.235)
5.1. Servicios exteriores		(18.405)	(19.545)
5.2. Tributos		(283)	(382)
5.3. Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8	133	(308)
5.4. Otros gastos de gestión corriente		-	-
6. Amortización del Inmovilizado	6 y 6	(3.839)	(4.030)
7. Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado		(3)	(3)
7.1. Deterioros		-	-
7.2. Resultados por enajenaciones y otros	6	(3)	(3)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7)		108.273	116.538
8. Ingresos financieros		13.840	4.150
8.1. De participaciones en instrumentos de patrimonio	7	389	262
8.2. De valores negociables y otros instrumentos financieros	7 y 9	13.451	3.888
9. Gastos financieros		(11.871)	(3.135)
9.1. Por deudas con terceros		(19)	(18)
9.2. Por actualización de provisiones		-	-
9.3. Fianzas y depósitos recibidos del mercado	7	(11.652)	(3.117)
10. Variación del valor razonable en Instrumentos financieros		(8)	-
10.1. Cartera de negociación y otros		(8)	-
10.2. Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		-	-
11. Diferencias de cambio		(3)	4
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
12.1. Deterioros y pérdidas		-	-
12.2. Resultados por enajenaciones y otros		-	-
RESULTADO FINANCIERO (8+9+10+11+12)		2.158	1.019
13. RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		(92)	(233)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		110.339	116.324
14. Impuestos sobre beneficios	15	(32.393)	(31.882)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		77.946	84.442
16. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	11	77.946	84.442
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		77.946	84.442
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	-
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	94,00	1,01
Diluido	3	0,93	1,01

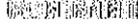
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada al 30 de junio de 2011.



OK4393563

CLASE 8.ª

**GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES****ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS****EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

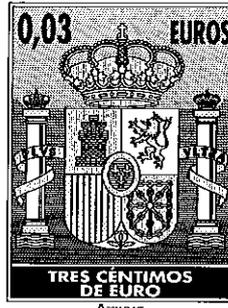
	Nota	30-06-2011	30-06-2010 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		77.946	84.442
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(784)	2.034
Por revalorización/(reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles			
Por valoración de instrumentos financieros:			
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	7	(1.120)	2.906
<i>Otros ingresos/(gastos)</i>		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo	7	336	(872)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por valoración de instrumentos financieros:			
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>		-	-
<i>Otros ingresos/(gastos)</i>		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS		77.162	86.476
<i>a) Atribuidos a la entidad dominante</i>		77.162	86.476
<i>b) Atribuidos a intereses minoritarios</i>		-	-

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

Las Notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



CLASE 8.^a



OK4393564

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante											Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios											
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Prima de emisión y Reservas de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Dividendos a cuentas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del Ejercicio atribuido a la Entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Ingresos Minoritarios	
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	270.078	-	123.002	-	-	(83.278)	(7.661)	150.036	1.331	(947)	-	453.161
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	270.078	-	123.002	-	-	(83.278)	(7.661)	150.036	1.331	(947)	-	453.161
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	84.442	-	2.034	-	86.476
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	(30.980)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	(49.967)	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propia (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	16.791	49.967	-	83.278	-	(150.036)	579	-	-	579
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio de 2010	270.078	-	108.813	-	-	-	(7.661)	84.442	2.510	1.087	-	459.269

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

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



CLASE 8.^a



OK4393565

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante										Total Patrimonio Neto	
	Fondos Propios											
	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Dividendo a cuenta	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustar por cambios de valor	Intereses Minoritarios		
Capital	270.078	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	448.429
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	-	109.463	-	-	(83.278)	-	(7.661)	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	-	109.463	-	-	(83.278)	-	(7.661)	-	-	-	-	448.429
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	2.585	-	-	77.162
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(784)	-	-	-
Aumentos / (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(30.980)	(49.967)	-	-	-	-	-	-	-	-	(80.947)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propia (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	(560)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(560)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	23.997	49.967	-	83.278	-	-	-	-	-	-	390
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.090)
Saldo final al 30 de junio de 2011	-	101.920	-	-	-	(7.661)	-	-	1.301	-	-	444.474

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



OK4393566

CLASE 8.^a

REGISTRO DE MARCA DE PATENTE

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS

GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

	Nota	30-06-11	30-06-10 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		99.424	104.348
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos		110.339	118.324
Ajustes al resultado:			
Amortización del Inmovilizado		-	-
Correcciones valorativas por deterioro	6 y 8	3.839	4.000
Variación de provisiones		-	-
Imputación de subvenciones	12	652	4.065
Resultados por bajas y enajenaciones de Inmovilizado	6	-	3
Resultados por bajas y enajenaciones de Instrumentos financieros		-	-
Ingresos financieros	7 y 9	(13.840)	(4.150)
Gastos financieros		11.671	3.135
Diferencias de cambio		3	(4)
Variación de valor razonable en Instrumentos financieros		8	-
Otros ingresos y gastos		(160)	(712)
Cambios en el capital corriente (1):			
Existencias		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	8	(13.991)	(17.533)
Otros activos corrientes	7 y 10	(1.937)	(1.407)
Acreedores y otras cuentas a pagar	13	25.518	24.620
Otros pasivos corrientes	14	8.278	8.635
Otros activos y pasivos no corrientes	11, 12 y 15	(188)	(1.400)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Pagos de intereses		(11.871)	(3.185)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros de dividendos		-	-
Cobros de intereses		13.328	3.763
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	15	(32.393)	(31.882)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		(3)	4
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(3.855)	(1.198)
Pagos por Inversiones:			
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	2	(1.757)	-
Inmovilizado Intangible	5	(871)	(85)
Inmovilizado material	6	(914)	(1.210)
Inversiones Inmobiliarias		-	-
Otros activos financieros	7	(230)	(192)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones:			
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		-	-
Inmovilizado Intangible		-	17
Inmovilizado material		-	5
Inversiones Inmobiliarias		-	-
Otros activos financieros		-	7
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros activos		-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cobros de dividendos	7	388	262
Cobros cobros/(pagos) de actividades de Inversión	2	328	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(68.301)	(68.305)
Cobros y (pagos) por Instrumentos de patrimonio:			
Emisión de Instrumentos de patrimonio		-	-
Amortización de Instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio		-	-
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cobros y (pagos) por Instrumentos de pasivo financiero:			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Emisión de otras deudas		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Devolución y amortización de otras deudas		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio			
Dividendos	3 y 11	(80.947)	(80.947)
Remuneración de otros Instrumentos de patrimonio		-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación			
Pagos de intereses		-	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	15	12.646	12.642
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		28.088	34.848
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	9	319.783	323.692
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	9	347.871	358.540
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO			
Caja y bancos	8	5.019	4.763
Otros activos financieros	9	342.852	353.774
Menos: Descuentos bancarios reintegrables a la vista		-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		347.871	358.537

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

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

(1) Con el objeto de presentar de forma más clara los cambios en el capital circulante, no se ha considerado variación de este capital las entradas de fondos en concepto de "Finanzas y depósitos recibidos del mercado" (véase Nota 7), que son invertidos íntegramente en otros activos financieros corrientes, ni el efecto de la presentación (por el mismo importe, en el activo y el pasivo del balance de situación), de los instrumentos financieros para los que MEFV actúa como contrapartida central y los deudores (acreedores) por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros (véase Nota 7).



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN FINANCIERA



OK4393567

Grupo Bolsas y Mercados Españoles

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

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. ahora denominada Bolsas y Mercados Españoles Innova, S.A., Sociedad Unipersonal; 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.

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.

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



CLASE 8.ª
BOLSA DE VALORES



OK4393568

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 2011 han sido formulados por sus Administradores, en su reunión del 28 de julio de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de abril de 2011.

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 2010 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración de 24 de febrero de 2011) de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, 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 del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas se han elaborado y se presentan de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 y teniendo en cuenta lo requerido por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los formatos de los estados financieros presentados en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas, que coinciden con los presentados en las cuentas semestrales resumidas consolidadas al 30 de junio de 2010 y en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2010, siguen los modelos contenidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, si bien se ha presentado en algunas partidas un mayor nivel de desglose a través de la incorporación de epígrafes adicionales recogidos en la Circular 9/2008, de 10 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para una mejor comprensión de los mismos. Las cuentas semestrales resumidas consolidadas serán incluidas en la Información Financiera Semestral correspondiente al primer semestre de 2011 que el Grupo presente de acuerdo con la mencionada Circular 1/2008.

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 2010.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2011. En este sentido indicar que:



CLASE 8.ª

8.ª



OK4393569

- En el primer semestre de 2011 han entrado en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF o interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), que no han tenido impacto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas adjuntas:

- **Modificación NIC 32 – Clasificación derechos sobre acciones** – Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo son instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y siempre que se cumplan otros requisitos que exige la norma.
 - **NIC 24 Revisada – desgloses de partes vinculadas** - Esta revisión de NIC 24 trata los desgloses a realizar sobre las partes vinculadas en los estados financieros. Se introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa la definición de parte vinculada clarificándose algunas relaciones que anteriormente no eran explícitas en la norma.
 - **CINIIF 14 Modificada – Prepagos de Contribuciones Mínimas de Fondos** - El IASB ha emitido una modificación a la CINIIF 14 para corregir que, inintencionadamente, bajo la actual CINIIF 14, en determinadas circunstancias no se permiten reconocer como activos algunos prepagos de contribuciones mínimas de fondos.
 - **CINIIF 19 – Liquidación de pasivos financieros mediante instrumentos de patrimonio** - En las circunstancias actuales de mercado, algunas entidades están renegociando las condiciones de los pasivos financieros con sus acreedores. Así, se están dando casos en los que los acreedores aceptan recibir instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad deudora para cancelar parcial o totalmente los pasivos financieros. Ante esta circunstancia el IFRIC ha emitido una interpretación en la que aclara la contabilización de estas operaciones desde el punto de vista del emisor de los títulos, y dice que éstos se deben valorar a valor razonable. Si no se pudiera calcular éste valor, se valorarán al valor razonable del pasivo cancelado. La diferencia entre el pasivo cancelado y los títulos emitidos se registrará en resultados.
 - **Tercer proyecto anual de mejoras de las NIIF – El IASB ha publicado su tercer proyecto anual de mejoras donde se proponen pequeñas modificaciones en las NIIF-**. Las modificaciones realizadas se centran principalmente en eliminar inconsistencias entre algunas NIIF y en aclarar la terminología.
- A la fecha de cierre de las cuentas semestrales resumidas consolidadas adjuntas se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de obligatorio cumplimiento a 30 de junio de 2011 y que el Grupo no ha procedido a su aplicación a dicha fecha.

A la fecha actual, todavía no se han analizado los futuros impactos que pudieran derivarse, en su caso, de la adopción de estas normas.

- **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración** - NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros. En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por la NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en la NIC 39.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS Y DERECHOS



OK4393570

La Norma será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013 aunque el IASB permite su aplicación voluntaria desde el 31 de diciembre de 2009.

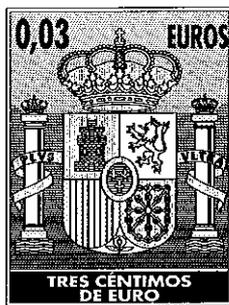
- **Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias - Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias** - La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de inversión. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de estos activos será recuperado en su totalidad vía venta.

