

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

Informe de auditoría,  
estados financieros intermedios resumidos consolidados e informe de gestión  
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (NOTAS 1 A 4)  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2014	31/12/2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30/06/2014	31/12/2013 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>		421.268	392.306
Inmovilizado intangible-		89.647	89.637	FONDOS PROPIOS		418.715	389.140
Fondo de comercio	5	80.619	82.190	Capital	11	250.847	250.847
Otro inmovilizado intangible	5	9.028	7.447	Prima de emisión		-	-
Inmovilizado material	6	44.418	44.694	Reservas	11	86.985	81.835
Inversiones inmobiliarias		-	-	(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	11	(5.989)	(7.661)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1-b	6.957	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Activos financieros no corrientes	7	21.379	21.797	Otras aportaciones de socios		-	-
Activos por impuesto diferido	15	8.331	8.103	Resultado del ejercicio	11	83.734	143.140
Otros activos no corrientes		-	-	(Dividendo a cuenta)		-	(83.278)
		170.732	164.231	Otros instrumentos de patrimonio	11	3.138	4.257
				AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR:		2.553	3.000
				Activos financieros disponibles para la venta	11	2.553	3.000
				Operaciones de cobertura		-	-
				Diferencias de conversión		-	-
				Otros ajustes por cambios de valor		-	-
				<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	11	421.268	392.140
				<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	11	-	166
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
				Subvenciones		-	-
				Provisiones no corrientes-		11.844	11.836
				Otras provisiones	12	6.610	6.601
				Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	12	5.234	5.235
				Pasivos financieros no corrientes		-	-
				Pasivos por impuesto diferido	15	5.538	5.687
				Otros pasivos no corrientes		11	11
						17.393	17.534
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		96.845	76.350	Provisiones corrientes		-	-
Clientes por ventas y prestación de servicios	8	23.910	19.696	Pasivos financieros corrientes		-	-
Activos por impuesto corriente	8	71.399	55.208	Otros pasivos financieros corrientes-		33.103.456	38.400.280
Otros deudores	8	1.536	1.446	Fianzas y depósitos recibidos del mercado	7	3.344.392	2.686.685
Activos financieros corrientes	7	92.862	97.158	Instrumentos financieros en contrapartida central	7	29.561.652	35.703.427
Otros activos financieros corrientes-		33.103.456	38.400.280	Saldos acreedores por liquidación	7	8.069	2.285
Materialización de fianzas y depósitos recibidos del mercado	7	3.344.392	2.686.685	Acreedores de efectivo retenido por liquidación	7	189.343	7.883
Instrumentos financieros en contrapartida central	7	29.561.652	35.703.427	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		129.162	93.299
Saldos deudores por liquidación	7	8.069	2.285	Proveedores	13	12.284	9.787
Materialización de efectivo retenido por operaciones pendientes de liquidar	7	189.343	7.883	Pasivos por impuesto corriente	13	95.342	60.778
Otros activos corrientes	10	3.873	1.534	Otros acreedores	13	21.536	22.734
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	213.544	164.254	Otros pasivos corrientes	14	10.033	388
		33.510.580	38.739.576			33.242.651	38.493.967
<b>TOTAL ACTIVO</b>		33.681.312	38.903.807	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		33.681.312	38.903.807

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

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014.

CLASE 8.ª



017790009

CLASE 8.<sup>a</sup>

OL7790010

## GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) / Haber	
		30/06/2014	30/06/2013 (*)
Importe neto de la cifra de negocio	16	165.552	150.796
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	5	3.130	230
Otros ingresos de explotación		848	2.355
Gastos de personal	18	(31.678)	(32.912)
Sueldos, salarios y asimilados		(25.703)	(26.999)
Cargas sociales		(4.632)	(4.481)
Provisiones y otros gastos de personal		(1.343)	(1.432)
Otros gastos de explotación	19	(18.280)	(17.871)
Servicios exteriores		(17.875)	(17.516)
Tributos		(155)	(114)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8	(250)	(241)
Amortización del inmovilizado		(3.206)	(3.521)
Amortización del inmovilizado intangible	5	(1.176)	(1.308)
Amortización del inmovilizado material	6	(2.030)	(2.213)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	(4)	(15)
Otros resultados		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>116.362</b>	<b>99.062</b>
Ingresos financieros		3.905	3.309
De participaciones en instrumentos de patrimonio	7	416	453
De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.489	2.856
Gastos financieros		(2.393)	(902)
Por deudas con terceros		(64)	(44)
Por actualización de provisiones		-	-
Fianzas y depósitos recibidos del mercado		(2.329)	(858)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Cartera de negociación y otros		-	-
Imputación a resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		-	-
Diferencias de cambio		(1)	(2)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.511</b>	<b>2.405</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		732	(243)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>118.605</b>	<b>101.224</b>
Impuestos sobre Beneficios	15	(34.871)	(29.191)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>83.734</b>	<b>72.033</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	11	<b>83.734</b>	<b>72.033</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	11	83.734	72.018
Resultado atribuido a socios externos	11	-	15
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (EUROS)</b>			
Básico	3	1,01	0,86
Diluido	3	1,00	0,86

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

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada al 30 de junio de 2014.



CLASE 8.ª



0L7790011

## GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS****EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2014	30/06/2013 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>83.734</b>	<b>72.033</b>
<b>PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO</b>		<b>(618)</b>	<b>(653)</b>
Por valoración de instrumentos financieros-		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/(gastos)		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		(883)	(934)
Diferencias de conversión		-	-
Sociedades puestas en equivalencia		-	-
Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		-	-
Efecto impositivo		265	281
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO</b>	11 y 18	<b>(618)</b>	<b>(653)</b>
Por valoración de instrumentos financieros-		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/(gastos)		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Sociedades puestas en equivalencia		-	-
Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		-	-
Efecto impositivo		-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PARTIDAS QUE SÍ SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO</b>		<b>(447)</b>	<b>(46)</b>
Por valoración de instrumentos financieros-		(639)	(66)
Activos financieros disponibles para la venta		(639)	(66)
Otros ingresos/(gastos)		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Sociedades puestas en equivalencia		-	-
Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		-	-
Efecto impositivo		192	20
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO</b>	7 y 11	<b>(447)</b>	<b>(46)</b>
Por valoración de instrumentos financieros-		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/(gastos)		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Sociedades puestas en equivalencia		-	-
Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		-	-
Efecto impositivo		-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>		<b>82.669</b>	<b>71.334</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante		82.669	71.319
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-	15

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

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado al 30 de junio de 2014.

## GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

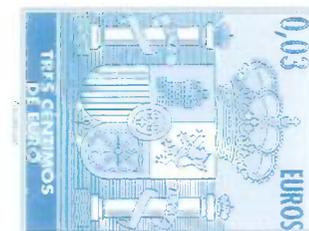
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)  
(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante										Socios Externos	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor			
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Dividendo a cuenta						
Saldo final al 31 de diciembre de 2012 (*)	270.078	-	91.727	-	-	(83.278)	(7.661)	135.473	2.240	4.052	200	412.831
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	270.078	-	91.727	-	-	(83.278)	(7.661)	135.473	2.240	4.052	200	412.831
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	(653)	-	-	-	-	72.018	-	(46)	15	71.334
Operaciones con accionistas	(19.231)	-	(11.941)	(49.967)	-	-	-	-	-	-	-	(81.139)
Aumentos / (Reducciones) de capital	(19.231)	-	77	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.154)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(11.826)	(49.967)	-	-	-	-	-	-	-	(61.793)
Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) de patrimonio por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / (ventas) de participaciones de socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	(192)	-	-	-	-	-	-	-	-	(192)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.228	49.967	-	83.278	-	(135.473)	991	-	(56)	935
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	991	-	-	991
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.228	49.967	-	83.278	-	(135.473)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(56)	(56)
Saldo final al 30 de junio de 2013	250.847	-	81.361	-	-	-	(7.661)	72.018	3.231	4.006	159	403.961

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

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

CLASE 8.a



017790012

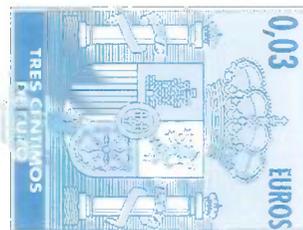
## GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)  
(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante										Socios Externos	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Resultados de la sociedad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor			
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Dividendo a cuenta						
Saldo final al 31 de diciembre de 2013 (*)	250.847	-	81.835	-	-	(83.278)	(7.661)	143.140	4.257	3.000	166	392.306
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	37	-	-	-	-	-	-	-	(151)	(114)
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	250.847	-	81.872	-	-	(83.278)	(7.661)	143.140	4.257	3.000	15	392.192
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	(618)	-	-	-	-	83.734	-	(447)	-	82.669
Operaciones con accionistas	-	-	-	(54.131)	-	-	-	-	-	-	(15)	(54.146)
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(54.131)	-	-	-	-	-	-	-	(54.131)
Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) de patrimonio por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / (ventas) de participaciones de socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	5.731	54.131	-	83.278	1.672	(143.140)	(1.119)	-	-	553
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	1.672	-	(1.119)	-	-	553
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	5.731	54.131	-	83.278	-	(143.140)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio de 2014	250.847	-	86.985	-	-	-	(5.989)	83.734	3.138	2.553	-	421.268

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

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

CLASE 8.<sup>a</sup>

017790013

CLASE 8.<sup>a</sup>

OL7790014

## GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

	Notas	30/06/2014	30/06/2013 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>94.097</b>	<b>89.489</b>
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos		118.605	101.224
Ajustes al resultado-		(941)	2.184
Amortización del inmovilizado	5 y 6	3.206	3.521
Otros ajustes del resultado (netos)	7, 8, 9 y 12	(4.147)	(1.337)
	7, 8, 10, 11, 12, 13, 14 y 15	10.708	14.570
<b>Cambios en el capital corriente (1)</b>		<b>(34.275)</b>	<b>(28.489)</b>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Pagos de intereses		(2.393)	(902)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros de dividendos		-	-
Cobros de intereses		2.976	1.606
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	15	(34.871)	(29.191)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		13	(2)
		<b>3.518</b>	<b>42.442</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		<b>(2.505)</b>	<b>(779)</b>
Pagos por inversiones-		(15)	-
Empresas del grupo, multigrupo y asociadas		(2.240)	(779)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	(250)	-
Otros activos financieros	7	-	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones-		6.023	43.221
Empresas del grupo, multigrupo y asociadas		-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	6	4	4
Otros activos financieros	7	6.019	43.217
Otros activos		-	-
		<b>(43.564)</b>	<b>(70.136)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		<b>-</b>	<b>(19.154)</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio-		-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	11	-	(19.154)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio de la sociedad dominante		-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio de la sociedad dominante		-	-
Adquisición de participaciones de socios externos		-	-
Venta de participaciones de socios externos		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		-	-
Emisión		-	-
Devolución y amortización		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		(43.564)	(50.734)
Dividendo Bruto	3 y 11	(54.131)	(61.793)
Retención	15	10.567	11.059
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación-		-	(248)
Pagos de intereses		-	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		-	(248)
		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>54.051</b>	<b>61.795</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio (2)	9	159.493	185.927
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	9	213.544	247.722
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO:</b>		<b>8.357</b>	<b>37.810</b>
Caja y bancos	9	205.187	209.912
Otros activos financieros	9	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<b>213.544</b>	<b>247.722</b>

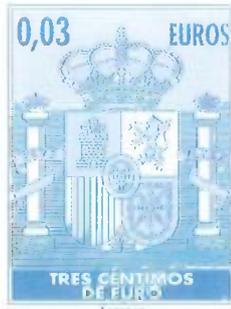
(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

- 1) Con el objeto de presentar de forma más clara los cambios en el capital corriente, 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 BME Clearing actúa como contrapartida central y los deudores (acreedores) por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros (véase Nota 7).
- 2) Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 se han dejado de integrar saldos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes pertenecientes al Grupo Infobolsa y a Regis-TR, S.A. cuyo saldo contable en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 4.761 miles de euros (véanse Notas 1-b) y 9).



CLASE 8.ª



OL7790015

## Grupo Bolsas y Mercados Españoles

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

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

#### *a) Introducción*

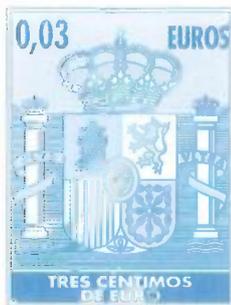
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (en adelante, la "Sociedad", "Bolsas y Mercados Españoles" o "BME") se constituyó mediante escritura pública el 15 de febrero de 2002, en ejecución del acuerdo previo formalizado por los accionistas de las sociedades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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790016

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 sistemas de registro, compensación y liquidación de valores, entidades de contrapartida central, los mercados secundarios y sistemas multilaterales de negociación desarrollando para ello las mejores operativas funcionales y estructurales, incluyendo su potenciación de cara al exterior. Todo ello, sin perjuicio de que las Sociedades 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 2014 han sido formulados por sus Administradores, en su reunión del 31 de julio de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de abril de 2014.

**b) Bases de presentación de las cuentas semestrales resumidas consolidadas**

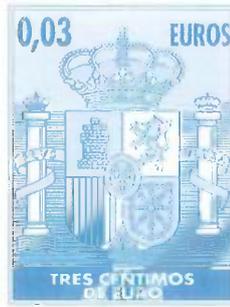
De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración de 27 de febrero de 2014) 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, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones 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. Los formatos del balance de situación consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y correspondiente al periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2013, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado, correspondientes a los primeros seis meses de 2014 y 2013 presentados en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas se han preparado, de acuerdo a lo previsto en la NIC 34.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790017

Estos formatos muestran cada uno de los grandes grupos de partidas y subtotales que fueron incluidos en los estados financieros anuales más recientes del Grupo, que son los correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, y por tanto los utilizados en las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2013, y que corresponden a los formatos definidos en la Norma 36<sup>a</sup> de la Circular 9/2008, de 10 de diciembre de la C.N.M.V., una vez incluidas las modificaciones incorporadas por la Circular 6/2011, de 12 de diciembre, en la medida en que dicha Norma 36<sup>a</sup> incluye modelos de presentación de balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, aplicables a los grupos de sociedades que formulan cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y que prevé que para los restantes estados financieros, los modelos de presentación se ajusten a los formatos o disposiciones que en relación con dichos modelos de presentación se hayan previsto en el marco normativo que resulta de aplicación al Grupo.

