

OJ4231179

CLASE 8.ª

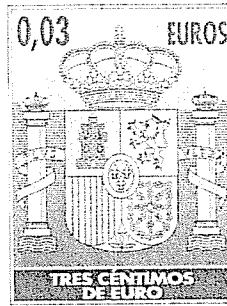
## GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 A 4)  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2008	31/12/2007 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30/06/2008	31/12/2007 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Inmovilizado intangible:				<b>FONDOS PROPIOS</b>			
Fondo de Comercio	5	80.619	80.619	Capital:	11	270.078	270.078
Otro inmovilizado intangible	5	7.188	7.351	Capital escriturado		-	-
Inmovilizado material	6	56.621	55.933	Menos: capital no exigido		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Prima de emisión	11	96.321	107.693
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		1.401	-	Reservas		-	-
Activos financieros no corrientes	7	7.984	2.324	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	-
Activos por impuesto diferido	15	1.905	1.832	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
		155.718	148.059	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	11	103.133	201.135
				Menos: Dividendo a cuenta		-	(79.936)
				Otros instrumentos de patrimonio neto	11	193	-
				<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>			
				Activos financieros disponibles para la venta	7 y 11	(601)	-
				Operaciones de cobertura		-	-
				Diferencias de conversión		-	-
				Otros		-	-
				<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	11	459.124	498.970
				<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		-	-
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Subvenciones			
				Provisiones no corrientes:			
				Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	12	3.089	4.142
				Provisiones por beneficios para empleados	12	3.340	4.009
				Pasivos financieros no corrientes:			
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		-	-
				Otros pasivos financieros	15	1.262	1.364
				Pasivos por impuesto diferido		11	11
				Otros pasivos no corrientes		-	-
						7.702	9.526
				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
				Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
				Provisiones corrientes		-	-
				Pasivos financieros corrientes:			
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	7	4.914.576	4.428.776
				Otros pasivos financieros		-	-
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	13	85.283	49.660
				Proveedores	13	3.390	84.793
				Otros acreedores	13	169.421	103.965
				Pasivos por impuesto corriente		-	-
				Otros pasivos corrientes	14	11.354	148
						5.184.024	4.667.342
						5.660.850	5.175.838
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
		5.505.132	5.027.779			5.660.850	5.175.838
		5.660.850	5.175.838				

(\*) 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 2008.



0J4231180

CLASE 8.ª

## GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

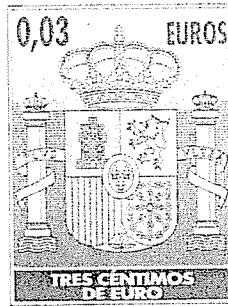
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) / Haber	
		30-06-08	30-06-07 (*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	16	180.508	188.495
TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO	5	732	401
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12	1.496	2.270
GASTOS DE PERSONAL	18	(29.387)	(27.114)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	19	(20.064)	(18.911)
AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO			
Inmovilizado material		(2.627)	(2.441)
Otro inmovilizado intangible		(1.330)	(1.039)
DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DEL INMOVILIZADO			
Inmovilizado material	6	(3)	-
Inmovilizado intangible		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>129.325</b>	<b>141.661</b>
INGRESOS FINANCIEROS	7, 9 y 12	69.842	63.593
GASTOS FINANCIEROS	7	(59.638)	(55.023)
VARIACIÓN DE VALOR RAZONABLE EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO		(5)	(2)
DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	7	6.753	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>16.952</b>	<b>8.568</b>
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>146.277</b>	<b>150.229</b>
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	15	(43.144)	(47.252)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>103.133</b>	<b>102.977</b>
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS, NETO DE IMPUESTOS		-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	11	<b>103.133</b>	<b>102.977</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		103.133	102.977
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	-
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		1,23	1,23
Diluido		1,23	1,23

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo no auditado.

Las Notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



0J4291181

CLASE 8ª

**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 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 4)  
(Miles de Euros)**

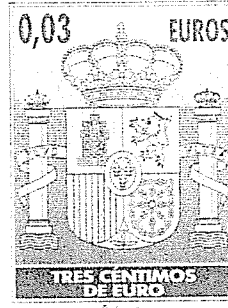
	30/06/2008	30-06-2007 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>103.133</b>	<b>102.977</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(601)</b>	<b>-</b>
Por revalorización/(reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
Por valoración de instrumentos financieros:	(859)	-
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	-	-
<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	258	-
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>102.532</b>	<b>102.977</b>
a) <i>Atribuidos a la entidad dominante</i>	102.532	102.977
b) <i>Atribuidos a intereses minoritarios</i>	-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J4231182

**GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES**

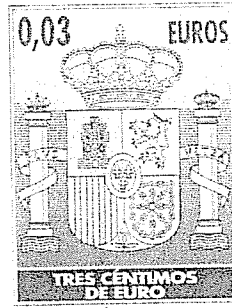
**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 4)**  
(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante						Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de Emisión y 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		
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	270.078	27.757	-	201.135	-	-	498.970	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	270.078	27.757	-	201.135	-	-	498.970	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	103.133	-	(601)	102.532	
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(47.577)	-	-	-	-	(47.577)	
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	193	-	193	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	116.141	-	(201.135)	-	-	(84.994)	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo final al 30 de junio de 2008	270.078	96.321	-	103.133	193	(601)	469.124	

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 2008.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J4231183

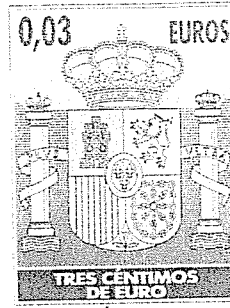
**GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES**

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 4)**  
(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante						Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios			Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante		Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultados del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Ajustes por Cambios de Valor		
Saldo final al 31 de diciembre de 2006	270.078	27.167	-	130.528	-	-	427.773
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial ajustado	270.078	27.167	-	130.528	-	-	427.773
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	102.977	-	-	102.977
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversiones de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	80.526	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(130.528)	-	-	(50.002)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio de 2007 (*)	270.078	107.693	-	102.977	-	-	480.748

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados

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 2008.



OJ4231184

CLASE 8.<sup>a</sup>

## GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 4)

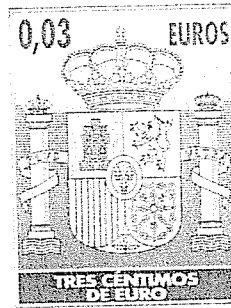
(Miles de Euros)

	30-06-08	30-06-07 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>137.686</b>	<b>142.748</b>
Resultado consolidado del periodo antes de impuestos	146.277	150.229
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	3.957	3.480
Otros ajustes del resultado (netos)	(17.409)	(10.069)
Cambios en el capital corriente (1) -	39.354	38.239
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(59.638)	(55.023)
Pagos de intereses	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros de dividendos	69.842	63.593
Cobros de intereses	(11.402)	(15.967)
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(33.295)	(31.734)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		
	(4.892)	(1.547)
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(1.401)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.753)	(1.498)
Otros activos financieros	(5.948)	(73)
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	7.041	-
Otros activos	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Cobros de dividendos	28	24
Cobros de intereses	-	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(859)	-
	(191.588)	(92.343)
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	-	-
Enajenación	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión	-	-
Devolución y amortización	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(212.507)	(100.004)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pagos de intereses	-	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	20.919	7.661
	-	-
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(58.794)</b>	<b>48.858</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>475.186</b>	<b>357.872</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>416.392</b>	<b>406.730</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		
Caja y bancos	3.024	4.060
Otros activos financieros	413.368	402.670
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>416.392</b>	<b>406.730</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados

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 2008.

(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 "Fianzas 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 MEFF actúa como contrapartida central y los deudores (acreedores) por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros (véase Nota 7).



0J4231185

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 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 2008

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

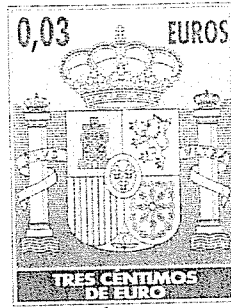
#### a) *Introducción*

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 administran los mercados y sistemas de contratación, registro, compensación y liquidación de valores, en adelante "Sociedades Afectadas" (Bolsas y Mercados Españoles Consulting, S.A., Sociedad Unipersonal (entonces denominada FC&M, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros y Opciones sobre Cítricos, S.A.); MEFF AIAF SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A.; Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.; Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.; Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A.; Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A. y Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A.).

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

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



0J4231186

CLASE 8.ª

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.

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 2008 han sido formulados por sus Administradores, en su reunión del 31 de julio de 2008. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de abril de 2008.

**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, deberán 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 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración de 25 de marzo de 2008) 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 2007 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. Dichas cuentas semestrales serán incluidas en la Información Financiera Semestral correspondiente al primer semestre de 2008 que el Grupo presente de acuerdo con la mencionada Circular 1/2008.

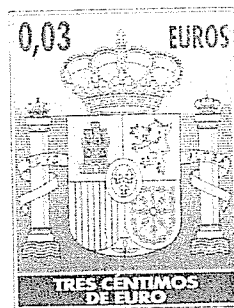
De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, las presentes cuentas semestrales no incluyen toda la información que requerían 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 las mismas deberán ser leídas junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio





CLASE 8.<sup>a</sup>



CJ4231187

2007, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2008, que se detallan a continuación.

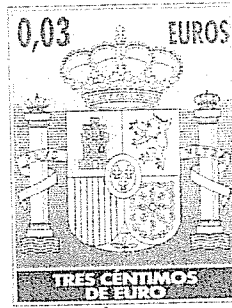
- Durante el primer semestre de 2008 ha entrado en vigor y ha sido adoptada por la Unión Europea la Interpretación CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo, según la cual las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de dicha Interpretación no ha tenido un efecto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas.
- A la fecha de formulación de estas cuentas semestrales se encontraban pendientes de adopción por la Unión Europea las siguientes Interpretaciones:

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios: Por la naturaleza de dicha interpretación su aplicación, una vez que sea adoptada por la Unión Europea, no afectará a las cuentas consolidadas.

CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción: proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 *Beneficios a Empleados* sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandariza la práctica y asegura que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente.

No obstante lo anterior, cabe mencionar que los formatos de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado total de cambios en el patrimonio neto, consolidados, presentados en estas cuentas semestrales resumidas difieren, únicamente, en cuanto a los criterios de presentación de determinadas partidas y márgenes, de los presentados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007, ya que se han seguido los modelos contenidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que coinciden, aunque de modo resumido, con los que se utilizarán en las cuentas anuales del ejercicio 2008. De acuerdo con lo establecido en la NIC 1 se han reclasificado las cifras comparativas.

A continuación se presenta una conciliación entre el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 presentado por el Grupo como parte integrante de sus cuentas anuales consolidadas a dicha fecha y el balance presentado en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas elaborado de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:



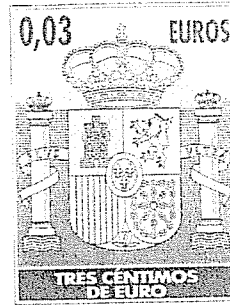
0J4231188

CLASE 8.<sup>a</sup>

Estructura del balance de situación según los estados elaborados de acuerdo a la Circular 1/2008 de CNMV	Miles de Euros			Estructura del balance de situación presentado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007
	31/12/2007	Ajustes	31/12/2007	
<b>ACTIVO</b>				<b>ACTIVO</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>
Inmovilizado intangible:				Fondo de Comercio
Fondo de Comercio	60.619	-	60.619	Otros activos intangibles
Otro inmovilizado intangible	7.351	-	7.351	Inmovilizado material
Inmovilizado material	55.933	-	55.933	Inversiones financieras a largo plazo
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	Impuestos diferidos
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.324	-	2.324	
Activos financieros no corrientes	1.832	-	1.832	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	-	-	-	
	148.059	-	148.059	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>ACTIVO CORRIENTE</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	4.428.777	4.428.777	Inversiones financieras a corto plazo (ajenas)
Existencias	-	-	-	Otros activos financieros a corto plazo
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	122.637	(60.548)	62.089	Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar
Clientes por ventas y prestación de servicios	61.380	-	-	
Otros deudores	709	-	-	
Activos por impuesto corriente	60.548	(60.548)	-	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
	-	475.186	475.186	Activos fiscales
	-	60.548	60.548	
Otros activos financieros corrientes	4.428.777	(4.428.777)	-	Otros activos corrientes
Otros activos corrientes	1.179	-	1.179	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	475.186	(475.186)	-	
	5.027.779	-	5.027.779	
	-	-	-	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	5.175.838	-	5.175.838	<b>TOTAL ACTIVO</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>				Capital social
Capital:	270.078	-	270.078	Prima de emisión
Capital escriturado	-	-	-	Reservas
Menos: capital no exigido	-	-	-	(Acciones propias)
Prima de emisión	107.693	-	107.693	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante
Reservas	-	-	-	(Dividendo a cuenta)
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-	-	-	Ajustes en patrimonio por valoración
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	
Otras aportaciones de socios	-	-	-	
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	201.135	-	201.135	
Menos: Dividendo a cuenta	(79.936)	-	(79.936)	
Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	-	-	-	
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	
Operaciones de cobertura	-	-	-	
Diferencias de conversión	-	-	-	
Otros	-	-	-	
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	498.970	-	498.970	
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	-	-	-	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>
Subvenciones	-	-	-	Provisiones
Provisiones no corrientes:	4.142	-	4.142	Provisiones por beneficios para empleados
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	4.009	-	4.009	
Provisiones por beneficios para empleados	-	-	-	
Pasivos financieros no corrientes:	-	-	-	Impuestos diferidos
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	-	-	-	Otros pasivos no corrientes
Otros pasivos financieros	1.364	-	1.364	
Pasivos por impuesto diferido	11	-	11	
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	
	9.526	-	9.526	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	Pasivos financieros a corto plazo (ajenas)
Provisiones corrientes	-	-	-	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Pasivos financieros corrientes:	4.428.776	(103.965)	4.428.776	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	238.418	-	238.418	
Otros pasivos financieros	49.660	-	49.660	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	84.793	-	84.793	
Proveedores	103.965	(103.965)	-	
Otros acreedores	-	-	-	Pasivos fiscales
Pasivos por impuesto corriente	-	103.965	103.965	Otros pasivos corrientes
	148	-	148	
Otros pasivos corrientes	4.667.342	-	4.667.342	
	-	-	-	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	5.175.838	-	5.175.838	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>



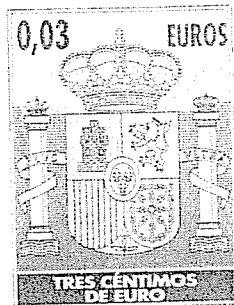
CLASE 8.<sup>a</sup>



0J4231189

A continuación se presenta una conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 elaborada por el Grupo de acuerdo al modelo utilizado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presentada en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas elaborada de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:



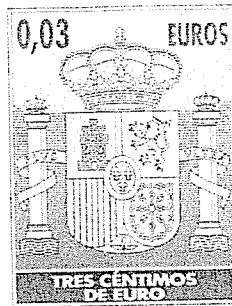


OJ4231191

CLASE 8.<sup>a</sup>

A continuación se describen las principales diferencias existentes entre los modelos de estados financieros de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y los estados incluidos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007:

- **Balance de situación consolidado:** con respecto al modelo de balance consolidado integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, el modelo de balance que se presenta en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas:
  - Incluye, en el activo, el epígrafe "Inmovilizado intangible" que agrupa los epígrafes "Fondo de comercio" y "Otros activos intangibles" del activo del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007.
  - Se incluyen, en el activo, dentro del capítulo "Activo no corriente", tres nuevos epígrafes denominados "Inversiones inmobiliarias", "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" y "Otros activos no corrientes".
  - Se incluyen, en el activo, dentro del capítulo "Activo corriente", dos nuevos epígrafes denominados "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Existencias".
  - Se elimina el epígrafe "Otros activos financieros a corto plazo" del activo del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007, que incluía las partidas "Otros activos financieros a corto plazo – Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar" y "Otros activos financieros a corto plazo – Efectivo y Otros activos líquidos equivalentes", pasando esta última a constituir un epígrafe dentro del activo del balance de situación resumido consolidado.
  - Incluye en el epígrafe "Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar" las partidas "Clientes por ventas y prestación de servicios" y "Otros deudores", que se integraban ambas dentro de la partida "Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar" del epígrafe "Otros activos financieros a corto plazo" del activo del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 (véase punto anterior), así como la partida "Activos por impuesto corriente" que contiene el epígrafe "Activos fiscales" del activo del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007.
  - Incluye, en el pasivo, el epígrafe "Provisiones no corrientes" que agrupa los epígrafes "Provisiones" y "Provisiones por beneficios para empleados" del pasivo del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007.
  - Incluye, en el pasivo, el epígrafe "Pasivos financieros corrientes" que agrupa, entre otras, la partida "Otros pasivos financieros" que integra el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo (ajenos)" del pasivo del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007.
  - Incluye, en el pasivo, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar", las partidas "Proveedores" y "Otros acreedores", que se integraban ambas dentro del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, así como la partida "Pasivos por impuesto corriente" que contiene el epígrafe "Pasivos fiscales" del pasivo del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007.



0J4231192

CLASE 8.<sup>a</sup>

- **Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:** con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas:
  - No contempla la existencia del Margen "Resultado antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones".
  - El epígrafe "Otros gastos de explotación" incluye además de los epígrafes "Gastos externos de explotación" y "Contribuciones e impuestos" del modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, las pérdidas por insolvencias firmes y el deterioro de créditos comerciales de dudoso cobro y su reversión, que anteriormente se registraban en el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro – Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar" del modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007.
  - Presenta dos nuevos márgenes denominados: "Resultado de explotación", que se corresponde con el anterior margen "Resultado antes de intereses e impuestos" del modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, y "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones continuadas".
  - Se incluyen dos nuevos epígrafes: "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" y "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos".
- **Estado de ingresos y gastos:** Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 no comprendían este estado.
- **Estado de flujos de efectivo consolidado:** aunque cambia la nomenclatura de las distintas partidas no hay cambios significativos respecto a los modelos de diciembre 2007.

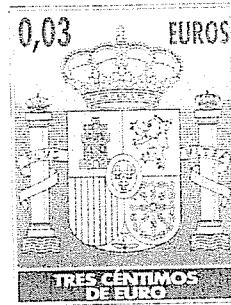
No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales semestrales resumidas consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

### 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 y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

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 y 8);



0J4231193

CLASE 3.<sup>a</sup>

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 (Nota 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 2008 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 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

#### **d) Activos y pasivos contingentes**

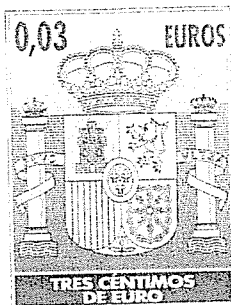
En la Nota 2-i de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes del Grupo.

Asimismo, se considerarán activos contingentes, activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación consolidado ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

En este sentido, con fecha 18 de junio de 2008 Bolsas y Mercados Españoles ha presentado a la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria sendos escritos de rectificación de la declaración-liquidación del Impuesto sobre Sociedades (Régimen de consolidación Fiscal), correspondiente a los ejercicios 2004, 2005 y 2006, solicitando, tras haber realizado un análisis de su procedencia en colaboración con asesores externos, la devolución de las cantidades indebidamente ingresadas por la diferencia entre la declaración inicialmente presentada en los ejercicios 2004, 2005 y 2006 y la rectificación presentada, que ascienden a 7.395.942 y 6.835 miles de euros, respectivamente, junto con los correspondientes intereses de demora. El importe de dicha rectificación se registrará, en su caso, como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se confirme el aumento de recursos por el Grupo y el consiguiente beneficio económico antes descrito.



CLASE 8.ª



0J4231194

**e) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondiente a 2007 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Tal y como se menciona en la Nota 1.b) anterior, la información comparativa ha sido modificada para adaptar su presentación a los formatos de presentación de los principales estados financieros establecidos por la Circular 1/2008 de la CNMV.

**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 2008.

**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**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas.

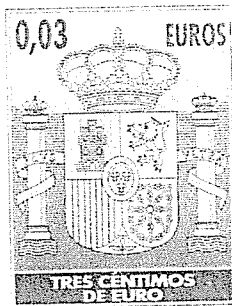
**i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

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 resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, que no constituyen materialización de 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.





0J4231195

CLASE 8.ª

**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.

**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 2007 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 2007 y 2006.

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

A continuación se describen las adquisiciones y ventas más significativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes efectuadas por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008:

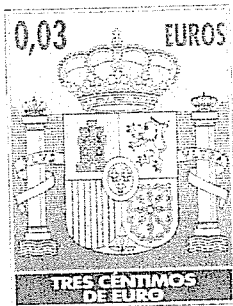
**i. Constitución de la Sociedad Bolsas y Mercados Españoles Market Data, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Con fecha 23 de mayo de 2008, se constituyó en Madrid, por tiempo indefinido, la sociedad Bolsas y Mercados Españoles Market Data, S.A. (Sociedad Unipersonal), cuyo accionista único es Bolsas y Mercados Españoles, con un capital social de 61 miles de euros (formalizados en 1.220 acciones de un valor nominal de cincuenta euros cada una de ellas).

Constituye el objeto social de la sociedad:

- a) Recibir, procesar, elaborar, tratar, difundir, comercializar y distribuir información financiera, económica, bursátil, monetaria y comercial, de todo tipo, por medios informáticos y por cualquier otro medio.
- b) Elaborar, desarrollar y comercializar programas, material informático, sistemas u otros elementos destinados a la captación, tratamiento, difusión y uso de la información financiera, económica, bursátil, monetaria y comercial de todo tipo.
- c) Recibir, procesar, elaborar, tratar, difundir y distribuir información sobre operaciones relativas a instrumentos financieros, así como comunicarla a cualesquiera instituciones o autoridades públicas o privadas, nacionales e internacionales.
- d) Desarrollar actividades de consultoría y asesoría relacionadas con procedimientos, desarrollos y gestión de las actividades anteriormente indicadas.

Tales actividades las podrá desarrollar la sociedad por sí misma o interesándose en las actividades de otras sociedades de análoga finalidad, a cuyos efectos podrá promover la constitución de las mismas, así como participar en su capital.



0J4231196

CLASE 8.<sup>a</sup>

Los principales datos que se desprenden de los estados financieros de dicha sociedad al 30 de junio de 2008 son los siguientes:

	Miles de Euros
Capital social	61
Resultados del periodo	(1)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>60</b>

ii. *Constitución de la Sociedad Link Up Capital Markets, S.L.*

En marzo de 2008 se constituyó en Madrid, por tiempo indefinido, la sociedad Link Up Capital Markets, S.L. (Sociedad Unipersonal), por Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), entidad participada en un 100% por Bolsas y Mercados Españoles, con un capital social de 3 miles de euros (formalizados en 376 participaciones sociales de 8 euros de valor nominal cada una de ellas).

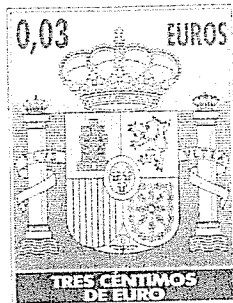
Con fecha 14 de abril de 2008 Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) acordó aumentar el capital social de la sociedad en 72 euros (formalizado en 9 participaciones sociales de 8 euros de valor nominal cada una de ellas) asumidas en su totalidad por Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), mediante aportación dineraria.

Con fecha 23 de abril de 2008, se elevó a público la venta por parte de Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) de 315 participaciones sociales por importe de 8 euros cada una (equivalente al valor teórico contable a la fecha de la sociedad), de acuerdo con el siguiente detalle:

Nombre o denominación social	Número de Participaciones	Precio de venta (Euros)	Porcentaje de Participación
Clearstream Banking AG	70	560	18,18%
Hellenic Exchanges S.A. Holding, Clearing, Settlement & Registry	70	560	18,18%
Verdipapirsentralen A/S	35	280	9,09%
Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft	35	280	9,09%
SIS SegInterSettle AG	70	560	18,18%
Verdipapircentralen ASA	35	280	9,09%
<b>Total</b>	<b>315</b>	<b>2.520</b>	<b>81,82%</b>

Con motivo de la venta de participaciones descrita anteriormente, la sociedad ha procedido a presentar la declaración de pérdida de unipersonalidad en el Registro Mercantil con fecha 23 de julio de 2008, cambiando su denominación por la actual.

Asimismo, con fecha 23 de abril de 2008, la Junta General de Accionistas de la sociedad acordó aumentar el capital social de la sociedad en 88 euros (formalizado en 11 participaciones sociales de 8 euros de valor nominal cada una de ellas) con una prima de emisión unitaria de 699.992 euros, íntegramente suscrita y desembolsadas por los socios de la sociedad, en ejercicio de su derecho de suscripción preferente.



0J4231197

CLASE 8.<sup>a</sup>

Como resultado de las operaciones mencionadas anteriormente, al 30 de junio de 2008 el Grupo mantenía una participación en Link Up Capital Markets, S.L. del 18,18%.