Las modificaciones serán de aplicación retrospectiva en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

- **NIIF 10 - Estados financieros consolidados** - NIIF 10 modificará la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse, el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la habilidad de utilizar ese control de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos. La Norma será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- **NIIF 11 - Acuerdos conjuntos** - La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia. La Norma será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- **NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades** - La NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses. La Norma será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- **NIC 27 (Revisada) - estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos** - Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF (NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12) anteriormente mencionadas. La Norma será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- **NIIF 13 - Medición del Valor Razonable** - Esta nueva norma se emite para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia. La Norma será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- **NIIF 7 Modificada – Desgloses – Transferencias de Activos Financieros** - Las modificaciones a la NIIF 7 modifican los desgloses que se han de presentar sobre las transferencias y bajas de balance de activos financieros. La NIIF 7 modificada establece que las entidades que realicen transferencias de activos financieros deberán presentar información que permita a) entender la relación entre los activos financieros transferidos que no han sido dados de baja en su totalidad y los pasivos que están asociados a dichos activos, y b) evaluar la naturaleza y los riesgos de la relación continuada que la entidad mantiene con activos transferidos y dados de baja. Además, también se deberá presentar información adicional sobre las operaciones de transferencia de activos cuando las transferencias no se han realizado uniformemente a lo largo del periodo de reporting. Las modificaciones realizadas serán de aplicación en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación previa.
- **Modificación de NIC 19 - Retribuciones a los empleados** - El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al tratamiento contable de los planes de beneficios definido puesto que se elimina



CLASE 8.^a
Cuentas de resultados



OK4393571

la "banda de fluctuación" por la que actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta. La Norma será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

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 2010.

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 períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 5, 6, 7 y 8);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las provisiones por beneficios para empleados (Nota 12);
4. La vida útil del inmovilizado material e intangible (Notas 5 y 6);
5. La valoración de los fondos de comercio (Nota 5);
6. El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 7);
7. El cálculo de provisiones (Nota 12); y
8. Las hipótesis empleadas en la determinación de los sistemas de retribución basados en acciones (Notas 4 y 18).

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 2011 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010.



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



OK4393572

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 2010 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 2010 y la fecha de elaboración de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas se detallan en la Nota 15.

e) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondiente a 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

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. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en 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 la distribución de un dividendo a cuenta por importe de 0,40 euros brutos por acción en su reunión de fecha 28 de julio de 2011, en la que, a su vez, se llevará a cabo la formulación de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas.

Con fecha 5 de julio de 2011, AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. (Sociedad Unipersonal); Bolsas y Mercados Españoles Sistemas de Negociación, S.A.; MEFF Sociedad Rectora de Productos Derivados, S.A., (Sociedad Unipersonal); MEFF Sociedad Rectora de Productos Financieros Derivados de Renta Fija, S.A., (Sociedad Unipersonal); Sociedad de Bolsas, S.A. y las Sociedades Rectora de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao (en adelante, "las Fuentes"), a efectos de ejecutar las cuestiones pendientes del Protocolo de Difusión de Información del Grupo Bolsas y Mercados Españoles de fecha 15 de junio de 2010 (véase Anexo I de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bolsas y Mercados Españoles, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010), han suscrito un protocolo de ejecución del mencionado protocolo de difusión de información, con el fin de concluir la transmisión de la unidad económica de difusión de información a Bolsas y Mercados Españoles Market Data, S.A. (Sociedad Unipersonal) – en adelante "la Difusora" –, mediante el cual, las partes recogen los acuerdos y decisiones necesarios para culminar la ejecución del Protocolo de Difusión de Información de Bolsas y Mercados Españoles.

A fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas y con el fin de dotar de efectividad a las previsiones del Protocolo de Difusión de Información del Grupo Bolsas y Mercados Españoles, las sociedades Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. (sociedad Unipersonal), MEFF Sociedad Rectora de Productos Derivados, S.A., (Sociedad Unipersonal), y las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao han acordado la suscripción de la ampliación de capital de la Difusora.



CLASE 8.ª
REGISTRO DE MARCAS



OK4393573

Es intención de los respectivos Consejos de Administración de las sociedades antes señaladas formalizar la mencionada ampliación en el corto plazo.

Desde el 30 de junio de 2011 hasta la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas, no hay otros hechos posteriores relevantes, no descritos en estas Notas explicativas.

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 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 del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, que no constituyen materialización de fianzas y depósitos recibidos del mercado, sin considerar los instrumentos financieros para los que MEFF actúa como contrapartida central ni los deudores (acreedores) por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros.

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.

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 2010 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 2010 y 2009.

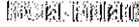
a) Adquisiciones, ventas, y otras operaciones societarias

Durante los seis primeros meses del 2011 se han producido las siguientes operaciones societarias relevantes en el Grupo:

- *Fusión por absorción de Bolsas y Mercados Españoles, Consulting, S.A.- Sociedad Unipersonal (sociedad absorbente) y Bolsas y Mercados Españoles Innova, S.A.- Sociedad Unipersonal (sociedad absorbida):*



CLASE 8.^a



OK4393574

Con fecha 27 de abril de 2011, Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., accionista único de Bolsas y Mercados Españoles Consulting, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Bolsas y Mercados Españoles Innova, S.A. (Sociedad Unipersonal), acordó la fusión por absorción de ambas sociedades, con extinción vía disolución sin liquidación de la última, de acuerdo a lo establecido en el Proyecto de Fusión por absorción suscrito por los respectivos Consejos de Administración de dichas sociedades en sus reuniones celebradas el 31 de marzo de 2011.

El proyecto común de fusión fue depositado en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 6 de abril de 2011.

En este sentido, y de acuerdo con lo permitido en el artículo 418.1 del Real Decreto 1784/1996 de 19 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Registro Mercantil, y con motivo de la fusión descrita anteriormente, con fecha 27 de abril de 2011, Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., accionista único de Bolsas y Mercados Españoles Consulting, S.A. (Sociedad Unipersonal) acordó la modificación de la denominación social de ésta, por la de Bolsas y Mercados Españoles Innova, S.A. (Sociedad Unipersonal) y la modificación de su objeto social con la finalidad de adecuarlo a las actividades desarrolladas por la sociedad absorbida, modificando en consecuencia sus estatutos sociales.

La escritura pública de fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 1 de julio de 2011.

- *Adquisición del 62% del capital social de Open Finance, S.L. por Infobolsa, S.A.:*

Con fecha 25 de marzo de 2011 se elevó a público el contrato privado de compra-venta de 2.232 participaciones sociales nominativas de un euro de valor nominal cada una de Open Finance, S.L. por Infobolsa, S.A., representativas del 62% del capital social de la primera. Asimismo, y en acuerdo adicional, Infobolsa, S.A. y la totalidad de los accionistas minoritarios de Open Finance, S.L. han suscrito compromisos de compra y venta a largo plazo del 38% restante del capital social de Open Finance, S.L. (opciones cruzadas). El precio de la transmisión correspondiente al 62% del capital social quedó establecido en 3.514 miles de euros, los cuales han sido satisfechos en su totalidad en dicho acto. Derivado de dicha operación se ha generado un fondo de comercio en el Grupo de 1.571 miles de euros (véase Nota 5).

- *Ampliación de capital de la Sociedad Link Up Capital Markets, S.L.*

La Junta General Universal y Extraordinaria de Socios de Link Up Capital Markets, S.L., de fecha 13 de abril de 2011, acordó aumentar el capital social de la sociedad en 744 euros (formalizado en 93 nuevas participaciones sociales de clase A de 8 euros de valor nominal cada una) con una prima de asunción unitaria de 19.436 euros, que ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por SIX SIS, AG. La escritura pública de ampliación de capital fue otorgada el 18 de abril de 2011, inscribiéndose en el Registro Mercantil el 2 de julio de 2011.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

A la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas:

- La adquisición de la participación en Open Finance, S.L. descrita anteriormente, supone su inclusión en el perímetro de consolidación del Grupo Bolsas y Mercados Españoles, estableciéndose, al igual que para su sociedad dominante, Infobolsa, S.A., el método de integración proporcional a efectos de la consolidación de dicha sociedad en el Grupo.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OK4393575

- La ampliación de capital de la sociedad Link Up Capital Markets, S.L., supone la disminución del porcentaje de participación del Grupo en ésta de un 27,07% a un 23,47%, que no ha tenido un efecto significativo en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas.

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 2011 y 2010:

	Primer Semestre 2011			Primer Semestre 2010		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	30,09%	0,97200	80.947	30,09%	0,97200	80.947
Dividendos totales pagados	30,09%	0,97200	80.947	30,09%	0,97200	80.947
Dividendos con cargo a resultados (*)						
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Dividendo complementario	18,57%	0,60000	49.967	18,57%	0,60000	49.967
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	11,52%	0,37200	30.980	11,52%	0,37200	30.980

(*) Corresponden a 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 período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

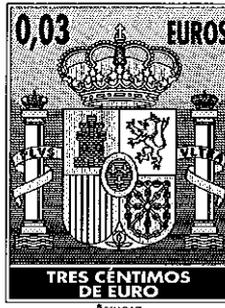
	30-06-2011	30-06-2010
Resultado neto del semestre (miles de euros)	77.946	84.442
Número medio ponderado de acciones en circulación	83.278.225	83.278.225
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	83.278.225	83.278.225
Beneficio básico por acción (euros)	0,94	1,01

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.



CLASE 8.ª
LOGO OFICINA



OK4393576

De acuerdo con ello:

	30-06-2011	30-06-2010
Resultado neto del semestre (miles de euros)	77.946	84.442
Número medio ponderado de acciones en circulación	83.278.225	83.278.225
Efecto dilusivo Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones (Nota 18.c)	117.851	-
Número ajustado de acciones	83.396.076	83.278.225
Beneficio básico por acción (euros)	0,93	1,01

Al 30 de junio de 2011 existían acciones ordinarias con efecto dilusivo, con origen en el Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BME de fecha 28 de abril de 2011 y cuyo número máximo de unidades asignadas en el ejercicio 2011 y convertibles en acciones potencialmente entregables a todos los beneficiarios del plan, asciende a 117.851 acciones (véase Nota 18.c).

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles y a la 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 2010 se detallan las retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles y a la Alta Dirección durante los ejercicios 2010 y 2009.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:



OK4393577

CLASE 8.^a
DISEÑO: B. PÉREZ*Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración*

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija estatutaria (*)	478	470
Retribución variable (***)	-	-
Dietas (Nota 19)	279	276
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros (**)	-	-
Otros	-	-
	757	746

(*) De este importe, 366 miles de euros corresponden a retribuciones fijas devengadas y liquidadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 (358 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010) al Presidente del Consejo de Administración, no empleado del Grupo y 112 miles de euros a las retribuciones fijas devengadas y liquidadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 (112 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010), por otros miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, no empleados del Grupo. Ambos conceptos son registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (véase Nota 19).

Adicionalmente, el Grupo ha registrado una provisión por importe de 180 miles de euros en concepto de retribuciones fijas devengadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, no empleados del Grupo, liquidables al final del ejercicio, y que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (véase Nota 19). El importe de dicha provisión durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 ascendía a 215 miles de euros.

(**) El número máximo de acciones de Bolsas y Mercados Españoles a entregar a los Consejeros Ejecutivos de Bolsas y Mercados Españoles beneficiarios del Plan de Retribución a Medio Plazo (en adelante, el "Plan"), descrito en la Nota 18.c) de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, correspondiente al primer trienio del Plan ha quedado establecido en 16.780 acciones correspondientes a 14.084 unidades asignadas, no habiéndose liquidado al 30 de junio de 2011 importe alguno por este concepto. Asimismo, a la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas no se han asignado unidades correspondientes al segundo y tercer trienio del Plan.

(***) El importe máximo en metálico a entregar a los Consejeros Ejecutivos de Bolsas y Mercados Españoles beneficiarios del Sistema de retribución variable extraordinario a medio plazo, aprobado por la Junta General de Accionistas de BME, y descrito en la Nota 18.c) de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, quedó establecido en 187 miles de euros. El gasto imputado a resultados por el Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 correspondiente a la mencionada retribución asciende a 75 miles de euros que se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, no habiéndose registrado importe alguno por este concepto durante los primeros seis meses del ejercicio 2010 (véase Nota 19).