Como resultado de lo anterior, los modelos de presentación de los estados financieros anteriormente descritos contenidos en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas no difieren significativamente de los incluidos en las cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y de los contenidos en la Circular 1/2008 de 30 de enero de la C.N.M.V., respecto a los cuales únicamente se incluye un epígrafe adicional ("Activos financieros corrientes"), algún cambio de denominación menor y se presenta en algunas partidas un mayor nivel de desglose a través de la incorporación de las cuentas recogidas en la Circular 9/2008 de 10 de diciembre de la C.N.M.V., lo que resulta en una mejor comprensión de los mismos.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas las mismas deberán ser leídas junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2014. En este sentido indicar que:

- En el primer semestre de 2014 han entrado en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF o interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF") más significativas:
  - *NIIF 10 Estados financieros consolidados*: Sustituye a las anteriores NIC 27 y SIC 12. Modifica la definición de control existente hasta ahora. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la habilidad de utilizar ese control de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos. Si bien esta norma era de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comenzaran a partir del 1 de enero de 2013 según la fecha de entrada en vigor establecida por el IASB, a efectos de la Unión Europea, se establece como fecha de entrada en vigor la correspondiente a los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2014.

Esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790018

- **NIIF 11 Acuerdos conjuntos:** Sustituye a la anterior NIC 31. El cambio fundamental que plantea respecto de la norma anterior es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasan a incorporarse por el método de la participación.

Si bien esta norma era de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comenzaran a partir del 1 de enero de 2013 según la fecha de entrada en vigor establecida por el IASB, a efectos de la Unión Europea, se establece como fecha de entrada en vigor la correspondiente a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014 con efectos retroactivos desde 1 de enero de 2013. La entrada en vigor de esta modificación ha tenido un impacto para el Grupo, en la medida en que ha supuesto un cambio en el método de consolidación de las participaciones que el Grupo mantiene en el Grupo Infobolsa y en Regis-TR, S.A., consolidadas hasta el 31 de diciembre de 2013 por el método de integración proporcional y que han pasado a consolidarse por el método de la participación. Los Administradores del Grupo han estimado que de haberse aplicado dicha norma retroactivamente desde el 1 de enero de 2013, el efecto no habría sido significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013. En concreto, respecto a las magnitudes presentadas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, los activos totales y el patrimonio neto se hubieran visto reducidos en 901 miles de euros (inferior al 0,003% del total activo) y 114 miles de euros (inferior al 0,03% del patrimonio neto), respectivamente, mientras que el resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante no habría sufrido variación.

- **NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades:** Es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses. Si bien esta norma era de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comenzaran a partir del 1 de enero de 2013 según la fecha de entrada en vigor establecida por el IASB, a efectos de la Unión Europea, se establece como fecha de entrada en vigor la correspondiente a los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2014.

Esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas.

- **NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados":** Los requisitos anteriormente recogidos en la NIC 27 respecto de la elaboración de estados financieros consolidados se han recogido en la nueva NIIF 10, por lo que el ámbito de aplicación de aquella queda reducido a la contabilización de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas en los estados financieros individuales bajo NIIF de la entidad inversora, que no han sufrido modificaciones con respecto a la normativa anterior. Si bien la NIC 27 modificada era de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comenzaran a partir del 1 de enero de 2013 según la fecha de entrada en vigor establecida por el IASB, a efectos de la Unión Europea, se establece como fecha de entrada en vigor la correspondiente a los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2014.

Esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas.

- **NIC 28 (Modificación) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos":** La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" tienen que contabilizarse según el método de puesta en equivalencia. Si bien la NIC 28 modificada era de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comenzaran a partir del 1 de enero de 2013 según la fecha de entrada en vigor establecida por el IASB, a efectos de la Unión Europea, se establece como fecha de entrada en vigor la correspondiente a los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790019

Esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas más allá de lo descrito anteriormente, en relación con la NIIF 11.

- **Modificación de la NIC 32 "Compensación de activos con pasivos financieros":** La modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. La NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos. La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes. La modificación de la NIC 32 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014 y aplica de forma retroactiva.
- **NIC 36 (Modificación) "Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros":** La modificación requiere que se presente información complementaria sobre las mediciones hechas a valor razonable cuando ha habido un deterioro de valor o una reversión del mismo. Elimina el requisito de revelar el importe recuperable cuando una unidad generadora de efectivo (UGE) contiene fondo de comercio o un activo intangible de vida útil indefinida, pero no se ha registrado ninguna pérdida por deterioro; requiere el desglose del importe recuperable de un activo o una UGE cuando una pérdida por deterioro haya sido reconocida o revertida; y exige la divulgación detallada de cómo se ha medido el valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía cuando una pérdida por deterioro haya sido registrada o revertida. Esta modificación aplica a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y aplica retrospectivamente.

Esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas.

- **NIC 39 (Modificación) "Instrumentos financieros - Novación de derivados y continuidad de contabilidad de cobertura":** Bajo la NIC 39, una entidad está obligada a interrumpir la contabilidad de cobertura cuando un derivado que ha sido designado como instrumento de cobertura es objeto de novación a una cámara de contrapartida central (CCP en sus siglas en inglés), dado que el derivado original deja de existir. Esta modificación de la NIC 39 introduce una exención de ámbito restringido a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura a una CCP cumpla determinados requisitos. Estas modificaciones aplican para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2014, si bien se permite su adopción anticipada.
- Esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas.
- **NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación) "Entidades de inversión":** Incluyen modificaciones a las entidades que cumplen con la definición de "entidad de inversión" y que presentan características concretas. También se han hecho modificaciones a la NIIF 12 para introducir requerimientos de información que una sociedad de este tipo tiene que incluir en sus cuentas anuales consolidadas. La modificación de las mencionadas normas es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014.

Esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790020

- A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de obligatorio cumplimiento al 30 de junio de 2014 y que, por tanto, no han sido aplicadas por el Grupo a dicha fecha.
  - *NIIF 9 –Instrumentos financieros* - La NIIF 9 simplifica la contabilización de los activos financieros e introduce nuevos requisitos para su clasificación y valoración. Requiere que los activos financieros que se mantienen principalmente para cobrar flujos de efectivo que representan el pago de principal e intereses se valoran a coste amortizado, mientras que los demás activos financieros, incluyendo los mantenidos para su negociación, se valoran a valor razonable. Por tanto, sólo se requiere un modelo de deterioro del valor para los activos financieros registrados a coste amortizado. Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, si bien está permitida su aplicación anticipada.
  - *NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición"*: el IASB ha publicado una modificación en virtud de la cual se retrasa la entrada en vigor de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", que pasa a ser de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.
  - *CINIIF 21 "Gravámenes"*: es una interpretación de la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" que aborda el tratamiento contable de los gravámenes impuestos por las Administraciones Públicas, distintos del impuesto sobre las ganancias y de multas y sanciones impuestas por el incumplimiento de la legislación. La cuestión principal que se plantea al respecto es cuándo la entidad debería reconocer un pasivo por la obligación de pagar un gravamen que se contabiliza de acuerdo con la NIC 37. La NIC 37 establece las condiciones para el reconocimiento de un pasivo, una de las cuales es que la entidad tenga una obligación presente como consecuencia de un suceso pasado. La interpretación es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

### c) *Estimaciones realizadas*

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas semestrales resumidas consolidadas. Los principales principios, políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013.

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:



CLASE 8.ª



0L7790021

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

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2014 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013.

#### **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 2013 se facilita información sobre las provisiones y pasivos (activos) contingentes a dicha fecha. Los cambios que se han producido en las provisiones y pasivos (activos) contingentes del Grupo entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de elaboración de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas se detallan en la Nota 12.

#### **e) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondiente a 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

#### **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 las cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790022

**g) Importancia relativa**

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

**h) Hechos posteriores**

El Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles tiene previsto aprobar la distribución de un dividendo a cuenta por importe de 0,40 euros brutos por acción en su reunión de fecha 31 de julio de 2014, en la que, a su vez, se llevará a cabo la formulación de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas.

Desde el 30 de junio de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas, no hay otros hechos posteriores relevantes, no descritos en estas Notas explicativas.

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

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

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

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, los flujos de efectivo de las actividades de inversión correspondientes a los cobros y pagos procedentes de activos financieros de rotación elevada se presentan en el estado de flujos de efectivo netos, habiéndose ajustado la información correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 30 de junio de 2013 a efectos de comparabilidad de la información.

Asimismo, se han 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 BME Clearing, S.A., Sociedad Unipersonal actúa como contrapartida central ni los deudores (acreedores) por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790023

## 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 2013 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 2013 y 2012.

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

Durante los seis primeros meses del 2014 se ha producido la siguiente operación societaria en el Grupo:

- *Adquisición del 100% del capital social de Link Up Capital Markets, S.A.:*

Con fecha 14 de enero de 2014, Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. – Sociedad Unipersonal, ha adquirido el 1,71% restante del capital de Link Up Capital Markets, S.A., ostentando por tanto a la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas la titularidad del 100% del capital social de dicha sociedad.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790024

### 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 2014 y 2013:

	Primer Semestre 2014			Primer Semestre 2013		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal <sup>(*)</sup>	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	21,67%	0,65000	54.131	-	0,74200	61.793
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>21,67%</b>	<b>0,65000</b>	<b>54.131</b>	<b>-</b>	<b>0,74200</b>	<b>61.793</b>
Dividendos con cargo a resultados <sup>(**)</sup> :						
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Dividendo complementario	21,67%	0,65000	54.131	18,57%	0,60000	49.967
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	4,73%	0,14200	11.826

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

(\*\*) Con fecha 30 de abril de 2013, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó una reducción de capital social de la Sociedad Dominante con devolución de aportaciones a los accionistas mediante la disminución de 0,23 euros del valor nominal de todas las acciones en circulación hasta el importe de 3,00 euros por acción, por un importe total de 19.231 miles de euros (véase Nota 11).

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

##### i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	30/06/2014	30/06/2013
Resultado neto del semestre (miles de euros)	83.734	72.033
Número medio ponderado de acciones en circulación	83.297.041	83.278.225
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	83.297.041	83.278.225
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>1,01</b>	<b>0,86</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790025

ii. Beneficio diluido por acción

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

De acuerdo con ello:

	30/06/2014	30/06/2013
Resultado neto del semestre (miles de euros)	83.734	72.033
Número medio ponderado de acciones en circulación	83.297.041	83.278.225
Efecto dilusivo Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones (Nota 18.c)	488.036	428.801
Número ajustado de acciones	83.785.077	83.707.026
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>1,00</b>	<b>0,86</b>

Al 30 de junio de 2014 y 2013 existían acciones ordinarias con efecto dilusivo con origen en los Planes de retribución variable plurianual en acciones 2011-2016 y 2014-2019 vigentes (véase Nota 18-c) y aprobados por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de BME de fechas 28 de abril de 2011 y 30 de abril de 2014, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

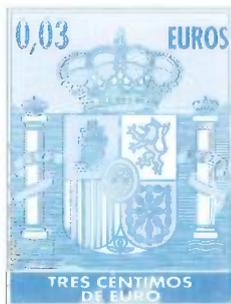
Número Máximo de Acciones	30/06/2014	31/12/2013
<b>Planes de retribución variable plurianual en acciones:</b>		
Plan 2011 – 2016 <sup>(1)</sup>	307.119	428.801
Plan 2014 – 2019 <sup>(2)</sup>	180.917	-
	<b>488.036</b>	<b>428.801</b>

(1) Durante los seis primeros meses de 2014 se han dado de baja 121.682 acciones con efecto dilusivo que corresponden al número final de acciones (brutas) fijadas para el primer trienio del Plan 2011-2016 con vencimiento 31 de diciembre de 2013 y liquidado en mayo de 2014 (véase Nota 18-c).

(2) N° máximo de acciones estimado para el primer trienio del Plan 2014 – 2019, calculado sobre la base de un número estimado de 120.611 unidades asignadas (a la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, únicamente se encuentran asignadas las unidades del primer trienio correspondientes a los Consejeros Ejecutivos –Nota 4-, quedando pendiente la asignación de las unidades correspondientes al resto de beneficiarios, así como del segundo y tercer trienio del Plan 2014-2019).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790026

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

En la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan las retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles y a Directivos de Primer Nivel (Alta Dirección) durante los ejercicios 2013 y 2012.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

##### *Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración*

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija estatutaria <sup>(1)(2)</sup>	481	481
Retribución variable	-	-
Dietas (Nota 19)	275	285
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	-	-
	<b>756</b>	<b>766</b>

(1) De este importe, 366 miles de euros corresponden a retribuciones fijas devengadas y liquidadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 (366 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013) al Presidente del Consejo de Administración, no empleado del Grupo y 115 miles de euros a las retribuciones fijas devengadas y liquidadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 (115 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013), por otros miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, no empleados del Grupo. Ambos conceptos son registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (véase Nota 19).

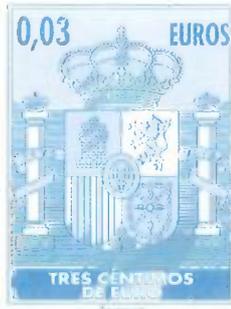
(2) Adicionalmente, el Grupo ha registrado una provisión por importe de 201 miles de euros en concepto de retribuciones fijas devengadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, por los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, no empleados del Grupo, liquidables al final del ejercicio, y que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (véase Nota 19). El importe de dicha provisión durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 ascendía a 180 miles de euros.

##### *Operaciones sobre acciones y/o instrumentos financieros*

El número máximo de acciones teórico de Bolsas y Mercados Españoles correspondiente, en su caso, a los Consejeros Ejecutivos de Bolsas y Mercados Españoles beneficiarios de los Planes de retribución variable plurianual en acciones (Planes 2011-2016 y 2014-2019) – en adelante, los "Planes" – (véase Nota 18.c), ha quedado establecido, para el conjunto de los mismos, en 65.467 acciones para el Plan 2011-2016, correspondiente a 43.645 unidades asignadas y, 86.886 acciones para el Plan 2014-2019, tal y como se detalla a continuación:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790027

	Número Máximo de Acciones Teórico <sup>(1)</sup>		
	Primer Trienio	Segundo Trienio	Tercer Trienio
<b>Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones:</b>			
<b>Plan 2011-2016</b>			
Antonio Zoido Martínez	18.712 <sup>(2)</sup>	19.707	19.567
Joan Hortalá i Arau	2.415 <sup>(2)</sup>	2.542	2.524
	<b>21.127 <sup>(2)</sup></b>	<b>22.249</b>	<b>22.091</b>
<b>Plan 2014-2019:</b>			
Antonio Zoido Martínez	26.664	-	-
Joan Hortalá i Arau	2.287	-	-
	<b>28.951</b>	-	-

(1) Obtenido sobre la base de las unidades asignadas, si bien, el número máximo de acciones entregables, en su caso, para el conjunto del Plan 2011 - 2016 y 2014 - 2019, ascienden a 56.134 y 79.992 para D. Antonio Zoido Martínez y 7.246 y 6.894 acciones para D. Joan Hortalá i Arau, respectivamente.