Constituye el objeto social de la sociedad, diseñar, establecer, crear, explotar y comercializar, en cualquier modalidad, productos, servicios, sistemas, procedimientos o redes informáticas de toda índole, dirigidos a canalizar órdenes, información y cualquier tipo de mensaje emitido o recibido por entidades dedicadas al depósito centralizado o registro contable de valores e instrumentos financieros, así como prestar servicios relacionados con dichas entidades.

Los principales datos que se desprenden de los estados financieros de dicha sociedad al 30 de junio de 2008 son los siguientes:

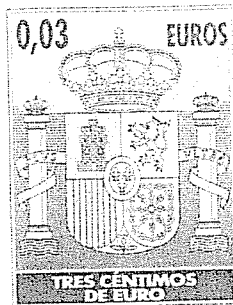
	Miles de Euros
Capital social	3
Prima de asunción	7.700
Resultados del periodo	(14)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>7.689</b>

En consecuencia, los resultados aportados por Link Up Capital Markets, S.L. al Grupo durante el periodo terminado el 30 de junio de 2008 no han sido significativos.

#### **b) Variaciones en el perímetro de consolidación**

Las operaciones anteriormente mencionadas dieron lugar a las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación respecto del existente al 31 de diciembre de 2007:

- Inclusión en el perímetro de consolidación por integración global de Bolsas y Mercados Españoles Market Data, S.A. (Sociedad Unipersonal).
- Valoración de la participación en Link Up Capital Markets, S.L. por el "método de la participación" por tratarse de una entidad sobre la que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o gestión conjunta, manifestándose dicha capacidad, entre otras, a través de las siguientes vías:
  - a) representación en el consejo de administración de la entidad participada;
  - b) participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones;
  - c) suministro de información técnica esencial.



OJ4231198

CLASE 8.ª

**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 2008 y 2007:

	Primer Semestre 2008			Primer Semestre 2007		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	78,68%	2,54148	212.507	37,03%	1,196	100.004
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>78,68%</b>	<b>2,54148</b>	<b>212.507</b>	<b>37,03%</b>	<b>1,196</b>	<b>100.004</b>
Dividendos con cargo a resultados (*)	61,07%	1,97248	164.930	37,03%	1,196	100.004
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	17,62%	0,569	47.577	-	-	-

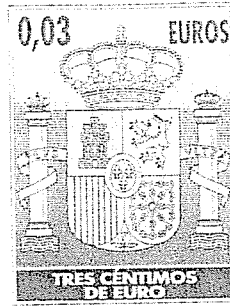
(\*) Corresponden a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior.

**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:

	30-06-2008	30-06-2007
Resultado neto del semestre (miles de euros)	103.133	102.977
Número medio ponderado de acciones en circulación	83.615.558	83.615.536
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	83.615.558	83.615.536
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>1,23</b>	<b>1,23</b>



0J4231199

CLASE 8.ª

*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 (opciones sobre acciones, warrants, deuda convertible, etc).

Como resultado de ajustar el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2008, que asciende a 83.615.558 acciones, por el número de acciones ordinarias potenciales dilusivas con origen en el plan de incentivos descrito en la Nota 18-c, y que ascendería a un máximo de 337.333 acciones, el beneficio por acción diluido al 30 de junio de 2008 se mantendría en 1,23 euros por acción, que se corresponde con el beneficio básico por acción.

Al 30 de junio de 2007 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

#### 4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles y a la Alta Dirección

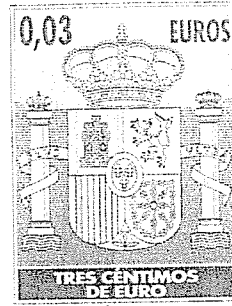
En la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan las retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles y a la Alta Dirección durante los ejercicios 2007 y 2006.

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 2008 y 2007:

*Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración*

	Miles de Euros	
	30-06-08	30-06-07
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	470	451
Retribución variable	-	-
Dietas	291	253
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros (Nota 18)	35	-
Otros	-	-
	<b>796</b>	<b>704</b>

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2007 y 30 de abril de 2008 adoptó, 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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2008, respectivamente, así como el sistema de determinación de la retribución variable de D. Antonio Zoido Martínez para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2008, que se devenga



0J4231200

CLASE 8.<sup>a</sup>

antes del cierre de dichos ejercicios. El importe devengado por D. Antonio Zoido Martínez en concepto de retribución variable durante todo el ejercicio 2007 ha ascendido a 412 miles de euros, estimándose para el ejercicio 2008 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 716 miles de euros.

Con fecha 30 de abril de 2008 la Junta General de Accionistas de BME ha aprobado implantar un Plan de Retribución a Medio Plazo (en adelante, el "Plan") conforme al cual los beneficiarios del mismo, entre los que se encuentran los consejeros ejecutivos y la Alta Dirección, podrán percibir, siempre que se hubieran cumplido los objetivos establecidos a tal efecto en el Plan, un determinado importe en acciones de BME (véase Nota 18-c)).

#### *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 descrita anteriormente, que sería actualizado posteriormente con el IPC de los dos ejercicios 2009 y 2010, en los que se realizarían las aportaciones adicionales.

Al 30 de junio de 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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.

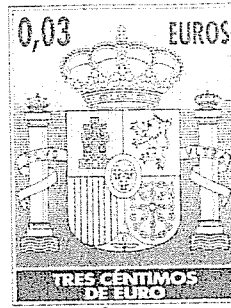
#### *Remuneraciones a la Alta Dirección*

	Miles de Euros	
	30-06-08	30-06-07
<b>Alta Dirección:</b>		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	2.133	1.976

## **5. Inmovilizado intangible**

### **a) Fondo de comercio**

Los fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se desglosan a continuación:



0J4231201

CLASE 8.ª

Sociedades Consolidadas	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
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
	<b>80.619</b>	<b>80.619</b>

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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 no se han registrado pérdidas por deterioro asignadas a dichos fondos de comercio.

**a) Otro inmovilizado intangible**

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de otro inmovilizado intangible por 435 y 127 miles de euros, respectivamente. Asimismo, las adiciones por desarrollos internos realizados durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se han registrado con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas, por unos importes de 732 y 401 miles de euros, respectivamente.

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se realizaron enajenaciones de elementos de otro inmovilizado intangible ni se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro por importe significativo.

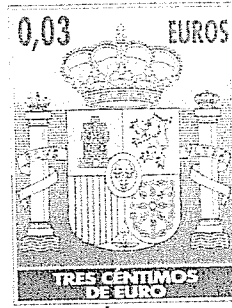
**6. Inmovilizado material**

**a) Movimiento en el periodo**

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos del inmovilizado material por 3.318 y 1.371 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 se realizaron enajenaciones de elementos de inmovilizado material generando unas pérdidas netas por venta de 3 miles de euros, que se registran en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada. Durante los seis primeros meses de 2007 no se realizaron enajenaciones de elementos de inmovilizado material.

**b) Pérdidas por deterioro**

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.



0J4231202

CLASE 8.<sup>a</sup>

**c) *Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material***

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

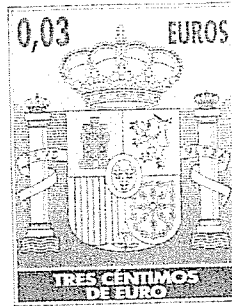
**7. Activos y pasivos financieros (corrientes y no corrientes)**

**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, origen, moneda y naturaleza de las operaciones es el siguiente:

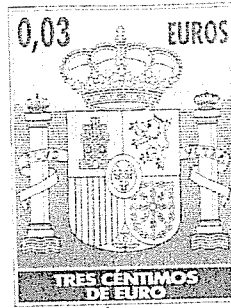




0J4231203

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	30-06-2008		31-12-2007	
	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
<b>Clasificación:</b>				
Activos financieros mantenidos para negociar	-	742.786	-	407.613
Otros activos financieros a valor razonable	-	-	-	-
Con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	1.954	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.269	-	370	4.021.164
Préstamos y partidas a cobrar	715	4.171.863	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-
	<b>7.984</b>	<b>4.914.649</b>	<b>2.324</b>	<b>4.428.777</b>
<b>Origen:</b>				
Materialización de fianzas y depósitos recibidos del mercado	-	4.130.543	-	3.977.358
Instrumentos financieros para los que MEFF actúa como contrapartida central	-	742.786	-	407.613
Otras inversiones financieras	7.984	41.320	2.324	43.806
	<b>7.984</b>	<b>4.914.649</b>	<b>2.324</b>	<b>4.428.777</b>
<b>Moneda:</b>				
Euro	1.388	4.914.649	1.043	4.428.777
Otras monedas	6.596	-	1.281	-
	<b>7.984</b>	<b>4.914.649</b>	<b>2.324</b>	<b>4.428.777</b>
<b>Naturaleza:</b>				
Instrumentos de patrimonio:				
Valores de renta variable	7.269	-	1.954	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Derivados:				
Valores de Renta fija en contrapartida central (MEFFClear)	-	299.998	-	-
Opciones en contrapartida central	-	442.788	-	407.613
Otros activos financieros:				
Adquisiciones temporales de activos sobre valores de Deuda Pública	-	4.116.376	-	3.971.802
Depósitos entregados	-	14.167	-	5.556
Deudores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros	-	41.247	-	43.805
Fianzas entregadas	715	73	370	1
	<b>7.984</b>	<b>4.914.649</b>	<b>2.324</b>	<b>4.428.777</b>
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>Total Activos financieros</b>	<b>7.984</b>	<b>4.914.649</b>	<b>2.324</b>	<b>4.428.777</b>



0J4231204

CLASE 8.ª

#### *Préstamos y partidas a cobrar*

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 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):

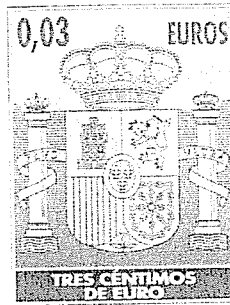
- Adquisiciones temporales de activos, por importe de 3.088.183 miles de euros al 30 de junio de 2008 (2.283.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), en los que se materializan los depósitos reglamentarios que los miembros de MEFF Renta Fija, MEFF Renta Variable y MEFF Euroservices han de formalizar 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 1.021.465 miles de euros al 30 de junio de 2008 (1.684.387 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), que representan la inversión de los fondos obtenidos como consecuencia del sistema de cobertura del riesgo de liquidación mediante depósitos en efectivo, regulado por las Circulares de Iberclear de fechas 19 de julio de 1995 (Fianzas Complementarias) y 20 de marzo de 1996 (Fianzas Mensuales) y como consecuencia de la operativa de venta de valores no debidamente justificada.
- Adquisiciones temporales de activos, por importe de 6.728 miles de euros al 30 de junio de 2008 (4.015 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), 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 14.167 miles de euros al 30 de junio de 2008 (5.556 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), 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 4.057 y 1.889 miles de euros al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, respectivamente y por liquidación de los márgenes diarios de los futuros, por importe de 37.190 y 41.916 miles de euros al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, respectivamente.

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

Los ingresos obtenidos por estos activos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2007 se registran en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

#### *Activos financieros disponibles para la venta*

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 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:



0J4231205

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
<b>Valores de renta variable cotizada:</b> Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V.	5.603	-
<b>Valores de renta variable no cotizada:</b> Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A.	673	673
MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.	-	288
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.	993	993
	<b>7.269</b>	<b>1.954</b>

A continuación se explican las variaciones más significativas experimentadas por los activos financieros disponibles para la venta durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008:

*Oferta Pública de suscripción de acciones de Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (en adelante, "BMV") y venta de la totalidad de las participaciones de MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (en adelante, "Mexder")*

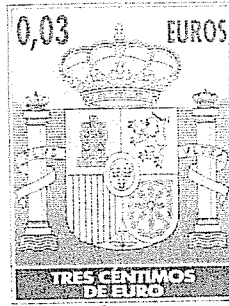
Con fecha 13 de junio de 2008 se produjo la oferta pública primaria de suscripción de acciones ordinarias, nominativas, serie A, representativas del capital social fijo de BMV a un precio de colocación de 16,50 pesos mexicanos.

Como resultado de la Oferta pública global mencionada anteriormente, Bolsas y Mercados Españoles ha adquirido una participación en BMV por importe de 103.125.000 pesos mexicanos (6.462.156,89 euros a la fecha de adquisición) correspondiente a 6.250.000 acciones con un importe unitario de 16,50 pesos mexicanos por acción, y equivalente al 0,99% del capital de BMV. Dichas acciones se registran en el balance de situación resumido consolidado a "su valor razonable", habiéndose reconocido las pérdidas existentes al 30 de junio de 2008 procedentes de las variaciones en su "valor razonable" neta de impuestos, por importe de 601 miles de euros, con cargo al patrimonio neto atribuido a la entidad dominante (dentro del epígrafe "Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta").