Las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de fechas 28 de abril de 2011 y 29 de abril de 2010 adoptaron, entre otros, el acuerdo de establecer las dietas y retribuciones estatutarias que han percibido los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, así como el sistema de determinación de la retribución variable de D. Antonio Zoido Martínez para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, que se devenga antes del cierre de dichos ejercicios. El importe devengado por D. Antonio Zoido Martínez en concepto de retribución variable durante todo el ejercicio 2010 ascendió a 637 miles de euros, estimándose para el ejercicio 2011 una retribución variable, que se calculará como un porcentaje sobre la retribución fija y que dependerá del grado de cumplimiento del presupuesto, no superior en ningún caso a 732 miles de euros.

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2008 adoptó, entre otros, el acuerdo de establecer un complemento de pensiones a favor de D. Antonio Zoido Martínez para supuestos de muerte, incapacidad o jubilación del mismo, consistente en el abono de tres aportaciones por parte de la Sociedad por importe igual a la retribución fija de D. Antonio Zoido Martínez propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas para el año 2008, por importe de 716 miles de euros, que fue actualizado posteriormente con el IPC



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



OK4393578

de los dos ejercicios 2009 y 2010, en los que se realizaron las aportaciones adicionales. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, el Grupo ha realizado la aportación anual correspondiente al ejercicio 2010, por importe de 726 miles de euros (ninguna aportación por este concepto durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011).

Al 30 de junio de 2011 y 2010 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. Asimismo, al 30 de junio de 2011 y 2010 no había obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida concedidos con los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles distintas de las mencionadas en el párrafo anterior, ni existían anticipos o créditos concedidos a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles.

Remuneraciones a la Alta Dirección

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Alta Dirección:		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	2.188	2.468

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, se ha considerado como Directivos de Primer Nivel (Alta Dirección) de Bolsas y Mercados Españoles a 10 personas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 (12 personas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010).

El importe de las retribuciones percibidas por la Alta Dirección o Directivos de Primer Nivel del Grupo, recoge:

- Retribuciones fijas, variables y en especie por importe de 1.551 miles de euros (1.837 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010) que se registran en el epígrafe "Gastos de personal – Sueldos, salarios y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (véase Nota 18).
- Prestaciones post-empleo realizadas a favor de estos Directivos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 por importe de 256 miles de euros (285 miles de euros durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2010), que corresponden, por importe de 171 miles de euros a la aportación al seguro suscrito en el ejercicio 2006 con Aegon Seguros de Vida, Ahorro e Inversión, S.A., destinado a constituir un sistema complementario de pensiones, devengada en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2011, siendo la aportación periódica anual de 342 miles de euros; por importe de 77 miles de euros, a la primas correspondiente a una póliza de seguro colectivo de vida de prestaciones de previsión social, para la cobertura de la jubilación, fallecimiento e invalidez permanente, devengada en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2011, siendo la aportación periódica anual realizada de 154 miles de euros, y por importe de 8 miles de euros a aportaciones realizadas por el Grupo a planes de aportación definida (véase Nota 2-k) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010). El importe devengado por todos los conceptos anteriormente mencionados, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se registra en el epígrafe "Gastos de personal – Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (véase Nota 18).
- Dietas y otros conceptos devengados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 por importe de 364 y 17 miles de euros, respectivamente (329 y 17 miles de euros durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2010).



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



OK4393579

Adicionalmente, el número máximo de acciones de Bolsas y Mercados Españoles a entregar a los miembros de la Alta Dirección de Bolsas y Mercados Españoles beneficiarios del Plan de Retribución a Medio Plazo (en adelante, el "Plan"), descrito en la Nota 18.c) de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, correspondiente al primer trienio del Plan ha quedado establecido en 46.822 acciones correspondientes a 39.300 unidades asignadas, no habiéndose liquidado al 30 de junio de 2011 importe alguno por este concepto. Asimismo, a la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas no se han asignado unidades correspondientes al segundo y tercer trienio del Plan.

Finalmente, el importe máximo en metálico a entregar a los miembros de la Alta Dirección de Bolsas y Mercados Españoles beneficiarios del Sistema de retribución variable extraordinario a medio plazo, aprobado por la Junta General de Accionistas de BME, y descrito en la Nota 18.c) de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, quedó establecido en 1.061 miles de euros. El gasto imputado a resultados por el Grupo durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 correspondiente a la mencionada retribución asciende a 212 miles de euros que se registra en el epígrafe "Gastos de personal – Sueldos, salarios y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, no habiéndose registrado importe alguno por este concepto durante los primeros seis meses del ejercicio 2010 (véase Nota 18).

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 no se habían realizado otras prestaciones a largo plazo, respecto a los Directivos de Primer Nivel de Bolsas y Mercados Españoles.

Al 30 de junio de 2011 y 2010 no existían obligaciones contraídas 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 diferentes a los anteriormente descritos.

5. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

Los fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se desglosan a continuación:

Sociedades Consolidadas	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
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)	52.500	52.500
Open Finance, S.L.	1.571	-
	82.190	80.619

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 2010.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 el Grupo ha reconocido un fondo de comercio, por importe de 1.571 miles de euros, con origen en la compra de la participación en Open Finance, S.L. por Infobolsa, S.A. (véase Nota 2.a).



CLASE 8.^a
INMOBILIZADO INTANGIBLE



OK4393580

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 no se han registrado pérdidas por deterioro asignadas a dichos fondos de comercio.

a) Otro inmovilizado intangible

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de elementos de otro inmovilizado intangible por importe de 871 y 85 miles de euros, respectivamente. Asimismo, las adiciones por desarrollos internos realizados durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se han registrado con abono al capítulo "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas, por unos importes de 662 y 1.524 miles de euros, respectivamente.

Los cargos correspondientes a las amortizaciones de los elementos de "Otro inmovilizado intangible" correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 han ascendido a 1.298 y 1.364 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 2010 se realizaron enajenaciones de elementos de otro inmovilizado intangible por importe de 17 miles de euros, no habiéndose realizado enajenaciones de dichos elementos durante los primeros seis meses de 2011. Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro por importe significativo.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de elementos del inmovilizado material por importe de 914 y 1.210 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron enajenaciones de elementos de inmovilizado material por importe de 3 y 8 miles de euros, generando unas pérdidas netas por venta de 3 y 3 miles de euros, respectivamente, que se registran en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado - Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.

b) Amortizaciones del período

Los cargos correspondientes a las amortizaciones de los elementos del "Inmovilizado material" correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 han ascendido a 2.541 y 2.666 miles de euros, respectivamente, y se registran en el capítulo "Amortización del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.



CLASE 8.^a
ESTADO



OK4393581

7. Activos y pasivos financieros (corrientes y no corrientes)

a) Activos financieros no 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, origen y clasificación por presentación, moneda y naturaleza de las operaciones es el siguiente:



OK4393582

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	30-06-2011		31-12-2010	
	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
Clasificación por valoración:				
Activos financieros mantenidos para negociar	-	31.595.779	-	28.171.711
Activos financieros disponibles para la venta	10.811	-	11.701	-
Préstamos y partidas a cobrar	784	3.319.202	781	2.661.690
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	10.167	-	10.041	-
	21.762	34.914.981	22.523	30.833.401
Origen y clasificación por presentación:				
Otros activos financieros corrientes-				
Materialización de fianzas y depósitos recibidos del mercado	-	3.216.721	-	2.625.468
Instrumentos financieros en contrapartida central	-	31.595.779	-	28.171.711
Saldo deudores por liquidación	-	87.020	-	34.129
Materialización de efectivo retenido por operaciones pendientes de liquidación	-	15.461	-	2.010
Otras inversiones financieras ajenas	-	-	-	83
Activos financieros no corrientes	21.762	-	22.523	-
	21.762	34.914.981	22.523	30.833.401
Moneda:				
Euro	11.624	34.914.981	11.495	30.833.401
Otras monedas	10.138	-	11.028	-
	21.762	34.914.981	22.523	30.833.401
Naturaleza:				
Instrumentos de patrimonio:				
Valores de renta variable	10.812	-	11.701	-
Valores representativos de deuda:				
Deuda Pública española	10.167	-	10.041	-
Derivados:				
Valores de renta fija en contrapartida central (MEFFClear)	-	31.243.244	-	27.755.088
Opciones en contrapartida central	-	352.535	-	416.623
Otros activos financieros:				
Adquisiciones temporales de activos sobre valores de Deuda Pública	-	3.189.300	-	2.622.147
Depósitos en entidades de crédito	-	22.239	-	470
Depósitos entregados	-	20.643	-	4.861
Deudores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros	-	87.020	-	34.129
Fianzas entregadas	697	-	695	83
Compromisos post-empleo:				
Planes de prestación definida	86	-	86	-
	21.762	34.914.981	22.523	30.833.401
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Total Activos financieros	21.762	34.914.981	22.523	30.833.401



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK4393583

Préstamos y partidas a cobrar

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 estos activos financieros, la casi totalidad de ellos generados a corto plazo, corresponden básicamente, a las siguientes inversiones financieras en las que se materializan las fianzas y depósitos recibidos del mercado (véase apartado b) de esta misma Nota):

- Adquisiciones temporales de activos y saldos en cuentas corrientes en Banco de España por importe de 2.641.551 y 22.002 miles de euros, respectivamente (2.319.299 y 3 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), en los que se materializan los depósitos reglamentarios que los miembros de MEFF Renta Fija, MEFF y MEFF Euroservices 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.
- Adquisiciones temporales de activos, por importe de 541.905 miles de euros al 30 de junio de 2011 (299.104 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), que representan la inversión de los fondos obtenidos por Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) (Iberclear) como consecuencia del sistema de cobertura del riesgo de liquidación mediante depósitos en efectivo, regulado por la Circular 7/2007, de 30 de noviembre, de Fianzas en Garantía del Mercado y como consecuencia de la operativa de venta de valores no debidamente justificada.
- Adquisiciones temporales de activos y saldos en cuentas corrientes en Banco de España por importe de 5.844 y 237 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2011 (3.744 y 467 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), que representan la inversión de las fianzas constituidas mediante depósitos en efectivo y la inversión de los fondos obtenidos como consecuencia de la operativa de venta de valores no debidamente justificada, de Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A., Sociedad Unipersonal; Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A., Sociedad Unipersonal y Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal.
- Las garantías depositadas por el Grupo en el correspondiente miembro liquidador, para operar en Eurex, por importe de 20.643 miles de euros al 30 de junio de 2011 (4.861 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), que son invertidas y revertidas al Grupo al tipo EONIA menos un porcentaje, y
- Los saldos deudores por liquidación (se liquidan el día siguiente con cada miembro liquidador) de operaciones diarias con opciones, por importe de 2.489 y 1.930 miles de euros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente y por liquidación de los márgenes diarios de los futuros, por importe de 84.531 y 32.199 miles de euros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente. El importe liquidado durante los primeros seis meses de los ejercicios 2011 y 2010 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, ha ascendido a 4.638.495 y 11.738.305 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 importe en libros de todos estos activos es similar a su valor razonable.

Los ingresos obtenidos por estos activos durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 se registran en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.



CLASE 8.^a

REGISTRO DE VALORES



OK4393584

Activos financieros disponibles para la venta

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los activos financieros disponibles para la venta (todos ellos a largo plazo) corresponden a determinadas inversiones en valores de renta variable, cuyo desglose y composición se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Valores de renta variable cotizada: Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V.	8.685	9.805
Valores de renta variable no cotizada: Operador del Mercado Ibérico de Energía, Polo Español, S.A. (OMEL).	673	673
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.	1.453	1.223
	10.811	11.701

Durante los primeros seis meses de los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo Bolsas y Mercados Españoles ha percibido dividendos con origen en estos valores por importe de 389 y 262 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.