(2) En el primer semestre de 2014 se ha revisado el cumplimiento de los objetivos así como los coeficientes definitivos a aplicar correspondientes al primer trienio del Plan 2011 - 2016 con vencimiento 31 de diciembre de 2013, fijándose el número de acciones definitivo a entregar a D. Antonio Zoido Martínez y D. Joan Hortalá i Arau en 15.592 y 2.012 acciones. En mayo de 2014 se ha producido la liquidación de dicho plan mediante la entrega neta, una vez aplicadas las retenciones previstas en la normativa fiscal vigente, de 7.796 y 1.033 acciones, respectivamente.

El gasto imputado a resultados por el Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y 2013 por los Planes de retribución variable plurianual en acciones vigentes a ambas fechas, asciende a 179 miles de euros y 149 miles de euros, respectivamente, que se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (véase Nota 19).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790028

Las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de fechas 30 de abril de 2014 y 30 de abril de 2013 adoptaron, entre otros, el acuerdo de establecer las dietas y retribuciones estatutarias que han percibido los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente, así como el sistema de determinación de la retribución variable de D. Antonio Zoido Martínez para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, que se devenga antes del cierre de dichos ejercicios. El importe devengado por D. Antonio Zoido Martínez en concepto de retribución variable durante todo el ejercicio 2013 ascendió a 530 miles de euros, estimándose para el ejercicio 2014 una retribución variable, que se calculará como un porcentaje sobre la retribución fija y que dependerá del grado de cumplimiento del presupuesto, no superior en ningún caso a 732 miles de euros.

Al 30 de junio de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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, ni existían anticipos o créditos concedidos a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles.

#### **Remuneraciones a Directivos de Primer Nivel (Alta Dirección)**

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
<b>Alta Dirección:</b> Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.916	1.825

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, se ha considerado como Directivos de Primer Nivel (Alta Dirección) de Bolsas y Mercados Españoles a 10 personas en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente.

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

- Retribuciones fijas, variables y en especie por importe de 1.283 miles de euros (1.218 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013) que se registran en el epígrafe "Gastos de personal – Sueldos, salarios y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (véase Nota 18).
- Prestaciones post-empleo realizadas a favor de estos Directivos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 por importe de 273 miles de euros (271 miles de euros durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2013), que corresponden, por importe de 180 miles de euros a la aportación al seguro suscrito en el ejercicio 2006 con Aegon Seguros de Vida, Ahorro e Inversión, S.A., destinado a constituir un sistema complementario de pensiones, devengada en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2014, siendo la aportación periódica anual del ejercicio 2014 de 360 miles de euros; por importe de 85 miles de euros, a la prima correspondiente a una póliza de seguro colectivo de vida de prestaciones de previsión social, para la cobertura de la jubilación, fallecimiento e invalidez permanente, devengada en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2014, siendo la aportación periódica realizada anual del ejercicio 2014 de 174 miles de euros, y por importe de 8 miles de euros a aportaciones realizadas por el Grupo a planes de aportación definida (véase Nota 2-k) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790029

El importe devengado por todos los conceptos anteriormente mencionados, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 se registra en el epígrafe "Gastos de personal – Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (véase Nota 18).

- Dietas devengadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 por importe de 360 miles de euros (336 miles de euros durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2013).

Adicionalmente, el número máximo de acciones teórico de Bolsas y Mercados Españoles correspondiente, en su caso, a los miembros de la Alta Dirección de Bolsas y Mercados Españoles beneficiarios de los Planes de retribución variable plurianual en acciones 2011-2016 y 2014-2019 (véase Nota 18.c) ha quedado establecido en el caso del Plan 2011-2016, en 183.134 acciones correspondientes a 122.089 unidades asignadas, encontrándose pendiente de asignación a la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas las unidades correspondientes al primer, segundo y tercer trienio del Plan 2014-2019 para los miembros actuales de la Alta Dirección beneficiarios del mismo.

	Número Máximo de Acciones Teórico		
	Primer Trienio	Segundo Trienio	Tercer Trienio
<b>Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones: Plan 2011-2016 Alta Dirección</b>			
	58.624	61.747	62.763
	<b>58.624</b>	<b>61.747</b>	<b>62.763</b>

Tal y como se describe en la Nota 18-c), en el primer semestre de 2014 se ha revisado el cumplimiento de los objetivos así como los coeficientes definitivos a aplicar correspondientes al primer trienio del Plan 2011 - 2016 con vencimiento 31 de diciembre de 2013, fijándose el número de acciones definitivo a entregar en 121.682 acciones, de las cuales 48.851 acciones corresponden a los miembros de la Alta Dirección. En mayo de 2014 se ha liquidado dicho plan mediante la entrega neta, una vez aplicadas las retenciones previstas en la normativa fiscal vigente, de 26.389 acciones.

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 no se habían realizado otras prestaciones a largo plazo, respecto a los Directivos de Primer Nivel de Bolsas y Mercados Españoles, diferentes a las descritas en los párrafos anteriores.

Al 30 de junio de 2014 y 2013 no existían obligaciones contraídas adicionales a las anteriores en materia de pensiones y seguros de vida, ni existían anticipos o créditos concedidos a los Directivos de Primer Nivel de Bolsas y Mercados Españoles.



CLASE 8.ª



OL7790030

## 5. Inmovilizado intangible

### a) Fondo de comercio

Los fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se desglosan a continuación:

Sociedades Consolidadas	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
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 - Open Finance, S.L.	52.500	52.500
	-	1.571
	<b>80.619</b>	<b>82.190</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 la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

La variación producida en el fondo de comercio corresponde al efecto de la aplicación de la NIIF 11 (véase Nota 1-b), por la cual el Grupo Infobolsa, al que pertenece la sociedad Open Finance, S.L., pasa a integrarse en el Grupo por el método de la participación en lugar del método de integración proporcional que venía aplicándose hasta el 31 de diciembre de 2013 (véase Nota 1-b).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no se registraron pérdidas por deterioro asignadas a dichos fondos de comercio.

### a) Otro inmovilizado intangible

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 se realizaron adquisiciones de elementos de Otro inmovilizado intangible por importe de 294 y 197 miles de euros, respectivamente. Asimismo, las adiciones por desarrollos internos realizados durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 se han registrado con abono al capítulo "Trabajos realizados por el Grupo para su activo" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas, por unos importes de 3.130 y 230 miles de euros, respectivamente.

Los cargos correspondientes a las amortizaciones de los elementos de "Otro inmovilizado intangible" correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 han ascendido a 1.176 y 1.308 miles de euros, respectivamente, y se registran en el capítulo "Amortización del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

Adicionalmente, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 (véase Nota 1-b), se han dejado de integrar elementos de otro inmovilizado intangible perteneciente al Grupo Infobolsa y Regis-TR, S.A., cuyo valor neto contable en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ascendía al 31 de diciembre de 2013 a 667 miles de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790031

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 no se realizaron enajenaciones de elementos de otro inmovilizado intangible. Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro por importe significativo.

## **6. Inmovilizado material**

### **a) Movimiento en el periodo**

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 se han realizado adquisiciones de elementos del inmovilizado material por importe de 1.946 miles de euros (582 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013) y enajenaciones por importe de 4 miles de euros, con un valor neto contable de 8 miles de euros (4 miles de euros, con un valor neto contable de 2 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013).

Adicionalmente, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 (véase Nota 1-b), se han dejado de integrar elementos de inmovilizado material perteneciente al Grupo Infobolsa, cuyo valor neto contable en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ascendía al 31 de diciembre de 2013 a 184 miles de euros.

### **b) Amortizaciones del periodo**

Los cargos correspondientes a las amortizaciones de los elementos del "Inmovilizado material" correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 han ascendido a 2.030 y 2.213 miles de euros, respectivamente, y se registran en el capítulo "Amortización del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

### **c) Pérdidas por deterioro y otros**

Durante los seis primeros meses de 2014 se han puesto de manifiesto pérdidas por enajenaciones de elementos del inmovilizado material por importe de 4 miles de euros (beneficios por importe de 2 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013) así como pérdidas por saneamientos por importe de 17 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013, que se registran en el capítulo "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

### **d) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material**

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790032

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

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

*i. Desglose*

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

	Miles de Euros			
	30/06/2014		31/12/2013	
	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
<b>Clasificación por valoración:</b>				
Activos financieros mantenidos para negociar	-	29.561.652	-	35.703.427
Activos financieros disponibles para la venta	20.205	-	20.594	-
Préstamos y partidas a cobrar	1.174	3.571.246	1.203	2.731.109
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	63.420	-	62.902
	<b>21.379</b>	<b>33.196.318</b>	<b>21.797</b>	<b>38.497.438</b>
<b>Origen y clasificación por presentación:</b>				
Otros activos financieros corrientes-				
Materialización de fianzas y depósitos recibidos del mercado	-	3.344.392	-	2.686.685
Instrumentos financieros en contrapartida central	-	29.561.652	-	35.703.427
Saldos deudores por liquidación	-	8.069	-	2.285
Materialización del efectivo retenido por operaciones pendientes de liquidar	-	189.343	-	7.883
Activos financieros corrientes	-	92.862	-	97.158
Activos financieros no corrientes	21.379	-	21.797	-
	<b>21.379</b>	<b>33.196.318</b>	<b>21.797</b>	<b>38.497.438</b>
<b>Moneda:</b>				
Euro	10.215	33.196.318	9.994	38.497.438
Otras monedas	11.164	-	11.803	-
	<b>21.379</b>	<b>33.196.318</b>	<b>21.797</b>	<b>38.497.438</b>
<b>Naturaleza:</b>				
Instrumentos de patrimonio:				
Valores de renta variable	13.184	-	13.573	-
Valores representativos de deuda:				
Deuda pública española	-	-	-	19.869
Otros valores de renta fija	7.021	52.572	7.021	38.585
Instrumentos financieros en contrapartida central:				
Valores de renta fija en contrapartida central (MEFFRepo)	-	29.383.843	-	35.522.450
Opciones en contrapartida central	-	177.809	-	180.977
Otros activos financieros:				
Adquisiciones temporales de activos sobre valores de deuda pública	-	3.253.262	-	2.494.550
Depósitos en entidades de crédito (propios)	-	39.198	-	38.158
Depósitos en entidades de crédito (ajenos)	-	268.985	-	188.684
Depósitos entregados (ajenos)	-	11.488	-	11.334
Deudores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros	-	8.069	-	2.285
Fianzas entregadas	1.174	-	1.203	-
Otros	-	1.092	-	546
	<b>21.379</b>	<b>33.196.318</b>	<b>21.797</b>	<b>38.497.438</b>
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>21.379</b>	<b>33.196.318</b>	<b>21.797</b>	<b>38.497.438</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790033

#### *Préstamos y partidas a cobrar*

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 estos activos financieros, la casi totalidad de ellos generados a corto plazo, corresponden básicamente, a las siguientes inversiones financieras en las que se materializan las fianzas y depósitos recibidos del mercado (véase apartado b) de esta misma Nota):

- Adquisiciones temporales de activos y saldos en cuentas corrientes en Banco de España por importe de 2.655.595 y 268.985 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2014 (2.274.292 y 187.873 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013), en los que se materializan los depósitos reglamentarios que los miembros de BME Clearing 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 580.037 miles de euros al 30 de junio de 2014 (216.524 miles de euros de adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2013), que representan la inversión de los fondos obtenidos por Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) (Iberclear) como consecuencia del sistema de cobertura del riesgo de liquidación mediante depósitos en efectivo, regulado por la Circular 7/2007, de 30 de noviembre, de Fianzas en Garantía del Mercado, como consecuencia de la operativa de venta de valores no debidamente justificada y como consecuencia del efectivo y los valores retenidos temporalmente por ésta pendientes de liquidación definitiva.
- Adquisiciones temporales de activos por importe de 17.630 miles de euros al 30 de junio de 2014 (3.734 y 811 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos y saldos en cuentas corrientes en Banco de España, respectivamente al 31 de diciembre de 2013), 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 11.488 miles de euros al 30 de junio de 2014 (11.334 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), que son invertidas y revertidas al Grupo al tipo EONIA menos un porcentaje.
- Los saldos deudores por liquidación (se liquidan el día siguiente con cada miembro liquidador) de operaciones diarias con opciones, por importe de 2.677 y 106 miles de euros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente y por liquidación de los márgenes diarios de los futuros, por importe de 5.392 y 2.179 miles de euros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente. El importe liquidado durante los primeros seis meses de los ejercicios 2014 y 2013 de los márgenes diarios (saldos deudores) de los futuros negociados junto con los márgenes diarios de los futuros negociados pendientes de liquidar al 30 de junio de 2014 y 2013, ha ascendido a 4.198.055 y 3.480.964 miles de euros, respectivamente. El importe liquidado de los márgenes diarios de activo (saldo deudor) coincide con el importe agregado de los márgenes diarios de pasivo (saldo acreedor), por lo que los mismos no se registran con contrapartida en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

Asimismo, se incluyen dentro de esta categoría 28.350 y 33.710 miles de euros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, correspondientes al importe de la garantía exigida por Banco de España al Grupo y materializada en una cuenta corriente bloqueada y remunerada en Banco de España para garantizar la efectividad inmediata de los pagos ante un incumplimiento en la liquidación de efectivos. Dichas



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790034

garantías son calculadas por Banco de España con periodicidad trimestral, ajustándose por tanto el importe bloqueado en la cuenta corriente con dicha periodicidad.

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

Los ingresos obtenidos por estos activos durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 se registran en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

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

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los activos financieros disponibles para la venta (todos ellos a largo plazo) corresponden a determinadas inversiones en valores de renta variable y renta fija, cuyo desglose y composición se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
<b>Valores de renta variable cotizada a valor razonable:</b> Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V.	9.711	10.350
<b>Valores de renta variable no cotizada valorados a coste:</b> Operador del Mercado Ibérico de Energía, Polo Español, S.A. (OMEL)	524	524
OMIP – Operador do Mercado Ibérico (Portugal), SGPS, S.A.	1.246	1.246
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.	1.453	1.453
Sociedad Promotora Bilbao Gas Hub, S.A.	250	-
	13.184	13.573
<b>Valores representativos de deuda a valor razonable:</b> Cédulas hipotecarias	7.021	7.021
	20.205	20.594

Durante el mes de junio de 2014 la Sociedad ha adquirido 7.823 acciones de Sociedad Promotora Bilbao Gas Hub, S.A., por su valor nominal de 10 euros y una prima de emisión de 21,91 euros por acción, representativas del 5,13% del capital social de dicha sociedad, por un importe total de 250 miles de euros.