Asimismo, con fecha 12 de mayo de 2008 MEFF-AIAF-SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad participada en un 100% por BME, formalizó un contrato para la venta a BMV de las 41 acciones serie B, ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, representativas del 7,5% del capital social de Mexder de las que era titular, por un importe de 112.422.000 pesos mexicanos, sujeto a que concluyera la oferta pública global de BMV mencionada anteriormente. Por tanto, una vez realizada la oferta pública de acciones de BMV y con fecha 20 de junio de 2008, se procedió a la liquidación de la mencionada venta de acciones de Mexder por el importe anteriormente mencionado (7.040.896,85 miles de euros), generándose como consecuencia de dicha operación de venta un beneficio por importe de 6.753 miles de euros que se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

#### ii. Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los Activos financieros no corrientes y Otros activos financieros corrientes.



0J4231206

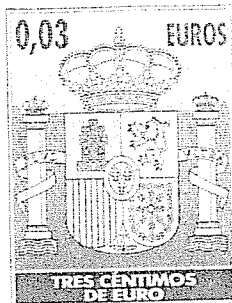
CLASE 8.ª

**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, origen, moneda y naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros mantenidos para negociar	742.786	407.613
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Débitos y partidas a pagar	4.171.790	4.021.163
Derivados de cobertura	-	-
	<b>4.914.576</b>	<b>4.428.776</b>
<b>Origen:</b>		
Fianzas y depósitos recibidos del Mercado	4.130.543	3.977.358
Instrumentos financieros para los que MEFF actúa como contrapartida central	742.786	407.613
Otros pasivos financieros	41.247	43.805
	<b>4.914.576</b>	<b>4.428.776</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	4.914.576	4.428.776
Otras monedas	-	-
	<b>4.914.576</b>	<b>4.428.776</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Deudas con entidades de crédito	-	-
Obligaciones y valores negociables	-	-
Derivados:		
Valores de renta fija en contrapartida central (MEFFClear)	299.998	-
Opciones en contrapartida central	442.788	407.613
Otros pasivos financieros:		
Fianzas y depósitos de MEFF Renta Fija, MEFF Renta Variable, MEFF Euroservices y MEFF Tecnología y Servicios	3.088.183	2.283.400
Fondos con origen en Iberclear	1.021.465	1.684.387
Fondos con origen en las Sociedades Receptoras de las Bolsas de Valores	6.728	4.015
Fianzas y depósitos para la operativa en Eurex	14.167	5.556
Acreedores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros	41.247	43.805
	<b>4.914.576</b>	<b>4.428.776</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>4.914.576</b>	<b>4.428.776</b>

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



0J4231207

CLASE 8.ª

Los gastos generados por estos pasivos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2007 se registran en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

## 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	
	30-06-2008	31-12-2007
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	100.030	63.507
Menos- Pérdidas por deterioro	(2.325)	(2.127)
	97.705	61.380
Otros deudores	739	709
Activos por impuesto corriente (Nota 15)	72.743	60.548
	171.187	122.637

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

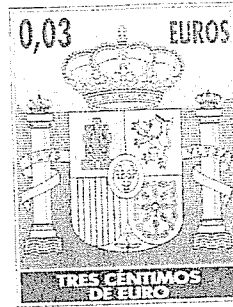
La cuenta "Otros deudores" recoge, principalmente, el importe de diversos préstamos concedidos a empleados del Grupo.

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 prestaciones de servicios", durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Saldo al inicio del periodo	2.127	2.248
Dotaciones con cargo a resultados del periodo	450	253
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(252)	(111)
Dotaciones (recuperaciones) netas del periodo	198	142
Saldo al cierre del periodo	2.325	2.390



0J4231208

CLASE 8.<sup>a</sup>

Las dotaciones netas realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 para cubrir las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo de la cuenta "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" 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 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-08	31-12-2007
<b>Clasificación:</b>		
Tesorería	3.024	3.180
Adquisiciones temporales de activos	412.763	471.613
Imposiciones financieras a corto plazo	605	393
	416.392	475.186
Menos-Pérdidas por deterioro	-	-
<b>Saldos netos</b>	<b>416.392</b>	<b>475.186</b>

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 2008 y 2007 no se han registrado pérdidas por deterioro en estos activos financieros.

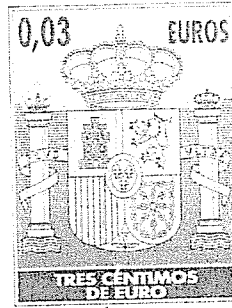
Los ingresos generados durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes se incluyen en el saldo del epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

### 10. Otros activos corrientes

El saldo de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 recoge, fundamentalmente, los gastos anticipados relacionados con actividades de explotación registrados por las distintas sociedades del Grupo.

### 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.



OJ4231209

CLASE 8.<sup>a</sup>**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 2008 y 2007, se indica a continuación:

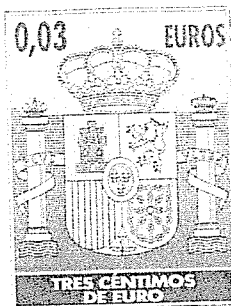
	Miles de Euros								
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio Propias	Resultado del ejercicio Atribuido a la entidad Dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Dividendo a Cuenta	Patrimonio Neto Atribuido a la entidad dominante
Saldos al 1 de enero de 2007	270.078	-	77.169	-	130.528	-	-	(50.002)	427.773
Distribución del resultado del ejercicio 2006	-	-	30.524	-	(130.528)	-	-	50.002	(50.002)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del periodo atribuidos a la entidad dominante	-	-	-	-	102.977	-	-	-	102.977
<b>Saldos al 30 de junio de 2007</b>	<b>270.078</b>	<b>-</b>	<b>107.693</b>	<b>-</b>	<b>102.977</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>480.748</b>
Saldos al 1 de enero de 2008	270.078	-	107.693	-	201.135	-	-	(79.936)	498.970
Distribución de dividendos extraordinarios con cargo a reservas	-	-	(47.577)	-	-	-	-	-	(47.577)
Distribución del resultado del ejercicio 2007	-	-	36.205	-	(201.135)	-	-	79.936	(84.994)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	193	-	-	193
Pagos con instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(601)	-	(601)
Ajustes por cambios de valor (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del periodo atribuidos a la entidad dominante	-	-	-	-	103.133	-	-	-	103.133
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	<b>270.078</b>	<b>-</b>	<b>96.321</b>	<b>-</b>	<b>103.133</b>	<b>193</b>	<b>(601)</b>	<b>-</b>	<b>469.124</b>

**a) Capital**

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 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. Al 31 de diciembre de 2007 no existían partidas clasificadas como otros instrumentos de patrimonio neto. Al 30 de junio de 2008 las únicas partidas clasificadas dentro de este epígrafe, por importe de 193 miles de euros, corresponden a instrumentos del patrimonio neto por remuneración al personal (véase Nota 18-c)).



0J4231210

CLASE 8.<sup>a</sup>**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 el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros
	30-06-08
Saldo inicial	-
Ganancias (pérdidas) netas por valoración	(601)
<i>Disminuciones por:</i>	
<i>Importes traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-
<b>Saldo final</b>	<b>(601)</b>

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

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 no se han producido movimientos en este capítulo del balance de situación resumido consolidado.

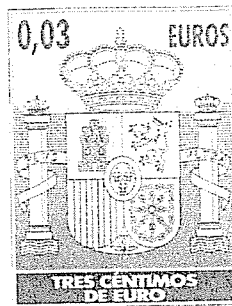
**12. Provisiones no corrientes**

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 2008 y 31 de diciembre de 2007 y los movimientos habidos en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

**a) Composición****i. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:**

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Provisiones con origen en actas fiscales	1.174	1.690
Provisiones por procedimientos judiciales	-	-
Otras provisiones	1.915	2.452
<b>Total</b>	<b>3.089</b>	<b>4.142</b>





0J4231211

CLASE 8.ª

En la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido variaciones significativas en los mismos, distintas de las mencionadas en el apartado b, ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

ii. Provisiones por beneficios para empleados:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio	1.191	1.201
Premios de jubilación	409	1.068
Prestaciones sanitarias	1.740	1.740
<b>Total</b>	<b>3.340</b>	<b>4.009</b>

#### b) Movimiento

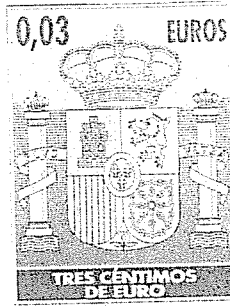
A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el epígrafe "Provisiones no corrientes" durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

i. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Saldos al inicio del periodo	4.142	6.784
Recuperaciones netas con cargo a resultados	(170)	(1.025)
Fondos utilizados	(883)	(335)
<b>Saldos al cierre del periodo</b>	<b>3.089</b>	<b>5.424</b>

En la Nota 12 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007 se describen los principales movimientos acontecidos en las "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" durante el ejercicio 2007.

Con fecha 17 de junio de 2008, y en relación con el acta de inspección fiscal sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido del ejercicio 2001 de MEFF Sociedad Rectora de Productos Derivados de Renta Fija, S.A., por importe de 214 miles de euros y descrito en la Nota 16-b de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, se ha notificado a MEFF Sociedad Rectora de Productos Derivados de Renta Fija, S.A. el acuerdo de ejecución de la resolución del Tribunal Económico-Administrativo central de 19 de diciembre de 2007, acordándose dar de baja la liquidación relativa a la tributación de dicha sociedad por el Impuesto sobre el Valor Añadido de los periodos del año 2001 por importe de 214 miles de euros junto a los intereses suspensivos liquidados el 31 de enero de 2005 por importe de 1 miles de euros, así como dar de alta a cargo de dicha sociedad las liquidaciones relativas a ingresos indebidos por las liquidaciones del



0J4231212

CLASE 8.ª

Impuesto sobre el Valor Añadido de los periodos del año 2001 por importe de 260 miles de euros más los intereses de demora por importe de 110 miles de euros.

Por tanto, como resultado de lo mencionado en el párrafo anterior, el Grupo ha procedido a liberar la provisión dotada en el ejercicio 2004 por importe de 214 miles de euros con abono al epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, registrándose adicionalmente ingresos por importe de 260 y 110 miles de euros con abono a los epígrafes "Otros ingresos de explotación" e "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, respectivamente.

Asimismo, durante el primer semestre del 2008, el Grupo ha aplicado la provisión dotada en el ejercicio 2007, por importe de 310 miles de euros, derivada de la sentencia del Tribunal Supremo en relación a un acta de inspección fiscal de la Hacienda Pública del ejercicio 1989, habiéndose liquidado dicho importe en su totalidad.

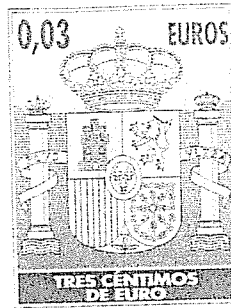
ii. Provisiones por beneficios para empleados:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Saldos al inicio del periodo	4.009	1.959
Incrementos por:		
Coste de los servicios y ganancias y/o pérdidas actuariales netas (Nota 18)	56	284
Gastos financieros	-	-
Disminuciones por:		
Aplicaciones	(66)	(152)
Pago de prima por exteriorización	(659)	-
<b>Saldos al cierre del periodo</b>	<b>3.340</b>	<b>2.091</b>

En la Nota 2-k de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan las Retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo mantenidas por el Grupo con sus empleados. Con fecha 15 de febrero de 2008 se ha procedido al abono de la prima anual, por importe de 695 miles de euros, correspondiente al contrato de seguros con Aegon Seguros de Vida en el que el Grupo tiene exteriorizado los compromisos por premios de jubilación.

**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 2008 y 31 de diciembre de 2007:



0J4231213

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Proveedores	85.283	49.660
Otros acreedores	3.390	84.793
Pasivo por impuesto corriente (Nota 15)	169.421	103.965
<b>Total</b>	<b>258.094</b>	<b>238.418</b>

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 2008 y 31 de diciembre de 2007 recoge, fundamentalmente, los ingresos anticipados registrados por las distintas sociedades del Grupo.

La diferencia existente entre el saldo a 30 de junio de 2008 y el existente al 31 de diciembre de 2007 se debe, fundamentalmente, a los ingresos por permanencia de valores en negociación (véase Nota 16), que son cobrados anualmente a principios de cada mes de enero, devengándose el importe correspondiente a lo largo del ejercicio.

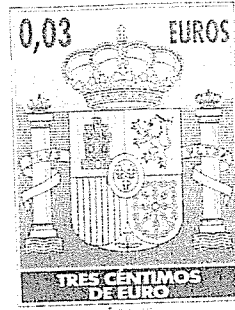
#### **15. Situación fiscal**

##### ***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 Grupo a excepción de Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal e Infobolsa, S.A. y sus sociedades dependientes.

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

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.



OJ4231214

CLASE 8.ª

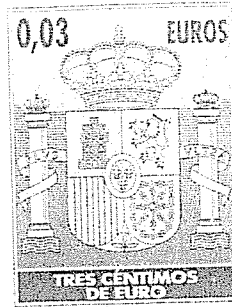
**b) Saldos mantenidos con la Administración Fiscal**

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
<b>Activos por impuesto diferido:</b>		
Impuestos diferidos con origen en - Diferencias entre criterios contables y fiscales	1.905	1.832
	<b>1.905</b>	<b>1.832</b>
<b>Activos por impuesto corriente:</b>		
Activos fiscales con origen en - Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	71.237	59.714
Impuesto sobre el valor añadido	1.193	355
Impuestos diferidos	222	388
Otros activos fiscales	91	91
	<b>72.743</b>	<b>60.548</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Impuestos diferidos con origen en - Diferencias entre criterios contables y fiscales	1.262	1.364
	<b>1.262</b>	<b>1.364</b>
<b>Pasivos por impuesto corriente:</b>		
Pasivos fiscales con origen en - Provisión del impuesto sobre sociedades	136.029	92.686
Retenciones a cuenta y cuotas a pagar a la Seguridad Social	23.669	2.630
Impuestos diferidos	57	505
Otros pasivos fiscales	9.666	8.144
	<b>169.421</b>	<b>103.965</b>

**c) Conciliación de los resultados contable y fiscal**

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica. No obstante, el Gobierno ha anunciado la presentación de un proyecto de Ley que introducirá cambios en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. Por este motivo, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de dicho proyecto de Ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.



0J4231215

CLASE 8.ª

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 31 de junio de 2008 y 2007 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 2008 y 2007, que han ascendido a 43.144 y 47.252 miles de euros, respectivamente, pueden necesitar ajustes en períodos posteriores siempre que la estimación de base anual haya cambiado para entonces.

#### 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	
	30-06-2008	30-06-2007
<b>Unidad de negocio:</b>		
Renta Variable	80.522	88.392
Derivados	14.315	13.782
Renta Fija	3.332	3.110
Liquidación	43.100	47.190
Información	18.244	15.230
Listing	13.970	14.722
Consulting & IT	6.937	6.037
Unidad Corporativa	88	32
<b>Total</b>	<b>180.508</b>	<b>188.495</b>

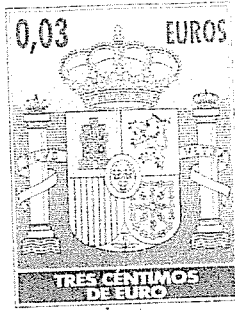
Los ingresos incluidos en la unidad de negocio de renta variable concentran los generados por la contratación de activos bursátiles y actividades de post-contratación, tales como desglose, cuadro y documentación de operaciones, previas a su envío al sistema de liquidación.

Los ingresos generados por la unidad de negocio de derivados concentran los obtenidos en las actividades desarrolladas por las sociedades MEFF Renta Variable, 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, SENAF (Sistema Electrónico de Negociación de Activos Financieros) 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 Rectoras 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.



0J4231216

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 "Consulting & IT", 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.

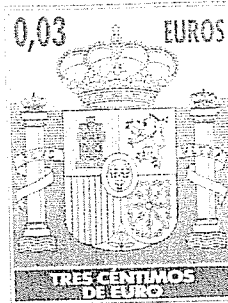
Los importes incluidos en esta Nota difieren de los de la Nota 17 en lo referido a ventas entre segmentos, en que se incluyen entre los ingresos atribuidos a cada unidad de negocio pero son eliminados en el proceso de consolidación para llegar a las cifras que aquí se presentan.

#### **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 2007 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.

A continuación se presenta la información por segmentos correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

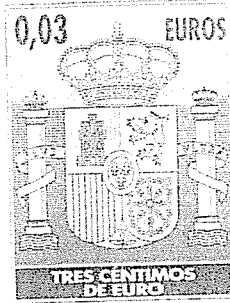


OJ4231217

CLASE 8.<sup>a</sup>

Miles de Euros

	Renta Variable		Liquidación		Listing		Información		Derivados		Consulting & IT		Renta Fija		Unidad Comparativa		Ajustes Consolidación		Total Grupo																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
	Ingresos:																							Importe neto de la cifra de negocio-																							- Prestación de servicios	80.522	88.392	43.100	47.190	13.970	14.722	18.244	15.230	14.315	13.782	6.937	6.037	3.332	3.110	2.317	1.591	-	(3.960)	-	180.420	188.463	32	- Prestación de servicios entre segmentos	44	41	19	16	175	118	727	640	-	2	766	715	-	-	-	-	(3.101)	(1.101)	-	88	88	732	Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	732	491	-	-	-	732	491	401	Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.082	3.374	(1.186)	(1.104)	-	1.496	1.496	2.270	Gastos:																							Gastos de personal	(10.435)	(9.725)	(3.993)	(3.753)	(3.423)	(3.189)	(1.541)	(1.585)	(3.478)	(3.131)	(2.197)	(1.969)	(1.074)	(1.077)	(3.246)	(2.683)	-	-	-	(29.387)	(27.114)	(18.911)	Otros gastos de explotación	(7.571)	(6.266)	(3.550)	(3.068)	(1.977)	(1.809)	(1.982)	(2.115)	(1.724)	(1.882)	(2.123)	(1.678)	(445)	(397)	(5.838)	(5.001)	(1.205)	(1.205)	-	(20.064)	(18.911)	(3.489)	Amortización del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.957)	(3.480)	-	-	-	(3.957)	(3.480)	-	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.105	3.105	1.813	1.436	(3)	(3)	-	-	-	129.325	141.661	(3)	Resultado de explotación	62.500	71.742	35.576	40.383	8.745	9.842	15.448	12.180	9.113	8.771	3.383	3.105	1.813	1.436	(7.313)	(5.798)	-	-	-	16.952	8.568	150.229	Resultados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.952	8.568	-	-	-	16.952	8.568	-	Resultados antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.277	146.277	-	-	-	146.277	146.277
Importe neto de la cifra de negocio-																							- Prestación de servicios	80.522	88.392	43.100	47.190	13.970	14.722	18.244	15.230	14.315	13.782	6.937	6.037	3.332	3.110	2.317	1.591	-	(3.960)	-	180.420	188.463	32	- Prestación de servicios entre segmentos	44	41	19	16	175	118	727	640	-	2	766	715	-	-	-	-	(3.101)	(1.101)	-	88	88	732	Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	732	491	-	-	-	732	491	401	Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.082	3.374	(1.186)	(1.104)	-	1.496	1.496	2.270	Gastos:																							Gastos de personal	(10.435)	(9.725)	(3.993)	(3.753)	(3.423)	(3.189)	(1.541)	(1.585)	(3.478)	(3.131)	(2.197)	(1.969)	(1.074)	(1.077)	(3.246)	(2.683)	-	-	-	(29.387)	(27.114)	(18.911)	Otros gastos de explotación	(7.571)	(6.266)	(3.550)	(3.068)	(1.977)	(1.809)	(1.982)	(2.115)	(1.724)	(1.882)	(2.123)	(1.678)	(445)	(397)	(5.838)	(5.001)	(1.205)	(1.205)	-	(20.064)	(18.911)	(3.489)	Amortización del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.957)	(3.480)	-	-	-	(3.957)	(3.480)	-	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.105	3.105	1.813	1.436	(3)	(3)	-	-	-	129.325	141.661	(3)	Resultado de explotación	62.500	71.742	35.576	40.383	8.745	9.842	15.448	12.180	9.113	8.771	3.383	3.105	1.813	1.436	(7.313)	(5.798)	-	-	-	16.952	8.568	150.229	Resultados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.952	8.568	-	-	-	16.952	8.568	-	Resultados antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.277	146.277	-	-	-	146.277	146.277	-																							
- Prestación de servicios	80.522	88.392	43.100	47.190	13.970	14.722	18.244	15.230	14.315	13.782	6.937	6.037	3.332	3.110	2.317	1.591	-	(3.960)	-	180.420	188.463	32																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
- Prestación de servicios entre segmentos	44	41	19	16	175	118	727	640	-	2	766	715	-	-	-	-	(3.101)	(1.101)	-	88	88	732																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	732	491	-	-	-	732	491	401																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.082	3.374	(1.186)	(1.104)	-	1.496	1.496	2.270																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Gastos:																							Gastos de personal	(10.435)	(9.725)	(3.993)	(3.753)	(3.423)	(3.189)	(1.541)	(1.585)	(3.478)	(3.131)	(2.197)	(1.969)	(1.074)	(1.077)	(3.246)	(2.683)	-	-	-	(29.387)	(27.114)	(18.911)	Otros gastos de explotación	(7.571)	(6.266)	(3.550)	(3.068)	(1.977)	(1.809)	(1.982)	(2.115)	(1.724)	(1.882)	(2.123)	(1.678)	(445)	(397)	(5.838)	(5.001)	(1.205)	(1.205)	-	(20.064)	(18.911)	(3.489)	Amortización del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.957)	(3.480)	-	-	-	(3.957)	(3.480)	-	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.105	3.105	1.813	1.436	(3)	(3)	-	-	-	129.325	141.661	(3)	Resultado de explotación	62.500	71.742	35.576	40.383	8.745	9.842	15.448	12.180	9.113	8.771	3.383	3.105	1.813	1.436	(7.313)	(5.798)	-	-	-	16.952	8.568	150.229	Resultados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.952	8.568	-	-	-	16.952	8.568	-	Resultados antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.277	146.277	-	-	-	146.277	146.277	-																																																																																																																																										
Gastos de personal	(10.435)	(9.725)	(3.993)	(3.753)	(3.423)	(3.189)	(1.541)	(1.585)	(3.478)	(3.131)	(2.197)	(1.969)	(1.074)	(1.077)	(3.246)	(2.683)	-	-	-	(29.387)	(27.114)	(18.911)																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Otros gastos de explotación	(7.571)	(6.266)	(3.550)	(3.068)	(1.977)	(1.809)	(1.982)	(2.115)	(1.724)	(1.882)	(2.123)	(1.678)	(445)	(397)	(5.838)	(5.001)	(1.205)	(1.205)	-	(20.064)	(18.911)	(3.489)																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Amortización del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.957)	(3.480)	-	-	-	(3.957)	(3.480)	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.105	3.105	1.813	1.436	(3)	(3)	-	-	-	129.325	141.661	(3)																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Resultado de explotación	62.500	71.742	35.576	40.383	8.745	9.842	15.448	12.180	9.113	8.771	3.383	3.105	1.813	1.436	(7.313)	(5.798)	-	-	-	16.952	8.568	150.229																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Resultados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.952	8.568	-	-	-	16.952	8.568	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Resultados antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.277	146.277	-	-	-	146.277	146.277	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																											



0J4231218

CLASE 8.<sup>a</sup>

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	
	30-06-2008	30-06-2007
Sueldos y salarios	23.290	21.517
Seguridad Social	3.768	3.529
Dotaciones a las provisiones por beneficios para Empleados (Nota 12)	56	284
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	193	-
Indemnizaciones	302	111
Otros gastos de personal	1.778	1.673
	<b>29.387</b>	<b>27.114</b>

### b) Número de empleados

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo y de Bolsas y Mercados Españoles correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, desglosada por sexos:

Concepto	Plantilla Media			
	Bolsas y Mercados Españoles		Grupo	
	30-06-08	30-06-07	30-06-08	30-06-07
Hombres	29	18	472	455
Mujeres	26	18	275	273
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>36</b>	<b>747</b>	<b>728</b>

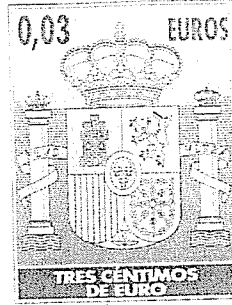
### c) Sistemas de retribución basados en acciones

Plan 2008-2010

Con fecha 30 de abril de 2008 la Junta General de Accionistas de BME ha aprobado implantar un Plan de Retribución a Medio Plazo (en adelante, el "Plan") conforme al cual los beneficiarios del mismo podrán percibir, siempre que se hubieran cumplido los objetivos establecidos a tal efecto en el Plan, un determinado importe en acciones de BME (en adelante, el "Incentivo").

El importe del incentivo a entregar a cada beneficiario será el resultado de aplicar un porcentaje, que dependerá del grado del cumplimiento de los objetivos establecidos en el plan, sobre la media de la retribución variable anual percibida por el beneficiario correspondiente a los ejercicios 2008, 2009 y 2010





0J4231219

CLASE 8.ª

ajustada por un multiplicador. El número de acciones a entregar a cada beneficiario se obtendrá como resultado de dividir el importe mencionado anteriormente entre la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas correspondientes al 31 de diciembre de 2010 y a las quince (15) sesiones bursátiles anteriores y posteriores a dicha fecha de las acciones de BME.

El objetivo cuyo cumplimiento determinará el importe del Incentivo a percibir, está vinculado al Retorno Total para el Accionista ("TSR") de la acción de BME desde la fecha de Inicio del plan hasta la fecha de finalización del mismo, siempre que el beneficiario del plan mantenga una relación laboral o mercantil con BME o cualquiera de las sociedades del Grupo BME en la fecha de finalización del plan, sin perjuicio de los supuestos especiales contemplados en las condiciones generales del mismo.

Entre los beneficiarios de dicho plan están los consejeros ejecutivos, la Alta Dirección y directivos del segundo nivel de dirección de las sociedades del Grupo BME que han sido designados como beneficiarios del plan por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de BME. No obstante lo anterior, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, podrá decidir la incorporación de nuevos beneficiarios al plan con el límite máximo del coste total (que ha sido fijado aun cuando el reparto es en acciones de BME) aprobado por la Junta General de Accionistas de BME, que asciende a 2.530 miles de euros para cada uno de los tres años de duración del mismo.

Las fechas de inicio y finalización del plan son 30 de abril de 2008 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

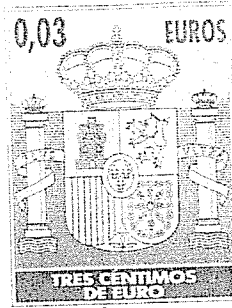
El Incentivo que en su caso corresponda, se abonará a los beneficiarios, una vez deducidas las retenciones o ingresos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que sean de aplicación conforme a la normativa tributaria vigente y las cotizaciones a la Seguridad Social que, en su caso, sean aplicables, en el primer trimestre del año 2011, siempre que se haya determinado en esa fecha la retribución variable anual a percibir, en su caso, por los beneficiarios correspondiente al ejercicio 2010, que servirá de referencia para el cálculo del Incentivo final a percibir por los beneficiarios.

Es intención de BME adquirir en el mercado y durante el periodo de duración del Plan, aquellas acciones de la Sociedad que le permitan hacer frente en todo momento al importe del incentivo a percibir por los beneficiarios del Plan, calculado de acuerdo con las condiciones descritas anteriormente.

#### *Valor razonable*

Dado que el Plan 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 500 sesiones al 30 de abril de 2008.



0J4231220

CLASE 8.ª

En consecuencia, el valor razonable estimado de los instrumentos de patrimonio concedidos, que ha ascendido a 3.091 miles de euros, se imputará a resultados (véase apartado a) de esta Nota) durante el período específico en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo (es decir, desde el 30 de abril de 2008 hasta como máximo el 31 de diciembre de 2010), con abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" (véase Nota 11). Por tanto, el importe imputable a la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ha ascendido a 193 miles de euros.

Para la determinación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio en la fecha de concesión, valor que ha sido contrastado con diversos informes de valoración realizados por varios bancos de inversión multinacionales, se ha utilizado un modelo de valoración "MonteCarlo", consistente en la realización de 10.000 simulaciones para determinar el "TSR" de la acción de BME, considerando las siguientes variables:

Precio del subyacente (euros)	31,95
Tipo de interés libre de riesgo	3,78%
Volatilidad de las acciones subyacentes	34%
Duraciones previstas de las opciones concedidas	3 años

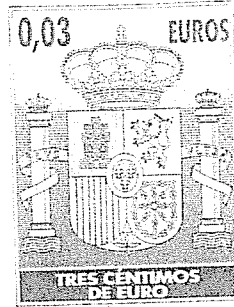
#### 19. Otros gastos de explotación

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	
	30-06-2008	30-06-2007
Arrendamiento de oficinas e instalaciones	1.436	1.395
Equipos y software	3.559	3.360
Red de comunicaciones	2.320	2.302
Viajes, marketing y promoción	2.763	2.472
Servicios de profesionales independientes	2.057	2.132
Servicios de información	1.013	1.092
Energía y suministros	567	498
Seguridad, limpieza y mantenimiento	1.995	1.921
Publicaciones	167	130
Contribuciones e impuestos	385	230
Pérdidas netas por deterioro de clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	198	142
Resto de gastos	3.604	3.237
<b>Total</b>	<b>20.064</b>	<b>18.911</b>



CLASE 8.ª



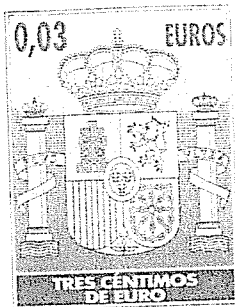
OJ4231221

## 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 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 2008 y 31 de diciembre de 2007 ningún accionista tenía influencia significativa sobre el negocio del Grupo.



0J4231222

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

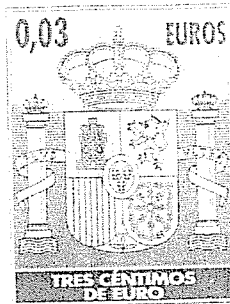
### **Informe de gestión intermedio – Primer Semestre 2008**

#### **1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad**

BME ha cerrado un primer semestre de 2008 mejorando ligeramente el resultado del primer semestre de 2007, alcanzando los 103,1 millones de euros (+0.2%). La diversificación que aporta el modelo de negocio ha permitido que el crecimiento de las Unidades de Negocio de Información (+19,5%), Derivados (+3,9%), IT & Consulting (+14,1%) y Renta Fija (+7,1%), establezcan el comportamiento global de los ingresos, influidos por los menores volúmenes de intermediación en las unidades de Renta variable y Liquidación, con respecto a los elevados niveles del 2007.

Durante este primer semestre se han producido dos hechos que merecen ser destacados:

- La venta de las acciones que el grupo BME tenía en el Mercado de Derivados Mexicano (Mexder) ha generado una plusvalía de 6.753 miles de euros. Dicha plusvalía está contabilizada dentro del capítulo de "resultado financiero", motivo por el cual el semestre registra un incremento del 97,9%. Sin este efecto, los ingresos financieros ordinarios suben un 19,0% en el semestre y un 11,7% en el segundo trimestre. Dicha operación de venta se enmarca dentro de un proceso de participación de BME en la salida a Bolsa de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Con fecha 13 de junio de 2008, se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que se adjudicaron a BME 6.250.000 acciones de esta sociedad, representativas del 0,99 por 100 de su capital, a un precio minoritario de 16,5 pesos mexicanos, de conformidad con autorización conferida por el Consejo de Administración en su reunión de 25 de julio de 2007, comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 1 de agosto de 2007.
- Con fecha 18 de junio de 2008 Bolsas y Mercados Españoles ha presentado a la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria sendos escritos de rectificación de la declaración-liquidación del Impuesto sobre Sociedades (Régimen de consolidación Fiscal), correspondiente a los ejercicios 2004, 2005 y 2006, solicitando, tras haber realizado un análisis de su procedencia en colaboración con asesores externos, la devolución de las cantidades ingresadas por la diferencia entre la declaración inicialmente presentada en los ejercicios 2004, 2005 y 2006 y la rectificación presentada, que ascienden a 7.395, 942 y 6.835 miles de euros, respectivamente (total de 15.172 miles de euros), junto con los correspondientes intereses de demora. El importe de dicha rectificación se registrará, en su caso, como



0J4231223

CLASE 8.ª

ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se confirme el aumento de recursos por el Grupo y el consiguiente beneficio económico antes descrito.

## 1.1 Resultados e indicadores de gestión

### Principales magnitudes

- Los ingresos totales han alcanzado los 182.736 miles de euros, un 4,4% inferiores a los del primer semestre del año anterior. Teniendo en cuenta el efecto de la operativa del servicio de resolución de incumplimientos en 2007, especialmente intensa, el descenso de los ingresos ordinarios por prestación de servicios es realmente del 2,2%.
- Los costes crecen un 7,9% en el semestre, con tendencia a moderarse hacia el objetivo de terminar el año 2008 en magnitudes cercanas a la inflación. Los gastos de personal suben un 8,4% y los gastos externos y otros gastos de explotación un 6,1%.
- El resultado antes de impuestos alcanza los 146.277 miles de euros, un 2,6% inferior, mientras que el resultado consolidado del ejercicio recoge el impacto positivo del menor tipo general del impuesto de sociedades (30% en 2008, versus 32,5% en 2007).

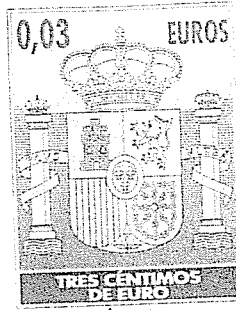
### Ratios de Gestión

- El **"ROE"** (return on equity – rentabilidad sobre recursos propios), ha alcanzado el 42,6% frente al 45,3% del primer semestre 2007, debido al mayor volumen de recursos propios gestionados durante este primer semestre de 2008 hasta el pago en el mes de mayo de los dividendos complementario y extraordinario. BME sigue presentando un ROE superior a la mayoría de sus referentes sectoriales.
- El **"Cost to Income"** (Costes Operativos sobre ingresos de explotación), se sitúa en 27,1%, frente al 24,1% del primer semestre 2007. Este ratio mide la eficiencia en el empleo de los recursos al poner en relación el coste incurrido con los ingresos obtenidos. Con este resultado, BME continúa a la cabeza en eficiencia en el sector, siendo identificado por los analistas e inversores como el referente principal en este ratio.

### Proyectos y actuaciones en marcha

BME mantiene su estrategia de enriquecer su oferta de productos y servicios. Destacamos los siguientes proyectos y actuaciones recientes:

- Iberclear y otros seis Depositarios Centrales de Valores europeos, han constituido Link Up Markets, una joint-venture para mejorar la eficiencia y reducir los costes de liquidación de las operaciones de valores transfronterizas en Europa, y que tiene su sede social en



0J4231224

CLASE 8.ª

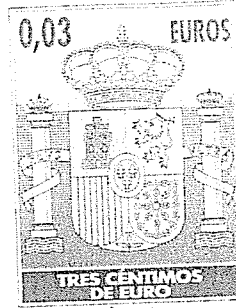
- Madrid. La iniciativa de Link Up Markets nace con el objetivo es promover una liquidación de valores europea más eficiente.
- Incremento sostenido del número de ETFs admitidos a cotización. A cierre de semestre alcanzamos las 32 emisiones cotizadas.
  - Continúa el desarrollo Mercado Alternativo Bursátil. Ha entrado en funcionamiento un nuevo segmento dedicado a empresas en expansión, que ya cuenta con 14 asesores registrados.
  - Cálculo y difusión en tiempo real del índice FTSE4Good IBEX<sup>®</sup> del que forma parte BME.
  - Nuevo servicio de comunicación de operaciones a la CNMV (Transaction reporting)
  - Lanzamiento de opciones sobre acciones de estilo europeo.
  - Desarrollo de servicios de post-contratación, cámara y liquidación al mercado eléctrico.
  - Extensión de los servicios de BME Innova, con la implantación de nuevos servicios SWIFT.
  - Implantación de la Cámara de Riesgo Central de contraparte en Colombia.

### **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 2007 y la aplicación del resultado, cuya aprobación incluía la distribución de un dividendo complementario por importe de 84.994 miles de euros (1,01648 euros brutos por acción) que fue abonado a los accionistas el día 7 de mayo de 2008. Por tanto, sumado al dividendo a cuenta repartido en enero (0,956 euros por acción), la propuesta de distribución de resultados finalmente aprobada por la Junta General de la sociedad supuso distribuir el 82% del resultado neto consolidado.

Adicionalmente, la Junta General ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo extraordinario con cargo a reservas por importe de 47.577 miles de euros, equivalente a 0,569 euros brutos por acción, que se hizo efectivo el día 21 de mayo de 2008.

El siguiente cuadro resume los importes totales y por acción que se han repartido durante el primer semestre de 2008 y 2007:



0J4231225

CLASE 8ª

	Primer semestre 2008		Primer semestre 2007		Δ
	Euros por acción	Importe (Miles de euros)	Euros por acción	Importe (Miles de euros)	
Dividendos con cargo a resultados	1,97248	164.930	1,196	100.004	64,9%
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	0,569	47.577			
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>2,54148</b>	<b>212.507</b>	<b>1,196</b>	<b>100.004</b>	<b>112,5%</b>

## 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 2008 (incluye operaciones intragrupo, que se eliminan en consolidación):

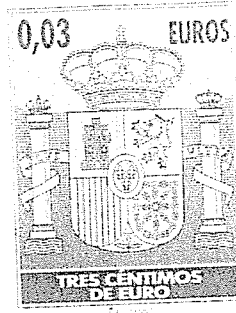
	INGRESOS			EBITDA		
	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
<b>BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES</b> Miles de euros						
Renta Variable	80.566	88.433	-8,9%	62.560	71.742	-12,8%
Liquidación	43.119	47.206	-8,7%	35.576	40.383	-11,9%
Listing	14.145	14.840	-4,7%	8.745	9.842	-11,1%
Información	18.971	15.880	19,5%	15.448	12.180	26,8%
Derivados	14.315	13.784	3,9%	9.113	8.771	3,9%
IT & Consulting	7.703	6.752	14,1%	3.383	3.105	9,0%
Renta Fija	3.332	3.110	7,1%	1.813	1.436	26,3%

### • Unidad de Negocio de Renta Variable :

	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
<b>BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES</b> Miles de euros			
Ingresos	80.566	88.433	-8,9%
Gastos	(18.006)	(16.691)	7,9%
<b>EBITDA</b>	<b>62.560</b>	<b>71.742</b>	<b>-12,8%</b>



CLASE 8.ª



0J4231228

El número de negociaciones del semestre en el total de Renta Variable, incluyendo acciones, fondos cotizados y warrants, ha superado en un 7,2% las correspondientes al primer semestre de 2007 habiéndose alcanzado 18,7 millones de negociaciones frente a 17,5 millones intermediadas en el primer semestre de 2007. El efectivo negociado en el semestre por estos conceptos ascendió a 703.780 millones de euros, lo que representa una disminución del 18,4% respecto al efectivo negociado en 2007.

En el segundo trimestre de 2008 se ha producido un descenso del efectivo contratado respecto del mismo periodo del año anterior del 27,9% hasta 319.628 millones de euros. El número de negociaciones ha presentado un descenso del 1,2% con un total de 8,34 millones de negociaciones efectuadas en el periodo.

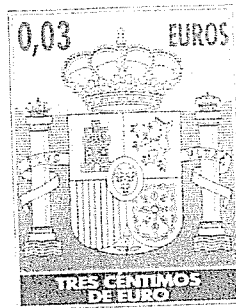
Los ingresos correspondientes a los seis primeros meses de 2008 han disminuido un 8,9% hasta una cifra de 80.566 miles de euros y el EBITDA se ha reducido, asimismo un 12,8% hasta 62.560 miles de euros. En el segundo trimestre de 2008 los ingresos alcanzaron un importe de 34.821 miles de euros (-15,8%) que, conjuntamente con un incremento de los costes operativos del 6,2%, reducen el EBITDA de la unidad, comparativamente con el del segundo trimestre del 2007, hasta 25.503 miles de euros (-21,7%).

El efectivo contratado en fondos cotizados (ETFs) en el segundo trimestre de 2008 se ha incrementado en un 50,9% con respecto a 2007 con lo que la negociación del semestre es ya un 149,7% superior a la del ejercicio anterior.

En el segmento de warrants y certificados el efectivo negociado se ha reducido en un 37,1% y el número de negociaciones un 25,8% durante el primer semestre de 2008. En el segundo trimestre de 2008 la disminución en relación al ejercicio anterior es de un 48,5% en términos de efectivo y de un 38,8% en número de negociaciones.

Durante el segundo trimestre de 2008 se ha concedido la licencia exclusiva para el lanzamiento de ETFs referenciados al índice FTSE4Good IBEX a la gestora BBVA Gestión. El lanzamiento de este Fondo Cotizado se producirá en el tercer trimestre.





0J4231227

CLASE 8.ª

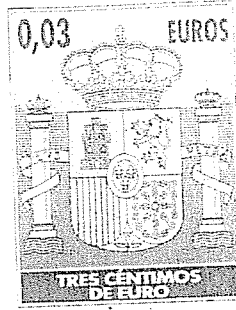
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (Renta Variable - Actividad)	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)	703.780	862.788	-18,4%
Acciones			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	697.799	858.506	-18,7%
Nº negociaciones	18.403.620	17.047.809	8,0%
Efectivo medio por negociación (Euros)	37.916	50.359	-24,7%
Fondos cotizados (ETFs)			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	4.394	1.760	149,7%
Nº negociaciones	11.758	13.485	-12,8%
Warrants			
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	1.587	2.522	-37,1%
Nº negociaciones	302.169	407.036	-25,8%
CAPITALIZACIÓN (Mill. Euros)	1.258.983	1.342.745	-6,2%

#### • Unidad de Negocio de Liquidación

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES Miles de euros	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
Ingresos	43.119	47.206	-8,7%
Gastos	(7.543)	(6.823)	10,6%
EBITDA	35.576	40.383	-11,9%

El número de operaciones liquidadas en el segundo trimestre de 2008, incluyendo renta variable, renta fija privada y deuda pública, ha disminuido un 8,4% en relación al mismo trimestre del año 2007, hasta alcanzar los 9,3 millones de operaciones liquidadas.

El efectivo liquidado, en promedio diario, de 307,7 miles de millones de euros al cierre del segundo trimestre supone una disminución del 17,0%, respecto del mismo trimestre del año 2007, debido principalmente a la liquidación en Deuda Pública.



CJ4231228

CLASE 8.ª

Los nominales registrados a fin de periodo, en el conjunto de los tres mercados, siguen experimentado un importante crecimiento del 11,7%, en comparación con los del segundo trimestre del ejercicio anterior, hasta alcanzar un volumen de 1.302 miles de millones de euros.

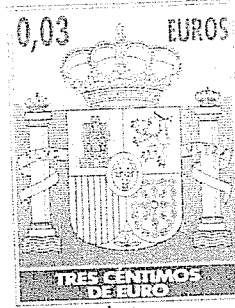
El volumen de ingresos correspondiente al semestre se ha reducido un 8,7% hasta un importe de 43.119 miles de euros, en tanto que los correspondientes al segundo trimestre de 2008 lo han hecho un 30,0% hasta 19.186 miles de euros, con lo que descontados los costes operativos necesarios para el desarrollo de las actividades de la unidad, el EBITDA generado por importe de 15.351 miles de euros, correspondiente al segundo trimestre del año 2008 se ha reducido un 35,7% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. El EBITDA de 35.576 miles de euros generado en la unidad durante el semestre supone una disminución del 11,9% respecto al de 2007.

Durante el segundo trimestre de 2007 y tal y como se informó en el informe correspondiente de dicho periodo, se registró una intensa actividad del servicio de resolución de incumplimientos, que explica, en parte, la evolución experimentada por esta unidad de negocio en este trimestre. Sin tener en cuenta estos ingresos no afectos a la actividad ordinaria de explotación, los ingresos ligados a liquidación disminuyeron durante el segundo trimestre un 16,5% en relación al ejercicio anterior, en tanto que los ingresos asociados a registro aumentaron un 8,3%. En términos acumulados al semestre los ingresos ligados a liquidación se han reducido el 8,1% y los de registro experimentaron un crecimiento del 11,5%.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (Liquidación - Actividad)	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
Operaciones liquidadas	20.410.114	21.619.714	-5,6%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)	308	371	-17,0%
Nominales registrados -fin período- (m.mill. €)	1.302	1.166	11,7%

#### • Unidad de Negocio de Listing

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES Miles de euros	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
Ingresos	14.145	14.840	-4,7%
Gastos	(5.400)	(4.998)	8,0%
EBITDA	8.745	9.842	-11,1%



0J4231229

CLASE 8.ª

La línea de negocio de Listing ha cerrado el segundo trimestre de 2008 con una reducción en los ingresos en relación al mismo trimestre del año anterior del 5,3%, alcanzando un volumen de 6.942 miles de euros. Esta disminución en la cifra de ingresos, en conjunción con un incremento del 6,0% en los costes operativos de la unidad, ha hecho que el EBITDA se haya reducido a 4.161 miles de euros (-11,6%), respecto al segundo trimestre de 2007. En el semestre la disminución en ingresos es del 4,7% y del 11,1% en EBITDA con unos importes respectivos de 14.145 miles de euros en ingresos y 8.745 miles de euros en EBITDA.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 30 de junio de 2008 ha sido de 1.258.983 millones de euros se ha reducido un 6,2% respecto al 30 de junio de 2007.

El número de SICAVs admitidas en el Mercado Alternativo Bursátil a 30 de junio de 2008 ha sido de 3.362, un 5,2% más que a 30 de junio de 2007.

El número de emisiones de warrants admitidas a negociación entre enero y junio de 2008 asciende a 4.295, un 40% más que en el mismo período de 2007.

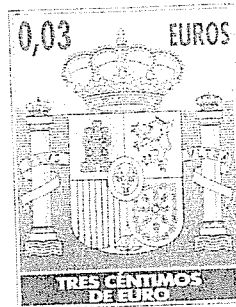
Durante el segundo trimestre de 2008 se ha producido la admisión a cotización de 5 Fondos Cotizados de la gestora Lyxor. Con éstos el número de Fondos Cotizados admitidos es de 32. El Fondo Cotizado BBVA AFI Monetario ha alcanzado unos activos gestionados de 1.230 millones de euros y el Acción BBVA FTSE Latibex Top ETF 437 millones de euros, posicionándose ambos como líderes europeos en sus respectivas categorías.

El volumen de admisiones a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija durante el segundo trimestre alcanzó los 131.505 millones de euros, lo que representa un descenso del 10,6%, respecto al mismo período del año anterior. En el acumulado del año el volumen total admitido a cotización asciende a 253.256 millones de euros, inferior en un 21,5% al admitido hasta igual fecha de 2007. Con ello, el saldo vivo en circulación se sitúa en 809.241 millones de euros, con un crecimiento del 19,7%.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (Listing - Actividad)	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
<b>Acciones</b>			
Nº compañías admitidas Bolsas	3.615	3.447	4,9%
Capitalización total (Mill.Euros)	1.258.983	1.342.745	-6,2%
Nominal admitido nuevas acciones (Mill.Euros)	45	662	-93,2%
<b>Renta Fija</b>			
Adm.a cotización AIAF (Mill. Euros nominales)	253.256	322.777	-21,5%
Saldo Vivo Deuda Pública (Mill. Euros)	355.308	365.353	-2,7%
Saldo Vivo Renta Fija Privada (Mill. Euros)	809.241	675.996	19,7%



CLASE 8.ª



0J4231230

### • Unidad de Negocio de Información

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
Miles de euros			
Ingresos	18.971	15.880	19,5%
Gastos	(3.523)	(3.700)	-4,8%
EBITDA	15.448	12.180	26,8%

La unidad de negocio de Información ha finalizado el semestre con un aumento del 26,8% en la cifra del EBITDA, respecto al primer semestre del ejercicio pasado, con un importe acumulado de 15.448 miles de euros. Los ingresos han aumentado hasta alcanzar la cifra de 18.971 miles de euros (+19,5%), de los cuales 9.644 miles de euros son ingresos correspondientes al segundo trimestre de 2008 (+15,3%).

Los costes operativos del trimestre se han reducido un 5,5% en relación a los del segundo trimestre de 2007 lo que ha permitido elevar el EBITDA del periodo hasta un equivalente a 7.921 miles de euros (+21,0%).

El número de clientes conectados a cierre del semestre a la información de fuentes primarias de BME ha aumentado un 4,9% en relación a las existentes en dicho periodo de 2007, en tanto que los clientes con conexión directa a los servidores de información de BME se han mantenido estables. Los suscriptores de servicios de información declarados por estos clientes al cierre del segundo trimestre de 2008 fue un 5,7% inferior a los reportados en el ejercicio 2007.

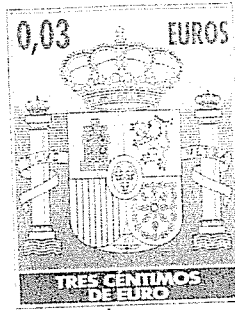
El 9 de abril se empezó a calcular y difundir en tiempo real el índice FTSE4Good IBEX, índice que recoge la evolución de 27 compañías del mercado español que cumplen con los requerimientos de Responsabilidad Social Corporativa de la familia FTSE4Good. La licencia sobre este índice para crear un Fondo Cotizado ha sido adjudicada a BBVA Gestión. Este ETF será admitido al mercado español en el tercer trimestre de 2008.

### • Unidad de Negocio de Derivados

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	?
Miles de euros			
Ingresos	14.315	13.784	3,9%
Gastos	(5.202)	(5.013)	3,8%
EBITDA	9.113	8.771	3,9%



CLASE 8.ª



0J4231231

Los volúmenes en la línea de negocio de productos derivados han crecido un 84,6% en número de contratos negociados en el primer semestre de 2008 respecto al mismo semestre del año anterior.

El crecimiento es más pronunciado en los derivados sobre acciones que en los derivados sobre índices.

En el segundo trimestre del año, el segmento de derivados sobre acciones individuales ha aumentado el crecimiento que ya registró en el primer trimestre. Con 14.797.445 futuros sobre acciones, es el mayor volumen trimestral alcanzado por este producto, un crecimiento del 292,1% sobre el segundo trimestre del año anterior. En el acumulado del año, son ya 23.317.023 contratos negociados, un 208,8% más que en la primera mitad del pasado año.

Las opciones sobre acciones han negociado en el trimestre 4.371.052 contratos (+43,6%), que elevan el total del primer semestre a 8.151.785 contratos (+31,8%).

En el segmento de derivados sobre índice, los Futuros sobre el IBEX 35 han negociado 1.654.458 contratos en el trimestre (-26,0%), para un acumulado en el año de 3.696.949 contratos (-13,9%). Este descenso se ha visto compensado por el crecimiento en los Futuros Mini y en las Opciones sobre IBEX 35, estas últimas registrando un volumen en el trimestre de 1.675.811 (+21,9%) y de 3.871.733 en el semestre (+46,7%).

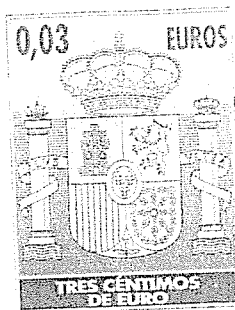
En total, los contratos sobre índice acumulan un volumen en el semestre de 9.134.863 (+10,6%).

En términos nocionales, la continuidad en el descenso de las cotizaciones ha causado un descenso en el semestre del 17,3% en derivados sobre el índice, mientras que en derivados sobre acciones el mayor volumen negociado ha compensado con creces el menor valor de las acciones, registrando un 65,7% más de valor nocional.

La posición abierta se ha situado en 10,2 millones de contratos a 30 de junio de 2008, un 39,9% más que un año antes, habiendo alcanzado durante el trimestre niveles máximos históricos o cercanos en casi todos los productos.

Durante el primer semestre de 2008 se han incorporado 9 nuevos Miembros, elevando el total a 124.

Como resultado de este comportamiento mixto en la negociación de derivados sobre índices y acciones, los ingresos de la unidad en el semestre han registrado un aumento del 3,9% hasta alcanzar un importe de 14.315 miles de euros, en tanto que los del trimestre han registrado una disminución del 1,7%. Igual comportamiento se ha reflejado en el EBITDA, una vez descontados los costes operativos incurridos por la unidad, con un importe de 4.294 miles de euros realizados en el trimestre (-5,7%) y un total de 9.113 miles de euros en el semestre (+3,9%).



0J4231232

CLASE 8.ª

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (Derivados - Actividad)	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
Contratos Derivados (Contratos)	40.603.671	21.996.556	84,6%
Derivados sobre índices (Contratos)			
Futuros sobre índice IBEX 35®	3.696.949	4.292.410	-13,9%
Futuros Mini IBEX 35®	1.566.181	1.330.148	17,7%
Opciones sobre índice IBEX 35®	3.871.733	2.638.859	46,7%
Valor nocional total (Mill. Euros)	566.415	684.591	-17,3%
Derivados sobre acciones (Contratos)			
Futuros sobre acciones	23.317.023	7.551.662	208,8%
Opciones sobre acciones	8.151.785	6.183.477	31,8%
Valor nocional total (Mill. Euros)	46.868	28.288	65,7%
Posición abierta (Contratos)	10.171.570	7.268.269	39,9%
Número total de transacciones	2.676.760	2.481.662	7,9%

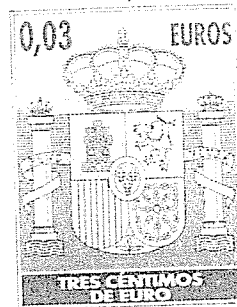
• **Unidad de Negocio de IT & Consulting**

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES Miles de euros	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
Ingresos	7.703	6.752	14,1%
Gastos	(4.320)	(3.647)	18,5%
EBITDA	3.383	3.105	9,0%

A lo largo del primer semestre de 2008, el Área de Tecnología de BME llevó a cabo una serie de adaptaciones y mejoras tecnológicas en el sistema electrónico de contratación SIBE de las Bolsas de Valores de Montevideo, República Dominicana y Caracas en el marco de los acuerdos de mantenimiento suscritos por el que estos trabajos se subcontratan.

Por su parte, el Área de Consultoría ha trabajado durante el primer semestre de 2008 en la ejecución de un proyecto en Rusia cuyo producto final ha sido entregado al cliente.

Se continúa con el diseño de cursos y planes de formación a medida en áreas de conocimiento relacionados con los mercados financieros.



0J4231233

CLASE 8.ª

La sociedad está inmersa en los procesos de licitación de varios proyectos financiados por entidades multilaterales cuya resolución se hará pública a lo largo del año.

En el área de los Servicios de Contingencia y Continuidad de Negocio prosigue la ampliación de la gama de servicios con el lanzamiento de BME BackGuard, un producto innovador que extrapola las soluciones ya desarrolladas para empresas del Sector Financiero a otras empresas.

BME BackGuard, producto Plug&Safe diseñado a la medida de la pequeña/mediana empresa, garantiza la conservación no sólo de datos críticos (back-up), sino de todos los sistemas críticos de la empresa, posibilitando así la plena capacidad de trabajo ante una situación de contingencia.

Por otra parte, ya están operativos los Servicios SWIFT de BME en el ámbito de Target 2 y se continúa trabajando en otra gama de Servicios SWIFT para empresas.

El número total de órdenes gestionadas por el Sistema Visual Trader ha aumentado un 62,4% en relación al primer semestre de 2007 y el número de emisiones de warrants y certificados a través del sistema Visual Trader ha aumentado en un 24,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

#### • Unidad de Negocio de Renta Fija

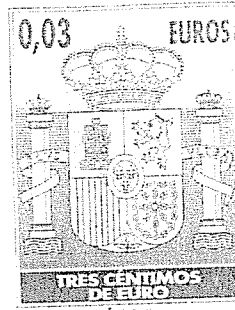
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
Miles de euros			
Ingresos	3.332	3.110	7,1%
Gastos	(1.519)	(1.674)	-9,3%
EBITDA	1.813	1.436	26,3%

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

Durante el segundo trimestre, la contratación de la unidad de negocio de Renta Fija se incrementó en un 96,7%, hasta situarse en los 617.034 millones de euros, resultado de un comportamiento desigual de sus componentes.

En el acumulado del año la cifra total de negocio de la unidad se situó en 995.845 millones de euros, un 56,6% superior a la del año anterior.

La negociación total de Deuda Pública del segundo trimestre se situó en 21.176 millones de euros, lo que supone un descenso del 8,2%, con relación al mismo trimestre del año anterior.



0J4231234

CLASE 8.ª

A lo largo del segundo trimestre se ha mejorado la cuota correspondiente a la negociación a vencimiento de Bonos y Obligaciones.

La contratación acumulada de otra Deuda Pública, fundamentalmente autonómica, al cierre del semestre ha alcanzado 38.023 millones, lo que representa un descenso del 16,1% respecto a la cifra acumulada por este concepto en el pasado ejercicio.

Por el contrario, la Renta Fija Privada incrementó el volumen negociado en un 122,9%, hasta situarse en los 576.586 millones de euros durante el segundo trimestre de 2008. En el acumulado del año la cifra de negocio asciende a 909.139 millones de euros, un 68,0% superior a igual fecha de 2007. Estos incrementos se centran fundamentalmente en operaciones simultáneas.

Como resultado conjunto de estos componentes de la negociación los ingresos obtenidos por la unidad en el trimestre han ascendido a 1.636 miles de euros (+6,9%), cifra que alcanza un importe de 3.332 miles de euros (+7,1%) en el acumulado del primer semestre. Este aumento en ingresos unido a un descenso en los costes incurridos en el periodo de un 13,8% para el trimestre y de un 9,3% para el semestre, contribuyen a que el EBITDA tuviera un crecimiento del 33,3% en el trimestre y del 26,3% en el semestre.

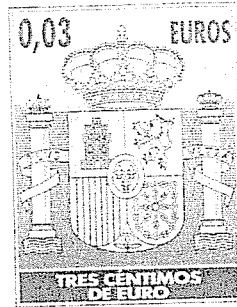
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (Renta Fija - Actividad)	Acumulado a 30/06/08	Acumulado a 30/06/07	Δ
Deuda Pública (Neg. Mill. Euros)	48.683	49.678	-2,0%
Renta Fija Privada (Neg. Mill. Euros)	909.139	541.012	68,0%
Otra Renta Fija Bursátil (Neg. Mill. Euros)	38.023	45.314	-16,1%
Total Negociación Renta Fija (Mill. Eur.)	995.845	636.004	56,6%

## 2. Principales riesgos e incertidumbres

Los riesgos e incertidumbres que afronta BME siguen permaneciendo vigentes. Los principales elementos 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.

- La implementación de la Directiva MiFID puede incrementar la competencia y afectar negativamente al actual volumen de negocio de BME.
- La mayoría de los ingresos de BME se concentra en dos unidades de negocio (renta variable y compensación y liquidación).





0J4231235

CLASE 8.ª

- 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 a la situación económica existente en cada momento, sobre todo en España.
- La mayoría de los ingresos de BME se deriva 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, se refiere a datos históricos cuyo mantenimiento en el futuro dependerá en buena medida de los factores de riesgo enunciados. La positiva evolución experimentada durante el primer semestre de 2008 no garantiza el mantenimiento durante los años venideros de similares o mejores resultados.

### 3. Acontecimientos ocurridos después del cierre

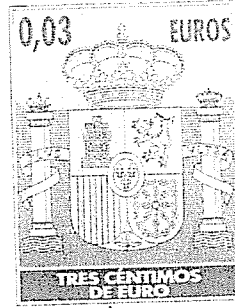
No se han producido acontecimientos posteriores al cierre que no se hayan reflejado en las cuentas semestrales resumidas consolidadas de BME.

### 4. Evolución previsible de la Sociedad

#### Actividad en los mercados

El ejercicio 2008 comenzó con un mes de enero récord en actividad en todos los productos y mercados, seguido de la aparición de un nuevo escenario con una tendencia más incierta. La actividad de los mercados ha sufrido una desaceleración durante los meses de febrero a junio de 2008, en relación al año anterior. El mercado está atravesando una fase de fuerte volatilidad y gran incertidumbre como consecuencia de la crisis financiera cuyos orígenes hay que buscar en la crisis de las hipotecas "subprime" destapada en Estados Unidos en verano de 2007.

La rapidez con que se resuelva la actual crisis y su impacto final en el cuadro macroeconómico y en la evolución de los beneficios empresariales serán las claves que determinarán el comportamiento de los volúmenes de contratación durante el resto del año. En todo caso, 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 hacen enfrentar este segundo semestre del ejercicio 2008 con el convencimiento de que la sociedad será capaz de cumplir sus objetivos de rentabilidad y eficiencia.



OJ4231236

CLASE 8.ª

#### 5. Actividades en materia de investigación y desarrollo

BME sigue desarrollando su modelo de innovación y mejora tecnológica, con base en el diseño y el desarrollo de sus propias aplicaciones para dar servicio a las unidades de negocio. Durante el primer semestre de 2008 se han desarrollado e implantado proyectos en Visual Tarder (Supertrack, Ticker Plant) y en Iberclear (Target2 y Préstamo Vinculado de valores).

#### 6. Adquisiciones de acciones propias

No se han producido adquisiciones de acciones propias en el primer semestre de 2008. A cierre de semestre la auto-cartera es inexistente, no se posee ninguna acción propia.

#### 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.