Con fecha 2 de mayo de 2011 y 17 de febrero de 2010 el Grupo acudió a las ampliaciones de capital realizada por Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., suscribiendo 599.999.999 y 499.999.995 acciones de 1 peso colombiano cada una de valor nominal, equivalentes a 230 y 192 miles de euros, respectivamente. El Grupo mantiene una participación en el capital de Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. del 9,99%, manteniéndose por tanto sin variación el porcentaje de participación ostentado por el Grupo antes de las mencionadas ampliaciones.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se han reconocido las pérdidas procedentes de las variaciones negativas en el "valor razonable" de Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V. con respecto al 31 de diciembre de 2010, netos de impuestos, por importe de 784 (beneficios procedentes de las variaciones positivas en el "valor razonable" de dicha participación al 30 de junio de 2010 con respecto al 31 de diciembre de 2009, netos de impuestos, por importe de 2.034 miles de euros) con cargo (abono) al patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (dentro del epígrafe "Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta" – véase Nota 11 -).

Activos financieros mantenidos para negociar

A continuación se desglosan al cierre de cada mes, las posiciones en valores de renta fija (operativa en MEFFClear) y opciones para las que el Grupo ha actuado como contrapartida central durante los primeros seis meses de los ejercicios 2011 y 2010 (las posiciones de estos activos financieros coinciden con las correspondientes posiciones de pasivos financieros – véase apartado b de esta nota):



CLASE 8.^a
Escribir el número de la clase



OK4393585

	Miles de Euros					
	2011			2010		
	Valores de Renta fija en contrapartida central (MEFFClear)	Opciones en contrapartida central	Total	Valores de Renta fija en contrapartida central (MEFFClear)	Opciones en contrapartida central	Total
Enero	18.214.000	416.623	18.630.623	2.188.998	445.203	2.634.201
Febrero	17.367.354	389.694	17.757.048	3.769.993	534.353	4.304.346
Marzo	30.395.662	361.265	30.756.927	9.356.980	533.932	9.890.912
Abril	21.841.330	340.669	22.181.999	5.560.990	604.403	6.165.393
Mayo	25.333.987	331.747	25.665.734	5.589.992	769.466	6.359.458
Junio	31.243.244	352.535	31.595.779	10.628.983	670.333	11.299.316

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 - Saldos deudores por liquidación" y "Otros pasivos financieros - Saldos acreedores por liquidación", los saldos deudores y acreedores correspondientes a los márgenes diarios pendientes de liquidar al 30 de junio de 2011 y 2010, cuyo saldo así como el importe total de los márgenes de futuros liquidados durante los primeros seis meses del ejercicio 2011, se describen en el apartado "Préstamos y partidas a cobrar" anterior.

Inversiones mantenidas hasta vencimiento -

No se han producido adquisiciones ni vencimientos en estas inversiones desde el 31 de diciembre de 2010.

ii. Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre de 2011 y 2010 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los "Activos financieros no corrientes" y "Otros activos financieros corrientes".

b) Pasivos financieros corrientes – Otros pasivos financieros

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:



OK4393586

CLASE 8.ª

PASIVOS FINANCIEROS

	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Clasificación por valoración:		
Pasivos financieros mantenidos para negociar	31.595.779	28.171.711
Débitos y partidas a pagar	3.319.202	2.661.607
	34.914.981	30.833.318
Origen y clasificación por presentación:		
Otros pasivos financieros -		
Fianzas y depósitos recibidos del Mercado	3.216.721	2.625.468
Instrumentos financieros en contrapartida central	31.595.779	28.171.711
Saldos acreedores por liquidación	87.020	34.129
Acreedores de efectivo retenido por liquidación	15.461	2.010
	34.914.981	30.833.318
Moneda:		
Euro	34.914.981	30.833.318
Otras monedas	-	-
	34.914.981	30.833.318
Naturaleza:		
Deudas con entidades de crédito	-	-
Obligaciones y valores negociables	-	-
Derivados:		
Valores de renta fija en contrapartida central (MEFFClear)	31.243.244	27.755.088
Opciones en contrapartida central	352.535	416.623
Otros pasivos financieros:		
Fianzas y depósitos de MEFF Renta Fija, MEFF, MEFF Euroservices y MEFF Tecnología y Servicios	2.663.553	2.319.302
Fondos con origen en Iberclear	541.905	299.104
Fondos con origen en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores	6.081	4.211
Fianzas y depósitos para la operativa en Eurex	20.643	4.861
Acreedores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros	87.020	34.129
	34.914.981	30.833.318
Total Pasivos Financieros	34.914.981	30.833.318

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

Los gastos generados por estos pasivos durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 se registran en el epígrafe "Gastos financieros – Fianzas y depósitos recibidos del mercado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.



CLASE 8.ª
IMPUESTOS DE RENTAS



OK4393587

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	
	30-06-2011	31-12-2010
Clientes por ventas y prestación de servicios	25.196	24.492
Menos- Pérdidas por deterioro	(1.973)	(2.122)
	23.223	22.370
Otros deudores	826	824
Activos por impuesto corriente (Nota 15)	54.871	41.437
	78.920	64.631

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.

La cuenta "Otros deudores" recoge, principalmente, el importe de diversos préstamos concedidos a empleados del 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 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Saldo al inicio del periodo	2.122	1.715
Dotaciones con cargo a resultados del periodo	117	424
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(250)	(116)
Dotaciones (recuperaciones) netas del periodo	(133)	308
Aplicaciones sin efecto en resultados	(16)	(39)
Saldo al cierre del periodo	1.973	1.984

Las dotaciones (recuperaciones) netas realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 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 –



CLASE 8.^a
ESPAÑA



OK4393588

Pérdidas, deterioro y valoración de provisiones por operaciones comerciales" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas (véase 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Clasificación:		
Tesorería	5.019	6.149
Adquisiciones temporales de activos	342.266	313.079
Imposiciones financieras a corto plazo	566	555
	347.851	319.783
Menos-Pérdidas por deterioro	-	-
Saldos netos	347.851	319.783

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 2011 y 2010 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 2011 y 2010 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

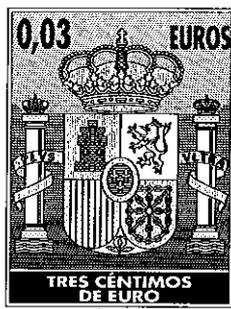
El saldo de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 recoge, fundamentalmente, los gastos anticipados relacionados con actividades de explotación registrados por las distintas sociedades del Grupo. Gran parte de estos gastos son de carácter anual, por lo que son liquidados, al comienzo del ejercicio, devengándose el importe correspondiente a lo largo del mismo.

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 2011 y 2010, se indica a continuación:



OK4393589

CLASE 8.^a

REGISTRO DE MARCA

	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	Ajustes por cambios de valor	Dividendo a Cuenta	Patrimonio Neto Atribuido a la entidad dominante
Saldos al 1 de enero de 2010	270.078	-	123.002	(7.661)	150.036	1.931	(947)	(83.278)	453.161
Distribución de dividendos extraordinarios con cargo a reservas	-	-	(30.980)	-	-	-	-	-	(30.980)
Distribución del resultado del ejercicio 2009	-	-	16.791	-	(150.036)	-	-	83.278	(49.967)
Pagos con instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	579	-	-	579
Ajustes por cambios de valor (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	2.034	-	2.034
Resultados del periodo atribuidos a la entidad dominante	-	-	-	-	84.442	-	-	-	84.442
Saldos al 30 de junio de 2010	270.078	-	108.813	(7.661)	84.442	2.510	1.087	-	459.269
Saldos al 1 de enero de 2011	270.078	-	109.463	(7.661)	154.152	3.090	2.585	(83.278)	448.429
Distribución de dividendos extraordinarios con cargo a reservas	-	-	(30.980)	-	-	-	-	-	(30.980)
Distribución del resultado del ejercicio 2010	-	-	20.907	-	(154.152)	-	-	83.278	(49.967)
Pagos con instrumentos de patrimonio neto (Nota 18.c)	-	-	-	-	-	390	-	-	390
Ajustes por cambios de valor (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	(784)	-	(784)
Combinaciones de negocios (Nota 2.a)	-	-	(560)	-	-	-	-	-	(560)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	3.090	-	-	(3.090)	-	-	-
Resultados del periodo atribuidos a la entidad dominante	-	-	-	-	77.946	-	-	-	77.946
Saldos al 30 de junio de 2011	270.078	-	101.920	(7.661)	77.946	390	1.801	-	444.474

a) Capital

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el capital social de Bolsas y Mercados Españoles estaba representado por 83.615.558 acciones de 3,23 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas y que cotizan en las Bolsas de Valores españolas.

b) Otros instrumentos de patrimonio neto

Incluye el importe correspondiente a instrumentos financieros compuestos con naturaleza de patrimonio neto, al incremento de éste por remuneraciones al personal, y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios. A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 las únicas partidas clasificadas dentro de este epígrafe, por importe de 390 y 3.090 miles de euros, respectivamente, corresponden a instrumentos del patrimonio neto por remuneración al personal (véase Nota 18.c) de los presentes estados financieros resumidos consolidados y la Nota 19-c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010).

En este sentido, el Consejo de Administración de BME, en su reunión de fecha 28 de abril de 2011, y en vista del vencimiento al 31 de diciembre de 2010 del Plan de Retribución a Medio Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2008, en el que las condiciones de cumplimiento del mismo no fueron alcanzadas, acordó la reclasificación del importe registrado en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio", por importe de 3.090 miles de euros al epígrafe "Reservas", ambos del patrimonio neto del balance de situación resumido consolidado.



CLASE 8.ª
ESTADOS FINANCIEROS



OK4393590

c) Ajustes por cambios de valor

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 clasificados como disponibles para la venta que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto atribuido a la entidad dominante; variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de este epígrafe durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Saldo inicial	2.585	(947)
Ganancias (pérdidas) netas por valoración	(784)	2.034
<i>Disminuciones por:</i>		
<i>Importes traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
Saldo final	1.801	1.087

El beneficio (perdida) neto por valoración corresponde en su totalidad al beneficio procedente de la variación en el valor razonable de las acciones mantenidas por el Grupo en Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V. (véase Nota 7).

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 y los movimientos habidos en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:

a) Composición

i. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:

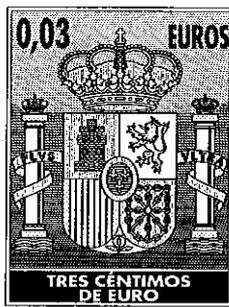
	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Provisiones con origen en actas fiscales	848	848
Otras provisiones	5.686	5.954
Total	6.534	6.802

En las Notas 12 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2011 no se han producido variaciones significativas en los mismos, ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OK4393591

ii. Provisiones por beneficios para empleados:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio	673	724
Premios de jubilación	-	-
Prestaciones sanitarias	2.163	2.163
Plan de incentivos a medio plazo - Nota 18.c) -	702 (*)	-
Total	3.538	2.887

(*) Dentro de este saldo se incluyen, por importe de 83 miles de euros, los importes registrados por el Grupo correspondientes al Plan de incentivos a medio plazo - véase Nota 18.c) - asignados a miembros del Consejo de Administración, no empleados, de distintas sociedades del Grupo.

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 2011 y 2010:

i. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Saldos al inicio del periodo	6.802	5.429
Dotaciones (Recuperaciones) netas con cargo (abono) a resultados	(67)	4.037 (*)
Fondos utilizados	(201)	-
Saldos al cierre del periodo	6.534	9.466

(*) Dentro de este saldo se incluye, fundamentalmente, por importe de 4.000 miles de euros, la dotación durante el primer semestre del ejercicio 2010 de una provisión para indemnizaciones al personal, cuyo importe fue liquidado en su totalidad durante el segundo semestre del ejercicio 2010 (véase Nota 18).

En la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010 se describen los principales movimientos acontecidos en las "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" durante el ejercicio 2010.