Durante los primeros seis meses de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo Bolsas y Mercados Españoles ha percibido dividendos con origen en estos valores por importe de 416 y 453 miles de euros, respectivamente, que se han registrado en el epígrafe "Ingresos financieros – De participaciones en instrumentos de patrimonio" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 se han reconocido las pérdidas procedentes de las variaciones negativas en el "valor razonable" de Bolsa Mexicana de Valores, S.A., de C.V. con respecto al 31 de diciembre de 2013, netos de impuestos, por importe de 447 miles de euros (pérdidas procedentes de las variaciones negativas en el "valor razonable" de dicha participación al 30 de junio de 2013 con respecto al 31 de diciembre de 2012, netas de impuestos, por importe de 46 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" - véase Nota 11).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790035

Durante el mes de febrero de 2012 el Grupo adquirió por importe de 7.021 miles de euros cédulas hipotecarias de Kutxabank, S.A., con vencimiento noviembre de 2015 y tipo de interés variable equivalente al Euribor a seis meses más un diferencial de entre 100 y 250 puntos básicos, determinado por la madurez de dichas cédulas. Las mencionadas cédulas están admitidas a cotización en AIAF e incluyen una opción de amortización anticipada a la par ejercitable por el Grupo con carácter semestral. Las diferencias de valor razonable producidas desde la fecha de adquisición hasta el 30 de junio de 2014 no son significativas.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2014 el Grupo ha registrado intereses de las cédulas antes descritas por importe de 87 miles de euros (77 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013) en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.

A continuación se indica un resumen de las diferentes técnicas de valoración seguidas por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros registrados a su valor razonable al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con la jerarquía de valores razonables (véase Nota 2-e) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013):

	Total balance (*)	Valor razonable	Miles de euros		
			Jerarquía valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
30/06/2014	16.732	16.732	9.711	7.021	-
31/12/2013	17.371	17.371	10.350	7.021	-

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

#### Activos financieros mantenidos para negociar

A continuación se desglosan al cierre de cada mes, las posiciones en valores de renta fija (operativa en MEFFRepo) y opciones para las que el Grupo ha actuado como contrapartida central durante los primeros seis meses de los ejercicios 2014 y 2013 (las posiciones de estos activos financieros coinciden con las correspondientes posiciones de pasivos financieros – véase apartado b de esta Nota):

	Miles de Euros					
	2014			2013		
	Valores de Renta Fija en Contrapartida Central (MEFFRepo)	Opciones en Contrapartida Central	Total	Valores de Renta Fija en Contrapartida Central (MEFFRepo)	Opciones en Contrapartida Central	Total
Enero	26.957.732	204.426	27.162.158	28.161.211	274.355	28.435.566
Febrero	34.485.048	205.132	34.690.180	30.919.827	303.411	31.223.238
Marzo	31.311.979	205.132	31.517.111	40.256.916	295.110	40.552.026
Abril	25.830.794	171.023	26.001.817	30.445.676	267.426	30.713.102
Mayo	21.743.190	192.144	21.935.334	29.707.458	287.333	29.994.791
Junio	29.383.843	177.809	29.561.652	36.647.727	320.454	36.968.181



CLASE 8.ª



OL7790036

En cuanto a los futuros mantenidos para negociar, dado que los ajustes por valoración se calculan diariamente, liquidándose en D+1, únicamente se registran en el balance, dentro de los epígrafes "Otros activos financieros corrientes - Saldo deudores por liquidación" y "Otros pasivos financieros corrientes - Saldo acreedores por liquidación", los saldos deudores y acreedores correspondientes a los márgenes diarios pendientes de liquidar al 30 de junio de 2014 y 2013, cuyo saldo así como el importe total de los márgenes de futuros liquidados durante los primeros seis meses del ejercicio 2014, se describen en el apartado "Préstamos y partidas a cobrar" anterior.

#### *Inversiones mantenidas hasta vencimiento*

A continuación se detallan las inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013. Estos activos financieros corresponden básicamente a las inversiones financieras en las que el Grupo materializa sus excedentes de tesorería y que no pueden clasificarse dentro de la categoría "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes":

	Miles de Euros			
	30/06/2014		31/12/2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Valores de representativos de deuda:</b>				
Deuda pública española	-	-	-	19.869
Otros valores de renta fija	-	52.572	-	38.585
	-	52.572	-	58.454
<b>Otros activos financieros:</b>				
Depósitos en entidades de crédito	-	10.848	-	4.448
	-	63.420	-	62.902

Dentro de los depósitos en entidades de crédito se recogen 2.000 y 1.600 miles de euros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, correspondientes a la garantía exigida por Banco de España a Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A. – Sociedad Unipersonal, para garantizar la efectividad inmediata de los pagos ante un incumplimiento en la liquidación de efectivos, que se encuentra materializada en una imposición a plazo fijo.

#### *ii. Correcciones de valor por deterioro*

Durante el primer semestre de 2014 y 2013 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los "Activos financieros corrientes", "Activos financieros no corrientes" y "Otros activos financieros corrientes".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790037

**b) Otros pasivos financieros corrientes**

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

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
<b>Clasificación por valoración:</b>		
Pasivos financieros mantenidos para negociar	29.561.652	35.703.427
Débitos y partidas a pagar	3.541.804	2.696.853
	<b>33.103.456</b>	<b>38.400.280</b>
<b>Origen y clasificación por presentación:</b>		
Otros pasivos financieros corrientes-		
Fianzas y depósitos recibidos del mercado	3.344.392	2.686.685
Instrumentos financieros en contrapartida central	29.561.652	35.703.427
Saldos acreedores por liquidación	8.069	2.285
Acreedores de efectivo retenido por liquidación	189.343	7.883
	<b>33.103.456</b>	<b>38.400.280</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	33.103.456	38.400.280
Otras monedas	-	-
	<b>33.103.456</b>	<b>38.400.280</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Derivados-		
Valores de renta fija en contrapartida central (MEFFRepo)	29.383.843	35.522.450
Opciones en contrapartida central	177.809	180.977
Otros pasivos financieros-		
Fianzas y depósitos de BME Clearing, MEFF Euroservices y MEFF Tecnología y Servicios	2.924.580	2.462.165
Fondos con origen en Iberclear	580.037	216.524
Fondos con origen en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores	17.630	4.545
Fianzas y depósitos para la operativa en Eurex	11.488	11.334
Acreedores por liquidación de operaciones diarias con opciones y futuros	8.069	2.285
	<b>33.103.456</b>	<b>38.400.280</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>33.103.456</b>	<b>38.400.280</b>

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

Los gastos generados por estos pasivos durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 se registran en el epígrafe "Gastos financieros – Fianzas y depósitos recibidos del mercado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790038

## 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	
	30/06/2014	31/12/2013
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	26.909	22.756
Menos- Pérdidas por deterioro	(2.999)	(3.060)
	23.910	19.696
Activos por impuesto corriente (Nota 15)	71.399	55.208
Otros deudores-		
Administraciones públicas (Nota 15)	854	550
Prestamos al personal	682	896
	1.536	1.446
	<b>96.845</b>	<b>76.350</b>

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

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

### ii. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo de la cuenta "Clientes por ventas y prestación de servicios", durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Saldo al inicio del periodo (*)	2.998	2.668
Dotaciones con cargo a resultados del periodo	363	333
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(132)	(92)
Dotaciones (recuperaciones) netas del periodo	231	241
Aplicaciones sin efecto en resultados	(230)	-
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>2.999</b>	<b>2.909</b>

(\*) Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 (véase Nota 1-b), se han dejado de integrar provisiones que cubren pérdidas por deterioro procedentes del Grupo Infobolsa, cuyo saldo contable en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ascendía al 31 de diciembre de 2013 a 62 miles de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790039

Las dotaciones (recuperaciones) netas realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 para cubrir las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo de la cuenta "Clientes por ventas y prestación de servicios" se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas (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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
<b>Clasificación:</b>		
Tesorería	8.357	6.420
Adquisiciones temporales de activos	192.847	156.190
Imposiciones financieras a corto plazo	3.493	1.644
Otros valores de renta fija	8.847	-
	213.544	164.254
Menos-Pérdidas por deterioro	-	-
<b>Saldos netos</b>	<b>213.544</b>	<b>164.254</b>

El saldo al 31 de diciembre de 2013 recoge 4.761 miles de euros correspondientes a saldos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes pertenecientes al Grupo Infobolsa y Regis-TR, S.A. que han dejado de integrarse como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 (véase Nota 1-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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes se incluyen en el saldo del epígrafe "Ingresos financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.

#### 10. Otros activos corrientes

El saldo de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 recoge, fundamentalmente, los gastos anticipados relacionados con actividades de explotación registrados por las distintas sociedades del Grupo. Gran parte de estos gastos son de carácter anual, por lo que son liquidados al comienzo del ejercicio, devengándose el importe correspondiente a lo largo del mismo.



OL7790040

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 11. Patrimonio neto

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

### a) Movimiento

El movimiento que se ha producido en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo, durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, 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	Socios Externos	Patrimonio Neto
Saldos al 1 de enero de 2013	270.078	-	91.727	(7.661)	135.473	2.240	4.052	(83.278)	200	412.831
Reducción de capital	(19.231)	-	77	-	-	-	-	-	-	(19.154)
Distribución de dividendos extraordinarios con cargo a reservas	-	-	(11.826)	-	-	-	-	-	-	(11.826)
Distribución del resultado del ejercicio 2012	-	-	2.228	-	(135.473)	-	-	83.278	-	(49.967)
Pagos con instrumentos de patrimonio neto (Nota 18 c)	-	-	-	-	-	991	-	-	-	991
Ajustes por cambios de valor (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	(46)	-	-	(46)
Otras variaciones	-	-	(192)	-	-	-	-	-	(56)	(248)
Pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes	-	-	(653)	-	-	-	-	-	-	(653)
Resultados del periodo	-	-	-	-	72.018	-	-	-	15	72.033
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>250.847</b>	<b>-</b>	<b>81.361</b>	<b>(7.661)</b>	<b>72.018</b>	<b>3.231</b>	<b>4.006</b>	<b>-</b>	<b>159</b>	<b>403.961</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	250.847	-	81.835	(7.661)	143.140	4.257	3.000	(83.278)	166	392.306
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	37	-	-	-	-	-	(151)	(114)
Saldos al 1 de enero de 2014	250.847	-	81.872	(7.661)	143.140	4.257	3.000	(83.278)	15	392.192
Distribución del resultado del ejercicio 2013	-	-	5.731	-	(143.140)	-	-	83.278	-	(54.131)
Pagos con instrumentos de patrimonio neto (Nota 18 c)	-	-	(618)	1.672	-	(1.119)	-	-	-	(65)
Ajustes por cambios de valor (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	(447)	-	-	(447)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / (ventas) de participaciones de socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)
Resultados del periodo	-	-	-	-	83.734	-	-	-	-	83.734
<b>Saldos al 30 de junio de 2014</b>	<b>250.847</b>	<b>-</b>	<b>86.985</b>	<b>(5.989)</b>	<b>83.734</b>	<b>3.138</b>	<b>2.553</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>421.268</b>

### b) Capital

Con fecha 30 de abril de 2013 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó reducir el capital de la Sociedad en 19.231 miles de euros mediante la disminución en 0,23 euros del valor nominal de todas y cada una de las acciones de la Sociedad, reduciéndose en consecuencia el valor nominal de 3,23 a 3,00 euros por acción, con la finalidad de devolver aportaciones a todos y cada uno de los accionistas de la Sociedad.

En virtud de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de fecha 30 de mayo de 2013 y la Comisión Ejecutiva de 19 de junio de 2013, se procedió a la ejecución del mencionado acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas el 27 de junio de 2013 una vez finalizado el plazo que, para el ejercicio del derecho de oposición de los acreedores, establece el artículo 336 de la Ley de Sociedades de Capital.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790041

Al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2014 el capital social de Bolsas y Mercados Españoles estaba representado por 83.615.558 acciones de 3,00 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas y que cotizan en las Bolsas de Valores españolas.

**c) Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Durante el mes de mayo de 2014 y para hacer frente a la liquidación del primer trienio del Plan 2011-2016 de retribución variable plurianual en acciones, la Sociedad ha procedido a entregar 73.627 acciones propias a los beneficiarios del mencionado Plan (véase Nota 18-c), cuyo valor razonable a la fecha de entrega ascendía a 2.353 miles de euros, dándose de baja del balance el coste de dichas acciones propias, por importe de 1.672 miles de euros.

Por tanto, al 30 de junio de 2014 la Sociedad tiene en su poder 263.706 acciones propias (337.333 acciones al 31 de diciembre de 2013).

**d) Otros instrumentos de patrimonio neto**

Incluye el importe correspondiente a instrumentos financieros compuestos con naturaleza de patrimonio neto, a las variaciones de éste por remuneraciones al personal, y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios. Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 las únicas partidas clasificadas dentro de este epígrafe, por importe de 3.138 y 4.257 miles de euros, respectivamente, corresponden a instrumentos del patrimonio neto por remuneración al personal (véase Nota 18-c) de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas y la Nota 19-c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y 2013 se han realizado dotaciones con abono al epígrafe "Otros instrumentos de Patrimonio neto" con origen en los Planes de retribución variable plurianual en acciones vigentes a ambas fechas, por importe de 1.190 y 991 miles de euros, respectivamente (véase Nota 18-c).

Asimismo, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, la Sociedad ha procedido a dar de baja el valor razonable estimado al 31 de diciembre de 2013 de los instrumentos de patrimonio correspondientes al primer trienio del Plan 2011 – 2016 correspondientes a los beneficiarios del Plan que ascendían a 2.309 miles de euros (excluido a estos efectos el 50% del valor razonable del Plan atribuido a los beneficiarios de Infobolsa, S.A. por importe de 9 miles de euros) – véase Nota 18-c)-.

**e) Reservas**

Dentro de la variación de este epígrafe durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio se recogen 618 miles de euros correspondientes a la pérdida neta reconocida por el Grupo resultante de la liquidación del primer trienio del Plan 2011 – 2016 (véanse apartados c) y d) de esta Nota y Nota 18-c).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790042

**f) 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, o su deterioro.

El movimiento del saldo de este epígrafe durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Saldo inicial	3.000	4.052
Ganancias (pérdidas) netas por valoración	(447)	(46)
<i>Disminuciones por:</i>		
<i>Importes traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>2.553</b>	<b>4.006</b>

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

**g) Socios externos**

Durante el mes de enero de 2014, el Grupo ha adquirido el 1,71% restante de la participación de socios externos en Link Up Capital Markets, S.A. por importe de 15 miles de euros (véase Nota 2-a).

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 (véase Nota 1-b), se han dejado integrar los socios externos pertenecientes al Grupo Infobolsa, cuyo saldo contable en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ascendía al 31 de diciembre de 2013 a 151 miles de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L7790043

## 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 y los movimientos habidos en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

### a) Composición

#### i. Otras provisiones:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Provisiones con origen en actas fiscales	910	893
Otras provisiones	5.700	5.708
<b>Total</b>	<b>6.610</b>	<b>6.601</b>

En las Notas 12 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2014 no se han producido variaciones significativas en los mismos, ni se han iniciado contra el Grupo nuevos litigios que se consideren significativos.

#### ii. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Provisiones por beneficios para empleados –		
Premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio	910	903
Premios de jubilación	536	536
Prestaciones sanitarias	3.788	3.788
	<b>5.234</b>	<b>5.227</b>
Retribuciones a medio plazo al personal y otros	-	8
<b>Total</b>	<b>5.234</b>	<b>5.235</b>



CLASE 8.ª



OL7790044

**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 2014 y 2013:

*i. Otras provisiones:*

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Saldos al inicio del periodo	6.601	7.034
Dotaciones del periodo	17	17
Fondos utilizados	(8)	-
<b>Saldos al cierre del periodo</b>	<b>6.610</b>	<b>7.051</b>

En la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013 se describen los principales movimientos acontecidos en las "Otras provisiones" durante el ejercicio 2013.

*ii. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal:*

	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Saldos al inicio del periodo (*)	5.227	7.432
Incrementos por:		
Coste de los servicios (Nota 18) y otros	15	32
Pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes (**)	-	903
Disminuciones por:		
Aplicaciones	(8)	(28)
Traspaso	-	(2.831)
<b>Saldos al cierre del periodo</b>	<b>5.234</b>	<b>5.508</b>

(\*) Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 (véase Nota 1-b), se han dejado de integrar provisiones por retribuciones a medio plazo al personal y otros pertenecientes al Grupo Infobolsa, cuyo saldo contable en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ascendía al 31 de diciembre de 2013 a 8 miles de euros.

(\*\*) Al 30 de junio de 2013 recogía 934 miles de euros correspondiente al reconocimiento del coste por servicios pasados no reconocidos al 31 de diciembre de 2012, así como 31 miles de euros correspondientes a la baja del activo por premios de jubilación existente al 31 de diciembre de 2012, que se encontraba recogido en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" como consecuencia de la entrada en vigor de las modificaciones de la NIC 19 en el primer semestre de 2013.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 se traspasaron al epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" del balance de situación 2.831 miles de euros correspondientes al sistema de retribución variable a medio plazo que venció el 31 de diciembre de 2012 y fue liquidado durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790045

### 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 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Proveedores	12.284	9.787
Pasivo por impuesto corriente (Nota 15)	95.342	60.778
Otros acreedores-		
Administraciones públicas (Nota 15)	16.817	14.809
Remuneraciones pendientes de pago	4.719	7.925
	21.536	22.734
<b>Total</b>	<b>129.162</b>	<b>93.299</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 2014 y 31 de diciembre de 2013 recoge, fundamentalmente, los ingresos anticipados registrados por las distintas sociedades del Grupo.

La diferencia existente entre el saldo al 31 de diciembre de 2013 y el existente al 30 de junio de 2014 se debe, fundamentalmente, a los ingresos por permanencia de valores en negociación y a los ingresos por canon de alta y servicio de mantenimiento del Mercado Alternativo Bursátil, que son cobrados anualmente a principios de cada mes de enero, devengándose el importe correspondiente a lo largo del ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L7790046

## **15. Situación fiscal**

### **a) Grupo Fiscal Consolidado y ejercicios sujetos a inspección fiscal**

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Bolsas y Mercados Españoles, como sociedad dominante y, como dominadas, a la totalidad de las sociedades del perímetro de consolidación a excepción de Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal, Infobolsa, S.A. y sus sociedades dependientes y Regis-TR, S.A.

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

Durante el primer semestre de 2014 no se han producido variaciones en relación con las distintas actuaciones llevadas a cabo para las sociedades del perímetro de consolidación por la Agencia Tributaria, descritas en la Nota 16-b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790047

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

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
<b>Activos por impuesto diferido:</b>		
Impuestos diferidos con origen en-		
Diferencias entre criterios contables y fiscales	8.331	8.103
	<b>8.331</b>	<b>8.103</b>
<b>Activos por impuesto corriente (Nota 8):</b>		
Activos fiscales con origen en-		
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	71.240	54.135
Impuestos diferidos	-	221
Otros activos fiscales	159	852
	<b>71.399</b>	<b>55.208</b>
<b>Otros deudores (Nota 8):</b>		
Impuesto sobre el Valor Añadido	746	440
Otros activos fiscales	108	110
	<b>854</b>	<b>550</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Impuestos diferidos con origen en-		
Diferencias entre criterios contables y fiscales	5.538	5.687
	<b>5.538</b>	<b>5.687</b>
<b>Pasivos por impuesto corriente (Nota 13):</b>		
Pasivos fiscales con origen en-		
Provisión del Impuesto sobre Sociedades (*)	95.342	60.778
	<b>95.342</b>	<b>60.778</b>
<b>Otros acreedores (Nota 13):</b>		
Pasivos fiscales con origen en-		
Retenciones a cuenta y cuotas a pagar a la Seguridad Social (**)	14.861	13.057
Otros pasivos fiscales	1.956	1.752
	<b>16.817</b>	<b>14.809</b>

(\*) Recoge 60.778 miles de euros correspondientes a la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013, que se encuentra pendiente de liquidar al 30 de junio de 2014.

(\*\*) En el saldo de esta cuenta se recogen al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 10.567 y 9.959 miles de euros, respectivamente, correspondientes a retenciones sobre dividendos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790048

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

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 se ha reconocido sobre la base de la mejor estimación de la base imponible media ponderada que se espera para los correspondientes periodos anuales. En consecuencia, los importes calculados para el gasto por el Impuesto sobre Sociedades en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, que han ascendido a 34.871 y 29.191 miles de euros, respectivamente, pueden necesitar ajustes en periodos posteriores siempre que la estimación de base anual haya cambiado para entonces.

**16. Importe neto de la cifra de negocio**

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	
	30/06/2014	30/06/2013
<b>Unidad de negocio:</b>		
Renta Variable	79.040	62.501
Derivados	6.230	5.954
Renta Fija	6.050	6.287
Liquidación	41.105	43.432
Información	15.491	16.004
Clearing	8.941	7.638
IT & Consulting	8.498	8.898
Unidad Corporativa	197	82
	<b>165.552</b>	<b>150.796</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, así como los ingresos por Listing con origen en valores de renta variable (véase Nota 17).

Los ingresos generados por la unidad de negocio de Derivados concentran los obtenidos en las actividades desarrolladas por las sociedades MEFF Sociedad Rectora del Mercado de Productos Derivados y MEFF Euroservicios de contratación de productos derivados.

La unidad de negocio de Renta Fija concentra la actividad de contratación realizada sobre valores de renta fija por AIAF Mercado de Renta Fija y las cuatro Bolsas de Valores, así como los ingresos por Listing con origen en valores de renta fija (véase Nota 17).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790049

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

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

Los ingresos generados por la unidad de negocio de Clearing recogen, fundamentalmente, los ingresos obtenidos por BME Clearing en el desarrollo de sus actividades de gestión de cámara y de contrapartida central.

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

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

## **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 2013 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos.

En este sentido, durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 se han producido las siguientes modificaciones en las unidades de negocio gestionadas por el Grupo:

- Redefinición de las unidades de negocio de Renta Variable y Renta Fija, pasándose a integrar dentro de dichas unidades, los respectivos ingresos y gastos que se recogían en la unidad de negocio de Listing de cada uno de los mercados.
- Creación de la unidad de negocio de Clearing que recoge los ingresos y gastos de compensación y contrapartida central que presta BME Clearing, S.A., Sociedad Unipersonal que se integraban en periodos anteriores en la unidad de negocio de Derivados, con motivo de adecuar la gestión del Grupo a los requisitos normativos y expectativas de negocio.

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

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



A continuación se presenta la información por segmentos correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, habiéndose ajustado la información correspondiente al periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 a las modificaciones en las unidades de negocio descritas anteriormente, a efectos de comparabilidad de la información:

	Miles de Euros																			
	Renta Variable		Liquidación		Clearing		Información		Derivados		IT & Consulting		Renta Fija		Unidad Corporativa		Ajustes y eliminaciones de consolidación (*)		Total Grupo	
	Periodo 2014	Periodo 2013	Periodo 2014	Periodo 2013	Periodo 2014	Periodo 2013	Periodo 2014	Periodo 2013	Periodo 2014	Periodo 2013	Periodo 2014	Periodo 2013	Periodo 2014	Periodo 2013	Periodo 2014	Periodo 2013	Periodo 2014	Periodo 2013	Periodo 2014	Periodo 2013
<b>Ingresos:</b>																				
Importe neto de la cifra de negocio- Prestación de servicios	79.114	62.554	41.145	43.465	8.940	7.639	18.294	16.443	6.252	5.977	8.605	9.374	6.050	6.288	4.243	2.497	(7.091)	(3.441)	165.552	150.796
Prestación de servicios entre segmentos	79.040	62.501	41.105	43.432	8.941	7.638	15.491	16.004	6.230	5.954	8.498	8.898	6.050	6.287	197	82	-	-	165.552	150.796
Otros ingresos de explotación	74	53	40	33	(1)	1	2.803	439	22	23	107	476	-	1	4.046	2.415	(7.091)	(3.441)	-	-
Trabajos realizados por el grupo para su activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.037	3.641	(1.189)	(1.286)	848	2.355
<b>Gastos:</b>																				
Gastos de personal	(12.747)	(12.786)	(4.911)	(4.801)	(2.187)	(2.253)	(2.137)	(2.013)	(1.837)	(1.830)	(2.984)	(2.675)	(1.962)	(2.183)	(4.097)	(4.371)	1.184	-	(31.678)	(32.912)
Otros gastos de explotación	(6.706)	(6.340)	(3.126)	(2.110)	(1.550)	(695)	(2.005)	(1.703)	(871)	(870)	(2.442)	(2.412)	(547)	(506)	(7.757)	(7.848)	6.879	4.727	(18.125)	(17.757)
Contribuciones e impuestos	(72)	(69)	(36)	(21)	(9)	-	(8)	(9)	(22)	(10)	(8)	(5)	-	-	(1)	-	-	-	(155)	(114)
Amortización del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.206)	(3.521)	-	-	(3.206)	(3.521)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(15)	-	-	(4)	(15)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>59.589</b>	<b>43.359</b>	<b>33.072</b>	<b>36.533</b>	<b>5.194</b>	<b>4.691</b>	<b>14.144</b>	<b>12.718</b>	<b>3.522</b>	<b>3.267</b>	<b>3.171</b>	<b>4.282</b>	<b>3.541</b>	<b>3.599</b>	<b>(5.655)</b>	<b>(9.387)</b>	<b>(216)</b>	<b>-</b>	<b>116.362</b>	<b>99.062</b>
Resultados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.511	2.405	-	-	1.511	2.405
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	732	(243)	-	-	732	(243)
Resultados antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118.605	101.224

(\*) Incluye la eliminación de los ingresos y gastos incorporados en el segmento de Información y con origen en el Grupo Infobolsa, consolidado por el método de la participación (véase Nota 1-b).





CLASE 8.ª



OL7790051

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	
	30/06/2014	30/06/2013
Sueldos, salarios y asimilados-		
Sueldos y salarios (*)	23.609	25.097
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	1.002	825
Indemnizaciones	1.092	1.077
	<b>25.703</b>	<b>26.999</b>
Cargas sociales-		
Seguridad Social	4.282	4.132
Aportaciones a planes de aportación definida	350	349
	<b>4.632</b>	<b>4.481</b>
Otros gastos de personal	1.343	1.432
	<b>31.678</b>	<b>32.912</b>

(\*) El saldo de esta cuenta recoge dotaciones a las provisiones por beneficios para empleados (premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio) realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 por importe de 15 y 31 miles de euros, respectivamente (véase Nota 12).

### b) Número de empleados

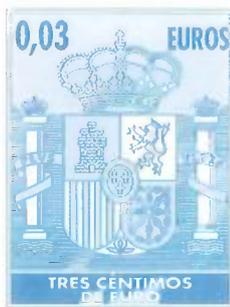
A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo y de Bolsas y Mercados Españoles correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, desglosada por sexos:

Concepto	Plantilla Media			
	Bolsas y Mercados Españoles		Grupo	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013(*)
Hombres	16	25	430	446
Mujeres	20	26	255	261
	<b>36</b>	<b>51</b>	<b>685</b>	<b>707</b>

(\*) Incluido sólo para 2013, a estos efectos, el 50% del personal del Grupo Infobolsa.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L7790052

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

*i. Planes de Retribución Variable Plurianual en Acciones*

Plan 2011-2016

En la Nota 19-c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita la información relativa a los Sistemas de retribución basados en acciones y otros sistemas de retribuciones a medio plazo existente.

El número máximo de acciones de BME incluidas en el Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones 2011-2016 (en adelante el "Plan 2011-2016") asciende a 428.801 acciones. El número total de unidades ha sido de 97.368, 102.553 y 103.660, respectivamente, que corresponde a un número máximo de acciones teórico de 146.052, 153.830 y 155.490, respectivamente.

El valor razonable estimado de los instrumentos de patrimonio concedidos, para el primer, segundo y tercer trienio del Plan 2011-2016, es decir, del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2013, del 1 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2014 y del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015, que ha ascendido a 2.318 (véase Nota 11), 2.001 y 1.897 miles de euros, respectivamente, según la última estimación realizada, se imputa a las cuentas "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" para los beneficiarios del Plan 2011-2016 que sean empleados del Grupo (véase apartado a) de esta Nota), y "Servicios exteriores – Resto de gastos" para los beneficiarios del Plan 2011-2016 que no cumplan esa condición, durante el periodo específico en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo con abono, en ambos casos, al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" (véase Nota 11). Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 el importe imputado a las cuentas "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" y "Servicios exteriores – Resto de gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, ha ascendido a 557 y 102 miles de euros, respectivamente (825 y 166 miles de euros, respectivamente, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013). Del importe imputado a la cuenta de "Servicios exteriores – Resto de gastos", 93 miles de euros corresponden a Consejeros Ejecutivos de la Sociedad (149 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013) (véanse Notas 4 y 19).