CLASE 8.ª
Cuentas de Ingresos y Gastos



OK4393592

ii. Provisiones por beneficios para empleados:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Saldos al inicio del periodo	2.887	3.529
Incrementos por:		
Coste de los servicios y ganancias y/o pérdidas actuariales netas (Nota 18)	17	18
Gastos financieros	-	-
Dotación Plan de incentivos a medio plazo - Nota 18.c) -	702	-
Disminuciones por:		
Aplicaciones	(68)	(87)
Pago de prima por exteriorización	-	-
Saldos al cierre del periodo	3.538	3.460

En la Nota 2-k) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y en la Nota 18.c) de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, se detallan las retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo mantenidas por el Grupo con sus empleados.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Proveedores	13.545	11.007
Otros acreedores	5.166	5.709
Pasivo por impuesto corriente (Nota 15)	112.070	75.571
Total	130.781	92.287

La cuenta "Proveedores" incluye, principalmente, los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

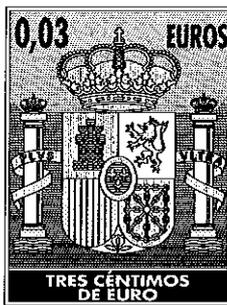
Los Administradores consideran que el importe en libros de los saldos incluidos en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación resumido consolidado, se aproxima a su valor razonable.

14. Otros pasivos corrientes

El saldo de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 recoge, fundamentalmente, los ingresos anticipados registrados por las distintas sociedades del Grupo.



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESIONES



OK4393593

La diferencia existente entre el saldo a 30 de junio de 2011 y el existente al 31 de diciembre de 2010 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 (véase Nota 16), 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 dominadas, a la totalidad de las sociedades del perímetro de consolidación a excepción de Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal, Infobolsa, S.A. y sus sociedades dependientes (incluida Open Finance, S.L.), Link Up Capital Markets, S.L. y Regis-TR, S.A.

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

A continuación se describen las principales variaciones acontecidas durante el primer semestre de 2011 en relación con las distintas actuaciones llevadas a cabo para las sociedades del perímetro de consolidación por la Agencia Tributaria, y 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 2010, así como otras acciones nuevas acontecidas durante el primer semestre de 2011:

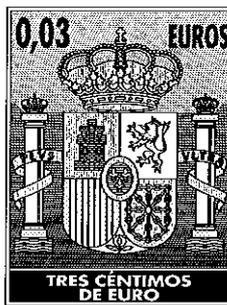
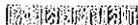
- Durante los primeros seis meses del ejercicio 2011, el Grupo ha registrado 1.243 miles de euros en concepto de devolución de ingresos indebidos relativos a la declaración-liquidación del Impuesto sobre Sociedades (Régimen de consolidación Fiscal) correspondiente al ejercicio 2009, en el epígrafe "Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por considerar los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales que no existe incertidumbre acerca del futuro cobro de dicho importe y el consiguiente beneficio económico para el Grupo. En este sentido, durante el mes de diciembre de 2010 la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria ya estimó la solicitud de rectificación de la autoliquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2007 y 2008, efectuando una devolución por importe de 6.088 y 1.391, miles de euros, junto con los correspondientes intereses de demora, por importe de 916 miles de euros, que fueron íntegramente liquidadas en diciembre de 2010.

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.

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.



CLASE 8.^a



OK4393594

b) Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Activos por impuesto diferido:		
Impuestos diferidos con origen en-		
Diferencias entre criterios contables y fiscales	5.474	5.159
	5.474	5.159
Activos por impuesto corriente:		
Activos fiscales con origen en-		
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	52.228	40.248
Impuesto sobre el valor añadido	1.044	868
Impuestos diferidos	252	218
Otros activos fiscales - Nota 15.a) -	1.347	103
	54.871	41.437
Pasivos por impuesto diferido:		
Impuestos diferidos con origen en-		
Diferencias entre criterios contables y fiscales	4.548	4.498
	4.548	4.498
Pasivos por impuesto corriente:		
Pasivos fiscales con origen en-		
Provisión del impuesto sobre sociedades	94.623 ^(*)	62.181
Retenciones a cuenta y cuotas a pagar a la Seguridad Social	15.646	11.748
Impuestos diferidos	13	18
Otros pasivos fiscales	1.788	1.624
	112.070	75.571

(*) Recoge 62.259 miles de euros correspondientes a la provisión del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2010, que se encuentra pendiente de liquidar al 30 de junio de 2011.

c) Conciliación de los resultados contable y fiscal

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 se ha reconocido sobre la base de la mejor estimación de la base imponible media ponderada que se espera para los correspondientes períodos anuales. En consecuencia, los importes calculados para el gasto por el Impuesto sobre Sociedades en los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, que han ascendido a 32.393 y 31.882 miles de euros, respectivamente, pueden necesitar ajustes en períodos posteriores siempre que la estimación de base anual haya cambiado para entonces.



CLASE 8.^a
OPERACIONES FINANCIERAS



OK4393595

16. Importe neto de la cifra de negocio

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	
	30-06-2011	30-06-2010
Unidad de negocio:		
Renta Variable	68.889	74.127
Derivados	12.537	13.687
Renta Fija	4.645	3.953
Liquidación	37.765	38.790
Información	15.776	14.932
Listing	11.546	10.920
IT & Consulting	7.541	7.019
Unidad Corporativa	122	89
Total	158.821	163.517

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.

Los ingresos generados por la unidad de negocio de derivados concentran los obtenidos en las actividades desarrolladas por MEFF, MEFF Renta Fija y MEFF Euroservices de contratación, gestión de cámara y liquidación de productos derivados.

La unidad de negocio de renta fija concentra la actividad de contratación realizada sobre valores de renta fija por AIAF Mercado de Renta Fija y las cuatro Bolsas de Valores.

La unidad de negocio de liquidación recoge los ingresos derivados del registro, compensación y liquidación de las operaciones contratadas en los mercados bursátiles, en AIAF Mercado de Renta Fija y el mercado de Deuda Pública, de acuerdo con las actividades llevadas a cabo por Iberclear y los servicios de compensación y liquidación locales operados por las Sociedades Receptoras de las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao y Valencia.

En la unidad de negocio de información, se recogen ingresos derivados de fuentes primarias, ingresos por redifusión de información, cánones asociados a la licencia de uso del índice Ibex 35® y otros diversos.

Los ingresos por listing recogen, fundamentalmente, los cánones de admisión bursátil, los cánones de admisión de valores de renta fija en el mercado AIAF, cánones de permanencia de valores de renta variable y otros conceptos.

Los ingresos recogidos bajo el epígrafe "IT & Consulting", recogen la actividad desarrollada en todo el Grupo relativa a otros servicios de valor añadido como la venta de soluciones de mercado, consultoría, formación y otros que potencien la diversificación del grupo en actividades complementarias al negocio principal.

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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OK4393596

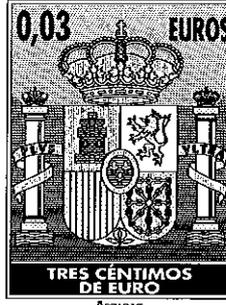
17. Información segmentada

En la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

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.

A continuación se presenta la información por segmentos correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:



OK4393597

CLASE 8ª

0000000000

	Miles de Euros																					
	Renta Variable		Liquidación		Listing		Información		Derivados		IT & Consulting		Renta Fija		Unidad Corporativa		Ajustes Consolidación		Total Grupo			
	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	Periodo 2010	Periodo 2011	
Ingresos:																						
Importe neto de la cifra de negocio:																						
- Prestación de servicios	68.669	74.127	37.765	38.780	11.546	10.920	15.776	14.932	12.537	13.687	7.541	7.019	4.845	3.953	-	2.473	-	2.297	-	158.699	163.428	
- Prestación de servicios entre segmentos	17	18	33	21	34	85	411	584	4	-	192	17	-	-	-	3.513	-	9.625	-	122	89	
Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	862	-	1.524	-	2.259	8.373	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	662	1.524	
Gastos:																						
Gastos de personal	(10.422)	(10.356)	(4.629)	(4.377)	(2.845)	(3.124)	(1.728)	(1.490)	(3.866)	(3.635)	(2.784)	(2.281)	(1.205)	(894)	(3.512)	(7.351)	-	(7.351)	-	(31.072)	(33.608)	
Otros gastos de explotación	(5.689)	(5.658)	(2.290)	(2.296)	(1.690)	(1.844)	(1.505)	(1.670)	(1.920)	(1.830)	(2.546)	(2.874)	(271)	(544)	(7.040)	(7.912)	4.296	(7.912)	4.195	(19.555)	(20.235)	
Amortización del Inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.839)	(4.030)	-	(4.030)	-	(3.839)	(4.030)	
Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)	-	(3)	-	(3)	(3)	
Resultado de explotación	52.795	55.131	30.879	32.136	6.945	6.037	12.563	12.366	6.855	8.222	2.423	1.881	3.169	2.615	(7.746)	(6.850)	-	(6.850)	-	108.273	116.538	
Resultados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.156	1.019	-	1.019	-	2.158	1.019	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(92)	(233)	-	(233)	-	(92)	(233)	
Resultados antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.339	116.324	



CLASE 8.^a



OK4393598

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

18. Gastos de personal

a) Composición

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

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Sueldos, salarios y asimilados -		
Sueldos y salarios (*)	25.146	23.382
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	327	501
Indemnizaciones (**)	51	4.200
Cargas sociales-		
Seguridad Social	3.774	3.782
Aportaciones a planes de aportación definida	333	359
Otros gastos de personal	1.441	1.384
	31.072	33.608

(*) El saldo de esta cuenta recoge dotaciones a las provisiones por beneficios para empleados (premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio) realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 por importe de 17 y 18 miles de euros, respectivamente, (véase Nota 12).

(**) El saldo de esta cuenta recoge 51 y 200 miles de euros correspondientes a indemnizaciones devengadas y liquidadas por las rescisiones de contratos realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, así como 4.000 miles de euros correspondientes a la dotación de una provisión por este concepto al 30 de junio de 2010, la cual fue íntegramente liquidada durante dicho ejercicio (véase Nota 12).

b) Número de empleados

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo y de Bolsas y Mercados Españoles (incluyendo a estos efectos el 100% del subgrupo Infobolsa) correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, desglosada por sexos:

Concepto	Plantilla Media			
	Bolsas y Mercados Españoles		Grupo	
	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10
Hombres	25	26	452	458
Mujeres	28	28	272	276
Total	53	54	724	734

Al 30 de junio de 2011 y 2010 el número medio de empleados del Grupo ascendía a 703 y 713 empleados, respectivamente, excluyendo a estos efectos el 50% del personal del subgrupo Infobolsa.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OK4393599

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

Plan 2008-2010

Con fecha 30 de abril de 2008, la Junta General de Accionistas de BME, aprobó establecer un Plan de Retribución a Medio Plazo conforme al cual determinados consejeros ejecutivos, la alta dirección y aquellos directivos del segundo nivel de dirección de las sociedades del Grupo Bolsas y Mercados Españoles designados como beneficiarios por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad, podían percibir, siempre que se cumplieran los objetivos establecidos a tal efecto en el Plan, un determinado importe en metálico o, si así lo decidiera la Sociedad, en acciones de Bolsas y Mercados Españoles, estableciéndose el 31 de diciembre de 2010, como fecha de vencimiento del mismo.

A dicha fecha, las condiciones de cumplimiento del mismo no fueron alcanzadas, por lo que el incentivo no fue abonado a los beneficiarios (véase Nota 11).