Con fecha 31 de diciembre de 2013 se produjo el vencimiento del primer trienio del Plan 2011-2016. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en su reunión del 25 de marzo de 2014, validó los coeficientes aplicables a las unidades teóricas convertibles en acciones asignadas a cada uno de los beneficiarios del primer trienio del Plan 2011-2016, que han sido 1,5 en el caso del Ratio de Eficiencia, y 1 en el caso del Total Shareholder Return (TSR), lo que ha resultado en un número de acciones de 121.682 acciones, equivalentes a un importe de 3.890 miles de euros (incluido 15 miles de euros atribuido al 50% de Infobolsa, S.A. no participado por el Grupo), habiéndose entregado en mayo 2014, una vez aplicadas las retenciones previstas en la normativa fiscal vigente, 73.627 acciones, equivalentes a 2.353 miles de euros (véase Nota 11).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790053

#### Plan 2014-2019

La Junta General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 30 de abril de 2014, ha aprobado, a los efectos de lo previsto en el artículo 219 de la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación aplicable, un Plan de retribución variable a medio plazo (en adelante "el Plan 2014-2019") para su aplicación por la Sociedad y sus sociedades filiales, dirigido a los miembros del equipo directivo, incluidos los Consejeros Ejecutivos.

El Plan 2014-2019 consiste en la promesa de entrega de acciones ordinarias de BME a los Consejeros Ejecutivos, la Alta Dirección y directivos del segundo nivel de dirección de las compañías del Grupo que lo sean en cada momento y que hayan sido designados como beneficiarios del mencionado Plan 2014-2019. El Plan 2014-2019 está basado en la asignación a los beneficiarios de un número de unidades en los ejercicios 2014, 2015 y 2016, que servirán de base para el cálculo de las acciones de BME que serán entregadas, en su caso, y siempre que se cumplan los objetivos establecidos en el Plan 2014-2019, a los beneficiarios del mismo.

El número de acciones de BME a entregar a cada beneficiario del Plan 2014-2019, de darse las condiciones establecidas para ello, será igual al resultado de multiplicar el número de unidades asignadas, por un coeficiente entre 0 y 1,5, que se establecerá en función del Ratio de Eficiencia (RE) y de la evolución del Retorno Total para el Accionista (TSR) de BME, durante los periodos (i) 1 de enero 2014 al 31 de diciembre 2016, (ii) 1 de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2017, y (iii) 1 de enero 2016 al 31 de diciembre de 2018, por comparación con la evolución de dichos indicadores para otras 5 compañías de referencia durante esos mismos periodos en función de la siguiente escala, ponderando separadamente un 50% para cada uno de los indicadores anteriores:

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

A fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, únicamente se habían asignado las unidades correspondientes al primer trienio del Plan 2014-2019 para los Consejeros Ejecutivos (19.301 unidades asignadas que corresponden a un número máximo de acciones entregables de 28.951), quedando pendiente la asignación del resto de beneficiarios así como del segundo y tercer trienio del mismo (véase Nota 4). El número máximo de acciones de BME incluidas en el Plan 2014-2019 asciende a 555.048 acciones, de las que se han estimado asignar al primer trienio de dicho Plan 180.917 acciones.

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

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 2014-2019 no se tienen en cuenta para estimar el valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las condiciones de



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790054

transmisión ajenas al mercado se tienen en cuenta ajustando el número de acciones incluidas en la medición del coste del servicio del empleado (beneficiarios) por lo que, en última instancia, la cuantía reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja el número de acciones transmitidas. En lo que respecta a las condiciones de transmisión relacionadas con las condiciones del mercado, se reconoce el cargo por los servicios recibidos con independencia de que se cumplan las condiciones de transmisión propias del mercado, si bien deberán cumplirse las condiciones de transmisión ajenas al mercado. La volatilidad de los precios de las acciones se ha estimado utilizando la volatilidad histórica de las acciones de BME en 750 sesiones anteriores al 30 de diciembre de 2013. En particular, al menos en cada cierre contable, el número de acciones de BME a entregar a cada beneficiario asociado al Ratio de Eficiencia ("RE") será reestimado, al no ser éste un indicador sujeto a condiciones de mercado.

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

	Primer Trienio
Precio del subyacente (euros)	24,620
Tipo de interés libre de riesgo	0,329%
Volatilidad de las acciones subyacentes	26,46%
Duración prevista del Plan	3 años

En consecuencia, el valor razonable estimado de los instrumentos de patrimonio concedidos, para el primer, trienio del Plan 2014-2019, es decir, del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2016, que ha ascendido a 3.207 miles de euros, según la última estimación realizada, se imputará a las cuentas "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" para los beneficiarios del Plan 2014-2019 que sean empleados del Grupo (apartado a) de esta Nota), y "Servicios exteriores - Resto de gastos" para los beneficiarios del Plan 2014-2019 que no cumplan esa condición, durante el período específico en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo con abono, en ambos casos, al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" (véase Nota 11). Al 30 de junio de 2014 el importe imputado a las cuentas "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" y "Servicios exteriores - Resto de gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ha ascendido a 445 y 86 miles de euros, respectivamente. El importe registrado en la cuenta "Servicios exteriores - Resto de gastos" por el mencionado Plan 2014-2019 corresponde íntegramente a los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad (véanse Notas 4 y 19).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790055

ii. Sistema de Retribución Variable Extraordinario a medio plazo

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 no se devengó importe alguno correspondiente al sistema de retribución variable extraordinario a medio plazo, dado que el mencionado sistema de retribución venció el 31 de diciembre de 2012, habiéndose liquidado durante el ejercicio 2013.

**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	
	30/06/2014	30/06/2013
Servicios exteriores-		
Arrendamiento de oficinas e instalaciones	1.504	1.533
Equipos y software	3.341	2.739
Red de comunicaciones	1.699	2.057
Viajes, marketing y promoción	2.211	2.118
Servicios de profesionales independientes	2.585	2.362
Servicios de información	749	918
Energía y suministros	615	704
Seguridad, limpieza y mantenimiento	1.962	2.060
Publicaciones	74	83
Resto de gastos (*)	3.135	2.942
	<b>17.875</b>	<b>17.516</b>
Contribuciones e impuestos	155	114
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (Nota 8)	250	241
<b>Total</b>	<b>18.280</b>	<b>17.871</b>

(\*) Recoge para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 gastos con origen en retribuciones fijas, Plan de Retribución Variable Plurianual en Acciones y dietas, por importe de 682, 179 y 275 miles de euros, respectivamente (661, 149 y 285 miles de euros, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013) correspondientes al Consejo de Administración - véase Nota 4.

**Otra información**

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

	Miles de Euros (*)
Hasta un año	2.600
Entre 1 y 5 años	8.766
Más de 5 años	30.607

(\*) Importes no actualizados por IPC.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L7790056

Dichos inmuebles, todos ellos en régimen de arrendamiento operativo, constituyen, fundamentalmente, sedes operativas de algunas de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores, así como otros inmuebles destinados a dar soporte técnico a diversas sociedades del Grupo. Los principales contratos de arrendamiento tienen vencimientos en los ejercicios 2017 y 2034.

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

## **20. Operaciones con partes vinculadas**

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

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

Dada la naturaleza del negocio de las sociedades integradas en el Grupo y de gran parte de sus accionistas (fundamentalmente entidades de crédito y empresas de servicios de inversión) la práctica totalidad de éstos realizan operativa relacionada con la contratación, liquidación o emisión de valores, que genera ingresos a favor del Grupo y se realiza en condiciones de mercado. No obstante, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 ningún accionista tenía influencia significativa sobre el negocio del Grupo.

## **21. Gestión del riesgo**

Tal y como se ha indicado en la Nota 1-b), en la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se incluyen las principales políticas seguidas por el Grupo para la gestión del riesgo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790057



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

**Informe de gestión intermedio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014**

**1. Situación del Grupo**

**1.1 Estructura organizativa**

Durante el primer semestre de 2014 no se han producido variaciones en relación con la estructura organizativa, gobierno corporativo y funcionamiento respecto a lo descrito en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013. Respecto a las sociedades que integran el Grupo BME, tal y como se indica en la nota 2 de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, con fecha 14 de enero de 2014 se adquirió el 1,71% de Link Up Capital Markets, S. A. pasando a ser dicha sociedad propiedad al 100% del Grupo BME. Respecto a la organización por unidades de negocio, destacar que tal y como se describe en la nota 17 de los presentes Estados Financieros Intermedios, durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 se han producido las siguientes modificaciones en las unidades de negocio gestionadas por el Grupo:

- Redefinición de las unidades de negocio de Renta Variable y Renta Fija, pasándose a integrar dentro de las mismas los respectivos ingresos y gastos que se recogían en la unidad de negocio de Listing de cada uno de los mercados.
- Creación de la unidad de negocio de Clearing que recoge los ingresos y gastos de compensación y contrapartida central que presta BME Clearing, S.A., Sociedad Unipersonal con motivo de adecuar la gestión del Grupo a los requisitos normativos y expectativas de negocio.

**1.2 Funcionamiento**

Durante el primer semestre de 2014 no se han producido variaciones significativas en relación con los principales objetivos, modelo de negocio, entorno regulatorio y principales productos y servicios respecto a lo descrito en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

BME mantiene su estrategia de integrar en su organización y base de coste el mayor número de productos y servicios que añadan valor y sean coherentes con el desarrollo de sus actividades principales. En el primer semestre de 2014 BME ha continuado impulsando las iniciativas iniciadas



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790058

en el ejercicio 2013 desarrollando productos o servicios con la finalidad de facilitar y fomentar los mecanismos que pudieran proveer al mercado de nuevas formas de financiación.

#### Información sobre tendencias estacionales de los principales segmentos

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

## **2. Evolución y resultado de los negocios**

### **2.1. Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero**

El resultado neto acumulado de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y sus Sociedades Dependientes que componen el Grupo Bolsas y Mercados Españoles (en adelante "BME") correspondiente al primer semestre de 2014 ascendió a 83,7 millones de euros registrando un crecimiento del 16,3% respecto al resultado neto acumulado en el mismo periodo del ejercicio 2013. El EBITDA acumulado del periodo asciende a 119,6 millones de euros, un 16,5% superior al registrado un año antes.

Los costes operativos del primer semestre de 2014 ascendieron a 50,0 millones de euros, un 1,6% inferiores a los costes del ejercicio precedente.

El ratio de eficiencia acumulado se sitúa en 29,5% frente al ratio de 33,1% correspondiente al primer semestre de 2013, presentando un avance de 3,6 puntos.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es del 41,5% al cierre de junio con un ascenso de 5,9 puntos respecto al mismo periodo del año anterior. El ratio de cobertura de la base de coste finaliza el semestre en el 117%. Este ratio mide la diversificación de la compañía hacia fuentes de ingresos no relacionadas con la actividad de los mercados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790059

En renta variable se fija un nuevo máximo semestral con 33,8 millones de negociaciones intermediadas. La negociación de fondos cotizados (ETFs) ha fijado igualmente máximos de negociación semestral en efectivo y número de negociaciones. El aumento de liquidez continúa estrechando las horquillas de compra-venta, reduciendo el coste de transacción implícito. La horquilla media del IBEX 35® desciende en promedio a 5,8 puntos básicos, y los valores medianos y de pequeña capitalización estrechan su horquilla en 12,7 y 62,2 puntos básicos, desde junio de 2013.

Flujos de financiación: cinco compañías se admiten a cotización y cuatro en el segmento de Empresas en Expansión del MAB.

El número total de usuarios finales suscritos a la información de fuentes primarias al cierre de este semestre ha aumentado un 26,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Igualmente, la conectividad de clientes se mantiene en máximos históricos por número de conexiones, con un ascenso del 12,1%.

La evolución de la distribución de la propiedad de las acciones pone de manifiesto que los inversores no residentes son los principales propietarios de acciones españolas cotizadas, con un porcentaje del 40,1% de valor de mercado, y una participación superior en tres puntos a la media de la Unión Europea y que las familias son el segundo grupo de propietarios más relevante de la Bolsa, con el 26,1%, superando en 6 puntos al dato registrado al inicio de la crisis en 2007.

## **Resultados e indicadores de gestión**

### ***Principales magnitudes***

- Los ingresos de explotación han alcanzado la cifra de 169.530 miles de euros, un 10,5% superiores a los del año anterior.
- Los costes operativos presentan un descenso de un 1,6% respecto al mismo periodo de 2013.
- El EBITDA alcanza los 119.572 miles de euros, que supone un incremento de un 16,5% respecto al año anterior.
- El beneficio antes de impuestos alcanza los 118.605 miles de euros, con un aumento del 17,2%, y el beneficio neto atribuido a la sociedad dominante los 83.734 miles de euros, con un aumento del 16,3%.

### ***Ratios de Gestión***

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

- El “ROE” (return on equity – rentabilidad sobre recursos propios), ha alcanzado a cierre de junio de 2014 un 41,5%, un incremento de 5,9 puntos frente al 35,6% alcanzado en el ejercicio anterior. BME sigue presentando un ROE superior a la mayoría de sus referentes sectoriales.
- El “Cost to Income” (Costes Operativos sobre ingresos de explotación), el ratio de eficiencia, medido para el conjunto del periodo, se situó en el 29,5%, es decir presentando un progreso de 3,6 puntos respecto al mismo periodo del año anterior. Este ratio mide el porcentaje de coste en



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790060

el que se incurre sobre cada unidad de ingreso. BME continúa siendo el referente del sector respecto a esta magnitud.