Plan 2011-2016

Con fecha 28 de abril de 2011 la Junta General de Accionistas de BME ha aprobado implantar un Plan de Retribución a Medio Plazo (en adelante, el "Plan") compuesto por un Plan de Retribución Plurianual en Acciones y un Sistema de Retribución Variable a medio plazo, conforme a los cuales los beneficiarios de los mismos podrán percibir, siempre que se hubieran cumplido los objetivos establecidos a tales efectos en el Plan, un determinado importe en acciones de BME y una retribución pagadera en metálico, respectivamente (en adelante, los "Incentivos").

i. Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones

Esta retribución consiste en la promesa de entrega de acciones ordinarias de BME, a los Consejeros Ejecutivos, la Alta Dirección y 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 Plan. El plan está basado en la asignación a cada beneficiario de un número de unidades en los años 2011, 2012 y 2013, 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. Este plan implica la puesta en práctica de ciclos sucesivos de entrega de acciones a los beneficiarios, con una duración de tres años cada uno, de tal manera que cada año se inicie un ciclo y, a partir de 2013, acabe también otro.

El número de acciones de BME a entregar a cada beneficiario, de darse las condiciones establecidas para ello, incluida la permanencia de los beneficiarios en el Grupo, será el resultado de multiplicar el número de unidades asignadas por un coeficiente entre 0 y 1,5; que se establecerá en función del Retorno Total para el Accionista ("TSR") y del Ratio de Eficiencia ("RE"), durante los periodos 1 de enero de 2011 a 31 de diciembre de 2013; 1 de enero de 2012 a 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 a 31 de diciembre de 2015, por comparación con la evolución de dichos indicadores para otras 5 compañías de referencia durante estos mismos periodos, en función de la siguiente escala, ponderando separadamente un 50% para cada uno de los indicadores anteriores:

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



CLASE 8.ª
USAG: 15.000.000.000



OK4393600

El número máximo de acciones de BME incluidas en el plan asciende a 428.801 acciones, habiéndose asignado durante el primer semestre del ejercicio 2011, el número de unidades, convertibles en acciones, atribuibles a los beneficiarios del Plan designados, correspondientes al primer trienio del mismo. El número total de unidades asignadas ha sido de 98.918, que corresponde a un número máximo de acciones entregables de 117.851. Las unidades asignables para los dos trienios restantes del Plan serán asignadas, en su caso, durante los ejercicios 2012 y 2013, 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, 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 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 de 2010. 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:

Precio del subyacente (euros)	21,96
Tipo de interés libre de riesgo	2,032%
Volatilidad de las acciones subyacentes	26,39%
Duración prevista del Plan	3 años

En consecuencia, el valor razonable estimado de los instrumentos de patrimonio concedidos, para el primer trienio del Plan, es decir, del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2013, que ha ascendido a 2.355 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 que sean empleados del Grupo (véase apartado a) de esta Nota), y "Servicios Exteriores - Resto de gastos" para los beneficiarios del Plan 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" (véase Nota 11). Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 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 327 y 63 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8ª



OK4393601

ii. Sistema de Retribución Variable Extraordinario a medio plazo

Esta retribución consiste en la posibilidad de obtener una retribución en metálico, siempre que se cumplan determinados objetivos, transcurridos 2 años.

El importe concreto del incentivo a entregar a cada beneficiario, de darse las condiciones establecidas para ello, será el resultado de multiplicar, por un lado, un coeficiente entre 0 y 1,5 asociado a la evolución del Beneficio Por Acción ("BPA") por comparación con la evolución de dicho indicador para otras 5 compañías de referencia durante estos mismos periodos, de forma similar al Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones antes descrito, y por otro lado un coeficiente entre 0 y 1 asociado al Ratio de Cobertura ("RC"), atribuyendo un coeficiente de 1 en caso de que dicho ratio supere el 102%. Cada uno de los indicadores pondera separadamente un 50%.

La provisión correspondiente a la mencionada retribución es reestimada en cada cierre contable, en función de los indicadores antes mencionados, hasta el vencimiento del Plan. Durante periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 el Grupo ha registrado en las cuentas "Gastos de Personal - Sueldos, salarios y asimilados" para los beneficiarios del Plan que sean empleados del Grupo, y "Servicios Exteriores - Resto de gastos" para los beneficiarios del Plan que no cumplan esta condición el valor actual del compromiso adquirido por la mencionada retribución, por importe de 619 y 83 miles de euros, respectivamente, con abono, en ambos casos, al epígrafe "Provisiones por beneficios para empleados" del pasivo del balance de situación (véase Nota 12).

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	
	30-06-2011	30-06-2010
Servicios exteriores -		
Arrendamiento de oficinas e instalaciones	1.502	1.415
Equipos y software	2.967	3.349
Red de comunicaciones	2.310	2.497
Viajes, marketing y promoción	2.408	2.421
Servicios de profesionales independientes	2.117	2.114
Servicios de información	921	980
Energía y suministros	675	650
Seguridad, limpieza y mantenimiento	1.994	2.039
Publicaciones	106	136
Resto de gastos (*)	3.405	3.944
	18.405	19.545
Contribuciones e impuestos	283	382
Pérdidas netas por deterioro de clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	(133)	308
Total	18.555	20.235

(*) Recoge gastos con origen en retribuciones fijas, retribuciones basadas en acciones, otros sistemas de retribuciones a medio plazo y dietas, por importe de 658, 56, 75 y 279 miles de euros, respectivamente (685, 78, 276 y 363 miles de euros, con origen en retribuciones fijas, retribuciones basadas en acciones, dietas y otras prestaciones a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, respectivamente, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010) - véase Nota 4 -.



CLASE 8.^a
OPERACIONES



OK4393602

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	2.477
Entre 1 y 5 años	8.088
Más de 5 años	35.466

(*) Importes no actualizados por IPC.

Dichos inmuebles, todos ellos en régimen de arrendamiento operativo, constituyen, fundamentalmente, sedes operativas de algunas de las Sociedades Receptoras de Las Bolsas de Valores, así como otros inmuebles destinados a dar soporte técnico a diversas sociedades del Grupo. Los principales contratos de arrendamiento tienen vencimientos en los ejercicios 2017 y 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 gran 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, 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 ningún accionista tenía influencia significativa sobre el negocio del Grupo.



CLASE 8.^a
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES



OK4393603



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

Informe de gestión intermedio – Primer Semestre 2011

1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

El resultado neto acumulado del primer semestre obtenido por Bolsas y Mercados Españoles (BME), ascendió a 77,9 millones de euros, un 7,7% inferior al obtenido en 2010. Una vez eliminado el efecto de las partidas extraordinarias imputadas en ambos ejercicios, el resultado neto acumulado retrocedió un 3,8% en relación al alcanzado en el ejercicio anterior.

Los ingresos acumulados en el conjunto del semestre por importe de 161,7 millones de euros suponen un descenso del 6,7% sobre los alcanzados el año anterior. Sin extraordinarios, los ingresos del semestre recortaron un 3,3% los del ejercicio anterior. Cabe recordar que el segundo trimestre de 2010 se caracterizó por una fuerte volatilidad y volúmenes de actividad propiciados por el aumento de tensión en los mercados de deuda soberana, lo que dio lugar a valores históricos en efectivo, órdenes y negociaciones intermediadas.

El total de costes operativos del primer semestre alcanzó 49,6 millones de euros, una disminución del 7,8% respecto al ejercicio anterior. Extraído el efecto de 4,0 millones de euros de costes extraordinarios incurridos en el primer semestre de 2010, la disminución de costes operativos fue de un 0,4% en el semestre.

El EBITDA acumulado al primer semestre alcanzó un importe de 112,1 millones de euros, inferior en un 6,2% al de 2010 (-4,5% ajustado de extraordinarios).

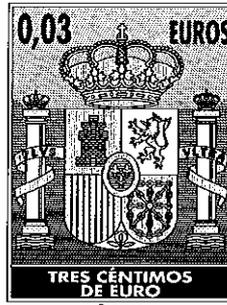
1.1 Resultados e indicadores de gestión

Principales magnitudes

- Los ingresos de explotación totales han alcanzado los 161.742 miles de euros, un 6,7% inferiores a los del primer semestre del año anterior.
- Los costes (gastos de personal y otros gastos de explotación) decrecen un 7,8% en el semestre. Extraído el efecto de 4,0 millones de euros de costes extraordinarios incurridos en el primer semestre de 2010, la disminución de costes operativos fue de un 0,4% en el semestre.
- El resultado antes de impuestos alcanza los 110.339 miles de euros, un 5,1% inferior al obtenido en el primer semestre de 2010.



CLASE 8.ª
CLASE INTERNACIONAL DE MARCAS



OK4393604

Ratios de Gestión

- **El "ROE"** (return on equity – rentabilidad sobre recursos propios), El ROE se situó al finalizar el primer semestre en un 35,1% en 2011 y 37,0% el año anterior. BME sigue presentando un ROE superior a la mayoría de sus referentes sectoriales.
-
- **El "Cost to Income"** (Costes Operativos sobre ingresos de explotación), ha mejorado a 30,7% frente a 31,0% de un año antes. Este ratio es para BME un referente importante en la gestión, y sigue situando a la empresa como líder sectorial en eficiencia.

Proyectos y actuaciones en marcha

BME mantiene su estrategia de integrar en su organización y base de coste el mayor número de productos y servicios que añadan valor y sean coherentes con el desarrollo de sus actividades principales. Destacamos los siguientes proyectos y actuaciones recientes:

- Incremento sostenido del número de ETFs admitidos a cotización. El número de ETFs admitidos a negociación asciende a 65, estando prevista la admisión de otros 9 ETFs.
- Desarrollo continuado del Mercado Alternativo Bursátil con la incorporación de nuevas compañías al segmento de empresas en expansión y su primera ampliación de capital.
- Ampliación de la gama de servicios de BME Innova y extensión a mayor número de clientes.
- Funcionamiento de Link Up Markets, con la consolidación de la operativa de liquidación, anotación y registro de valores y de operaciones tanto libres de pago como contra pago con el CSD alemán Clearstream Banking A.G. Frankfurt (CBF).
- Sigue en marcha el proyecto REGIS-TR, el registro para instrumentos financieros negociados OTC, con las primeras entidades financieras finalizando sus procesos de inscripción como miembros.

Retribución al accionista

BME continúa implementando una política de máxima retribución al accionista. Entre los acuerdos aprobados por la Junta General ordinaria se encontraban la aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión, individuales y consolidadas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 y la aplicación del resultado, que consistía en la distribución de un dividendo complementario por importe de 49.967 miles de euros (0,6 euros brutos por acción) que fue abonado a los accionistas el día 6 de mayo de 2011.

Además de este dividendo complementario, la Junta General ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo extraordinario con cargo a reservas por importe de 30.980 miles de euros, equivalente a 0,372 euros brutos por acción, que se hizo efectivo el día 13 de mayo de 2011.

El siguiente cuadro resume los importes totales y por acción que se han repartido durante el primer semestre de 2011 y 2010:



CLASE 8.^a
 CLASE 8.^a DE VALORES



OK4393605

Año	Fecha de abono	Importe Bruto por acción	Importe neto por acción	Tipo	Importe total (bruto) repartido (miles de euros)
2010	7-may	0,6	0,486	Ordinario (Complementario)	49.967
2010	14-may	0,372	0,30132	Extraordinario	30.980
2010	10-sep	0,4	0,324	Ordinario (A cuenta)	33.311
2010	22-dic	0,6	0,486	Ordinario (A cuenta)	49.967
2011	6-may	0,6	0,486	Ordinario (Complementario)	49.967
2011	13-may	0,372	0,30132	Extraordinario	30.980

1.2 Resultados de las Unidades de Negocio

El modelo de negocio integrado que BME ha implantado se materializa en la gestión de siete Unidades de Negocio que aportan crecimiento y diversificación. A continuación, se expone su contribución individualizada durante el primer semestre de 2011 (incluye operaciones intragrupo, que se eliminan en consolidación):

Ingresos				EBITDA			
	Bolsas y Mercados Españoles Miles de Euros	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Renta Variable		68.906	74.145	-7,1%	52.795	58.131	-9,2%
Liquidación		37.798	38.811	-2,6%	30.879	32.136	-3,9%
Listing		11.580	11.005	5,2%	6.945	6.037	15,0%
Información		16.187	15.526	4,3%	12.953	12.366	4,7%
Derivados		12.541	13.687	-8,4%	6.855	8.222	-16,6%
IT & Consulting		7.733	7.036	9,9%	2.423	1.881	28,8%
Renta Fija		4.645	3.953	17,5%	3.169	2.615	21,2%

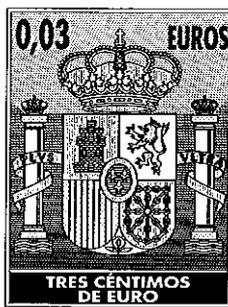
- **Unidad de Negocio de Renta Variable:**

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable- Evolución de resultados)(Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Ingresos de Explotación	68.906	74.145	-7,1%
Costes Operativos	(16.111)	(16.014)	0,6%
EBITDA	52.795	58.131	-9,2%



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE



OK4393606

La unidad de negocio de Renta Variable presentó el primer semestre de 2011 unos ingresos de 68.906 miles de euros con una disminución del 7,1% sobre los obtenidos el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se redujo un 9,2% a 52.795 miles de euros en dicho periodo.

En el primer semestre de 2011 se han negociado en renta variable 485.889 millones de euros un 8,1% menos que en el mismo periodo de 2010. En términos de negociaciones, durante el primer semestre se han realizado 23,5 millones de negociaciones, un 11,5% más que en el primer semestre de 2010.

En el mercado de warrants y certificados, en el primer semestre de 2011 el efectivo negociado se ha reducido en un 9,9% y el número de negociaciones se ha reducido en un 26,2%.

En fondos cotizados (ETFs) en el primer semestre de 2011 el efectivo negociado se ha reducido en un 62,3% y el número de negociaciones se ha reducido en un 45,2%.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable- Actividad)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	485.889	528.783	-8,1%
Acciones			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	483.470	523.543	-7,7%
Nº negociaciones	23.341.210	20.842.638	12,0%
Efectivo medio por negociación (Euros)	20.713	25.119	-17,5%
Fondos cotizados (ETFs)			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	1.653	4.390	-62,3%
Nº negociaciones	22.091	40.343	-45,2%
Warrants			
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	766	850	-9,9%
Nº negociaciones	146.667	198.676	-26,2%
Títulos Negociados (Millones)	82.847	60.935	36,0%
CAPITALIZACIÓN (Mill. Euros)	1.132.776	963.703	17,5%



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OK4393607

- **Unidad de Negocio de Liquidación**

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación- Evolución de resultados)(Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Ingresos de Explotación	37.798	38.811	-2,6%
Costes Operativos	(6.919)	(6.675)	3,7%
EBITDA	30.879	32.136	-3,9%

La unidad de Liquidación ha obtenido un EBITDA de 30.879 miles de euros en el acumulado del semestre, una reducción del 3,9% en el acumulado respecto a los valores alcanzados el ejercicio anterior. Los ingresos en 2011 aportados por las actividades de la unidad en liquidación, registro y servicios a emisores se redujeron un 2,6% hasta un importe de 37.798 miles de euros.

Si excluimos la incidencia que sobre la evolución de la unidad ha tenido la actividad del servicio de gestión de incumplimientos, los ingresos asociados a registro de la unidad en el semestre aumentaron un 6,1% y los ligados a liquidación experimentaron una reducción de 11,5%.

El volumen nominal registrado de renta variable y fija, tanto privada como pública, ha alcanzado un volumen nominal de 1.615 miles de millones de euros a final del primer semestre del 2011, suponiendo un crecimiento de 7,1% frente al primer semestre del año anterior.

El número de operaciones liquidadas durante el primer semestre, ha experimentado un crecimiento del 4,0% alcanzando un volumen de 21,9 millones, en comparación con los 21,1 millones acumulados en el primer semestre del año anterior. De igual manera y durante el mismo periodo, se ha liquidado un efectivo medio de 323,0 miles de millones de euros, el cual crece un 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

El 25 de mayo se aprobó la Circular 4/2011 sobre Modificación de Tarifas y Penalizaciones. Dicha Circular, modifica las tarifas aplicadas por los servicios de liquidación y registro de operaciones de compraventas al amparo de lo previsto en el Título V del Reglamento de Iberclear, aprobando las tarifas relativas a las operaciones OTC y de SMNs.

Tras el comienzo, el pasado febrero, de la operativa de Iberclear en Link Up Markets con el CSD alemán Clearstream Banking A.G. Frankfurt (CBF), se ha venido produciendo, durante este segundo trimestre, la liquidación, anotación y registro de valores y de operaciones tanto libres de pago como contra pago, entre diversas entidades participantes y el CSD mencionado.

Asimismo, en paralelo, se han venido realizando los desarrollos y las pruebas necesarias para el establecimiento, hasta final de año, del enlace con los CSDs austriaco Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB) y suizo SIX SIS Ltd. (SIS).

Las primeras entidades financieras han finalizado sus procesos de inscripción como miembros de REGIS-TR. Una vez completados, las entidades han comenzado a registrar toda la operativa cruzada en derivados sobre tipos de interés. Los primeros registros se recibieron el 18 de julio.

La entrega de la segunda fase del sistema se prevé para la segunda quincena de octubre. Dicha entrega incluye el registro de derivados sobre divisas y el acceso al sistema por parte de los supervisores.



CLASE 8.^a

BOLETA DE COTIZACIÓN



OK4393608

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación- Actividad)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Operaciones Liquidadas	21.906.807	21.058.237	4,0%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)	323,0	320,7	0,7%
Nominales registrados-fin período- (m.mill. €)	1.615,2	1.508,4	7,1%

• **Unidad de Negocio de Listing**

Bolsas y Mercados Españoles (Listing- Evolución de resultados)(Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Ingresos de Explotación	11.580	11.005	5,2%
Costes Operativos	(4.635)	(4.968)	-6,7%
EBITDA	6.945	6.037	15,0%

En la unidad de Listing los ingresos en el semestre han alcanzado los 11.580 miles de euros (+5,2%). En EBITDA se registró un aumento del 15,0% con un importe que alcanzó 6.945 miles de euros en el semestre.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 30 de junio de 2011 ha sido de 1.132.776 millones de euros, un 17,5% más respecto a junio de 2010.

Los flujos de inversión canalizados hacia Bolsa durante el primer semestre han ascendido a 18.684 millones de euros, importe que supera en un 156,0% los importes canalizados en forma de nuevas acciones y acciones ya admitidas del primer semestre de 2010.

El 5 de julio se admitió la Compañía DIA en el segmento de contratación General. Dentro de este segmento, y como consecuencia del proceso de reestructuración del sector financiero, se produjeron las primeras admisiones a contratación, en acciones ordinarias, de compañías del sector de Cajas de Ahorro, Bankia y Banca Cívica el 20 y 21 de julio.

El número de empresas dentro del segmento de empresas en expansión del MAB asciende a 15. En este mismo segmento, la compañía Gowex ha realizado la primera ampliación de capital. Adicionalmente, el 30 de junio se ha emitido informe favorable a la incorporación de Secuoya y el día 4 de julio para la incorporación de Grifó Ecologic.

El número de SICAVs admitidas en el Mercado Alternativo Bursátil a 30 de junio de 2011 ha sido de 3.094, un 3% menos que en la misma fecha de 2010.

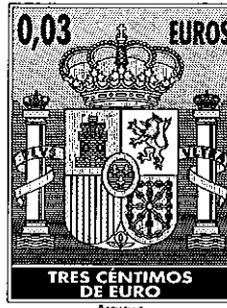
El número de emisiones de warrants admitidas a negociación entre enero y junio de 2011 asciende a 3.724, un 12% menos que en el mismo período de 2010.

El número de ETFs admitidos a negociación asciende a 65, estando prevista la admisión de otros 9 ETFs.

El volumen de admisiones a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija en el acumulado semestral alcanza los 139.081 millones de euros, con un aumento del 26,9% respecto al mismo período del año anterior.



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN FINANCIERA



OK4393609

Los activos a corto plazo -pagarés de empresa- han mantenido un nivel de admisiones bajo, con una caída del 14,1%.

Los incrementos han sido debidos al aumento de los activos de medio y largo plazo debido fundamentalmente al crecimiento experimentado en las emisiones de cédulas y de bonos de titulización, con numerosas emisiones aprovechando la relajación de la prima de riesgo del país durante abril y mayo. El semestre terminó con un aumento del 69,9%.

Sin embargo, el empeoramiento de la crisis de la deuda en junio, ha provocado una ralentización de la recuperación del saldo vivo en circulación, que cerró el semestre en 848.296 millones de euros, un 0,6% por encima del valor a 30 de junio del año anterior.

Bolsas y Mercados Españoles (Listing- Actividad)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Acciones			
Nº compañías admitidas Bolsas	3.355	3.436	-2,4%
Capitalización total (Mill. Euros)	1.132.776	963.703	17,5%
Nominal admitido nuevas acciones (Mill. Euros)	1.025	108	849,1%
Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill. Euros)			
En nuevas acciones cotizadas	8.527	5.595	52,4%
En acciones ya cotizadas	10.157	1.704	496,1%
Renta Fija			
Adm. a cotización AIAF (Mill. Euros nominales)	139.081	109.624	26,9%
Saldo Vivo Deuda Pública (Mill. Euros)	621.400	540.820	14,9%
Saldo Vivo Renta Fija Privada (Mill. Euros)	848.296	843.513	0,6%

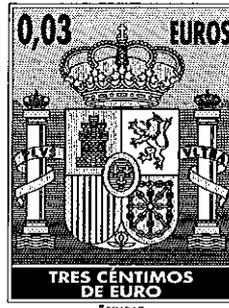
• **Unidad de Negocio de Información**

Bolsas y Mercados Españoles (Información- Evolución de resultados)(Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Ingresos de Explotación	16.187	15.526	4,3%
Costes Operativos	(3.234)	(3.160)	2,3%
EBITDA	12.953	12.366	4,7%

En el primer semestre del año, los ingresos de la unidad de Información alcanzaron la cifra de 16.187 miles de euros, registrando un aumento del 4,3%. Una vez descontados los costes operativos incurridos. El EBITDA generado por la unidad ascendió a 12.953 miles de euros un 4,7% superior al obtenido un año antes.



CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA



OK4393610

En el total de clientes, se confirma la tendencia creciente al igual que en el número de clientes con conexión directa a los servidores de información de BME.

La oferta de contenidos se ha ampliado como resultado de la incorporación de los datos de la plataforma "MEFF Energía", de la integración de nuevos instrumentos en los mercados de ETFs, Warrants y en el MAB y del lanzamiento de tres nuevos índices basados en el IBEX 35® (el IBEX 35® Doble Apalancado Bruto, el IBEX 35® Doble Apalancado Neto y el IBEX 35® Capped Net). Asimismo, se ha finalizado el desarrollo de una serie de productos de información de Fin de Día y "Reference Data" que empezarán a comercializarse al comienzo del tercer trimestre de 2011.

- **Unidad de Negocio de Derivados**

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados- Evolución de resultados)(Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Ingresos de Explotación	12.541	13.687	-8,4%
Costes Operativos	(5.686)	(5.465)	4,0%
EBITDA	6.855	8.222	-16,6%

El volumen global de contratos negociados en la línea de negocio de productos derivados durante los seis primeros meses del año se mantiene un 6,4% por encima del volumen de hace un año.

El mantenimiento de los volúmenes globales en contratos se debe al crecimiento que durante el ejercicio se están produciendo en los futuros sobre acciones, en tanto que el resto de productos derivados contratados ha presentado descensos en términos acumulados del semestre.

El menor margen aportado por los contratos de futuros sobre acciones ha tenido su incidencia en los resultados producidos por la unidad. El resultado de la intermediación en los distintos subyacentes ofertados por la unidad se ha materializado en unos ingresos acumulados en el semestre por importe de 12.541 miles de euros (-8,4%). El EBITDA ha registrado un descensos del 16,6% en el semestre por importe de 6.855 miles de euros.

La contratación en futuros y opciones sobre el IBEX 35® ha presentado descensos en la comparativa trimestral contra un segundo trimestre 2010 que tuvo una actividad elevada como consecuencia de la situación existente en los mercados de deuda y el efecto trasladado al mercado nacional de la refinanciación y rescate de las economías de Grecia, Portugal e Irlanda. En conjunto, el valor notional de los contratos sobre IBEX 35® ha descendido un 22,3% en el acumulado semestral.

En contratos sobre acciones individuales, la evolución es positiva, especialmente en los futuros sobre acciones, que han aumentado su volumen un 103,9% en los primeros seis meses. Las opciones sobre acciones mantienen niveles altos de contratación, aunque inferiores a los del año pasado. El valor notional combinado de los contratos sobre acciones ha subido un 6,0% en el acumulado semestral.

La posición abierta se ha situado en 12,6 millones de contratos a 30 de junio de 2011, un 7,2% menos que un año antes.

La cámara de MEFF, MEFFRepo, ha aumentado su actividad de forma notoria. Comparando junio 2010 con junio 2011, el número de participantes ha pasado de 14 a 34 y un indicador clave de la actividad



OK4393611

CLASE 8.ª
OPERACIONES DE DERIVADOS

que es la financiación que se realiza a través de la cámara, ha pasado de 6.612 millones de euros a 28.681 millones de euros (en ambos casos media móvil de los últimos 10 días hábiles del mes).

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados- Actividad)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Contratos Derivados (Contratos)	36.446.611	34.249.990	6,4%
Derivados sobre índices (Contratos)			
Futuros sobre índice IBEX 35®	2.855.971	3.520.771	-18,9%
Futuros Mini IBEX 35®	1.623.133	2.157.619	-24,8%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	2.555	0	-
Opciones sobre índice IBEX 35®	989.414	1.782.439	-44,5%
Valor nocional total (Mill. Euros)	315.850	406.246	-22,3%
Derivados sobre acciones (Contratos)			
Futuros sobre acciones	16.443.265	8.063.445	103,9%
Opciones sobre acciones	14.532.273	18.725.716	-22,4%
Valor nocional total (Mill. Euros)	35.204	33.209	6,0%
Posición abierta (Contratos)	12.646.878	13.623.600	-7,2%
Número total de transacciones	2.574.746	3.209.084	-19,8%

• **Unidad de Negocio de IT & Consulting**

Bolsas y Mercados Españoles (IT & Consulting- Evolución de resultados)(Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Ingresos de Explotación	7.733	7.036	9,9%
Costes Operativos	(5.310)	(5.155)	3,0%
EBITDA	2.423	1.881	28,8%

Los ingresos de la unidad de IT y Consulting durante el primer semestre de 2011 alcanzaron los 7.733 miles de euros, un 9,9% superior a los alcanzados en el ejercicio precedente. Una vez descontados los costes operativos incurridos, el EBITDA de la unidad ascendió a 2.423 miles de euros con un aumento respecto al ejercicio anterior del 28,8%.

El servicio de post-trading y enrutamiento de órdenes ha aumentado un 28,1% el porcentaje de las órdenes negociadas en BME (Renta variable) a través de Visual Trader, en tanto el número de órdenes gestionadas ha aumentado un 85,9% en relación al primer semestre de 2010. El número de terminales maX VT instalados durante el primer semestre ha aumentado un 10%.

En consultoría el semestre ha estado caracterizado por la buena acogida que las herramientas para el cumplimiento normativo desarrolladas para el mercado español han tenido en otros mercados, al tiempo que diversas licitaciones se hallan en sus últimas fases de calificación.



CLASE 8.^a
BREVETADO



OK4393612

En el ámbito de servicios de back-office, se ha ampliado el espectro de provisión de servicio de infraestructuras tecnológicas Alternativ, así como la incorporación de nuevos clientes y funcionalidades de comunicación financiera en BME Highway. En cumplimiento normativo se han incorporado las entidades de crédito como clientes de reporting normativo y se ha puesto en marcha la segunda fase de SICAM, que implica el análisis de las órdenes, lo que permitirá detectar posibles conductas constitutivas de manipulación de mercado. Esta segunda fase será contratada a lo largo del segundo semestre. Cabe destacar el aumento, a lo largo de 2011, de un 7,5% de clientes en este servicio.

- **Unidad de Negocio de Renta Fija**

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija- Evolución de resultados)(Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Ingresos de Explotación	4.645	3.953	17,5%
Costes Operativos	(1.476)	(1.338)	10,3%
EBITDA	3.169	2.615	21,2%

Esta unidad de negocio incluye exclusivamente la contratación de renta fija.

Los ingresos de explotación obtenidos en el semestre alcanzaron los 4.645 miles de euros (+17,5%). El EBITDA aumentó un 21,2% situándose en 3.169 miles de euros.

La contratación de Renta Fija Privada durante el primer semestre del ejercicio, fue ligeramente superior a los 3 billones de euros, con un aumento del 134,6%, con relación a igual periodo de 2010.

El número de operaciones alcanzó un total de 205.956, lo que representa un aumento del 25,2%, porcentaje que se eleva hasta cerca del 30% si se consideran únicamente las operaciones a vencimiento.

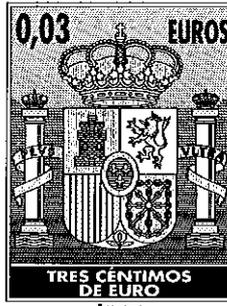
La plataforma SEND para la negociación de emisiones destinadas al minorista continuó con su evolución positiva al cumplir un año de existencia.

En Deuda Pública, la negociación se situó en 55.520 millones de euros, lo que representa una caída del 53,3%. Este descenso es atribuible a la caída de la negociación de repos, que se ha trasladado a la cámara de contrapartida MEFFRepo, mientras que la operativa a vencimiento aumentó un 20,4% durante los seis primeros meses.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija- Actividad)	Acumulado a 30/06/11	Acumulado a 30/06/10	Δ
Deuda Pública (Neg. Mill. Euros)	55.520	118.825	-53,3%
Renta Fija Privada (Neg. Mill. Euros)	3.029.605	1.291.207	134,6%
Otra Renta Fija Bursátil (Neg. Mill. Euros)	30.518	30.054	1,5%
Total Negociación Renta Fija (Mill. Eur.)	3.115.643	1.440.086	116,4%



CLASE 8ª
BREVETADO



OK4393613

2. Principales riesgos e incertidumbres

Los riesgos e incertidumbres que afronta BME no han variado de forma significativa a lo largo del primer semestre del ejercicio 2011. Los principales factores de riesgo fueron explicitados con gran detalle en el folleto informativo de la oferta de valores y admisión a negociación inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de junio de 2006. Entre dichos factores comentamos los siguientes:

- La implementación de la Directiva MiFID y otros posibles cambios en el entorno regulatorio nacional e internacional, pueden incrementar la competencia, requerir inversiones adicionales o modificar procesos operativos y afectar negativamente al actual volumen de negocio de BME.
- La mayoría de los ingresos de BME se concentran en dos unidades de negocio (renta variable y compensación y liquidación).
- 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.
- La mayoría de los ingresos de BME se derivan de las operaciones realizadas sobre valores de un número reducido de emisores y de un número reducido de miembros del mercado y participantes en los sistemas de compensación y liquidación.
- Existen también riesgos relacionados con la función de contrapartida central en las transacciones de derivados.
- El riesgo operacional de BME se concentra en la eficacia y disponibilidad máxima de sus plataformas de contratación y liquidación, así como de sus sistemas de comunicaciones.

La información financiera contenida en la presente memoria de las cuentas semestrales resumidas consolidadas, se refiere a datos históricos cuyo mantenimiento en el futuro dependerá en buena medida de los factores de riesgo enunciados. Los datos presentados sobre el primer semestre del ejercicio 2011 no garantizan el mantenimiento durante los años venideros de similares o mejores resultados.

3. Acontecimientos ocurridos después del cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre que no se hayan reflejado en las cuentas semestrales resumidas consolidadas de BME (Nota 1, apartado h).

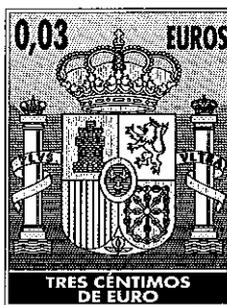
4. Evolución previsible de la Sociedad

Actividad en los mercados

Los volúmenes de mercado comenzaron el ejercicio 2011 en un tono más positivo durante el primer trimestre, si bien durante el segundo trimestre se ha registrado una menor actividad. El segundo trimestre de 2010 es una comparativa exigente ya que se produjeron fuerte volatilidad y altos volúmenes asociados a la crisis desatada en los mercados alrededor de la deuda soberana. La segunda parte del año enfrenta una comparativa más fácil, puesto que los volúmenes bajaron significativamente el año pasado después del mencionado episodio de volatilidad y bajada de cotizaciones. La cotización de nuevas compañías como



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OK4393614

Bankia, Banca Cívica, Día, así como las perspectivas de nuevas salidas a bolsa en la segunda mitad del año, auguran un soporte adicional de actividad en los mercados.

La Reforma del sistema de compensación, liquidación y registro de valores bursátiles, sigue su curso, materializada en el Proyecto de Ley (121/000137) que se encuentra en estos momentos en trámite de enmiendas. Los cambios que se identifican como necesarios afectan a los siguientes aspectos:

- Desplazar la firmeza hacia el momento de la liquidación y revisar los principios del sistema y los mecanismos de aseguramiento de la entrega.
- Instalar una CCP para operaciones de bolsa.
- Modificar el proceso de seguimiento de titularidades.

BME participa activamente en todos los grupos de trabajo que, bajo el liderazgo de la CNMV, se han puesto en marcha para el desarrollo y puesta en marcha de esta Reforma.

La solidez del modelo de negocio de BME, altamente diversificado en productos y servicios gracias a las siete Unidades de Negocio gestionadas y dotado de un apalancamiento operativo muy positivo, nos hace enfrentar este ejercicio con el convencimiento de que la sociedad será capaz de cumplir sus objetivos de rentabilidad y eficiencia.

5. Actividades en materia de investigación y desarrollo

BME apuesta decididamente por la 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 2011 se han desarrollado e implantado proyectos en Iberclear (Link Up Markets, Regis-TR) y Visual Trader (relacionados con SuperTrack y Market Insight).

6. Adquisiciones de acciones propias

No se han producido adquisiciones adicionales de acciones propias en el primer semestre de 2011. Se mantienen 337.333 acciones propias (0,40% del capital social) adquiridas en el segundo semestre de 2008.

7. Uso de instrumentos financieros

BME aplica una política de máxima prudencia en la inversión de sus recursos líquidos. Su Consejo de Administración ha establecido unas líneas de actuación muy concretas que restringen los instrumentos financieros a la inversión en deuda pública y el plazo de inversión a corto plazo. Por lo tanto, BME está exento de riesgo de precio, liquidez y crédito en esta línea de actuación

8. La estructura del capital

El artículo 5 de los Estatutos sociales, relativo al "capital social y acciones", establece que el capital social es de doscientos setenta millones setenta y ocho mil doscientos cincuenta y dos euros con treinta y cuatro céntimos de euro (270.078.252,34 €), dividido en 83.615.558 acciones de 3,23 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 1 a la 83.615.558, ambos inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a la misma clase y serie.

No existen valores emitidos que den lugar a su conversión en acciones de BME.