### 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 estabilidad y diversificación. A continuación, se expone su contribución individualizada durante el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 (incluye operaciones intragrupo, que se eliminan en consolidación). La información comparativa de 2013 se ha ajustado a la redefinición de unidades de negocio a la que se hace referencia en el apartado 1.1 del presente Informe de Gestión:

Ingresos				EBITDA			
	Bolsas y Mercados Españoles Miles de Euros	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Renta Variable		79.114	62.554	26,5%	59.589	43.359	37,4%
Liquidación		41.145	43.465	-5,3%	33.072	36.533	-9,5%
Clearing		8.940	7.639	17,0%	5.194	4.691	10,7%
Información		18.294	16.443	11,3%	14.144	12.718	11,2%
Derivados		6.252	5.977	4,6%	3.522	3.267	7,8%
Renta Fija		6.050	6.288	-3,8%	3.541	3.599	-1,6%
IT & Consulting		8.605	9.374	-8,2%	3.171	4.282	-25,9%

### Unidad de Negocio de Renta Variable

La unidad de negocio de Renta Variable, agregando los ingresos por contratación y listing obtuvo en los primeros seis meses del año un total de 79.114 miles de euros con un incremento del 26,5% sobre los obtenidos el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA aumentó para dicho periodo un 37,4% hasta alcanzar 59.589 miles de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Ingresos de Explotación	79.114	62.554	26,5%
Contratación	69.734	54.215	28,6%
Listing	9.380	8.339	12,5%
Costes Operativos	(19.525)	(19.195)	1,7%
EBITDA	59.589	43.359	37,4%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L7790061

La negociación de renta variable ha mantenido durante 2014 un aumento significativo de actividad respecto de la registrada en el ejercicio anterior. El patrón de negociación ha resultado más intensivo en negociaciones que en el efectivo negociado. Teniendo en cuenta los datos acumulados del periodo de enero a junio, los 33,8 millones de negociaciones intermediadas han supuesto un nuevo máximo semestral, y un aumento del 62,9% sobre las negociaciones del primer semestre de 2013. En el primer semestre de 2014 se han negociado en renta variable 417.395 millones de euros un 27,7% más que en el mismo periodo de 2013.

El mercado de warrants y certificados ha registrado un comportamiento dispar en términos de efectivo negociado y negociaciones. El efectivo negociado ha registrado aumentos comparativos respecto al año anterior, alcanzando importes de 425 millones de euros (+4,2%). Las negociaciones en cambio se han reducido un 3,6% para el periodo semestral.

En la negociación de fondos cotizados (ETFs) se han fijado igualmente máximos históricos de negociación semestral tanto en términos de efectivo negociado como en número de negociaciones. El efectivo contratado en este tipo de activos es el que ha registrado un crecimiento porcentual más pronunciado en la unidad, registrando un avance, respecto al ejercicio anterior, del 202,4% de enero a junio. El aumento de actividad porcentual del segmento en número de negociaciones resultó menos acusado, con un crecimiento del 62,1%. El patrimonio de los ETFs referenciados al índice IBEX ha alcanzado los 2.000 millones de patrimonio, y con la admisión el día 25 de junio del primer ETF referenciado al IBEX® MEDIUM CAP, el número de ETFs admitidos a negociación se eleva a 69.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 30 de junio de 2014 alcanzó 1,13 billones de euros, un 27,8% más respecto a junio de 2013.

El acceso a financiación a través de mercado ha mantenido un ritmo elevado de actividad. El saldo de flujos canalizados a Bolsa acumulado hasta junio ascendió a 16.326 millones de euros lo que convierte al mercado español en uno de los mercados de referencia por captación de flujos de inversión, y en concreto en el mayor emisor europeo en lo que va de 2014 en el segmento de REITs (Socimis), en el segundo más elevado por captación global de flujos, y el tercero más importante en admisión de nuevas compañías.

El número de compañías admitidas en el segmento de Empresas en Expansión del MAB se eleva a 24, incluyendo el inicio de cotización de NPG Technology el 22 de abril y de Facephi el 1 de julio. En el segmento de Socimis se ha admitido Mercal Inmuebles, Socimi el 2 de julio. Only-apartments se ha incorporado al MAB el 28 de julio.

El número de entidades admitidas en el Mercado Alternativo Bursátil a 30 de junio de 2014 ascendió a 3.139, un 3,6% más que en la misma fecha de 2013.

El número de emisiones de warrants admitidas a negociación entre enero y junio de 2014 asciende a 4.582 un 5,5% menos que en el mismo periodo de 2013. El 24 de abril se admitieron los primeros discount, nuevo producto para este segmento, emitido por BNP.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790062

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Variable- Actividad)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
<b>NEGOCIACIÓN (Mill. Euros)</b>	417.395	326.890	27,7%
<b>Acciones</b>			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	412.379	324.964	26,9%
Nº negociaciones	33.677.640	20.637.912	63,2%
Efectivo medio por negociación (Euros)	12.245	15.746	-22,2%
<b>Fondos cotizados (ETFs)</b>			
Efectivo negociado (Mill. Euros)	4.591	1.518	202,4%
Nº negociaciones	50.472	31.129	62,1%
<b>Warrants</b>			
Efectivo neg. "primas" (Mill. Euros)	425	408	4,2%
Nº negociaciones	92.723	96.229	-3,6%
Títulos Negociados (Millones)	98.326	96.872	1,5%
<b>LISTING</b>			
Nº de compañías admitidas a Bolsas	3.393	3.288	3,2%
Capitalización total (Mill. Euros)	1.133.564	887.145	27,8%
<b>Flujos de inversión canalizados en Bolsa (Mill. Euros)</b>			
En nuevas acciones cotizadas	4.092	981	317,1%
En acciones ya cotizadas	12.234	18.359	-33,4%

#### **Unidad de Negocio de Liquidación**

El número total de operaciones liquidadas en el primer semestre del año alcanzó 26,5 millones, un 20,4% más que las liquidadas en el primer semestre del 2013.

El efectivo promedio diario liquidado entre enero y junio, ascendió a 296,8 miles de millones de euros, un 15,4% más elevado que el efectivo liquidado en el mismo periodo del año anterior.

Los ingresos provenientes de la liquidación de operaciones en los mercados de renta variable, renta fija corporativa y deuda pública ascendieron a 18.427 miles de euros en el periodo de enero a junio, significando el 44,8% del total de ingresos de la unidad. Dichos ingresos suponen una disminución del 8,3% en el conjunto del semestre, sobre los obtenidos un año antes, influidos por la incidencia de penalizaciones de carácter extraordinario incurridas en el segundo trimestre del año anterior. Excluyendo el importe por penalizaciones en ambos ejercicios los ingresos por liquidación resultaron un 29,3% superiores a los del ejercicio anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L7790063

El volumen registrado a final del primer semestre del 2014 se elevó a 2.234,0 miles de millones con un aumento del 5,6% frente a los 2.115,7 miles de millones registrados al final del mismo semestre del año anterior. Del volumen anterior, el efectivo registrado de renta variable se incrementó el 40,4% alcanzando los 754,0 miles de millones de euros, en tanto los nominales registrados de renta fija disminuyeron un 6,3%, en consonancia con el proceso de reducción de deuda continuado realizado por las emisoras.

El aumento de ingresos del registro de renta variable ha compensado parcialmente la disminución de los de renta fija, hasta el 5,2% para el total del primer semestre, hasta un importe de 17.993 miles de euros. Los ingresos por registro han supuesto el 43,7% del total de ingresos de la unidad en el semestre.

La conjunción de los ingresos de liquidación, registro y otros ingresos por servicios a emisoras ha supuesto un total de ingresos en la unidad de negocio de 41.145 miles de euros (-5,3%), en tanto que el EBITDA alcanzó un importe de 33.072 miles de euros. Sin el efecto de las citadas penalizaciones los ingresos de la unidad de negocio del primer semestre hubieran crecido el 7,8% y el EBITDA, el 5,6%.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Ingresos de Explotación	41.145	43.465	-5,3%
Liquidación	18.427	20.105	-8,3%
Registro	17.993	18.980	-5,2%
Otros	4.725	4.380	7,9%
Costes Operativos	(8.073)	(6.932)	16,5%
EBITDA	33.072	36.533	-9,5%

Desde su entrada en operación el 12 de febrero, REGIS-TR continua asentando su servicio de reporte regulatorio para EMIR. Se está trabajando en expandir la oferta de servicios y dar respuesta como único proveedor a nuevas regulaciones que están en proceso de implantación (Suiza, REMIT, MIFIR, Shadow Banking).

Iberclear ha obtenido la autorización de CNMV para el servicio de Collateral Management, el cual se encuentra oficialmente disponible desde el 23 de junio para la operativa bilateral.

Bolsas y Mercados Españoles (Liquidación- Actividad)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Operaciones Liquidadas	26.485.691	21.992.830	20,4%
Efectivo Liquidado (m.mill. € prom. diario)	296,8	257,3	15,4%
Volumen registrado -fin período- (m.mill. €)	2.234,0	2.115,7	5,6%
Nominales Registrados en Renta Fija	1.480,0	1.578,7	-6,3%
Efectivo Registrado en Renta Variable	754,0	537,0	40,4%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L7790064

### Unidad de Negocio de Clearing

Esta unidad de negocio ha obtenido unos ingresos de 8.940 miles de euros, un 17,0% superiores al periodo anterior. Los costes de la unidad han aumentado un 27,1% como consecuencia del registro de determinados costes asociados a proyectos y a partidas de naturaleza no recurrente, en tanto que el EBITDA del semestre aumentó el 10,7% por un importe de 5.194 miles de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Ingresos de Explotación	8.940	7.639	17,0%
Costes Operativos	(3.746)	(2.948)	27,1%
EBITDA	5.194	4.691	10,7%

La actividad de Clearing, incluye en la actualidad además de la compensación y liquidación de todos los derivados financieros negociados en MEFF, la compensación y liquidación de contratos derivados sobre electricidad y de operaciones con valores de renta fija (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública española).

La actividad de compensación en derivados financieros negociados en MEFF se muestra con detalle en el apartado de actividad de la unidad de Derivados. A modo de resumen se puede resaltar que en el primer semestre de 2014 se compensaron 8,3 millones de contratos de derivados financieros con subyacente sobre índice IBEX 35®, un 35,1% por encima de los compensados en el primer semestre de 2013. Asimismo, se compensaron 21,2 millones de contratos de derivados con subyacente en acciones con un crecimiento del 4,2% en relación a los contratos del mismo periodo del ejercicio anterior.

En operaciones con valores de renta fija, se han compensado al término del primer semestre 5.707 operaciones, un 0,7% menos que en el primer semestre del año 2013, por un valor de 630.958 millones de euros, un 2,4% menos que en el mismo periodo del año anterior, donde no obstante, la mayor estabilidad de las entidades financieras por el proceso de reestructuración llevado a cabo ha conducido a un descenso en el segundo trimestre de los volúmenes de repo compensados en cámara del 35,8% en efectivo y del 26,9% en número de operaciones.

En derivados sobre electricidad, el volumen compensado en el primer semestre de 2014 fue de 20,6 TWh, un 42,2% más que el mismo periodo del año anterior. La posición abierta a fin de semestre era de 3,6 TWh, un 1,9% menos que un año antes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790065

Bolsas y Mercados Españoles (Clearing- Actividad)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
<b>Mercado de Derivados</b>			
Derivados sobre índices (Contratos)	8.320.195	6.159.892	35,1%
Derivados sobre acciones (Contratos)	21.156.923	20.308.553	4,2%
Futuro Bono 10 (Contratos)	2.348	9.227	-74,6%
Posición abierta (Contratos)	10.167.538	11.928.564	-14,8%
<b>Mercado Repo</b>			
Volumen efectivo (millones €)	630.958	646.523	-2,4%
Nº operaciones	5.707	5.746	-0,7%
<b>Mercado de Energía</b>			
Volúmen (nº de contratos)	86.720	26.046	232,9%
Volúmen (Mwh)	20.602.908	14.487.918	42,2%
Posición abierta (nº contratos)	3.577	3.014	18,7%
Posición abierta (Mwh)	3.594.141	3.662.418	-1,9%

#### **Unidad de Negocio de Información**

Bolsas y Mercados Españoles (Información- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Ingresos de Explotación	18.294	16.443	11,3%
Costes Operativos	(4.150)	(3.725)	11,4%
EBITDA	14.144	12.718	11,2%

El número total de usuarios finales al cierre de este semestre ha aumentado un 26,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Igualmente, la conectividad de clientes se mantiene en máximos históricos por número de conexiones, con un ascenso en el número de conexiones del 12,1% en relación al ejercicio anterior, reflejo de un mayor interés por incorporar información relativa a los mercados gestionados por BME y de la dinámica de acceso a la fuente primaria de información reduciendo latencias.

Asimismo, se afianza la tendencia entre los clientes existentes a ampliar los contenidos que reciben de productos históricos y de fin de día.

El aumento de clientes tanto en el segmento de fuentes primarias como de "fin de día" se ha trasladado positivamente a los ingresos generados por la unidad que para el conjunto del semestre han mejorado en un 11,3% por un importe de 18.294 miles de euros. El EBITDA ha mejorado igualmente en relación a 2013 un 11,2% para el semestre.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790066

En el ámbito técnico, se ha anunciado que a partir del 1 de octubre de 2014 se ampliarán los contenidos ofrecidos bajo la modalidad "BME Gate Server" para incluir la información de Derivados.

Asimismo, se han iniciado los desarrollos técnicos necesarios con vistas a la próxima difusión de los hechos relevantes en inglés de las principales empresas cotizadas en los mercados de BME.

Se ha anunciado la inclusión en el ámbito de difusión en tiempo real a los creadores de Índices, CFDs y Referencias que entrarán en vigor el 1 de octubre de 2014.

#### **Unidad de Negocio de Derivados**

Los ingresos de esta Unidad de Negocio han aumentado un 4,6% hasta los 6.252 miles de euros. Los gastos se mantienen prácticamente planos llevando al EBITDA hasta los 3.522 miles de euros (+7,8%).

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Ingresos de Explotación	6.252	5.977	4,6%
Costes Operativos	(2.730)	(2.710)	0,7%
EBITDA	3.522	3.267	7,8%

Los contratos sobre el IBEX 35<sup>®</sup> se han comportado positivamente respecto al ejercicio anterior, los futuros sobre IBEX 35<sup>®</sup> han aumentado un 19,0% en el acumulado del año, los futuros sobre MiniIBEX un 32,1%, y las opciones sobre IBEX 35<sup>®</sup> un 54,3%. El valor notional que supone la negociación en derivados sobre índice ha aumentado un 53,3% respecto al primer semestre del año anterior.

Los contratos sobre acciones individuales han tenido un comportamiento más dispar. Los futuros sobre acciones han crecido un 11,1%, mientras las opciones sobre acciones han descendido en un 0,3%. El volumen notional combinado en derivados sobre acciones individuales es creciente en el acumulado a junio (+37,3%).

La posición abierta a fin de semestre para los productos IBEX se sitúa en 938.927 contratos, un 10,2% más que un año antes, mientras que en derivados sobre acciones individuales desciende un 16,7% hasta los 9,2 millones de contratos.

Como novedad y después de haber obtenido las pertinentes autorizaciones, se ha creado en MEFF el segmento de Productos de Energía, en el que los participantes podrán registrar las Operaciones Acordadas entre Miembros que serán compensadas y Liquidadas en BME Clearing. El arranque de este registro a través de MEFF se inició el 23 de junio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L7790067

Bolsas y Mercados Españoles (Derivados- Actividad)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Derivados Financieros (Contratos)	29.479.466	26.477.672	11,3%
Derivados sobre índices (Contratos)			
Futuros sobre índice IBEX 35®	3.268.985	2.748.095	19,0%
Futuros Mini IBEX 35®	1.304.553	987.919	32,1%
Futuros IBEX 35® Impacto Div	7.558	678	1.014,7%
Opciones sobre índice IBEX 35®	3.739.099	2.423.200	54,3%
Posición abierta	938.927	852.340	10,2%
Valor nocional total (Mill. Euros)	389.699	254.260	53,3%
Derivados sobre acciones (Contratos)			
Futuros sobre acciones	8.462.830	7.620.589	11,1%
Futuros s/divid acciones	65.190	24.300	168,3%
Opciones sobre acciones	12.628.903	12.663.664	-0,3%
Posición abierta	9.228.322	11.075.653	-16,7%
Valor nocional total (Mill. Euros)	22.069	16.069	37,3%
Futuro Bono 10 (Contratos)	2.348	9.227	-74,6%
Número total de transacciones	2.562.045	2.214.817	15,7%

#### Unidad de Negocio de Renta Fija

Esta unidad de negocio ha tenido un comportamiento negativo en ingresos (3,8%) y una reducción en costes operativos (- 6,7%) que llevan a una disminución del EBITDA de un 1,6% hasta 3.541 miles de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Ingresos de Explotación	6.050	6.288	-3,8%
Contratación	4.130	4.580	-9,8%
Listing	1.920	1.708	12,4%
Costes Operativos	(2.509)	(2.689)	-6,7%
EBITDA	3.541	3.599	-1,6%

El volumen admitido durante el primer semestre ascendió a 139.105 millones de euros en Bonos, Obligaciones y Letras del Tesoro, y a 57.684 millones de euros en renta fija privada (-22,8%). El



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790068

segmento de pagarés fue el de peor comportamiento (-39,7%), mientras que los bonos y obligaciones crecieron un 16,5%.

Los ingresos por la admisión de emisiones de renta fija aumentaron durante el semestre un 12,4%. Los ingresos por admisión han aumentado su peso en el conjunto de ingresos de la unidad hasta el 31,7%.

La negociación de renta fija privada ascendió a 731.916 millones de euros en el semestre (-3,3%).

Los ingresos por contratación en renta fija hasta junio se quedan un 9,8% por debajo de los de 2013.

El saldo en circulación de renta fija privada sigue reflejando la progresiva reducción de deuda de las entidades financieras, con una disminución anual de 158.693 millones de euros (-19,9%) hasta situarlo en un total de 639.520 millones a 30 de junio de 2014. La mayor caída porcentual se produce en el corto plazo, con una disminución en el saldo de pagarés del 50,2%.

Por su parte, el saldo de Deuda del Estado continuó creciendo hasta alcanzar un importe de 837.131 millones de euros (+7,7%).

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que inició su andadura a finales del pasado año, continúa incorporando nuevos participantes y emisiones. Al cierre del semestre contaba con 16 Miembros del Mercado, 15 Asesores registrados, dos emisiones con vencimiento 5 años (en total 85 millones de euros), dos programas de emisión de pagarés, con saldo máximo de 129,5 millones de euros y ocho desembolsos de pagarés (60 millones de euros).

Bolsas y Mercados Españoles (Renta Fija- Actividad)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
NEGOCIACIÓN (Mill.Euros)	807.352	806.684	0,1%
Deuda Pública	58.305	26.416	120,7%
Renta Fija Privada	731.916	756.730	-3,3%
A vencimiento	186.993	158.918	17,7%
Repos y simultáneas	544.923	597.812	-8,8%
Otra Renta Fija Bursátil	17.131	23.538	-27,2%
Total Operaciones de Renta Fija (*)	204.234	480.279	-57,5%
LISTING (Mill.Euros)			
Adm. a cotización (nominal)	196.789	74.739	163,3%
Saldo Vivo Deuda Pública	837.131	777.514	7,7%
Saldo Vivo Renta Fija Privada	639.520	798.213	-19,9%

(\*) El número de operaciones de Renta Fija se ha ajustado en 2013 para Renta Fija Bursátil al standard de cómputo single counted



CLASE 8.ª



OL7790069

### **Unidad de Negocio de IT & Consulting**

Las actividades gestionadas desde la unidad de IT y Consulting han generado unos ingresos en el primer semestre por importe de 8.605 miles de euros, registrando una disminución del 8,2% respecto de los obtenidos un año antes. El EBITDA de la unidad en los primeros seis meses ascendió a 3.171 miles de euros.

Bolsas y Mercados Españoles (IT & Consulting- Evolución de resultados) (Miles. Eur.)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Ingresos de Explotación	8.605	9.374	-8,2%
Costes Operativos	(5.434)	(5.092)	6,7%
EBITDA	3.171	4.282	-25,9%

Dentro de los servicios ofertados por IT y Consulting, la prestación de servicios normativos Confidence Net, la comercialización del terminal maX, y el acceso a mercados a través de los interfaces de conexión han presentado una generación de ingresos creciente respecto al ejercicio anterior, ayudando a compensar el peor comportamiento de venta en servicios de infraestructura tecnológica y comunicación financiera.

Confidence Net progresa en base a la expansión de la base de clientes y la integración en el sistema integrado de reporting de la nueva norma de Solvencia publicada por la Comisión Europea (Reglamento de la UE 575/2013).

En consultoría internacional, la adjudicación de un proyecto de consultoría sobre infraestructura de mercado de valores y el acuerdo de implantación de la plataforma SMART en el mercado de valores boliviano se han unido al proyecto de modernización del mercado de Deuda Pública argelino.

Las soluciones de soporte a la contratación a través de la Red VT están moviéndose en cifras de negocio inferiores a las del año pasado derivada de las fusiones producida por la reestructuración del sistema financiero. Una mayor conexión a los flujos de órdenes de mercados internacionales y servicios añadidos en los terminales de acceso a mercado, se han puesto en marcha para dar respuesta a la contracción de clientes.

En los servicios de proximity/colocation, una parte de los clientes de proximity se están decidiendo hacia las soluciones de colocation en busca de menores latencias, y se hallan en tránsito entre ambos servicios.

### **2.2. Cuestiones relativas al medioambiente y al personal.**

El Consejo de Administración aprueba anualmente el Informe de Responsabilidad Social Corporativa que es puesto a disposición de los accionistas con motivo de la convocatoria de la Junta General ordinaria de Accionistas. En los capítulos tercero y quinto de ese Informe se recogen en detalle las actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio en relación a sus empleados y en materia medioambiental. En este sentido, no ha habido ninguna variación relevante en estas cuestiones en el primer semestre de 2014 respecto a lo que se recoge en dicho Informe o al contenido del Informe de Gestión de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790070

### 3. Liquidez y recursos de capital

Durante el primer semestre de 2014 no se han producido variaciones significativas respecto a lo descrito en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 que deban ser mencionados en este informe.

### 4. Principales riesgos e incertidumbres

Durante el primer semestre de 2014 no se han producido variaciones significativas respecto a lo descrito en el informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 que deban ser mencionados en este informe.

### 5. Acontecimientos ocurridos después del cierre

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

### 6. Evolución previsible del Grupo

Las áreas en que BME desarrolla su actividad han evidenciado mejoras sensibles respecto a la situación en que se encontraban un año antes.

El efectivo intermediado en renta variable aumentó respecto al segundo trimestre de un año antes un 37,8% hasta 226.667 millones de euros, en tanto que las negociaciones lo hicieron un 49,1% por un total de 15,8 millones de negociaciones ejecutadas en el periodo. Teniendo en cuenta los datos acumulados del periodo de enero a junio, los 33,8 millones de negociaciones intermediadas han supuesto un nuevo máximo semestral, y un aumento del 62,9% sobre las negociaciones del primer semestre de 2013. En la negociación de fondos cotizados (ETFs) se han fijado igualmente máximos históricos de negociación semestral tanto en términos de efectivo negociado como en número de negociaciones.

El aumento de liquidez continúa estrechando las horquillas de compra-venta, reduciendo el coste de transacción implícito.

La capitalización de las compañías admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME a 30 de junio de 2014 alcanzó 1,13 billones de euros, un 27,8% más respecto a junio de 2013.

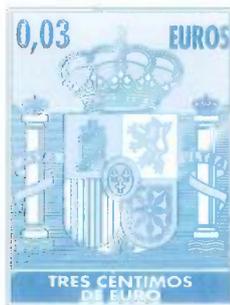
El saldo de flujos canalizados a Bolsa acumulado hasta junio ascendió a 16.326 millones de euros lo que convierte al mercado español en uno de los mercados de referencia por captación de flujos de inversión.

El número total de operaciones liquidadas en el primer semestre del año alcanzó 26,5 millones, un 20,4% más que las liquidadas en el primer semestre del 2013.

El efectivo registrado de renta variable se incrementó el 40,4% alcanzando los 754,0 miles de millones de euros.



CLASE 8.ª



OL7790071

En el primer semestre de 2014 se compensaron 8,3 millones de contratos de derivados financieros con subyacente sobre índice IBEX 35®, un 35,1% por encima de los compensados en el primer semestre de 2013.

El número total de usuarios finales suscritos a la información de fuentes primarias al cierre de este segundo trimestre ha aumentado un 26,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Igualmente, la conectividad de clientes se mantiene en máximos históricos por número de conexiones, con un ascenso en el número de conexiones del 12,1%.

La negociación de renta fija privada ascendió en el segundo trimestre de 2014 a 352.285 millones de euros. La negociación a vencimiento alcanzó los 111.027 millones de euros, con crecimiento del 21,2%.

El segundo trimestre de 2014 ha significado desde el punto de vista de actividad de mercado, la confirmación de la senda iniciada en septiembre del año pasado respecto a la confianza en la economía española y los activos y corporaciones cotizados en ella. La disminución de la prima de riesgo, la evolución favorable de los índices de referencia y la vuelta del interés del inversor internacional por los activos cotizados en los mercados gestionados por BME son elementos que han redundado en un aumento de actividad.

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, unido a la evolución de los indicadores de actividad durante el semestre, nos hace enfrentar este ejercicio con el convencimiento de que el Grupo será capaz de cumplir sus objetivos de rentabilidad y eficiencia.

## 7. Actividades en materia de investigación y desarrollo

BME sigue desarrollando su modelo de innovación y mejora tecnológica, con base en el diseño y el desarrollo de sus propias aplicaciones para dar servicio a las unidades de negocio. Durante el primer semestre de 2014 ha continuado el desarrollo de proyectos con alto valor añadido:

- Desarrollo de la nueva plataforma de liquidación conforme a la Reforma del Sistema de Liquidación, así como de la Cámara de Contrapartida Central contemplada en dicha Reforma y los Sistemas de Post-contratación asociados.
- Desarrollo de nuevas funcionalidades para REGIS-TR

## 8. Adquisiciones de acciones propias

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 31 de julio de 2008 acordó la adquisición de 337.333 acciones de BME, equivalentes al 0,40% del capital social, haciéndose efectiva la adquisición de dichas acciones durante el mes de agosto de 2008. Tal y como se describe en la nota 11 c) de las presentes Cuentas Semestrales Resumidas Consolidadas, con motivo de la liquidación del primer vencimiento de un plan de retribución basado en instrumentos de patrimonio, el saldo de acciones propias se ha visto reducido en 73.627 acciones, manteniendo el Grupo en su poder 263.706 acciones propias a 30 de junio de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790072

## 9. Otra información relevante

### 9.1 Información bursátil

La acción de BME cerró el primer semestre de 2014 cotizando a 34,88 euros por acción con una revalorización del 85,3% en los últimos doce meses, más que duplicando el movimiento general del mercado. Durante dicho periodo, el conjunto del mercado medido por la referencia del índice IBEX 35<sup>®</sup>, avanzó un 40,7% desde 7.762,7 puntos hasta el nivel de 10.923,5 puntos de índice.

Desde comienzos de ejercicio la acción de BME ha registrado una apreciación del 26,1% respecto al cierre de 2013 de 27,66 euros. Incluyendo los dividendos abonados desde enero, el retorno total acumulado a cierre del semestre por la acción de BME, considerando la reinversión de dividendos, alcanzó un 28,7%, y un 65,8% en términos anualizados.

La liquidez de la acción de BME ha mejorado notablemente respecto al ejercicio precedente. Todas las métricas de negociación han avanzado significativamente, especialmente el número de negociaciones.

El efectivo medio diario intermediado en la acción alcanzó 15,7 millones de euros en términos acumulados con avances sobre el año anterior del 112,2%. La negociación en número de títulos repuntó un 39,4%.

El número de negociaciones intercambiadas de BME mantiene ascensos significativos, aumentando el número de negociaciones acumuladas en el ejercicio por encima de las cuatrocientas mil y un aumento porcentual del 240,0%.



CLASE 8.<sup>a</sup>

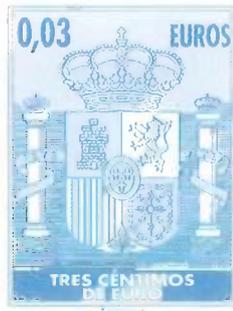


OL7790073

Bolsas y Mercados Españoles (Evolución de la acción)	Acumulado a 30/06/14	Acumulado a 30/06/13	Δ
Evolución de la Cotización de BME			
Cotización máxima	36,19	21,94	64,9%
Cotización mínima	27,36	18,38	48,9%
Cotización media	30,92	20,10	53,8%
Cotización de cierre	34,88	18,82	85,3%
Efectivo negociado en la acción BME (Mill. Euros)			
Volumen máximo diario	170,7	22,1	672,4%
Volumen mínimo diario	3,8	1,7	123,5%
Volumen medio diario	15,7	7,4	112,2%
Títulos negociados en la acción BME (Mill. Acciones)			
	64,0	45,9	39,4%
Nº de negociaciones en la acción BME			
	414.866	122.024	240,0%



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7790074

## 9.2 Política de dividendos

BME continúa implementando una política de máxima retribución al accionista, con un Pay-Out ordinario de la sociedad que ascendió al 96% en el ejercicio 2013 después del pago del dividendo complementario de 0,65 euros por acción aprobado en la Junta General y que se hizo efectiva el 9 de mayo de 2014.

Tal y como se indica en la nota 1h) de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas, el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles tiene previsto aprobar la distribución de un dividendo a cuenta por importe de 0,40 euros brutos por acción en su reunión de fecha 31 de julio de 2014, en la que, a su vez, se llevará a cabo la formulación de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas.