

COMISION DEL MERCADO DE VALORES

19 JUN. 2006

REGISTRO DE ENTRADA - I.F.C.

Nº 22.606.291-2

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

Estados Financieros Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004,
elaborados conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera (NIIF),
junto con el Informe de Auditoría Independiente





Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (en adelante, "BME") y Sociedades Dependientes que integran, junto con BME, el Grupo Bolsas y Mercados Españoles, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de flujos de efectivo, los estados de cambios en el patrimonio neto, consolidados, y las notas relativas a los mismos, correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de BME. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros consolidados y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Bolsas y Mercados Españoles al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, consolidados, correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicadas uniformemente.

Este informe ha sido preparado a petición de BME en relación con el proceso de emisión del International Offering Memorandum y de verificación y registro del Folleto Informativo de Admisión a Cotización de las Acciones de BME en el Sistema de Interconexión Bursátil, en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao y, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad, ni publicado en ningún otro Folleto o documento de naturaleza similar, distinto del Internacional Offering Memorandum, sin nuestro consentimiento expreso. No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Germán de la Fuente

6 de junio de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

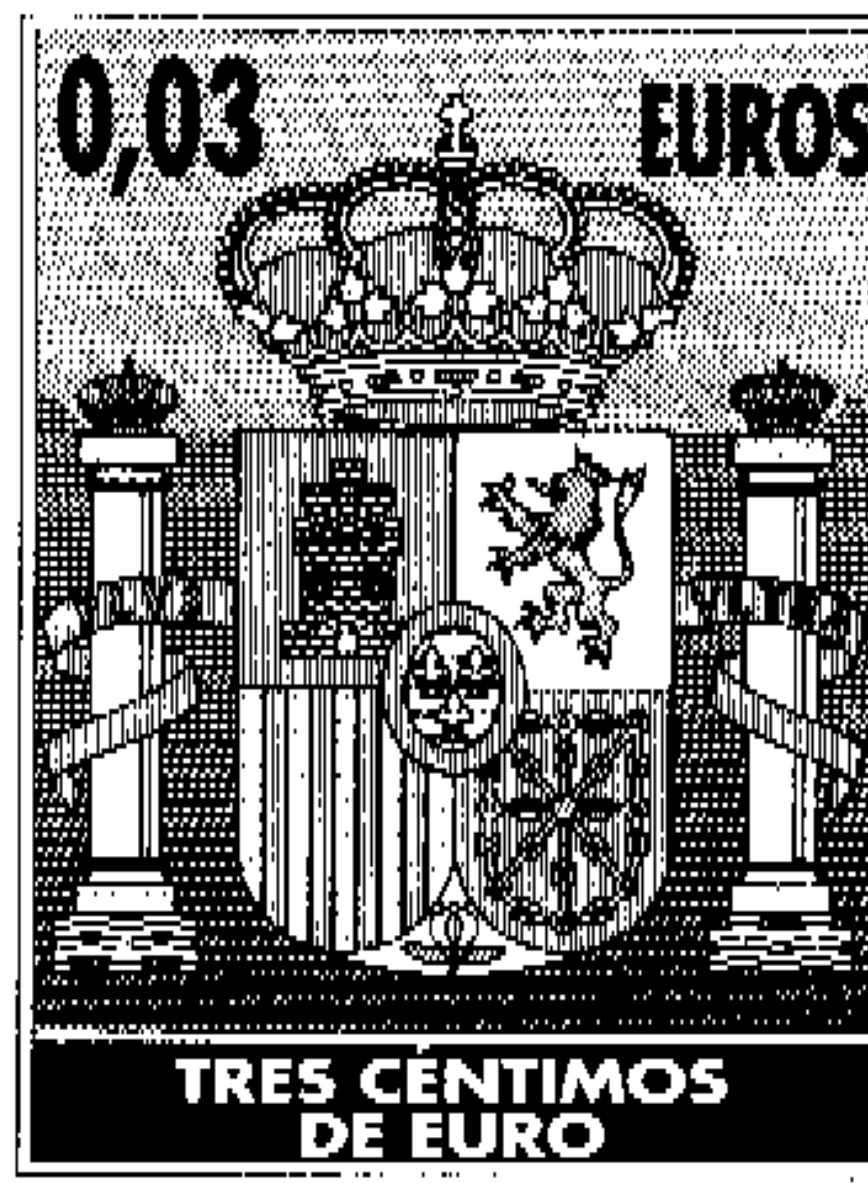
Año 2006 Nº A1-009788
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 14/2002 de 27 de noviembre.
.....



CLASE 8.^a

CLASE DE INGRESOS



0H7952289

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 A 4) (Miles de Euros)

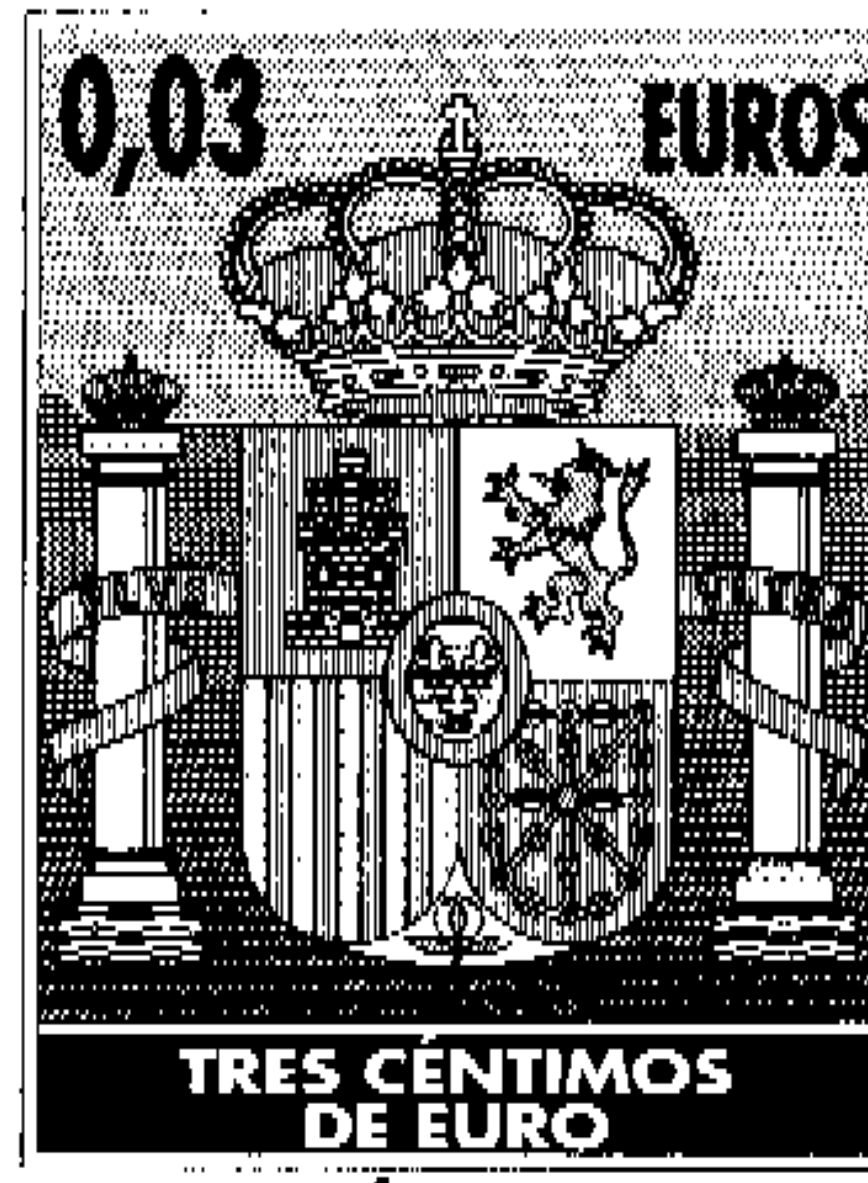
	NOTAS	2005	2004
Activo no corriente		140.425	103.995
Fondo de comercio	5	80.619	80.619
Otros activos intangibles	6	10.141	8.420
Inmovilizado material	7	46.325	10.726
Inversiones financieras a largo plazo	8	1.756	3.592
Impuestos diferidos	16	1.584	638
Activo corriente		531.865	628.102
Inversiones financieras a corto plazo ajenas (netas de materialización de fianzas y depósitos recibidos del mercado)	8	71.761	80.781
Otros activos financieros a corto plazo			
Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar	9	12.205	12.854
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	403.646	505.183
Activos fiscales	16	41.962	27.577
Otros activos corrientes	10	2.291	1.707
Total activo		672.290	732.097
Patrimonio Neto		474.885	566.508
Capital social	11	334.462	334.462
Prima de emisión	11	-	71.453
Reservas	11	62.738	105.687
(Acciones propias)	11	(1)	(1)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11	102.120	73.733
(Dividendo a cuenta)	11	(24.441)	(18.897)
Ajustes en patrimonio por valoración	11	7	71
Pasivo no corriente		13.733	12.616
Provisiones	12	7.657	6.260
Provisiones por beneficios para empleados	13	3.382	3.253
Impuestos diferidos	16	2.687	3.097
Otros pasivos no corrientes		7	6
Pasivo corriente		183.672	152.973
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	118.542	111.449
Pasivos fiscales	16	64.882	41.070
Otros pasivos corrientes	15	248	454
Total pasivo y patrimonio neto		672.290	732.097
Promemoria:			
Fianzas y depósitos recibidos del mercado	8	2.553.800	2.234.193

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.



CLASE 8.^a

WARRANT

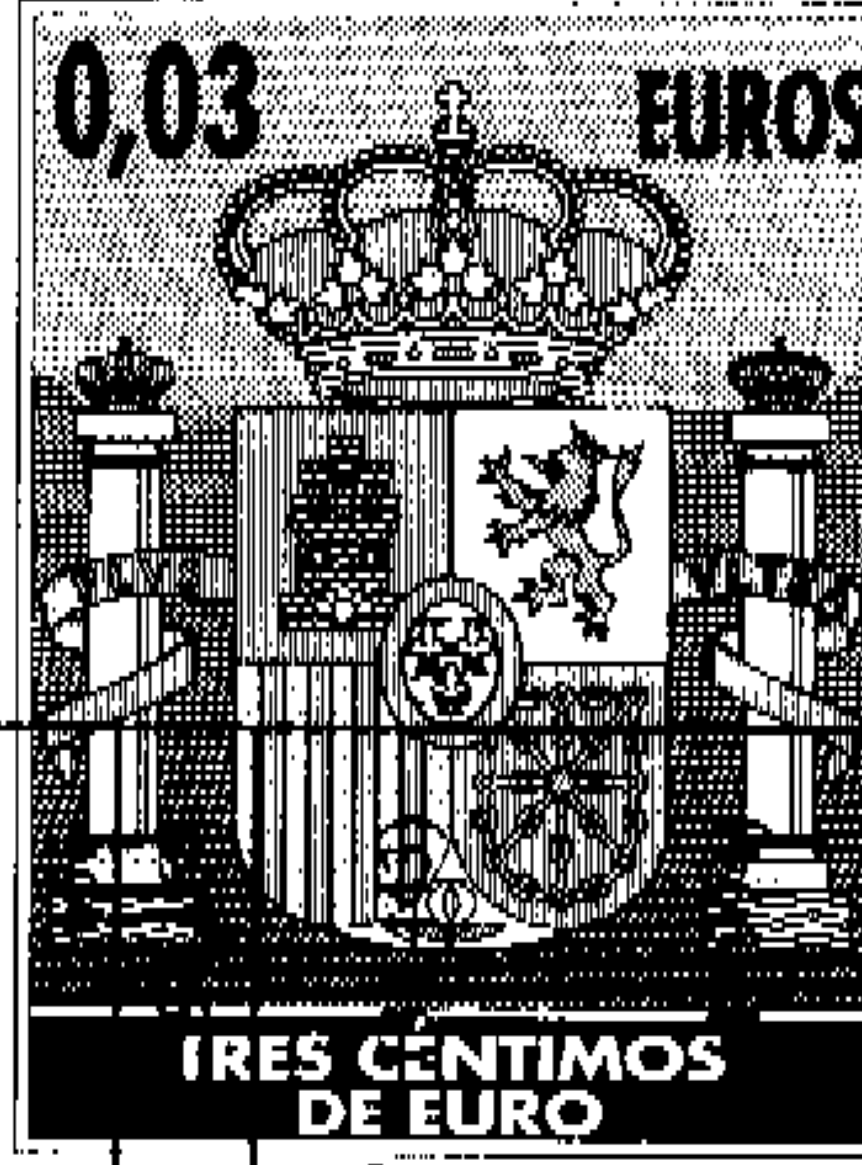


0H7952290

GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

	NOTAS	(Debe) 2005	Haber 2004
Ingresos ordinarios por prestación de servicios	17	233.174	199.391
Otros ingresos de explotación		672	421
Capitalización de gastos de desarrollo	6	3.117	1.816
Gastos de personal	19	(51.442)	(49.459)
Gastos externos y de explotación	20	(38.436)	(42.430)
Contribuciones e impuestos	20	(677)	(669)
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones		146.408	109.070
Amortización del inmovilizado-			
Inmovilizado material	7	(4.323)	(5.586)
Otros activos intangibles	6	(2.255)	(2.109)
Pérdidas netas por deterioro-			
Inmovilizado material	7	(655)	(1.647)
Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar	9	(690)	(843)
Resultados antes de intereses e impuestos		138.485	98.885
Resultados financieros, netos	21	11.235	10.764
Resultados antes de impuestos		149.720	109.649
Impuesto sobre Sociedades	16	(47.600)	(35.916)
Resultado del ejercicio		102.120	73.733
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	11	102.120	73.733
Intereses minoritarios		-	-
Beneficio por acción:			
Básico	22	1,22	0,88
Diluido	22	1,22	0,88

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.



0H7952291

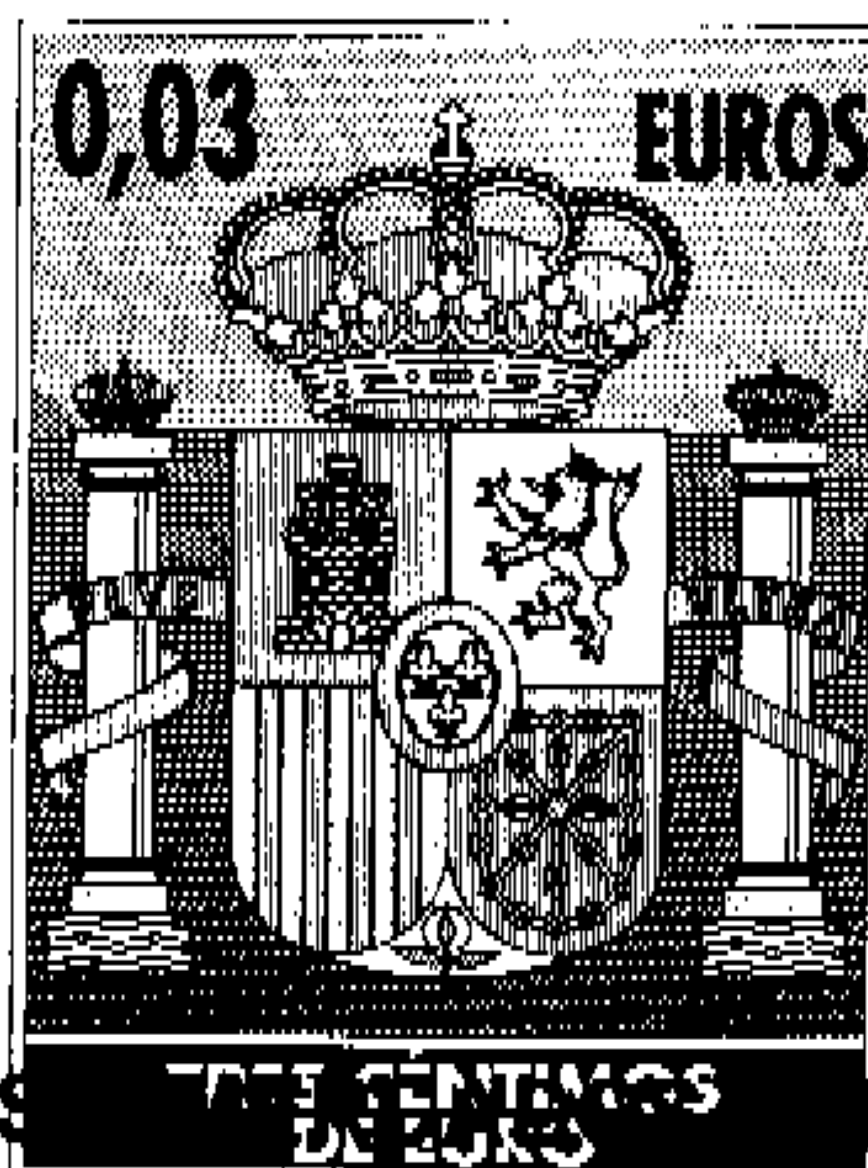
GRUPO BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

	Notas	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas			Acciones Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a Cuenta	Ajustes en Patrimonio por Valoración	Patrimonio Neto
					Reserva en Sociedades Consolidadas	Reserva por Acciones Propias	Otras Reservas					
Saldos reportados (conforme a Circular 1/1990) al 31 de diciembre de 2003		334.462	122.593	60.350	-	22.402	1	-	58.552	(36.537)	-	561.823
Ajustes por cambios en criterios contables:	26	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
- Clasificación de acciones propias		-	-	-	3.551	-	-	-	-	-	-	3.551
- Aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo		-	-	-	(946)	-	-	-	-	-	-	(946)
- Provisiones por beneficios para empleados		-	-	-	-	28.955	-	-	-	-	-	28.955
- Diferencia negativa de consolidación		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valoración cartera disponible para la venta		-	-	-	-	-	-	-	-	126	-	126
- Liberación de provisiones		-	-	-	656	-	-	-	-	-	-	-
Saldos reexpresados al 1 de enero de 2004		334.462	122.593	60.350	3.261	51.357	1	(1)	58.552	(36.537)	126	566.508
Distribución de reservas y del resultado del ejercicio 2003		-	-	6.542	-	(16.970)	-	-	(58.552)	36.537	-	73.733
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores con cargo a prima de emisión		-	(1.146)	-	-	1.146	-	-	-	-	-	(55)
Distribución de dividendos extraordinarios con cargo a prima de emisión		-	(49.994)	-	-	26.414	-	-	-	-	-	(18.897)
Traspaso de reservas		-	-	-	(26.414)	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante		-	-	-	-	-	-	-	73.733	-	-	73.733
Ajustes en patrimonio por valoración		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(55)
Dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004		-	-	-	-	-	-	-	-	(18.897)	-	(18.897)
Saldos al 31 de diciembre de 2004		334.462	71.453	66.892	(23.153)	61.947	1	(1)	73.733	(18.897)	71	566.508
Distribución del resultado del ejercicio 2004		-	-	-	158	35.781	-	-	(73.733)	18.897	-	(18.897)
Distribución de dividendos extraordinarios con cargo a prima de emisión		-	(50.002)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.002)
Distribución de dividendos con cargo a prima de emisión y a otras reservas		-	(21.451)	-	(141.440)	(78.888)	-	-	-	-	-	(100.339)
Traspaso de reservas		-	-	-	-	141.440	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio atribuidos a la Sociedad Dominante		-	-	-	-	-	-	-	102.120	-	-	102.120
Ajustes en patrimonio por valoración		-	-	-	-	-	-	-	-	(64)	-	(64)
Dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005		-	-	-	-	-	-	-	-	(24.441)	-	(24.441)
Saldos al 31 de diciembre de 2005		334.462	-	66.892	(164.435)	160.280	1	(1)	102.120	(24.441)	7	474.885

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.



0H7952292

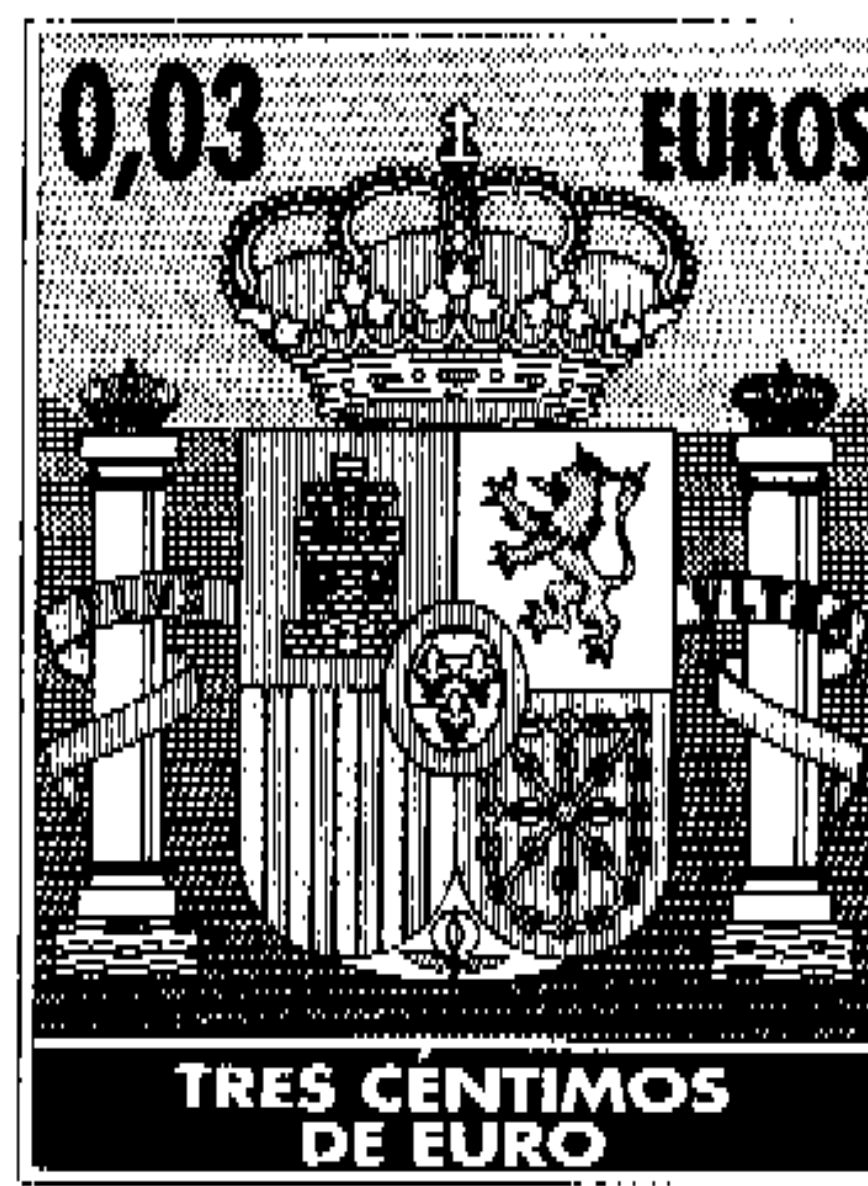
CLASE 8.^a GRUPO BOLSAS Y VALORES ESPAÑOLES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	149.720	109.649
Ajustes al resultado:		
- Amortización del inmovilizado	6.578	7.695
- Gastos de personal y gastos externos y de explotación	2.810	4.268
- Pérdidas netas por deterioro	1.345	2.490
- Capitalización de gastos de desarrollo	(3.117)	(1.816)
- Otros ingresos, netos	(138)	44
Cambios en el capital circulante. ^[1]		
Variación en:		
- Inversiones financieras a corto plazo (ajenas)	9.020	46.457
- Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar	(41)	(3.485)
- Activos fiscales	(14.385)	(3.123)
- Pasivos fiscales	23.850	1.806
- Otros activos corrientes	(584)	1.297
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.343	(43.426)
- Otros pasivos corrientes	(206)	137
Cambios en activos y pasivos no corrientes-		
Variación en:		
- Impuestos diferidos (activo)	(946)	(129)
- Provisiones	(1.360)	-
- Impuestos diferidos (pasivo)	(410)	348
Efectivo generado por las operaciones-		
Impuestos sobre Sociedades de actividades operativas	(47.600)	(35.916)
Flujos netos de efectivo en actividades de explotación	127.879	86.296
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones:		
Otros activos intangibles	(859)	(1.076)
Inmovilizado material	(40.762)	(5.142)
Inversiones financieras a largo plazo	(288)	(184)
Ajustes en patrimonio por valoración de inversiones financieras a largo plazo	(64)	(55)
Ajustes en pasivos fiscales por valoración de inversiones financieras a largo plazo	(38)	(30)
Dividendos recibidos del inmovilizado financiero	112	33
Desinversiones:		
Inmovilizaciones materiales	269	-
Inversiones financieras a largo plazo	348	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(41.282)	(6.454)
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos liquidados en el ejercicio	(188.135)	(85.782)
Variaciones en:		
- Otros pasivos no corrientes	1	(174)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	(188.134)	(85.956)
Aumento (Disminución) neta en efectivo y otros activos equivalentes	(101.537)	(6.114)
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio	505.183	511.297
Tesorería y otros activos equivalentes al final del periodo	403.646	505.183

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

^[1] Con el objeto de presentar de forma más clara los cambios en el capital circulante, no se ha considerado variación de este capital las entradas de fondos en concepto de "Fianzas y depósitos recibidos del mercado" (véase Nota 8), que son invertidos íntegramente en inversiones financieras a corto plazo (materialización de fianzas y depósitos recibidos del mercado) (véase Nota 8).



0H7952293

CLASE 8.^a
L. 1/2002

Grupo Bolsas y Mercados Españoles

Notas a los Estados Financieros consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2005 y 2004

1. Reseña histórica, objeto social, bases de presentación de los estados financieros consolidados y otra información

a) Reseña histórica

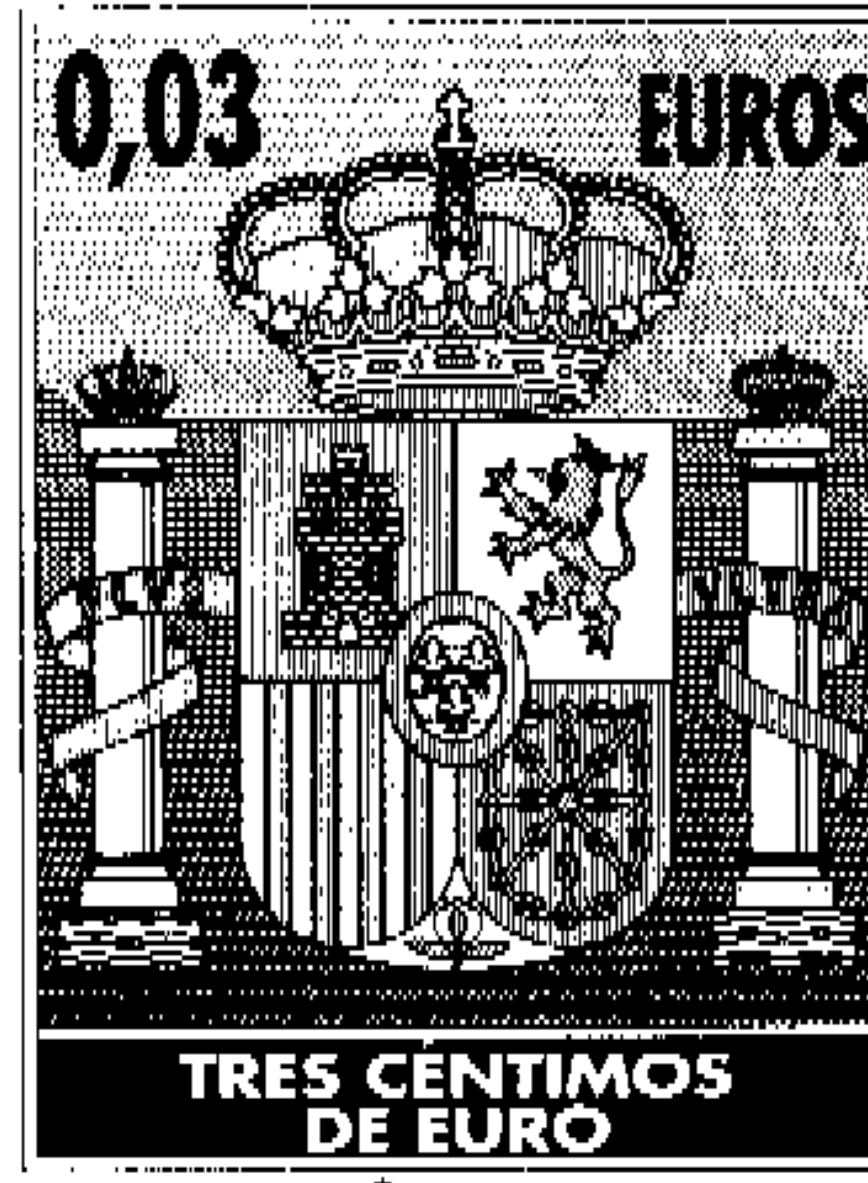
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Bolsas y Mercados Españoles" o "BME") se constituyó mediante escritura pública el 15 de febrero de 2002, en ejecución del acuerdo previo formalizado por los accionistas de las sociedades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

El 7 de mayo de 2002, el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles acordó formular una oferta general de canje de valores sobre la totalidad de las acciones de las Sociedades Afectadas. Al objeto de instrumentar esta oferta de canje de valores, el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles acordó proponer un aumento de capital social en 75.114.467 nuevas acciones, de cuatro euros de valor nominal cada una, definiendo la correspondiente ecuación de canje para cada una de las Sociedades Afectadas.

Con fecha 18 de junio de 2002, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Bolsas y Mercados Españoles adoptó por unanimidad la totalidad de los acuerdos propuestos por su Consejo de Administración el 7 de mayo de 2002. Con fecha 24 de julio de 2002, el Consejo de Administración constató que el canje de acciones había sido ejecutado y que el aumento de capital social había sido suscrito por la totalidad de los accionistas de las Sociedades Afectadas, en las condiciones previstas.

Con fecha 1 de agosto de 2002, se formalizaron en documento público la totalidad de los acuerdos adoptados por los órganos sociales de Bolsas y Mercados Españoles, que fueron autorizados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Consejo de Ministros el 16 y 17 de septiembre, respectivamente, ambos de 2002, inscribiéndose la escritura pública de la aportación de activos con fecha 15 de octubre de 2002 en el Registro Mercantil.

Finalmente, 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



0H7952294

CLASE 8.^a

199 20 1999 11

Sistemas) de las que esta entidad era entonces titular (4.541 acciones). La efectividad de la transmisión de estas acciones fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) y la escritura pública de aportación de activos, que fue otorgada con fecha 29 de septiembre de 2003, se inscribió en el Registro Mercantil el 27 de octubre de 2003. 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 (véanse Notas 2.b y 5).

b) Objeto social

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

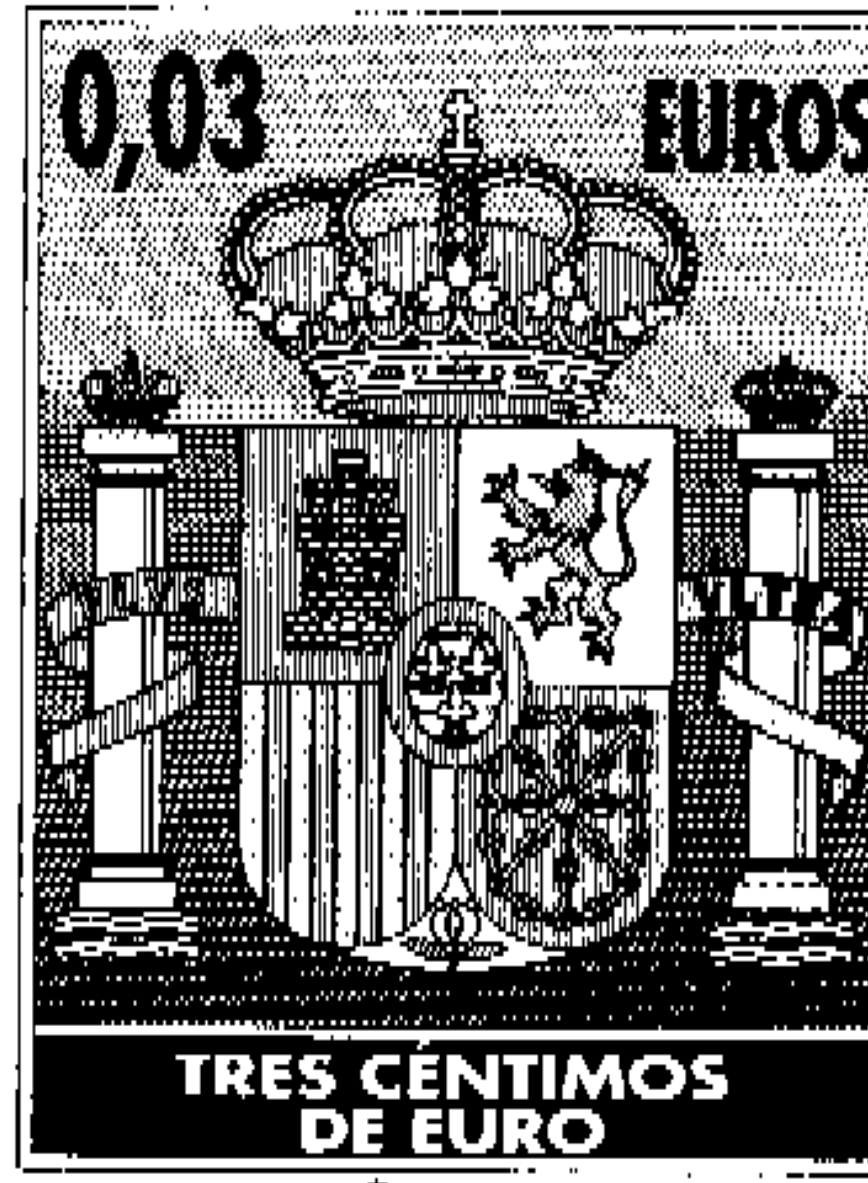
El domicilio social de Bolsas y Mercados Españoles se encuentra en Madrid. Con fecha 21 de diciembre de 2005, Bolsas y Mercados Españoles Servicios Corporativos, S.A. (sociedad participada por distintas sociedades del Grupo radicadas en Madrid) ha comprado un terreno y unos inmuebles en Madrid, que constituirá la futura sede operativa del Grupo. Está previsto realizar el traslado a la nueva sede operativa durante el ejercicio 2006 (véanse Notas 2.a.v y 12).

En el Anexo I se incluyen los datos más significativos de las sociedades que componen el Grupo.

c) Bases de presentación de los estados financieros consolidados

Estos estados financieros consolidados del Grupo de los ejercicios 2005 y 2004 han sido formulados por los Administradores de Bolsas y Mercados Españoles (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de mayo de 2006), de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1.606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo Bolsas y Mercados Españoles en los ejercicios terminados en esas fechas. Dichos estados financieros consolidados se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Bolsas y Mercados Españoles y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo con los aplicados por el Grupo.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados por el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, en relación con el proceso de emisión del "International Offering Memorandum" y de verificación y registro del Folleto Informativo de Admisión a Cotización de las Acciones de Bolsas y Mercados Españoles en el Sistema de Interconexión Bursátil y en las Bolsas de Valores de



0H7952295

CLASE 8.ª
CÓDIGO DE BARRAS

Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao, considerando las Normas Internacionales de Información Financiera tal y como se describen en el párrafo anterior.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de Bolsas y Mercados Españoles para la elaboración de los estados financieros consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En estos estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7 y 9),
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las provisiones por beneficios para empleados (Notas 2.k y 13).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 2.c; 2.d; 6 y 7),
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Notas 2.b y 5),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 2.e y 8),
- Provisiones (Notas 2.i y 12).

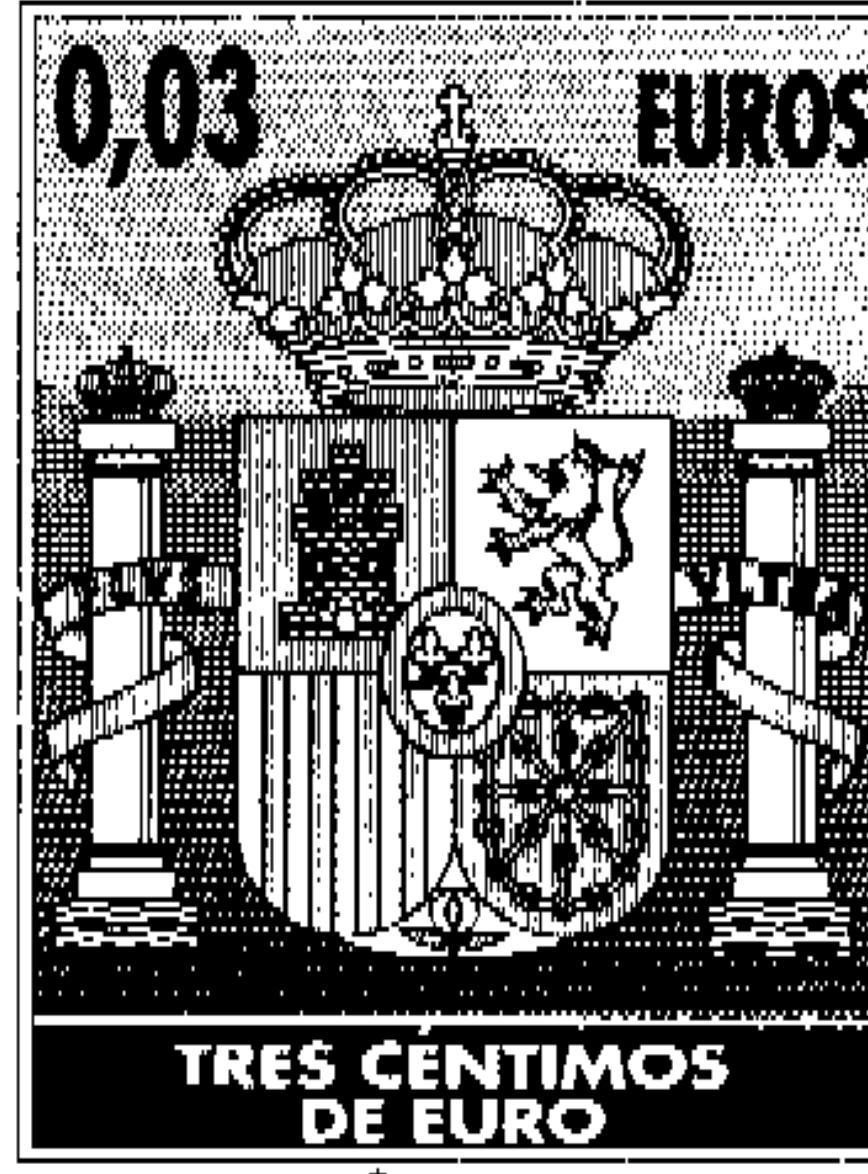
A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 y 2004 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que, en su caso, puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en estos estados financieros consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

d) Primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

Estos estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 han sido los primeros que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2005 y 2004:

- Importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, consolidados, y
- Un incremento significativo en la información facilitada en las Notas a los estados financieros consolidados.



0H7952296

CLASE 8.^a
EJERCICIO 2005

En la Nota 26 se recoge la conciliación exigida por la NIIF Nº 1 entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 - y que, por tanto, figuraron en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio formuladas conforme a Circular 1/1990 en España - y los correspondientes saldos del ejercicio 2004 determinados conforme a la nueva normativa. Asimismo, los Administradores de Bolsas y Mercados Españoles han decidido incluir la misma conciliación referida al ejercicio 2005.

Los estados financieros consolidados de los ejercicios 2005 y 2004, al haberse elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad requieren, con carácter general, que se presente información comparativa. En este sentido, los Administradores de Bolsas y Mercados Españoles presentan, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en patrimonio neto consolidado y de las Notas a los estados financieros consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Los datos referidos a los ejercicios 2005 y 2004 que se presentan en estos estados financieros consolidados no constituyen las cuentas anuales de dichos ejercicios, dado que difieren de los contenidos en las respectivas cuentas anuales consolidadas, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes (básicamente, Circular 1/1990 de la Comisión Nacional del mercado de Valores, de 31 de enero) y aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas de Bolsas y Mercados Españoles en sus reuniones celebradas el 25 de abril de 2006 y el 27 de abril de 2005.

e) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados, consolidados, del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

f) Hechos posteriores

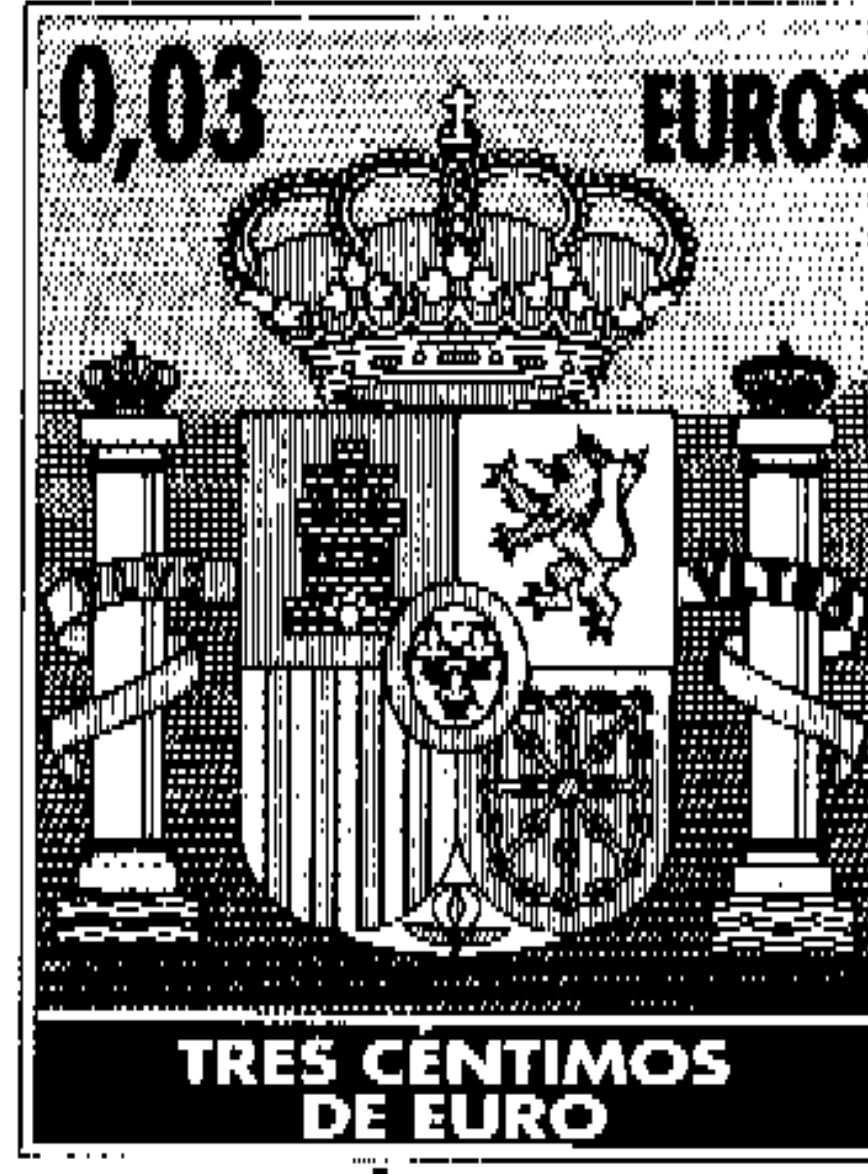
Entre el 1 de enero de 2006 y la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados se han producido los siguientes hechos significativos:

- El Consejo de Administración de fecha 27 de abril de 2006 ha acordado convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas de BME, a celebrar el día 5 de junio de 2006, en la que previsiblemente se adopten los acuerdos necesarios para la realización de una oferta pública de venta de acciones en nombre y cuenta de sus accionistas, así como solicitar la admisión a negociación de las acciones de Bolsas y Mercados Españoles en las Bolsas de Valores (véase Nota 1.c).
- Con fecha 25 de abril de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha acordado reducir el capital social de Bolsas y Mercados Españoles por importe de 64.384 miles de euros con abono a reservas voluntarias, mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones que integran el capital social en 0,77 euros por acción. Por tanto, a partir de la fecha de inscripción de este acuerdo en el Registro Mercantil, el capital social de Bolsas y Mercados Españoles estará representado por 83.615.558 acciones de 3,23 euros de valor nominal cada una de ellas. Es intención de los Administradores acordar que se proponga a la Junta General de Accionistas la utilización de estas reservas para futuros pagos de dividendos.



CLASE 8.^a

1000000000



0H7952297

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de estos estados financieros consolidados del Grupo Bolsas y Mercados Españoles, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

a) Principios de consolidación

i. Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que Bolsas y Mercados Españoles tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo existen, en su caso, acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a Bolsas y Mercados Españoles el control. Se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

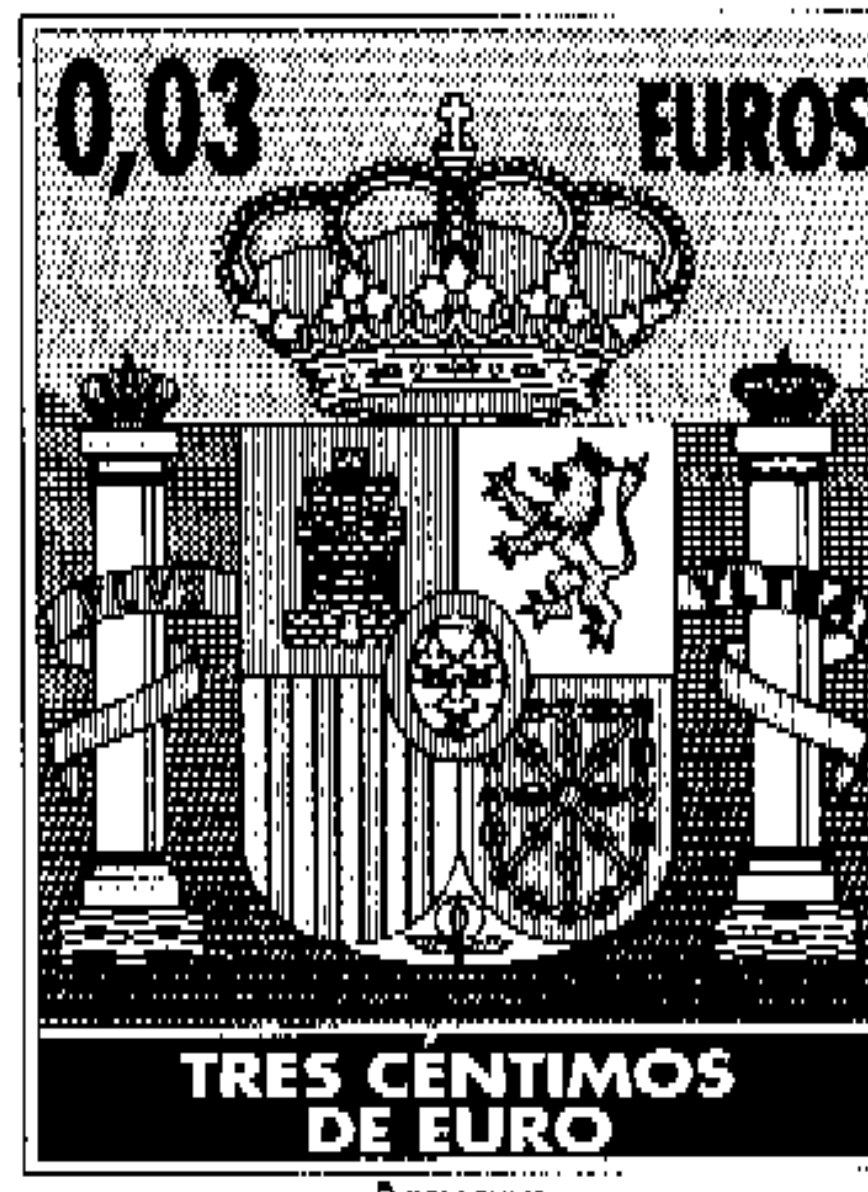
Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los de Bolsas y Mercados Españoles por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. En caso necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

Se ha aplicado el método de consolidación por integración global a las sociedades participadas sobre las que Bolsas y Mercados Españoles ejerce control efectivo según la definición anterior. Por tanto, dicho método de consolidación se ha aplicado a la totalidad de las sociedades participadas, con la excepción de la participación en el capital social de Infobolsa, S.A. y sus sociedades dependientes, que asciende al 50%; que se ha integrado por el método de integración proporcional.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos y pasivos se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier diferencia positiva entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier diferencia negativa, en su caso, se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las principales sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, domicilio y la proporción de participación de la sociedad dominante en su capital).



0H7952298

CLASE 8.^a

REGISTRO DE MARCAS

ii. Negocios conjuntos

Se consideran "negocios conjuntos" aquellas participaciones que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("participes") participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, solo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

iii. Entidades asociadas

Son entidades sobre las que se tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o gestión conjunta. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En los estados financieros consolidados, las entidades asociadas se valoran, en su caso, por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

iv. Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

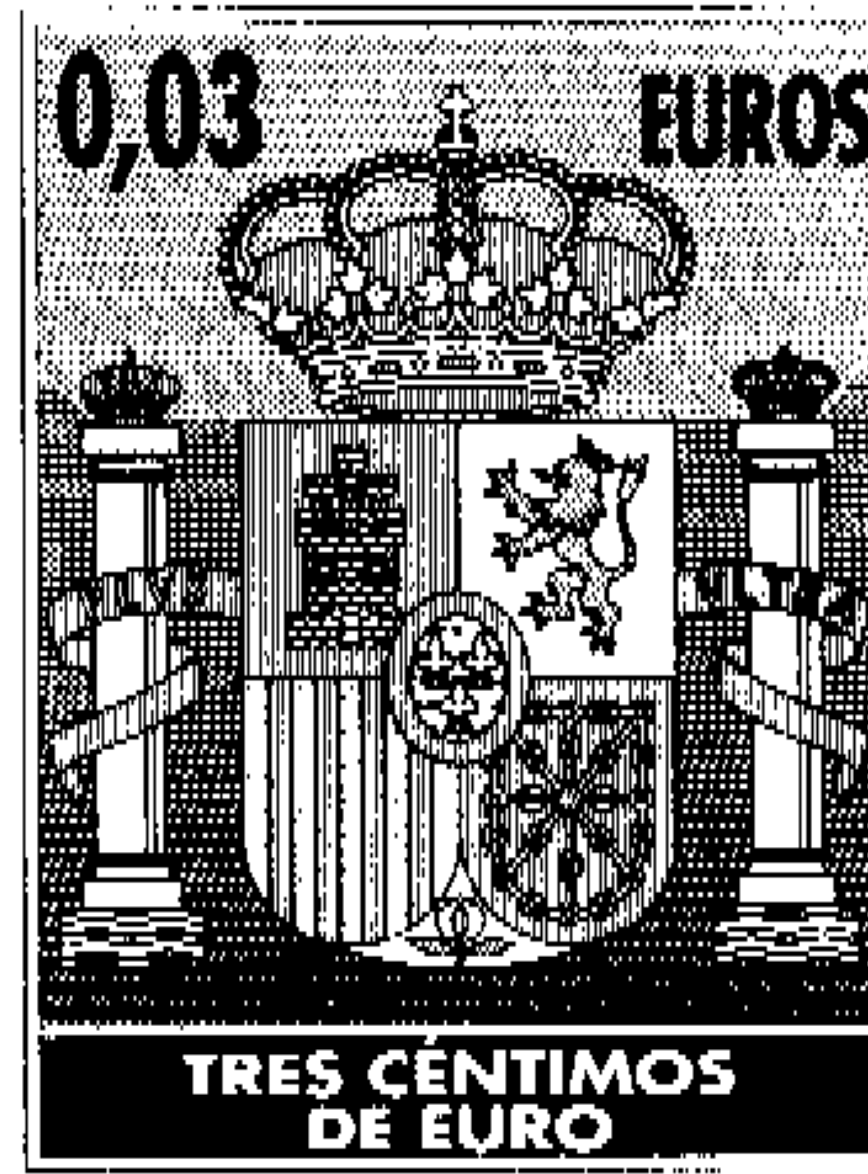
Aquellas combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2004 por las cuales el Grupo adquiere el control de una entidad se registran contablemente de la siguiente manera:

- El Grupo procede a estimar el coste de la combinación de negocios, definido como el valor razonable de los activos entregados, de los pasivos incurridos y de los instrumentos de capital emitidos, en su caso, por la entidad adquirente.
- Se estima el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, incluidos aquellos activos intangibles que pudiesen no estar registrados por la entidad adquirida, los cuales se incorporan al balance consolidado por dichos valores.
- La diferencia entre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el coste de la combinación de negocios se registra de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.a.i.

Con posterioridad al 1 de enero de 2004, el Grupo no ha realizado ninguna operación que pueda considerarse combinación de negocios. Sí han existido combinaciones de negocios anteriores a esta fecha, en relación con las cuales el Grupo se ha acogido a las excepciones permitidas por la NIIF nº 1 (véanse Notas 2.b y 26).



CLASE 8.^a
CLASE DE CREDITO



0H7952299

v. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2004 no se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación.

Con fecha 20 de octubre de 2005 determinadas sociedades integrantes del Grupo Bolsas y Mercados Españoles (AIAF Mercado de Renta Fija, S.A.U.; MEFF Sociedad Rectora de Productos Financieros Derivados de Renta Variable, S.A.U.; Sistema Electrónico de Negociación de Activos Financieros, S.A.; Sociedad de Bolsas, S.A.; Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.U. y Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Sociedad Unipersonal (Iberclear)) han constituido la sociedad Bolsas y Mercados Españoles Servicios Corporativos, S.A., con un capital social de 25.000 miles de euros (formalizado en 2.500.000 acciones nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos y un valor nominal de 10 euros cada una) y una prima de emisión de 25.000 miles de euros, equivalente a 10 euros por acción. El objeto social de Bolsas y Mercados Españoles Servicios Corporativos, S.A. es la adquisición, tenencia, administración, gestión y explotación de bienes inmuebles, así como de instalaciones, mobiliario y servicios de todo tipo en éstos, y la prestación directa a favor de terceros de servicios de carácter administrativo, contable, de mantenimiento, entre otros, para el desarrollo de las actividades de dichos terceros.

La mayor parte del activo de esta Sociedad lo constituyen el terreno y los inmuebles adquiridos con fecha 21 de diciembre de 2005 y que constituirán la futura sede operativa del Grupo Bolsas Mercados Españoles en Madrid (véanse Notas 1.b y 7).

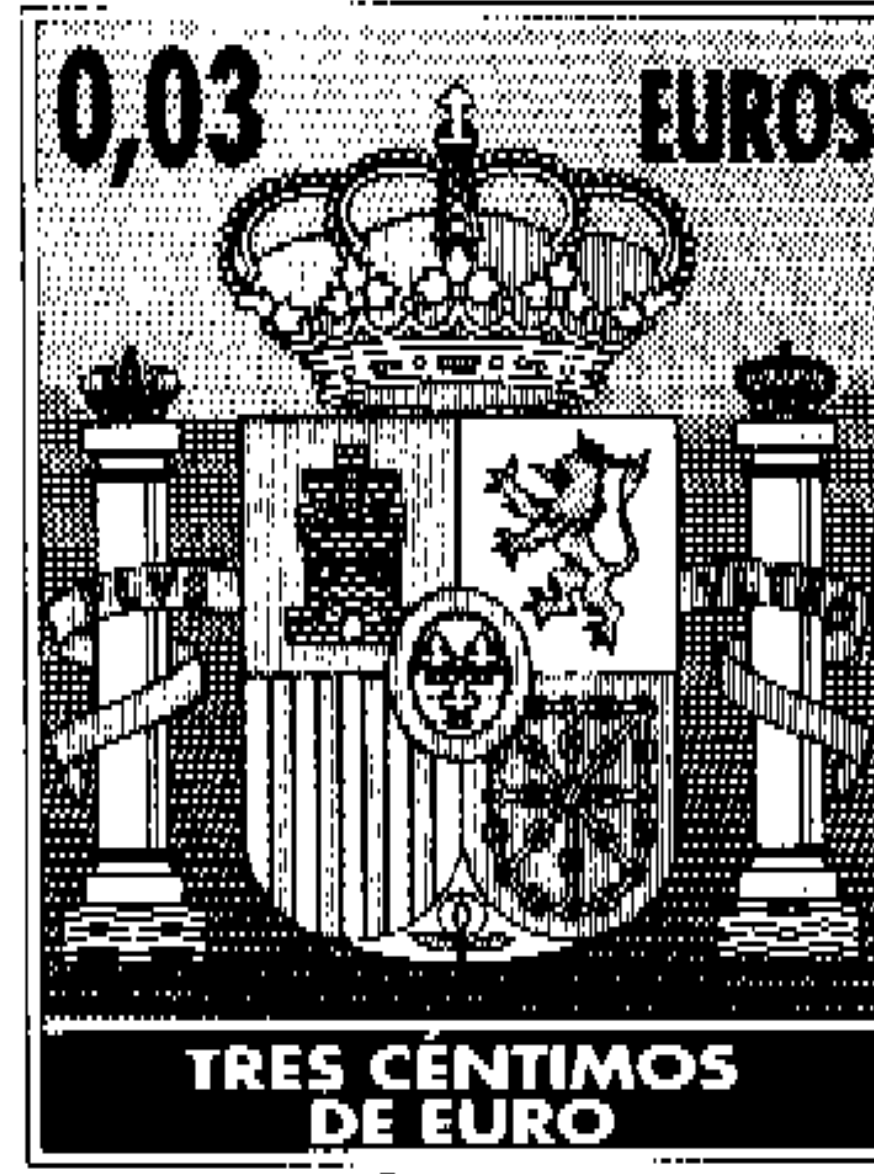
b) Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores razonables netos adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
2. Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más "unidades generadoras de efectivo" (éstas son el grupo identificable más pequeño de activos que, como consecuencia de su funcionamiento continuado, genera flujos de efectivo a favor del Grupo, con independencia de los procedentes de otros activos o grupo de activos).

Los fondos de comercio (que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso) representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen, en su caso, valorados a su coste de adquisición. En relación con los fondos de comercio adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2004 (la totalidad de los actualmente existentes) y en aplicación de lo establecido en las normas de primera aplicación de las NIIF, se ha mantenido el valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003, una vez minorado por aquellos "otros activos intangibles" que, no habiendo sido objeto de reconocimiento según el plan contable anterior, sí lo son en aplicación de la NIC 38 (véanse Notas 2.c, 6 y 26). En todos los casos,



0H7952300

CLASE 8.^a
DEL PATRIMONIO

con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, puesto que tal y como establece la NIIF 3 los fondos de comercio no son objeto de amortización sistemática.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han realizado saneamientos de fondos de comercio.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores razonables netos adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación.
2. Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otras Ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

Tal y como se describe en la Nota 26 y en virtud de lo establecido por las normas de primera aplicación de las NIIF, se han imputado con abono a reservas fondos de comercio negativos (todos ellos generados en el ejercicio 2002), por importe de 28.995 miles de euros.

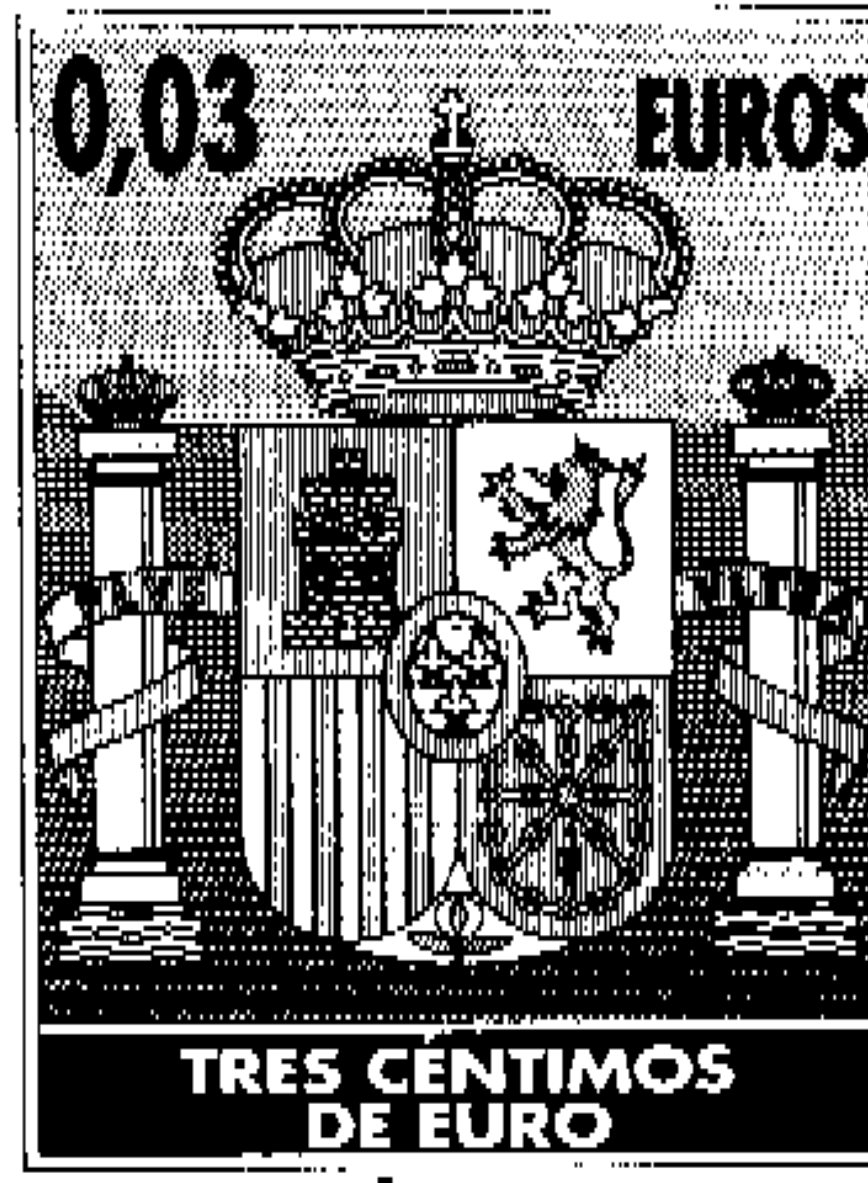
c) Otros activos intangibles

Son activos no monetarios identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Grupo estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor del Grupo) o de "vida útil definida" (en los restantes casos).

La totalidad de los activos intangibles del Grupo son de vida útil definida y corresponden, básicamente, a aplicaciones informáticas. Gran parte de estas aplicaciones informáticas se han desarrollado internamente por el Grupo (véase Nota 6). Estos activos se amortizan a lo largo del período que represente la mejor estimación de su vida útil, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales (véase Nota 2.d), y, básicamente, equivalen a porcentajes de amortización comprendidos entre el 7% y el 33%.



0H7952301

CLASE 8.^a

Los desembolsos incurridos durante la fase de investigación en el caso de proyectos internos relacionados con aplicaciones informáticas se reconocen como gastos del período en el que se incurren. Los desembolsos incurridos durante la fase de desarrollo de aplicaciones informáticas, en el caso de proyectos internos, se reconocen como activos intangibles, con abono al epígrafe "Capitalización de gastos de desarrollo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, si se pueden demostrar los siguientes extremos:

1. La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar la aplicación informática.
2. La intención de completar la aplicación informática para usarla.
3. La capacidad para utilizar la aplicación informática.
4. La utilidad de la aplicación informática.
5. La capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible a la aplicación informática durante su desarrollo.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a la amortización del ejercicio de las aplicaciones informáticas se registra en el epígrafe "Amortización del inmovilizado-Otros activos intangibles" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

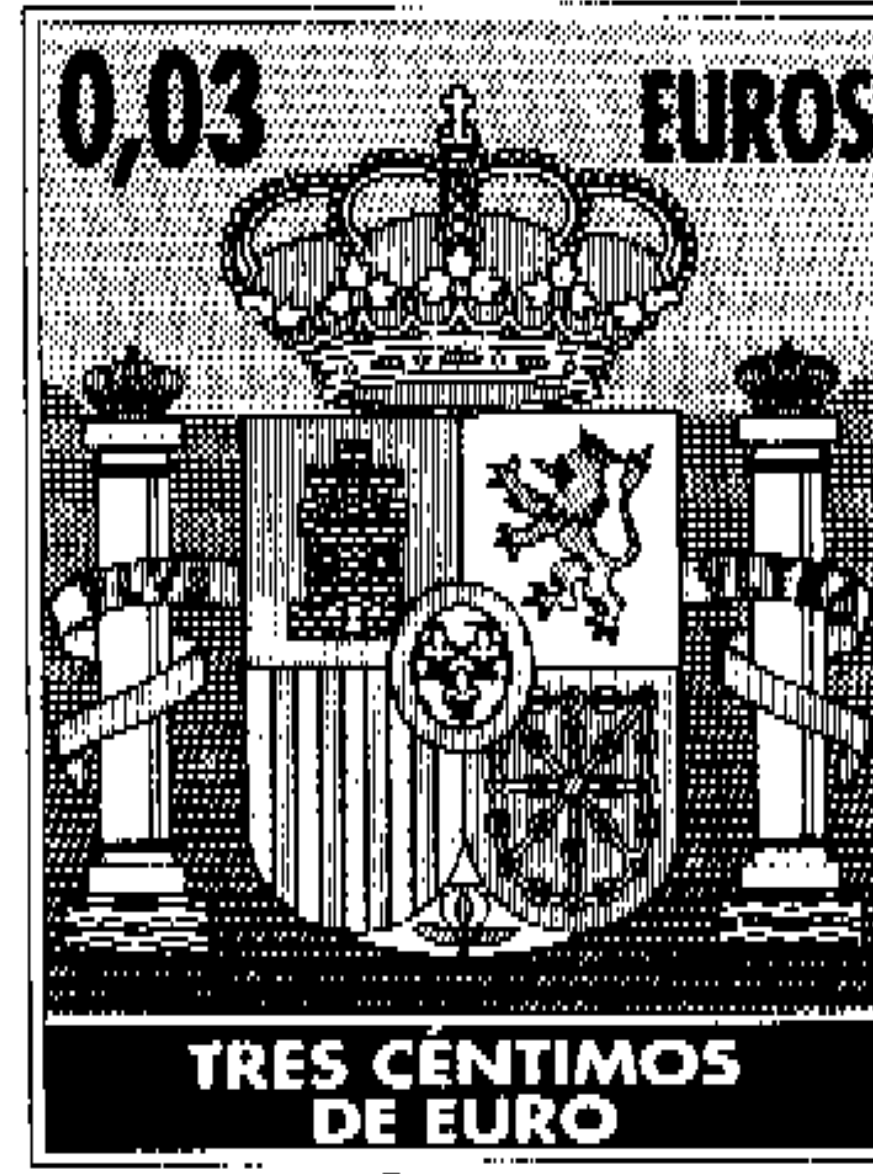
El Grupo reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2.d).

d) Inmovilizado material

El inmovilizado de uso propio (que corresponde a la totalidad del inmovilizado material y que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización del inmovilizado - Inmovilizado material" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):



0H7952302

CLASE 8.ª

de Inmovilizado

	Porcentaje Anual
Edificios	2%
Mobiliario e instalaciones	8-20%
Equipos de proceso de datos	17-33%
Elementos de transporte y otros	5-17%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Tanto los cargos como las reversiones de pérdidas por deterioro se registran, en su caso, en el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro-Inmovilizado material" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

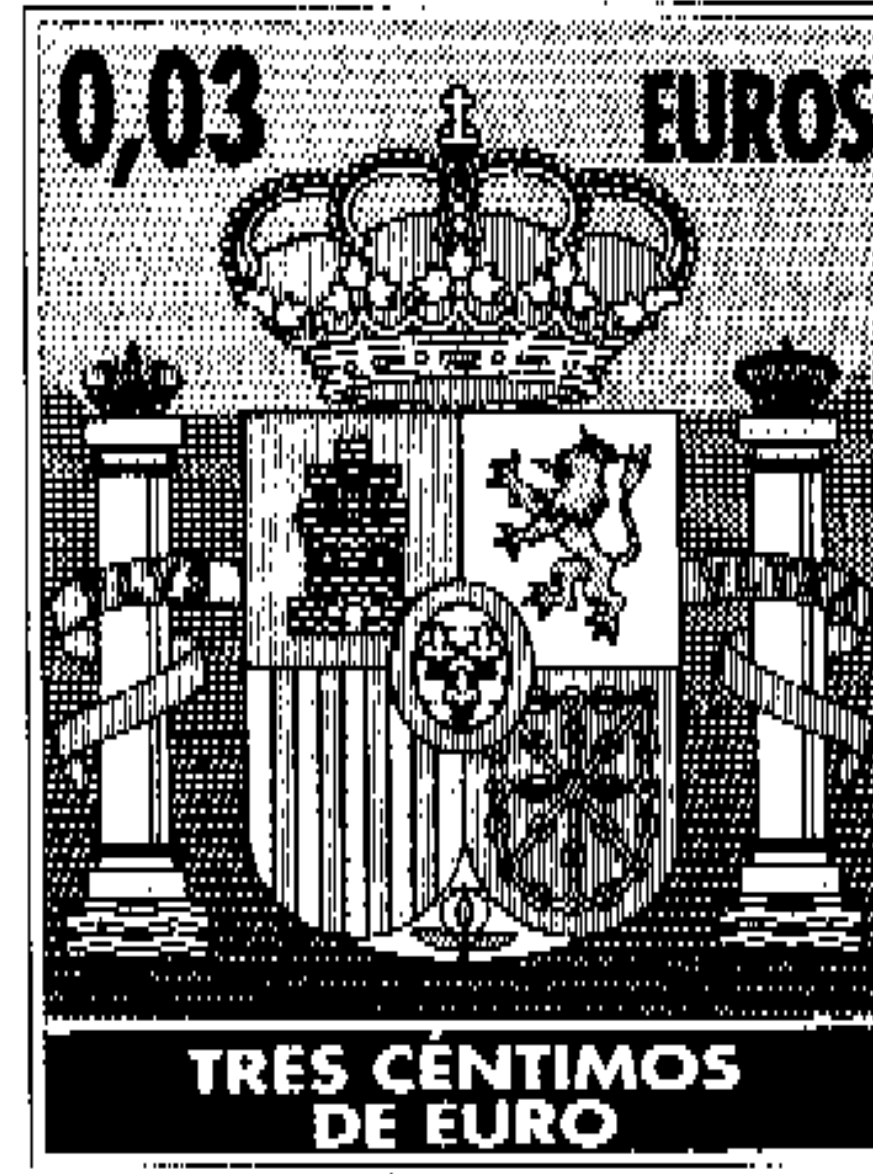
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no había activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero que fueran significativos.

e) Definiciones, registro contable, clasificación y valoración de los instrumentos financieros

i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.



0H7952303

CLASE 8.^a

Activos financieros

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes que generen beneficios para los empleados (véase Nota 13).

ii. Registro contable y clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición. Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable (que, salvo evidencia en contrario, coincide con el precio de adquisición), incluyendo en general, los costes de la operación.

Los activos financieros de los que es titular el Grupo se clasifican como:

- Préstamos y cuentas por cobrar generados por el Grupo: incluye, básicamente, activos financieros originados por las sociedades del Grupo a cambio de suministrar efectivo (incluye adquisiciones temporales de activos e imposiciones financieras a corto plazo), así como a cambio de suministrar los servicios propios del objeto social de cada una de dichas sociedades.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento, como préstamos y cuentas a cobrar generados por el Grupo o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en los términos señalados en la NIC 39 p.9.

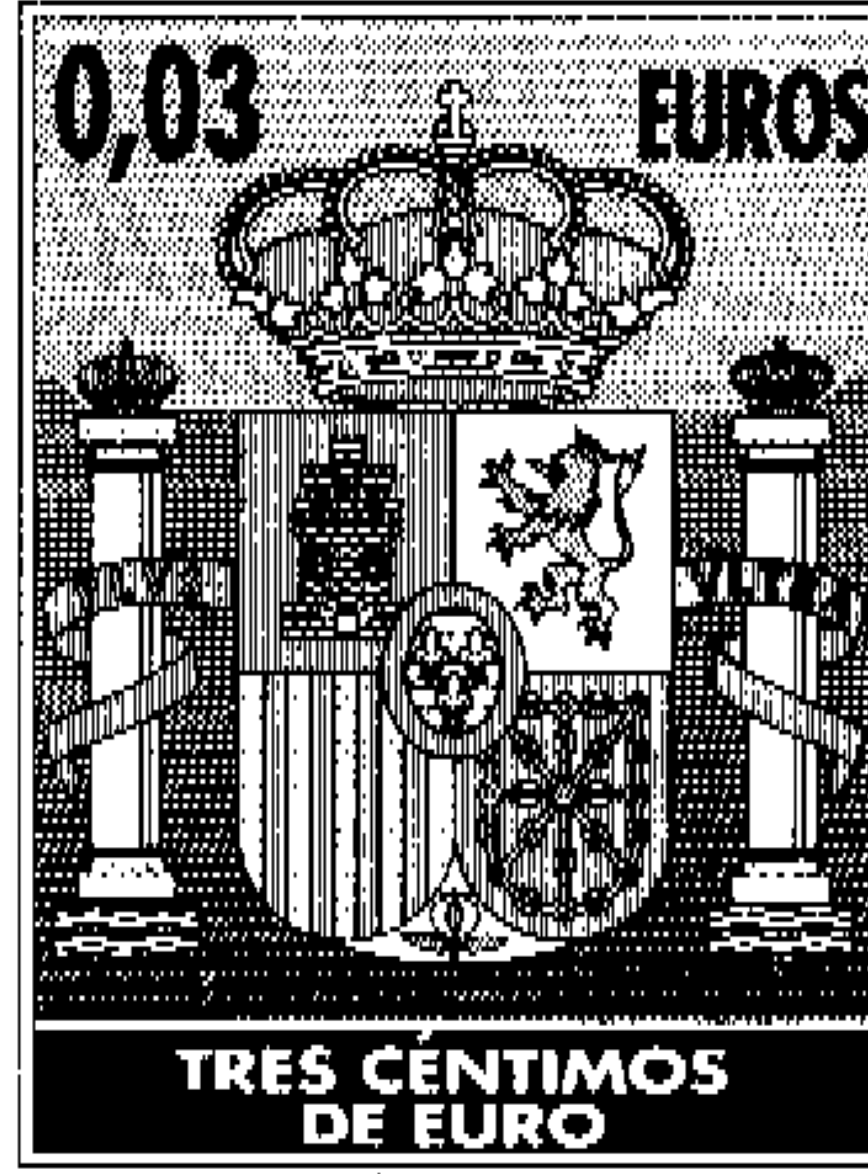
Durante los ejercicios 2005 y 2004 la totalidad de los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se han clasificado como préstamos y cuentas a cobrar generados por el Grupo y como activos financieros disponibles para la venta.

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

En los balances de situación consolidados adjuntos, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos; es decir, como "activos corrientes" aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Los distintos tipos de instrumentos financieros antes descritos se clasifican en balance del siguiente modo:

- Inversiones financieras a largo plazo (activo no corriente): incluye valores de renta fija (obligaciones del estado a largo plazo), valores de renta variable no cotizados y fianzas constituidas a largo plazo por el alquiler de los edificios donde desarrollan actualmente su actividad las sociedades del Grupo Bolsas y Mercados Españoles.
- Inversiones financieras a corto plazo ajenas (activo corriente): incluye adquisiciones temporales de activos, imposiciones financieras a corto plazo y otros activos líquidos equivalentes a efectivo, en los que se invierten los fondos de los que dispone transitoriamente el Grupo con origen en las operaciones de venta de valores; en los depósitos en concepto de fianza que tienen Iberclear y las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Barcelona, Valencia y Bilbao (véase Anexo I), como consecuencia de sus sistemas de cobertura del riesgo de liquidación mediante depósitos de efectivo y en los depósitos reglamentarios que los miembros de MEFF Renta Fija, MEFF renta Variable y MEFF Euroservices (véase Anexo I) han de formalizar para garantizar las posiciones que mantengan en sus respectivos mercados.



0H7952304

CLASE 8.^a

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Las inversiones financieras a corto plazo ajenas se presentan en los balances de situación consolidados (con la excepción de las fianzas recibidas de los comitentes que operan a través de MEFF Euroservices, por la especificidad de su operativa) netas de las fianzas y depósitos recibidos del mercado en los que aquellas tienen su origen, dado que los fondos obtenidos como resultado de liquidar dichas inversiones financieras a corto plazo ajenas sólo puede destinarse a reembolsar dichas fianzas y depósitos recibidos (véanse apartado v. de esta misma Nota y Nota 8).

- Otros activos financieros a corto plazo - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (activo corriente): incluye tesorería, adquisiciones temporales de activos, imposiciones financieras a corto plazo y otros activos líquidos equivalentes en los que se invierten los excedentes de tesorería mantenidos por las sociedades del Grupo.
- Otros activos financieros a corto plazo - Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar (activo corriente): incluye, básicamente, saldos originados por la prestación de servicios acorde con el objeto social de las sociedades del Grupo.

iv. Valoración y registro de resultados de los activos financieros

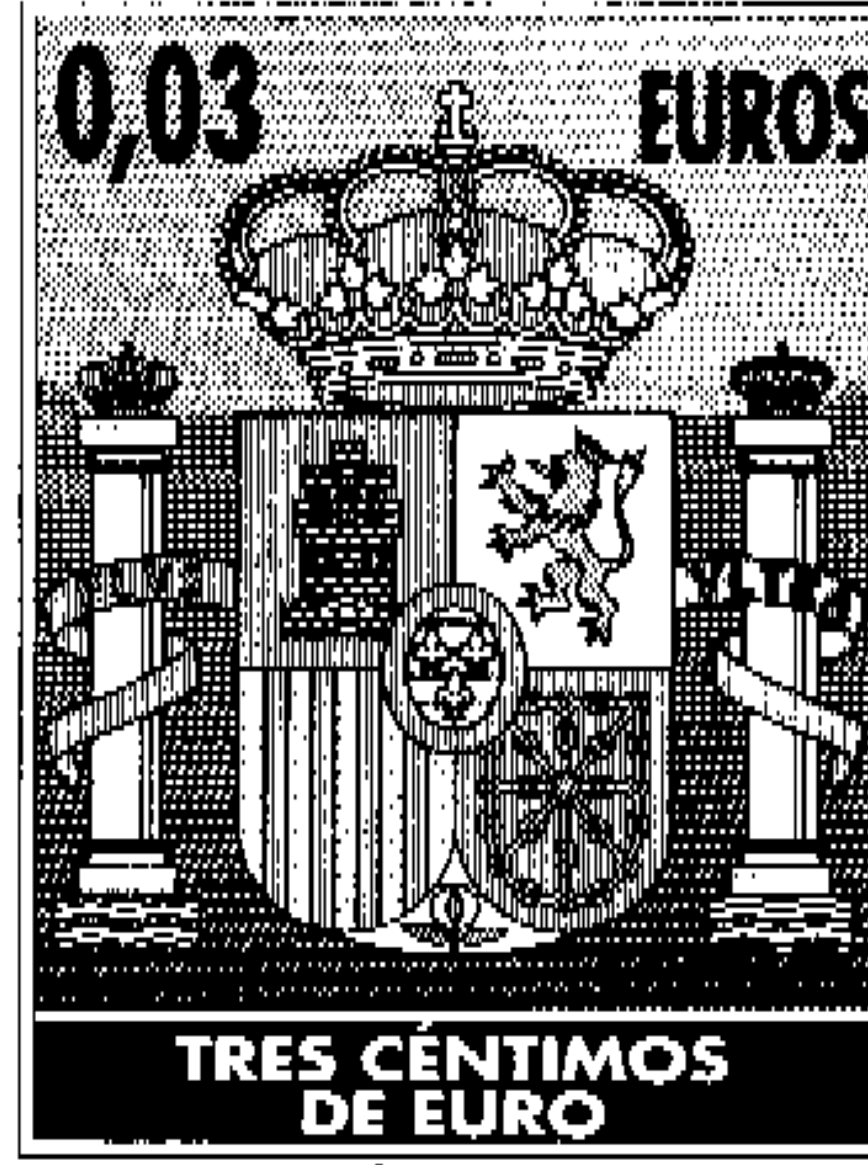
Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su "valor razonable" en las fechas de valoración posterior. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto (dentro del epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración") hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en el epígrafe "Resultados financieros, netos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua e informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los préstamos y cuentas por cobrar generados por el Grupo se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de pérdidas y ganancias (dentro del epígrafe "Resultados financieros, netos") los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de



0H7952305

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de su valoración y presentación

La totalidad de los pasivos financieros existentes se incluyen a efectos de su valoración en la categoría de "Pasivos financieros a vencimiento", por lo que se valoran de acuerdo con su coste amortizado (véase apartado anterior) empleando para ello el tipo de interés efectivo

En los balances de situación consolidados adjuntos, los pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos; es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 la totalidad de pasivos financieros (a vencimiento) se han registrado, básicamente, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo de los balances de situación consolidados (véase Nota 14) y, por la parte de las fianzas y depósitos recibidos del mercado, neto del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo ajenas (netas de materialización de fianzas y depósitos recibidos del mercado)" del activo de los balances de situación consolidados (véanse apartado iii. de esta misma Nota y Nota 8).

vi. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

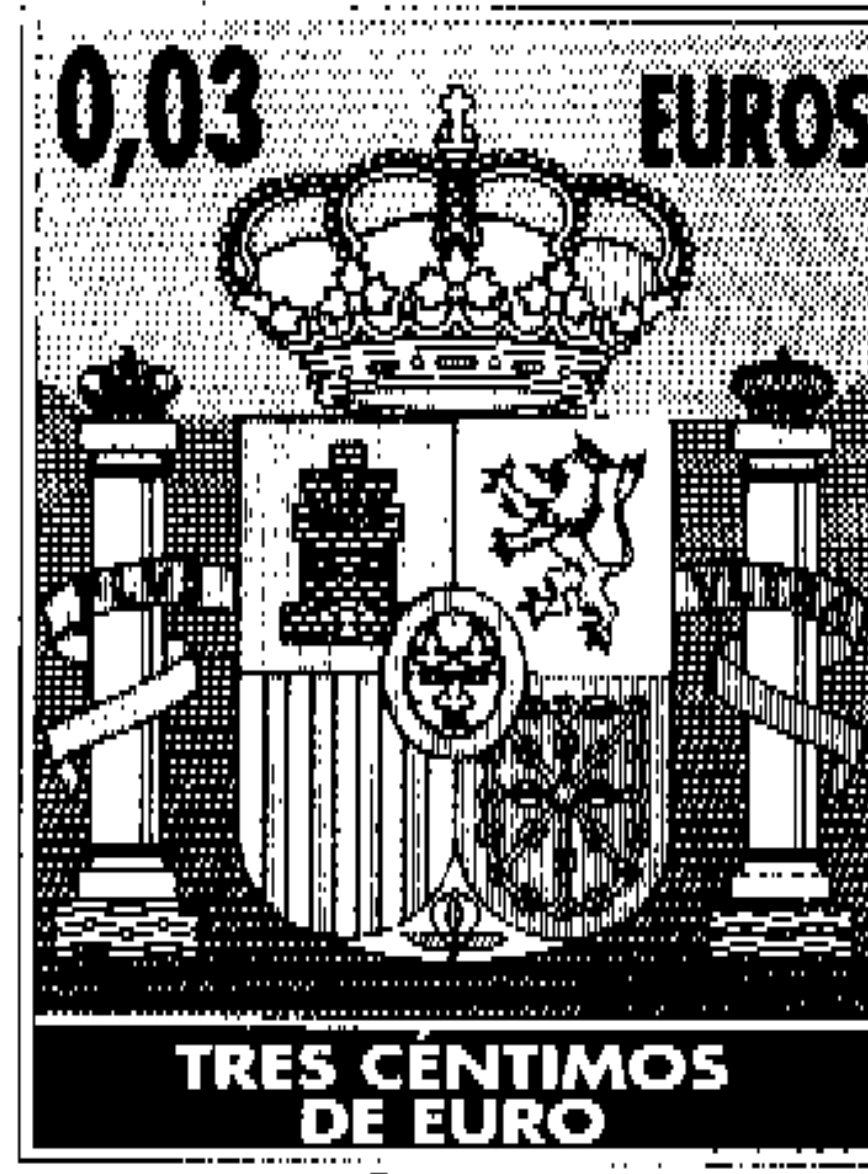
- En el caso de instrumentos de deuda (básicamente, deudores por prestación de servicios y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro se elimina o se reduce. En todos los casos dichas correcciones se realizan con cargo o abono al epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se describe el cálculo del deterioro para cada tipo de activo financiero:

- Activos financieros valorados a su coste amortizado: el importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.



0H7952306

CLASE 8.^a

ACTIVOS FINANCIEROS

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito) un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para la práctica totalidad de los activos financieros valorados a su coste amortizado.

- Activos financieros clasificados como disponibles para la venta: la pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse, en su caso, en el epígrafe de patrimonio "Ajustes en patrimonio por valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en el mismo capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes en patrimonio por valoración" en el caso de instrumentos de capital).

- Instrumentos de capital valorados al coste: las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en el capítulo "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

La totalidad de las pérdidas por deterioro registradas durante los ejercicios 2005 y 2004 han correspondido a deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar (véase Nota 9).

vii. *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

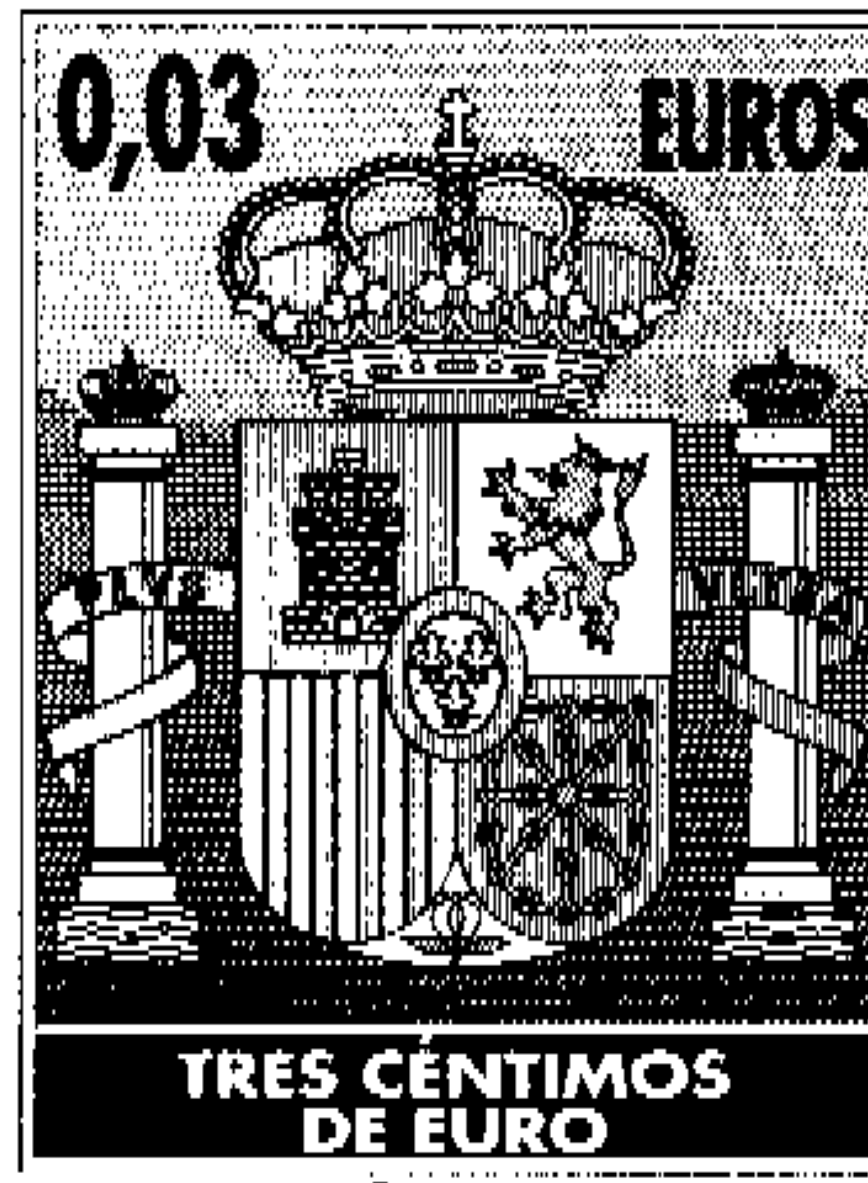
Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

f) *Instrumentos de patrimonio*

i. *Definición*

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

Se consideran instrumentos de patrimonio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:



0H7952307

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIO

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados directamente contra patrimonio neto.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

ii. Acciones propias

La totalidad de las acciones de Bolsas y Mercados Españoles propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 representaba el 0,0003% del capital emitido a dichas fechas. Se presentan minorando el patrimonio neto por un importe de mil euros (véase Nota 11.c.).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, el Grupo no había formalizado ningún tipo de remuneración al personal basado en instrumentos de patrimonio.

g) Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En los balances de situación adjuntos, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

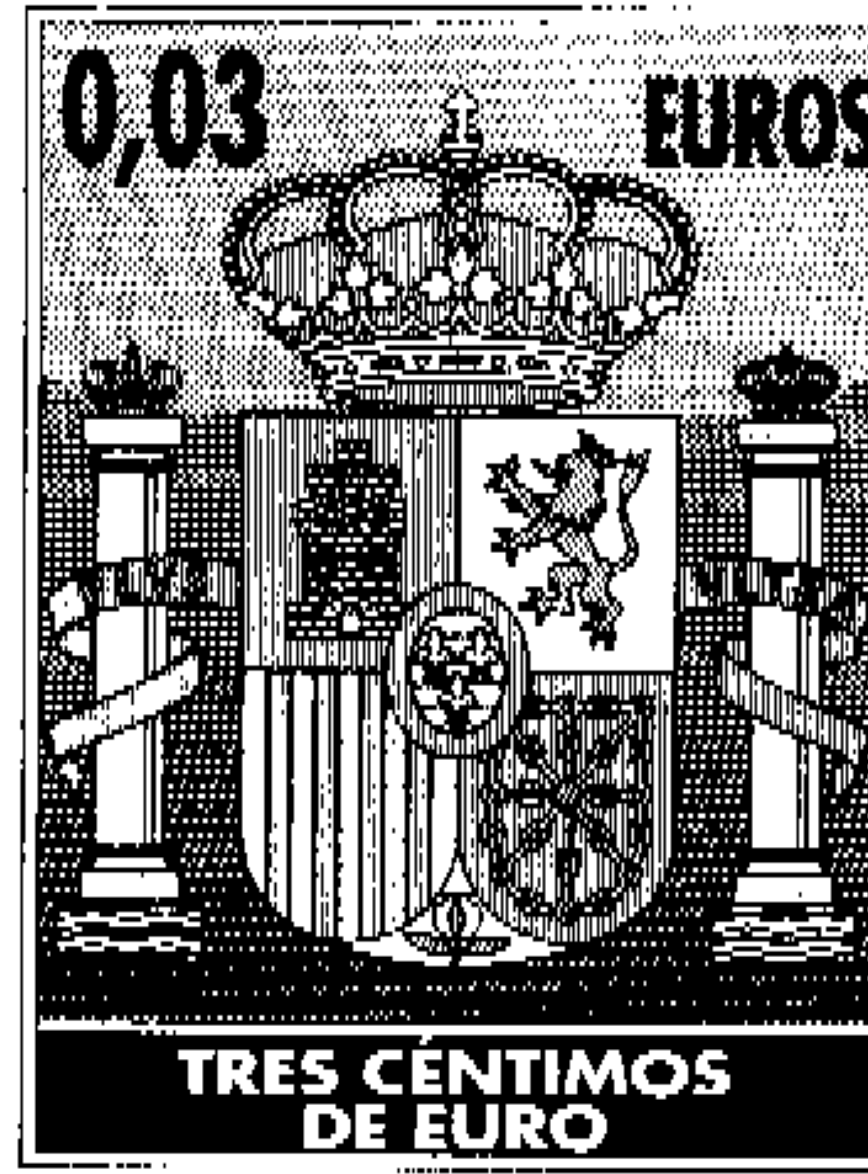
h) Otros activos y otros pasivos (corrientes y no corrientes)

Los epígrafes otros activos y otros pasivos recogen, respectivamente, el importe de los activos no registrados en otras partidas y el importe de las obligaciones a pagar no incluidos en otras categorías.

i) Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular los estados financieros consolidados del Grupo, sus Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.



0H7952308

CLASE 8.ª

Los estados financieros consolidados recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario (Véase Nota 12). Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados, sino que se informa sobre los mismos, en su caso.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son ajustadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. Dichas provisiones se registran con cargo al epígrafe "Gastos externos y de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Cuando el efecto del valor temporal del dinero sea significativo, el importe de la provisión es el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para cancelar la obligación. Cuando se haya utilizado el descuento, el aumento de la provisión en cada período que refleja el paso del tiempo se reconoce como gasto financiero.

j) Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo Bolsas y Mercados Españoles como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en los estados financieros consolidados de los ejercicios en los que finalicen que no se encuentre ya provisionado (véase Nota 12).

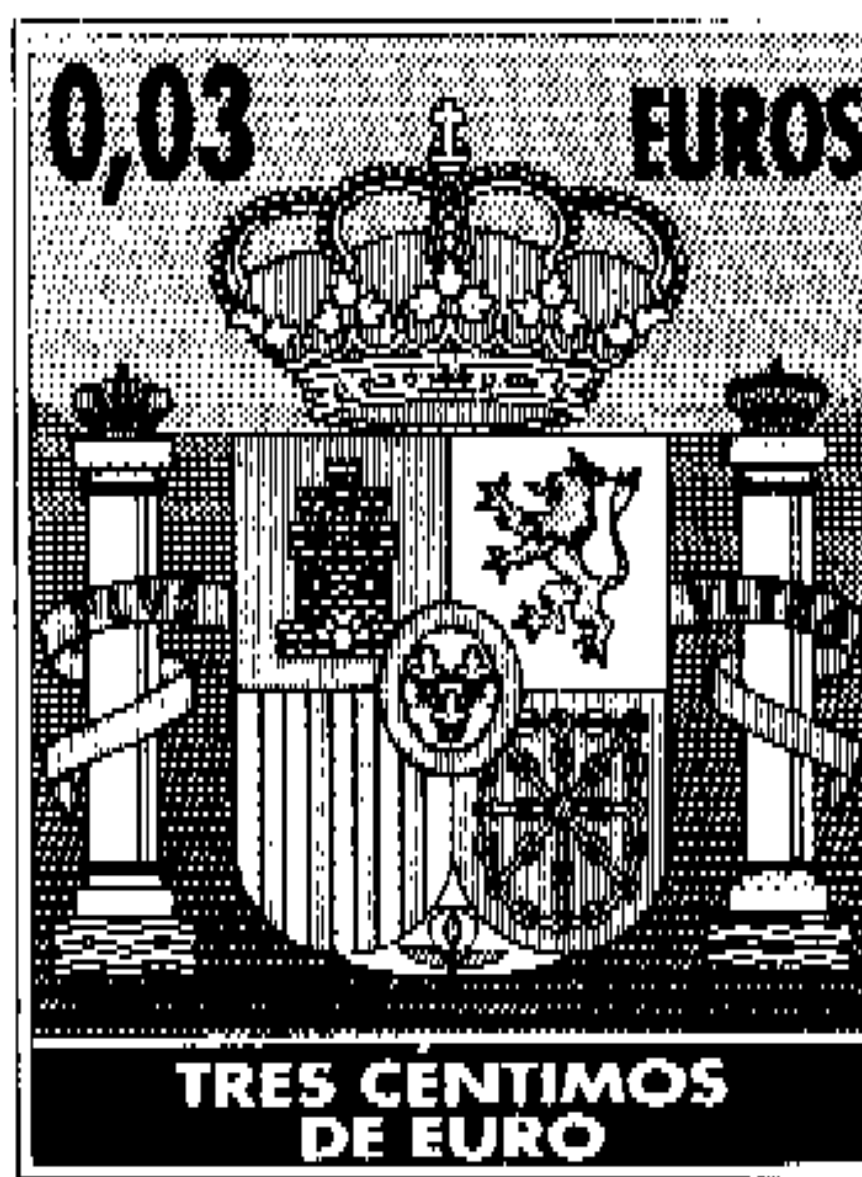
k) Provisiones por beneficios para empleados

Determinadas sociedades del Grupo Bolsas y Mercados Españoles están obligadas, según sus convenios colectivos vigentes, al pago a su personal de determinados premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio continuados si se cumplen determinados requisitos. Asimismo, algunos de estos convenios colectivos establecen que dichas sociedades deberán abonar una indemnización al trabajador en caso de jubilación. La cuantía de dicha indemnización se establece en cada convenio colectivo.

El Grupo Bolsas y Mercados Españoles ha registrado en el epígrafe "Provisiones por beneficios para empleados" del pasivo de los balances de situación consolidados, el valor actual de los compromisos descritos en el párrafo anterior. En el caso de los premios de jubilación, dicho compromiso ha sido determinado utilizando las siguientes hipótesis actuariales:

	2005	2004
Tabla de mortalidad	GRM / F 95	GRM / F 95
Crecimiento del premio de jubilación	1,5%	1,5%
Edad de jubilación	65 años (*)	65 años (*)
Tasas de descuento	3,74%	4,15%

(*) En la mayoría de los casos. Se ha aplicado la edad más temprana posible en aquellos empleados que hayan acreditado cotizaciones al 1 de enero de 1967.



0H7952309

CLASE 8.^a

00000000000000000000

Las provisiones por beneficios para empleados se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de la forma siguiente:

- El coste de los servicios del período corriente - entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados -, incluida la amortización de las pérdidas y ganancias actuariales, en el epígrafe "Gastos de personal".
- El coste por intereses - entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo -, en el epígrafe "Resultados financieros, netos".

l) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El Grupo ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" el gasto correspondiente a las indemnizaciones devengadas por los despidos acordados durante los ejercicios 2005 y 2004 (véase Nota 19), cuyos importes pendientes de pago figuran registrados en el pasivo de los balances de situación al cierre de cada ejercicio. En opinión de los Administradores de Bolsas y Mercados Españoles, no existen razones que hagan necesaria la contabilización de provisiones adicionales por este concepto al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente, se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo Bolsas y Mercados Españoles para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos ordinarios por prestación de servicios

Los derechos por prestación de servicios (contratación, liquidación, admisión de valores a negociación, de permanencia y de exclusión, entre otros) se imputan en función del criterio de devengo, según cánones y tarifas a aplicar en el ejercicio correspondiente, publicados en los respectivos boletines de cotización y aprobados, en su caso, por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con carácter de máximos.

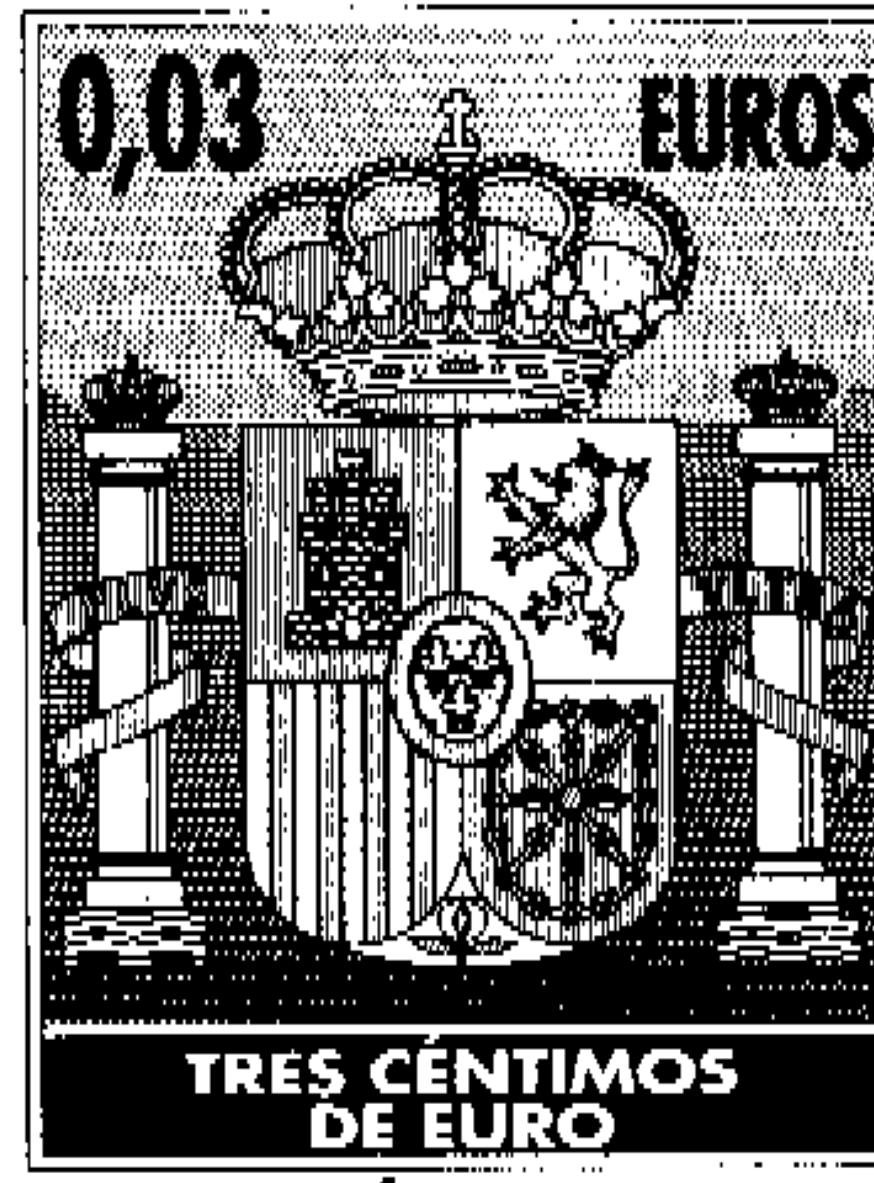
ii. Ingresos y gastos no financieros

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

iii. Ingresos y gastos por resultados financieros

Las sociedades dependientes de MEFF-AIAF-SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A., Sociedad Unipersonal (véase Anexo I), perciben, en el desempeño de sus funciones de cámara de compensación, rendimientos financieros por los fondos aportados en garantía por los miembros del mercado (véase Nota 8), que son íntegramente trasladados a dichos miembros, por lo que no tienen impacto en el saldo neto del epígrafe "Resultados financieros, netos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Adicionalmente, estas mismas sociedades, en el desempeño de su función de miembro negociador de EUREX, exigen depósitos de garantías a sus comitentes, miembros de MEFF Renta Fija y MEFF Renta



0H7952310

CLASE 8.^a

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

Variable, por las posiciones abiertas en los libros de MEFF Euroservices y, por otra parte, constituyen las garantías correspondientes (véase Nota 8). El Grupo cede a los comitentes la parte de los ingresos financieros obtenidos de los depósitos en garantía constituidos que les corresponde, reflejándose el neto de los importes obtenidos y cedidos en el epígrafe "Resultados financieros, netos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Finalmente, en el desempeño de sus funciones de compensación y liquidación de valores y como consecuencia del sistema de cobertura del riesgo de liquidación mediante depósitos en efectivo, Iberclear y las Sociedades Rectoras de Valores de Barcelona, Valencia y Bilbao (véase Anexo I) obtienen depósitos que se rentabilizan; cediendo parte de los rendimientos así obtenidos a las entidades depositarias. El importe correspondiente al neto de los rendimientos obtenidos y cedidos se registra en el epígrafe "Resultados financieros, netos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

n) Compensaciones de saldos

Solo se compensan entre sí – y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto – los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

Asimismo, el Grupo Bolsas y Mercados Españoles presenta por su importe neto en el activo de los balances de situación consolidados, las fianzas y depósitos recibidos del mercado y las inversiones financieras a corto plazo ajenas en que estas fianzas y depósitos están materializados, dado que los fondos obtenidos como resultado de liquidar dichas inversiones sólo pueden destinarse a rembolsar las correspondientes fianzas y depósitos (véase Nota 2.e.iii.).

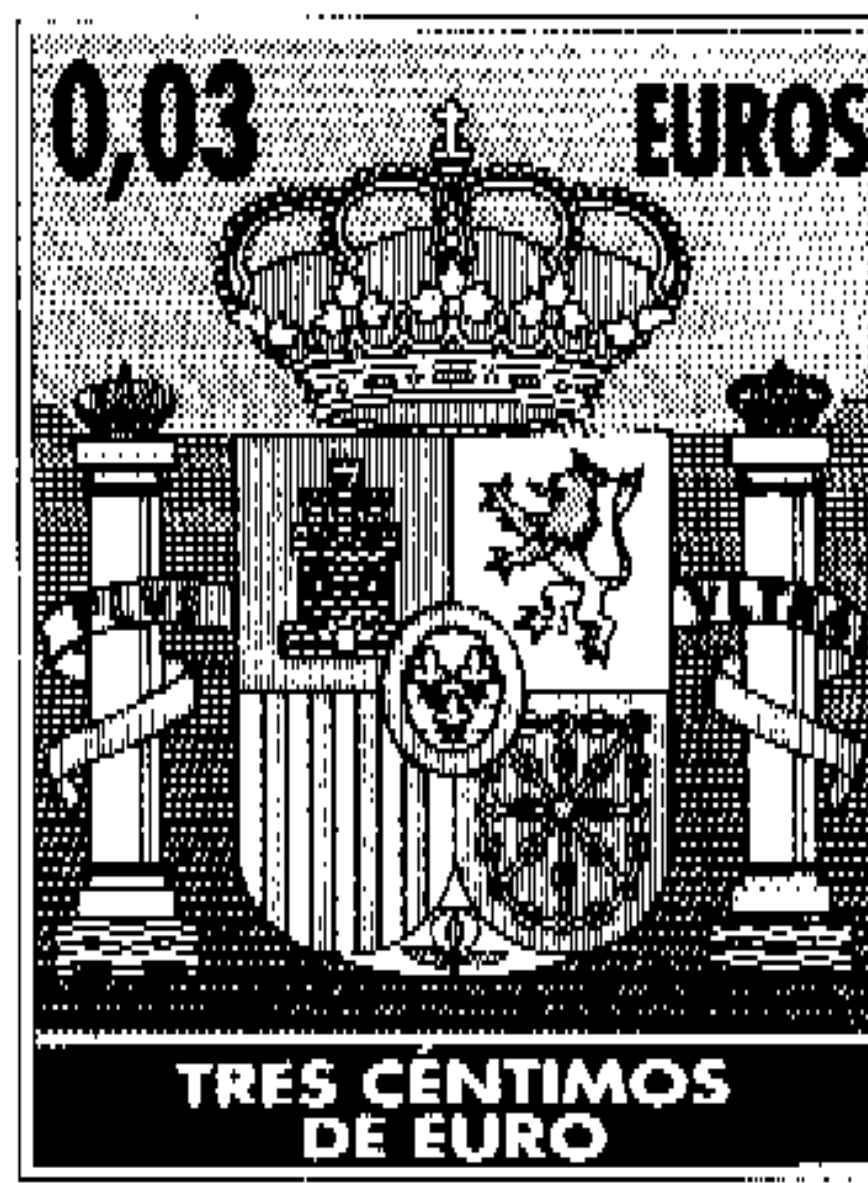
ñ) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporales, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

El Grupo considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para el grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte del Grupo su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos fiscales corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no exceda a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.



0H7952311

CLASE 8.^a

Impuestos

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos; y
- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, si éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Bolsas y Mercados Españoles tributa en régimen de Declaración Consolidada en el Grupo Consolidable fiscal en el que figura como sociedad dominante. La política seguida por dicho Grupo, en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado resultante consiste en repartir la carga fiscal consolidada de forma proporcional a las bases imponibles de cada Sociedad.

o) Beneficios por acción

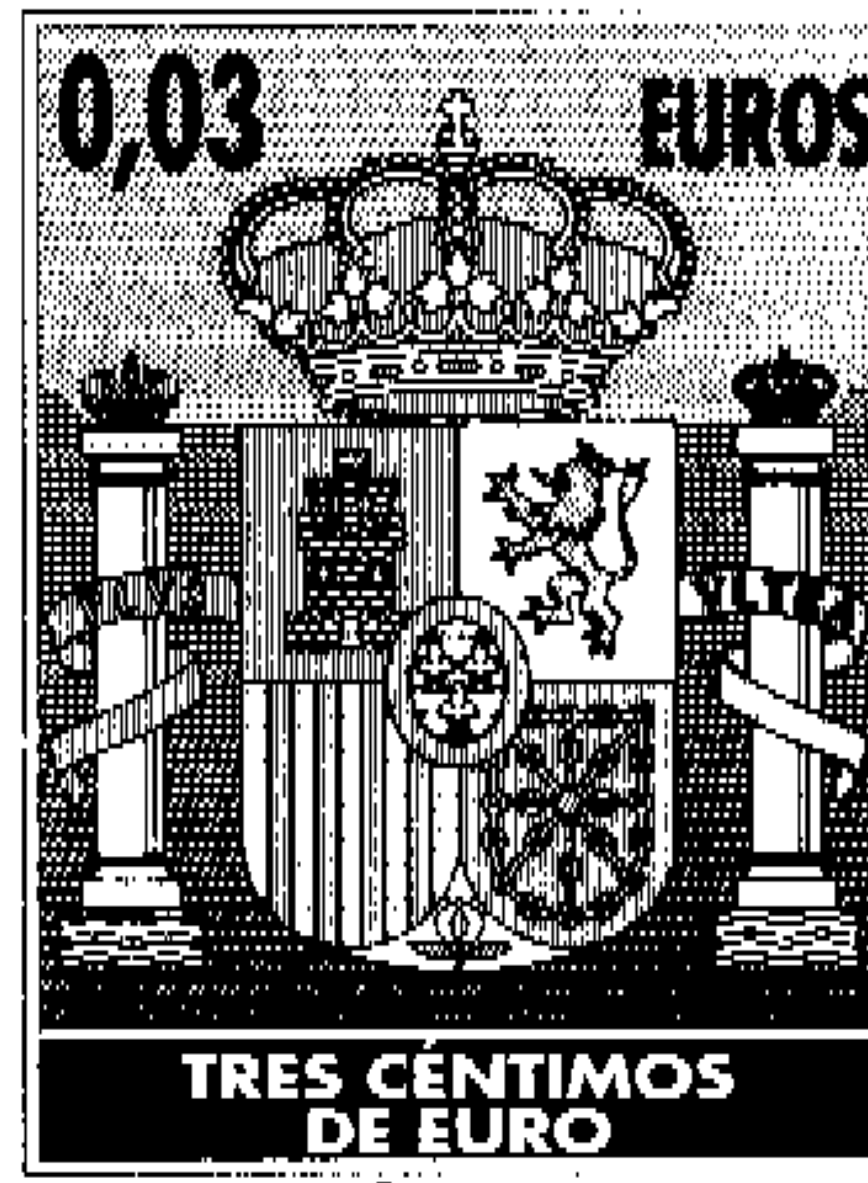
El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible al Grupo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo (véase Nota 22).

Al 31 de diciembre de 2005 no existían acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo (véase Nota 22).

p) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las 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.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.



0H7952312

CLASE 8.^a

VÁLIDA EN TODOS LOS PAÍSES

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos, que no forman parte de las actividades de explotación.

q) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado español al cierre de cada ejercicio.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas (en todos los casos el euro) se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Resultados financieros, netos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 21); a excepción de las diferencias de cambio producidas, en su caso, en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

3. Distribución de resultados

La distribución del beneficio neto de Bolsas y Mercados Españoles (Sociedad dominante del Grupo) de los ejercicios 2005 y 2004 que la Junta General de Accionistas ha aprobado, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Dividendos:		
A cuenta	59.510	18.897
Complementarios	27.293	18.897
Reservas voluntarias	23.573	43.735
Beneficio neto de Bolsas y Mercados Españoles (*)	110.376	81.529

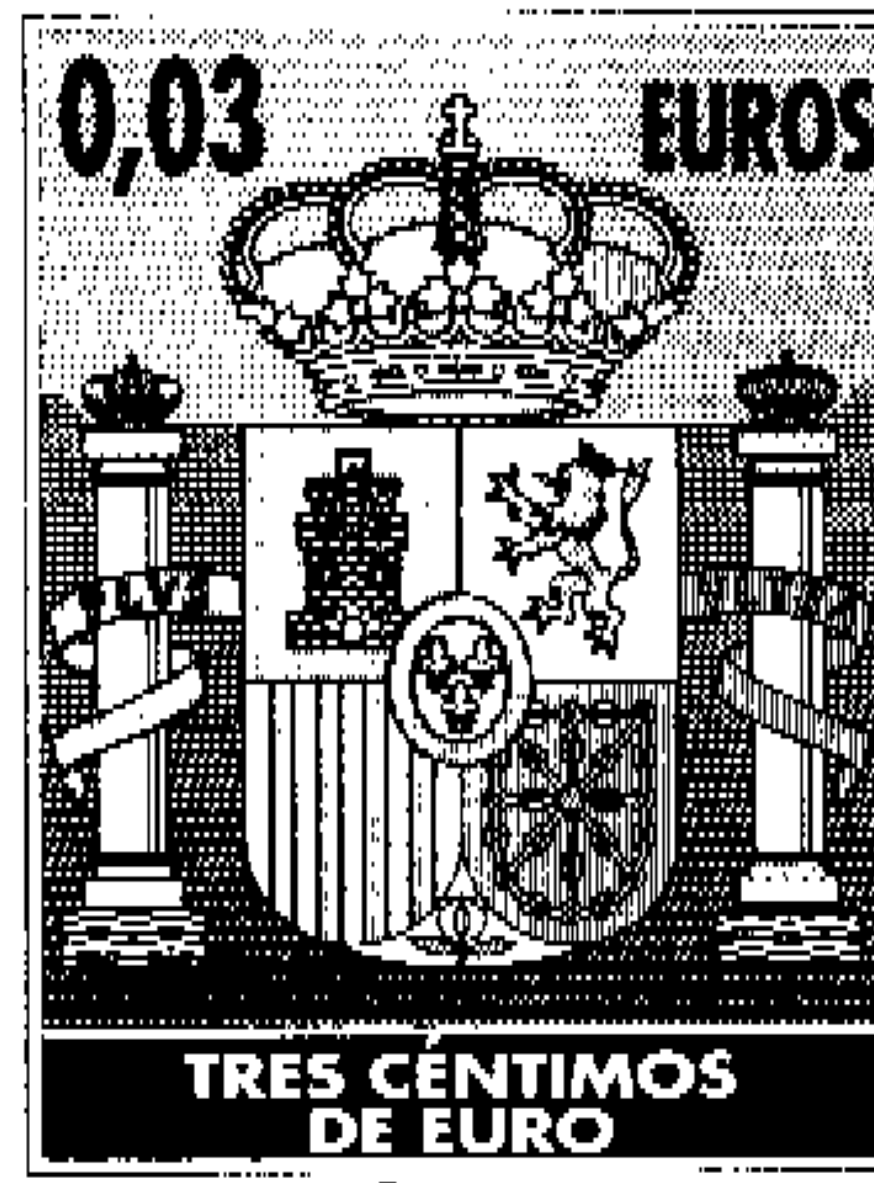
(*) Beneficios obtenidos por la sociedad dominante que figuran en sus cuentas anuales individuales correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 (elaboradas conforme a normas y principios contables locales) y que constituyen la base de distribución según la normativa española vigente.

El Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, en reunión celebrada el 16 de diciembre de 2004, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por un importe de 18.897 miles de euros, que se incluye en el epígrafe "Dividendo a cuenta", minorando el capítulo "Patrimonio Neto" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004. A dicha fecha el dividendo se encontraba pendiente de pago y se encontraba registrado en el epígrafe "Otros pasivos corrientes", habiendo sido liquidado durante el mes de enero de 2005 (véase Nota 14). Asimismo, con fecha 4 de mayo de 2005 se liquidó el dividendo complementario del ejercicio 2004 por importe de 18.897 milles de euros.



CLASE 8.^a

402 801 1100010



0H7952313

El Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, en sus reuniones celebradas el 24 de noviembre de 2005 y el 22 de diciembre de 2005, aprobó la distribución de dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2005, por importes de 35.069 y 24.441 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005 el único dividendo a cuenta pendiente de pago era el aprobado por el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles de fecha 22 de diciembre de 2005, por importe de 24.441 miles de euros, cuyo saldo a pagar se encuentra registrado en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005, habiendo sido liquidado durante el mes de enero de 2006 (véase Nota 14).

El dividendo a cuenta aprobado por Bolsas y Mercados Españoles con fecha 24 de noviembre de 2005, por importe de 35.069 miles de euros, tiene su origen en los resultados generados por el Grupo en ejercicios anteriores (que se han transferido a la sociedad matriz vía dividendos con cargo a prima o reservas voluntarias de las Sociedades Afectadas), por lo que el importe desembolsado se ha registrado con cargo al saldo del epígrafe "Reservas" del balance de situación consolidado (véase Nota 11). El dividendo a cuenta restante, por importe de 24.441 miles de euros, tiene su origen en los resultados generados por el Grupo durante el ejercicio 2005, por lo que figura en el saldo del epígrafe "Dividendo a cuenta", minorado el capítulo "Patrimonio Neto" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 11).

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

a) Consejo de Administración

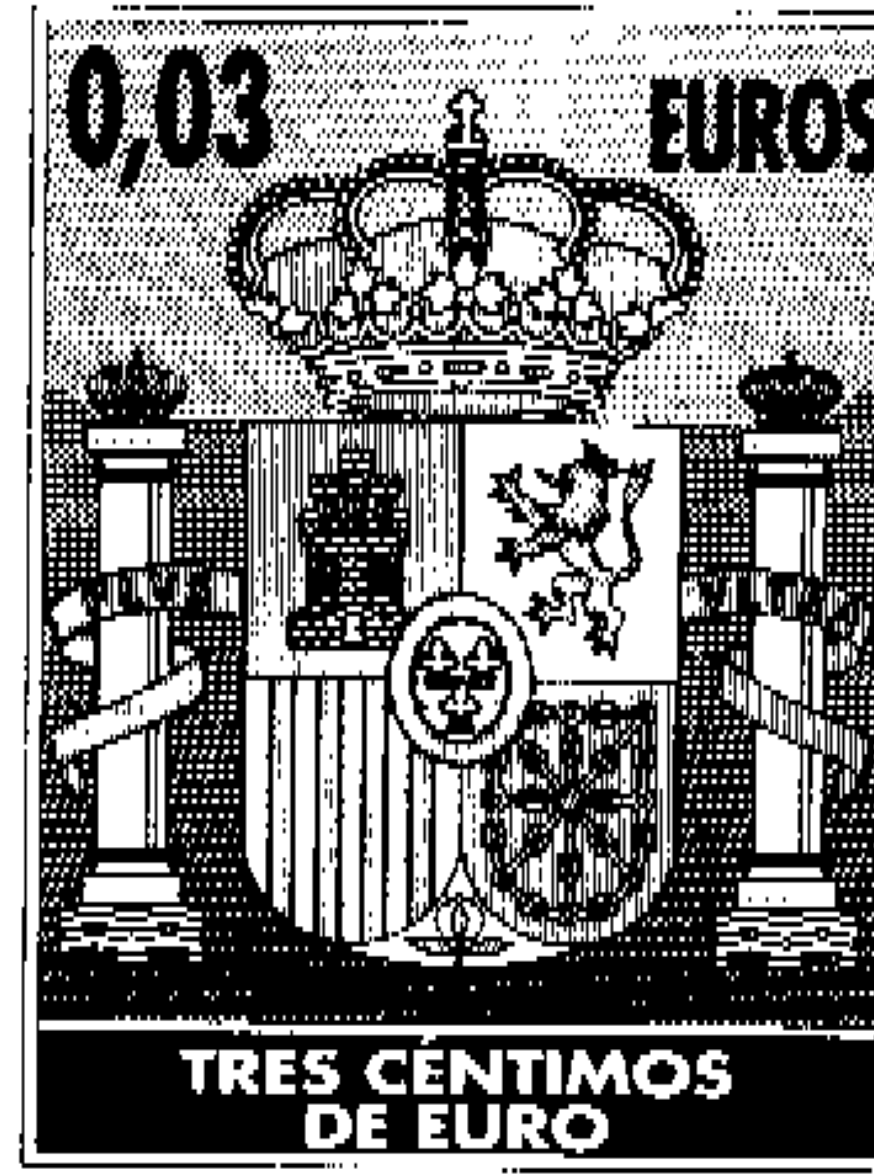
La Junta General de Accionistas de Bolsas y Mercados Españoles aprueba, con carácter anual, las dietas y retribuciones estatutarias que perciben los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles en su condición de consejeros de esta sociedad.

Durante los ejercicios 2005 y 2004, los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles han recibido los siguientes importes brutos, por razón de su pertenencia al Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles y de otras entidades del Grupo:



CLASE 8.ª

del ejercicio 2006



0H7952314

	Dietas		Retribución fija estatutaria		Retribución profesional		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Antonio Zoido Martínez	78	70	630	600	-	-	-	-	708	670
José María Abril Pérez	15	13	21	20	-	-	-	-	36	33
Manuel Pizarro Moreno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fernando Ramírez Mazarredo	16	55	-	20	-	-	-	-	16	75
Javier Aríztegui Yáncz	17	20	21	20	-	-	-	-	38	40
Jose A. Barreiro Hernández	29	24	-	20	-	-	-	-	29	44
Josep Manuel Basañez Villaluenga	-	49	-	-	-	-	-	-	-	49
Tomás Muniesa Arantegui	30	-	21	-	-	-	-	-	51	-
José Luis Damborenea Ortiz de Zárate	24	21	21	20	200	190	47	44	292	275
Joan Hortalá Arau	56	52	210	200	-	-	-	-	266	252
Ramiro Mato García Ansorena	14	11	21	20	-	-	-	-	35	31
Ángel Torre González	52	46	84	80	-	-	-	-	135	126
Juan Carlos Ureta Domingo	36	23	21	20	-	-	-	-	57	43
Carlos Vela García	13	7	21	-	-	-	-	-	34	7
Ignacio Benjumea	24	21	21	20	-	-	-	-	45	41
Francisco Gómez Roldán	1	1	-	-	-	-	-	-	1	1
TOTAL	405	413	1.092	1.040	200	190	47	44	1.743	1.687

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2006 ha adoptado, entre otros, el acuerdo de establecer las dietas y retribuciones estatutarias que percibirán los miembros del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles durante el ejercicio 2006. En particular, en dicho acuerdo se establece la asignación que percibirá el Presidente, cuyo importe ascendería a 860 mil euros en el caso de que se produjese finalmente la admisión a cotización en las Bolsas de Valores de Bolsas y Mercados Españoles durante el ejercicio 2006.

Asimismo, durante los ejercicios 2005 y 2004 no existen prestaciones post-empleo, otras prestaciones a largo plazo ni pagos basados en instrumentos de capital, respecto a los miembros actuales del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no había obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida, ni existían anticipos o créditos concedidos a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles.

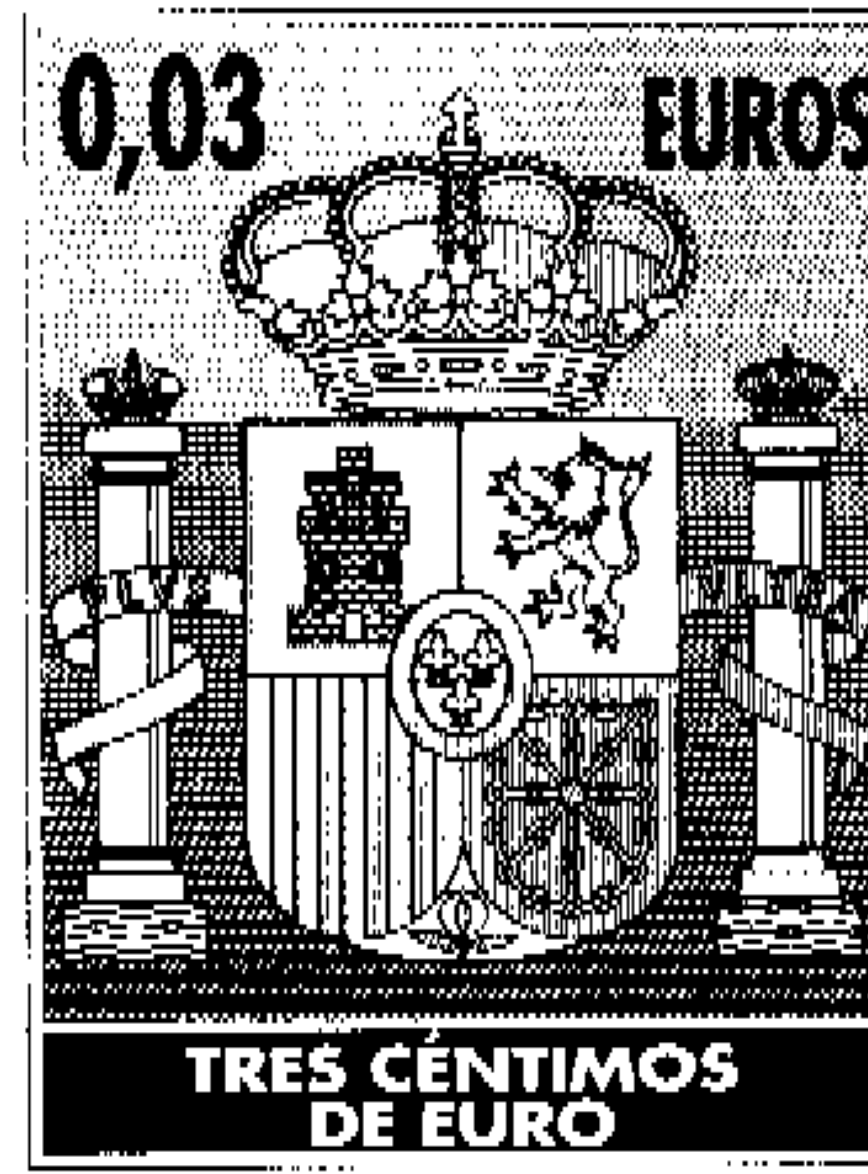
b) Directivos de Primer Nivel

A efectos de la elaboración de los presentes estados financieros consolidados, se ha considerado como Directivos de Primer Nivel de Bolsas y Mercados Españoles a 12 personas en los ejercicios 2005 y 2004, los cuales se han considerado, a dichos efectos, personal clave de Bolsas y Mercados Españoles.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 se han devengado retribuciones a favor de dichos Directivos de Primer Nivel por importe de 3.324 y 3.092 miles de euros, respectivamente, que se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



CLASE 8.^a



011528111

Asimismo, durante el ejercicio 2006 se ha decidido asignar parte del fondo dotado en el ejercicio 2005 y destinado, básicamente, a la constitución de un sistema complementario de pensiones (véase Nota 12) a los Directivos de Primer Nivel, por importe de 1.838 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 se han realizado prestaciones post-empleo a favor de estos Directivos por importe de 120 mil euros.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se habían realizado otras prestaciones a largo plazo ni pagos basados en instrumentos de capital, respecto a los Directivos de Primer Nivel de Bolsas y Mercados Españoles.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida, ni existían anticipos o créditos concedidos a los Directivos de Primer Nivel de Bolsas y Mercados Españoles diferentes a los anteriormente descritos.

5. Fondo de comercio

Los fondos de comercio existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se desglosan a continuación:

Sociedades Consolidadas (Anexo I)	Miles de Euros	
	2005	2004
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A. (Sociedad Unipersonal)	16.995	16.995
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A. (Sociedad Unipersonal)	6.184	6.184
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A. (Sociedad Unipersonal)	4.940	4.940
Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) (Iberclear)	52.500	52.500
	80.619	80.619

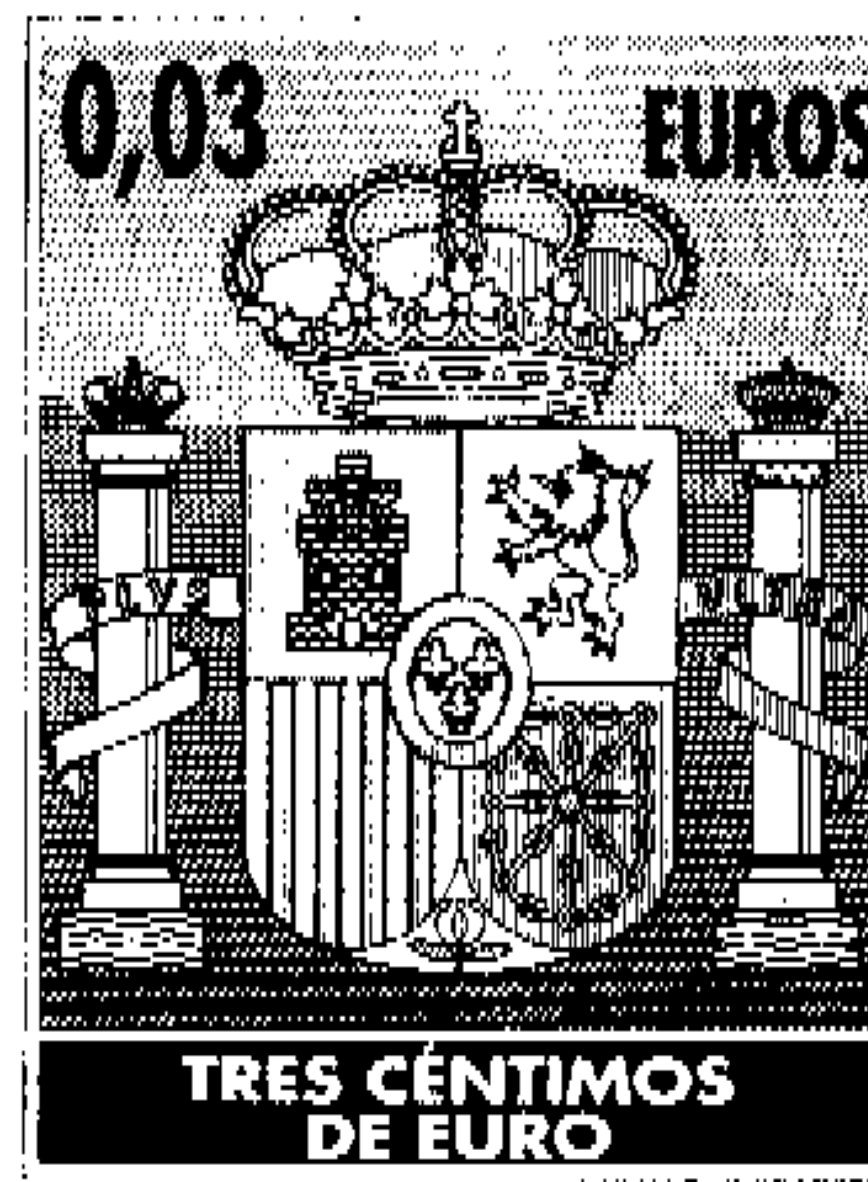
De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de Bolsas y Mercados Españoles, las previsiones de ingresos atribuibles a cada una de las unidades o grupos de unidades generadores de efectivo identificadas (véase cuadro anterior) soporta el valor neto de los fondos de comercio registrados (véase Nota 2.b). Por tanto, durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han registrado pérdidas por deterioro asignadas a estos fondos de comercio.

El fondo de comercio correspondiente a Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) -Iberclear- surgió como consecuencia de la operación societaria realizada en el ejercicio 2003 (véase Nota 1.a) y está soportado por los ingresos futuros que proporcione la operativa de compensación, liquidación y registro de deuda pública anteriormente encomendada a la Central de Anotaciones del Mercado de Deuda Pública en Anotaciones del Banco de España, así como por las sinergias operativas y de negocio que proporciona la consolidación de plataformas de liquidación.

6. Otros activos intangibles

a) Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida, es el siguiente:



011528112

CLASE 8.^a

INFORMÁTICA

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2005	2004
Con vida útil definida:			
Aplicaciones Informáticas	3-15 años	27.062	23.086
Total bruto		27.062	23.086
<i>De los que:</i>			
<i>Desarrollados internamente</i>	5-10 años	11.560	8.443
<i>Compras</i>	3-15 años	15.502	14.643
Menos:			
Amortización acumulada		(16.921)	(14.666)
Total neto		10.141	8.420

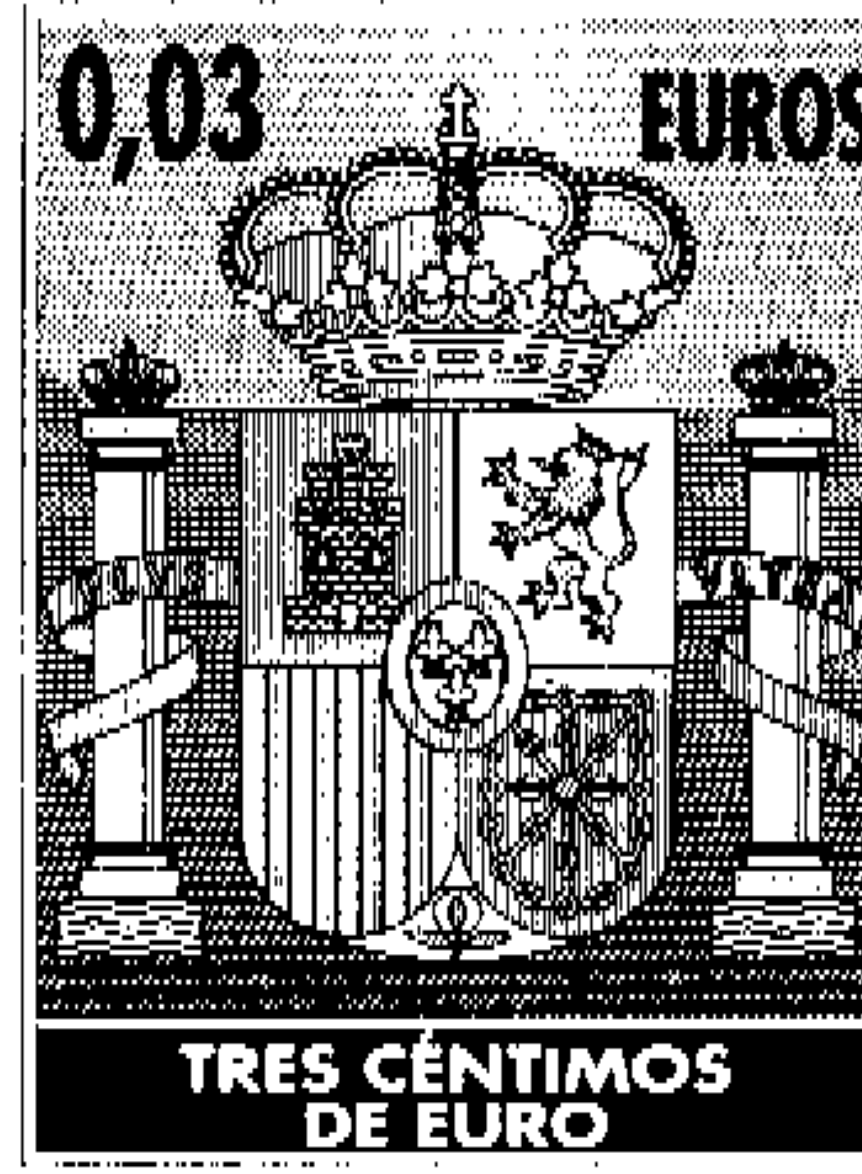
El movimiento (importes brutos) habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe de los balances de situación consolidados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldos iniciales	23.086	20.194
Adiciones:		
<i>De los que-</i>		
<i>Por desarrollos internos</i>	3.117	1.816
<i>Por compras</i>	859	1.076
Retiros	-	-
Saldos finales	27.062	23.086

La totalidad de las adiciones por desarrollos internos realizados durante los ejercicios 2005 y 2004 se han registrado con abono al epígrafe "Capitalización de gastos de desarrollo" de las cuentas de pérdidas y ganancias, por unos importes de 3.117 y 1.816 miles de euros, respectivamente.

A continuación se describen algunas de las principales aplicaciones informáticas desarrolladas internamente por el Grupo:

- Proyecto Aplicación Unificada de Desgloses (AUD): definición, construcción y diseño de un sistema original, mediante la creación de una plataforma única de post contratación para las cuatro Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores.
- Mercado Alternativo Bursátil (MAB): supone el desarrollo del Sistema Organizado de Negociación (SON) en el que podrán negociarse todos los valores admitidos a cotización en el MAB mediante un sistema de contratación específico.
- Proyecto Gestión de órdenes y prioridades: mejora técnica del proceso de case de órdenes enfocado a la optimización del rendimiento de la plataforma de contratación SIBE.



011528113

CLASE 8.ª

de Inmovilizado

- Proyecto Warrants: desarrollo de una plataforma para la negociación de warrants, certificados y otros productos en el SIBE.
- Proyecto Sistema Informático de Soporte a la Supervisión del mercado (SIS): implementación de una nueva aplicación informática destinada a incrementar la eficiencia del mercado bursátil.
- Proyecto SIBE-GATE: consolidación y mejora de la aplicación informática sobre la que descansa la contratación en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). Este proyecto se ha extendido a la contratación de renta fija.
- Sistema Único de Case (SUC): mejora de la comunicación, case y registro de entregas y recepciones de valores de carácter bilateral.

El importe de los activos intangibles de vida útil definida totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 11.898 y 10.538 miles de euros, respectivamente. Asimismo, a dichas fechas no existían restricciones de titularidad sobre los activos intangibles ni existía ningún activo destinado a la venta.

b) Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2005 y 2004:

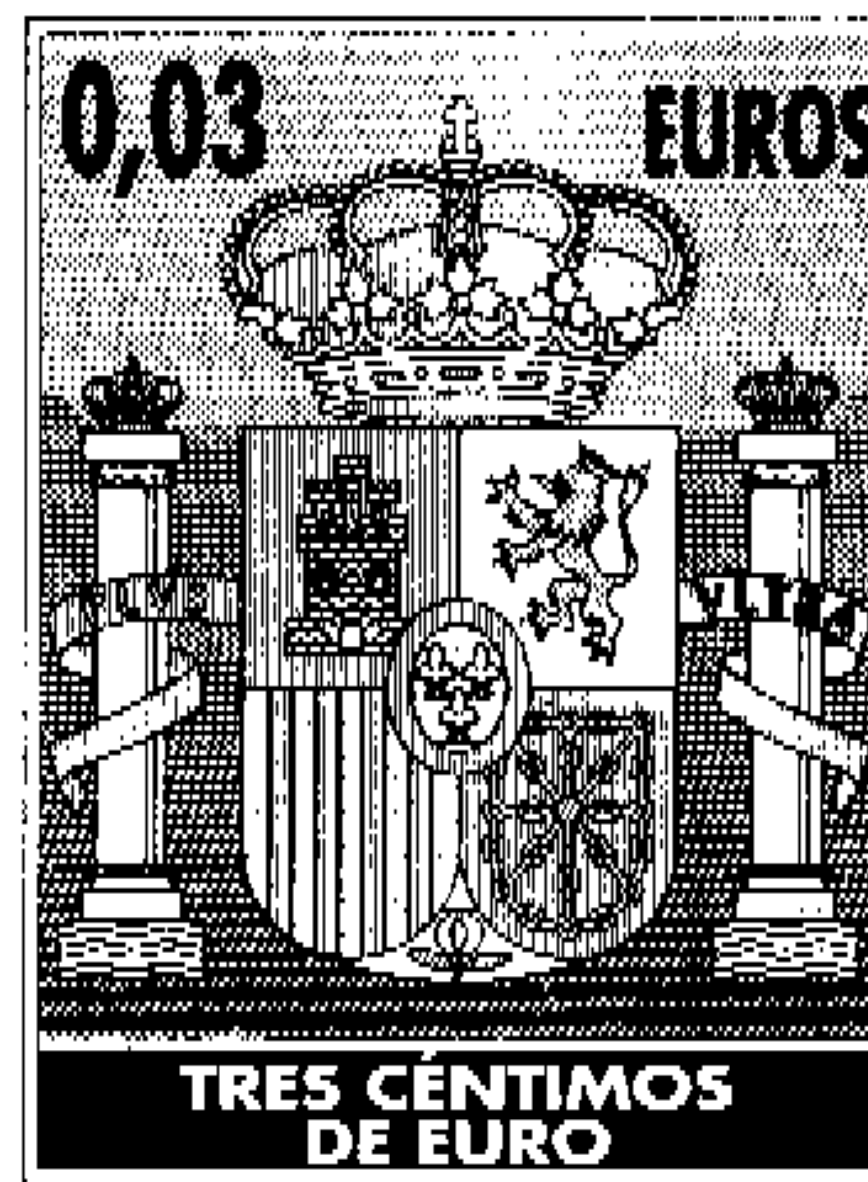
	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldos iniciales	(14.666)	(12.557)
Dotaciones con cargo a resultados	(2.255)	(2.109)
Saldos finales	(16.921)	(14.666)

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a estas partidas del balance de situación consolidado.

7. Inmovilizado Material**a) Movimiento**

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2005 y 2004, íntegramente compuesto por inmovilizado material de uso propio, ha sido el siguiente:



011528114

CLASE 8.^a

CÓDIGO DE BARRAS

	Miles de Euros					
	Inmovilizado Material de Uso Propio					Total
	Terrenos	Edificios	Mobiliario e Instalaciones	Equipos de Proceso de Datos	Elementos de Transporte y otros	
Coste:						
Saldos al 1 de enero de 2004	-	-	14.725	46.207	780	61.712
Adiciones	-	-	853	4.247	42	5.142
Traspos	-	-	(1.171)	1.171	-	-
Retiros/Otros movimientos	-	-	(2.638)	(547)	(443)	(3.628)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	-	-	11.769	51.078	379	63.226
Adiciones	24.375	9.450	4.022	2.422	493	40.762
Retiros/Otros movimientos	-	-	(1.998)	(1.397)	(219)	(3.614)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	24.375	9.450	13.793	52.103	653	100.374
Amortización acumulada:						
Saldos al 1 de enero de 2004	-	-	9.586	38.763	546	48.895
Dotaciones (Nota 2.d)	-	-	842	4.651	93	5.586
Traspos	-	-	(1.131)	1.131	-	-
Retiros/Otros movimientos	-	-	(1.255)	(414)	(312)	(1.981)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	-	-	8.042	44.131	327	52.500
Dotaciones (Nota 2.d)	-	-	684	3.589	50	4.323
Retiros/Otros movimientos	-	-	(1.245)	(1.384)	(145)	(2.774)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	-	-	7.481	46.336	232	54.049
Activo material neto:						
Saldos al 31 de diciembre de 2004	-	-	3.727	6.947	52	10.726
Saldos al 31 de diciembre de 2005	24.375	9.450	6.312	5.767	421	46.325

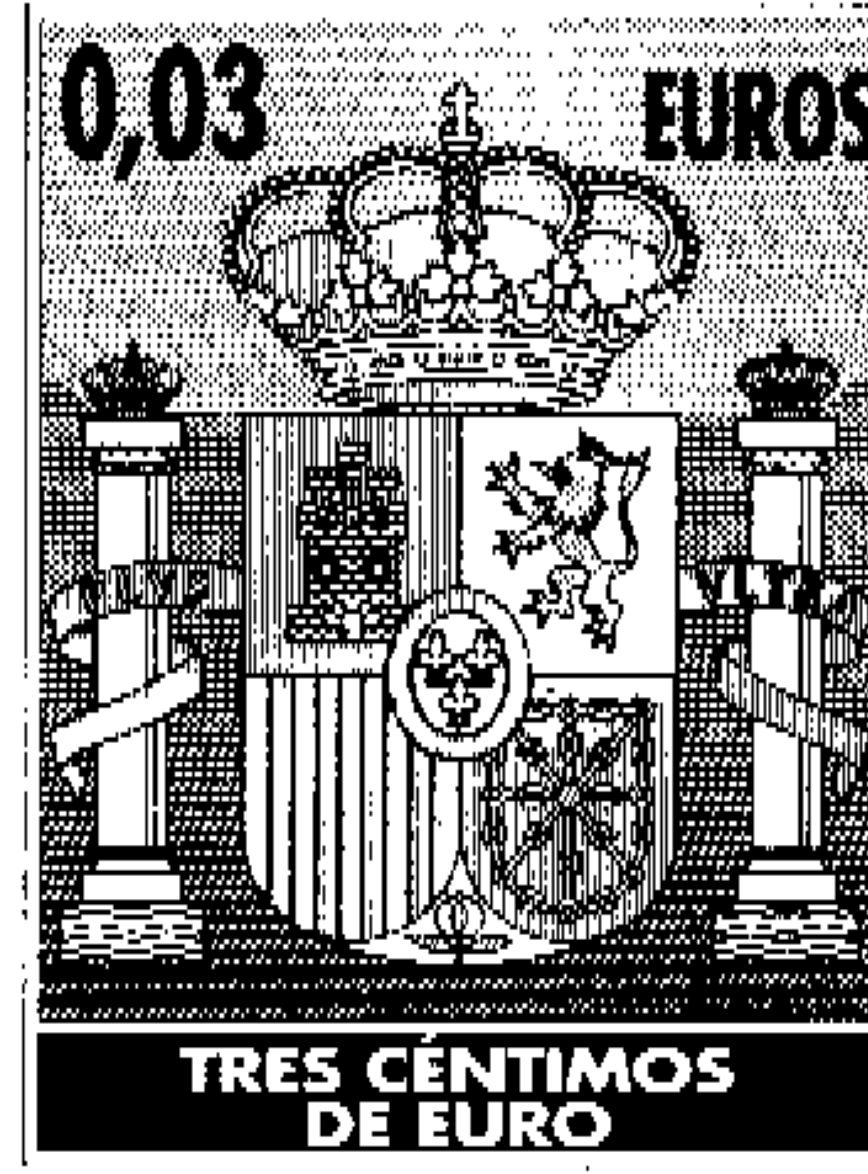
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 existen elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, por importe de 50.856 y 44.418 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 21 de diciembre de 2005, Bolsas y Mercados Españoles Servicios Corporativos, S.A. (véase Nota 2.a.v.) ha adquirido un terreno y unos inmuebles, al que se trasladarán las sociedades del Grupo radicadas en Madrid, con un coste global de adquisición de 37.185 miles de euros. El Grupo ha registrado el coste total, según su naturaleza, distinguiendo entre terrenos, edificios e instalaciones, por unos importes de 24.375, 9.450 y 3.360 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005 se encontraba pendiente de pago un importe de 3.750 miles de euros, que se registra en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (véase Nota 14), que se ha desembolsado durante el mes de febrero de 2006.

Con motivo del mencionado traslado a las nuevas oficinas, previsto para el ejercicio 2006 y decidido a finales del ejercicio 2004, el Grupo ha saneado en los ejercicios 2005 y 2004 determinados activos que no van a poder ser utilizados en el nuevo domicilio operativo, con un coste original de 2.298 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (3.097 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y una amortización acumulada de



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



011528115

1.668 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (1.581 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Como consecuencia de estas regularizaciones, se han registrado unas pérdidas por deterioro de 630 mil euros durante el ejercicio 2005 (1.516 miles de euros durante el ejercicio 2004), que se han registrado en el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro – Inmovilizado material" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Adicionalmente, el Grupo ha procedido al saneamiento de otros activos materiales, por el que ha incurrido en unas pérdidas de 25 mil euros durante el ejercicio 2005 (131 mil euros durante el ejercicio 2004), que también se registran en el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro – Inmovilizado material", así como a la venta durante el ejercicio 2005 de determinados activos, por los que se ha obtenido un beneficio de 84 mil euros, que se registra en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los inmuebles en los que gran parte de las sociedades han desarrollado su actividad durante los ejercicios 2005 y 2004 son utilizados en régimen de arrendamiento. Los alquileres por este concepto devengados durante dichos ejercicios han ascendido a 6.331 y 6.387 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos externos y de explotación", dentro de la cuenta "Arrendamiento de oficinas e instalaciones" (véase Nota 20).

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen restricciones de titularidad para ningún elemento del activo material. Asimismo, a dichas fechas no existía ningún activo significativo adquirido en régimen de arrendamiento financiero.

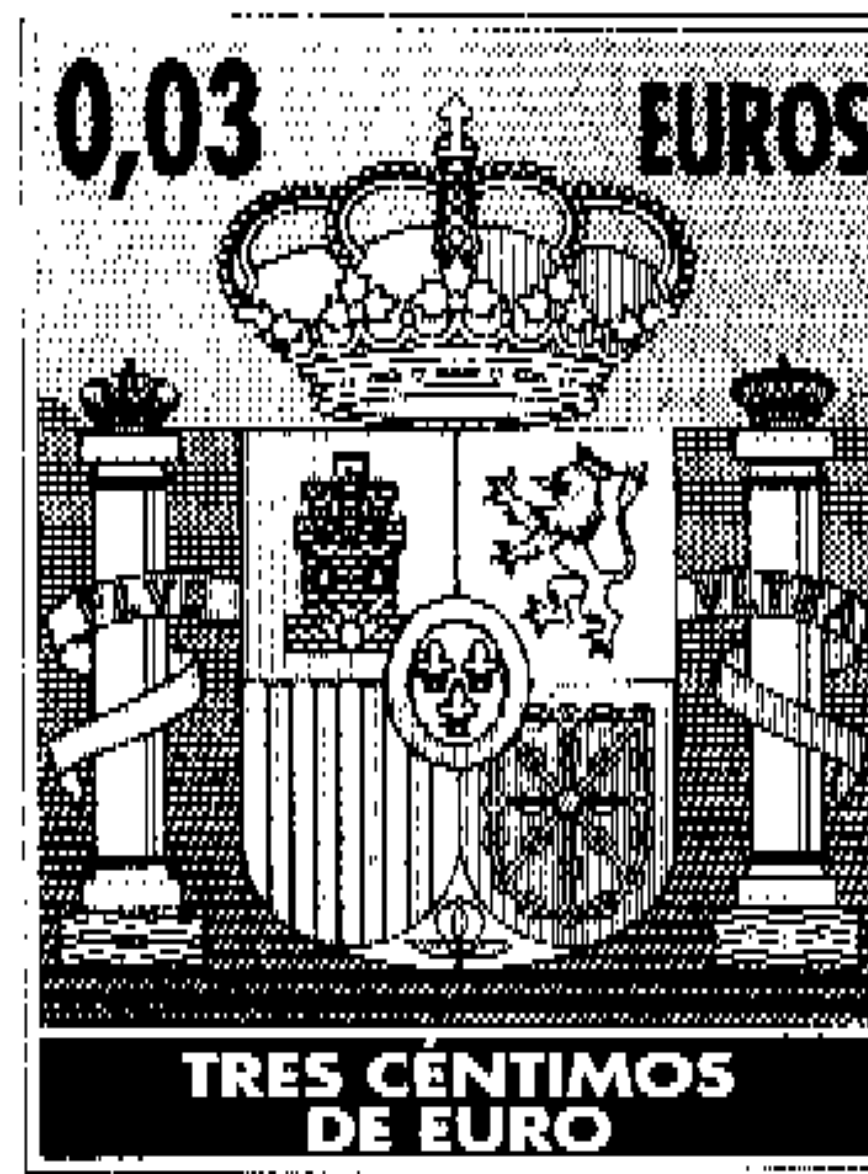
8. Inversiones financieras a largo plazo e Inversiones financieras a corto plazo ajenas (netas de materialización de fianzas y depósitos recibidos del mercado)

a) *Desglose*

Tal y como se describe en la Nota 2.e.iii., las inversiones financieras a corto plazo ajenas se presentan en los balances de situación consolidados netas de las fianzas y depósitos recibidos del mercado en las que aquellas tienen su origen. Por tanto, los epígrafes anteriores se desglosan en:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Inversiones financieras a largo plazo	1.756	3.592
Inversiones financieras a corto plazo ajenas	2.625.561	2.314.974
Fianzas y depósitos recibidos del mercado	(2.553.800)	(2.234.193)
	71.761	80.781

El desglose del saldo de estos epígrafes de los balances de situación consolidados, sin considerar las fianzas y depósitos recibidos del mercado, atendiendo a la clasificación, origen, cotización, moneda y naturaleza de las operaciones es el siguiente:



011528116

CLASE 8.^a

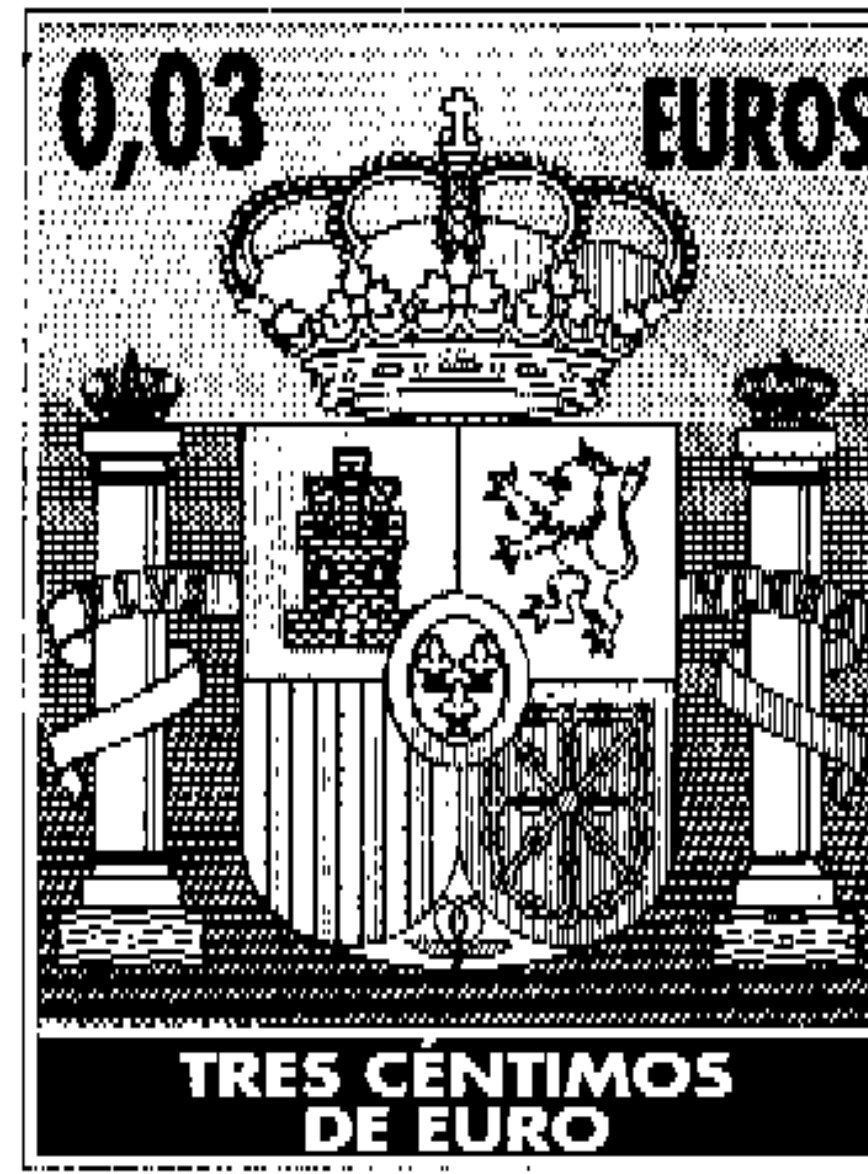
INFORMACIÓN

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	A Largo Plazo	A Corto Plazo	A Largo Plazo	A Corto Plazo
Clasificación:				
Activos financieros disponibles para la venta	961	-	2.694	-
Préstamos y cuentas por cobrar generados por el Grupo	795	2.625.561	898	2.314.974
	1.756	2.625.561	3.592	2.314.974
Origen:				
Materialización de fianzas y garantías ajenas	-	2.625.514	-	2.314.974
Otras inversiones financieras	1.756	47	3.592	-
	1.756	2.625.561	3.592	2.314.974
Cotización:				
Cotizados	-	-	-	-
No cotizados	1.756	2.625.561	3.592	2.314.974
	1.756	2.625.561	3.592	2.314.974
Moneda:				
Euro	1.468	2.625.561	3.304	2.314.974
Otras monedas	288	-	288	-
	1.756	2.625.561	3.592	2.314.974
Naturaleza:				
Fianzas entregadas	795	47	898	-
Valores de renta fija	-	168.000	1.497	113.000
Adquisiciones temporales de activos	-	2.439.850	-	2.158.888
Depósitos entregados	-	17.664	-	43.086
Valores de renta variable	961	-	1.121	-
Préstamos a largo plazo al personal	-	-	76	-
	1.756	2.625.561	3.592	2.314.974
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Inversiones financieras	1.756	2.625.561	3.592	2.314.974

i. Préstamos y cuentas por cobrar generados por el Grupo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 estos activos financieros, todos ellos a corto plazo, corresponden básicamente, a las siguientes inversiones financieras en las que se materializan las fianzas y garantías ajenas:

- Adquisiciones temporales de activos, por importe de 1.948.996 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (1.734.878 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y otros activos de renta fija, por importe de 168.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (113.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), en los que se materializan los depósitos reglamentarios que los miembros de MEFF Renta Fija, MEFF Renta Variable y MEFF Euroservices (estos últimos, que no figuran netos de los depósitos recibidos - véase Nota 14 -, ascienden a 54.050 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 37.695 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) han de formalizar para garantizar las posiciones que mantengan en sus respectivos mercados.



011528117

CLASE 8.ª

VALORES FINANCIEROS

- Adquisiciones temporales de activos, por importe de 487.794 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (421.469 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), que representan la inversión de los fondos obtenidos como consecuencia del sistema de cobertura del riesgo de liquidación mediante depósitos en efectivo, regulado por las Circulares de Iberclear de fechas 19 de julio de 1995 (Fianzas Complementarias) y 20 de marzo de 1996 (Fianzas Mensuales) y como consecuencia de la operativa de venta de valores no debidamente justificada.
- Adquisiciones temporales de activos, por importe de 3.060 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (2.541 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), que representan la inversión de las fianzas constituidas mediante depósitos en efectivo en 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 y
- Las garantías depositadas por el Grupo en el correspondiente miembro liquidador, para operar en Eurex, por importe de 17.664 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (43.086 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), que son invertidas y revertidas al Grupo al tipo EONIA menos un porcentaje.

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

Los ingresos obtenidos por estos activos durante los ejercicios 2005 y 2004 se registran en el epígrafe "Resultados financieros, netos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 21).

ii. Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los activos financieros disponibles para la venta (todos ellos a largo plazo) corresponden, básicamente, a determinadas inversiones en valores de renta fija a largo plazo y a inversiones en valores de renta variable no cotizada.

Al 31 de diciembre de 2005 no había inversiones en valores de renta fija a largo plazo. Las inversiones en valores de renta fija al 31 de diciembre de 2004, que ascendían a 1.497 miles de euros, corresponden a Obligaciones del Estado con fecha de vencimiento enero y abril de 2006. Dada su fecha de vencimiento, al 31 de diciembre de 2005 figuraban clasificados dentro del saldo del epígrafe "Otros activos financieros a corto plazo - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del balance de situación consolidado (véase Nota 9). Los ingresos obtenidos por estas obligaciones durante los ejercicios 2005 y 2004 se registran en el epígrafe "Resultados financieros, netos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 21).

A continuación se desglosan los valores de renta variable existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

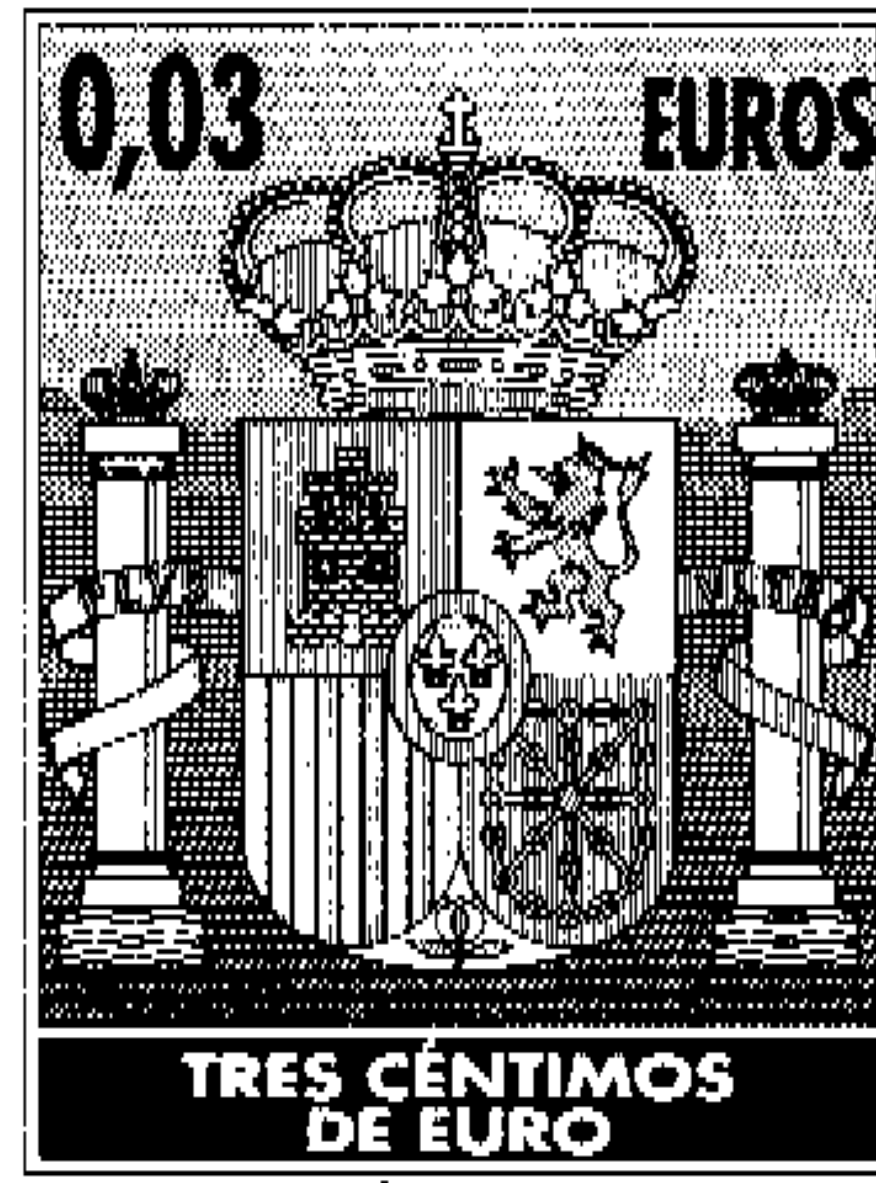
	Miles de Euros	
	2005	2004
Valores de renta variable no cotizable:		
Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A.	673	833
MexDer, Mercado de Derivados, S.A. de C.V.	288	288
	961	1.121

Seguidamente, se facilita determinada información sobre MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. y sobre Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A.



CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS



011528118

MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.

MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. es la entidad encargada de actuar como bolsa de contratos de futuro y opciones en México, proporcionando la infraestructura e impulsando el desarrollo del mercado, a través del establecimiento de un marco regulatorio. Su actividad se encuentra regulada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y Banco de México.

Los principales datos que se desprenden de los estados financieros (auditados) de MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Capital social	3.930	3.205
Reservas	3.828	5.792
Resultados del ejercicio	1.079	1.953

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo mantenía un porcentaje de participación en esta sociedad del 7,5%.

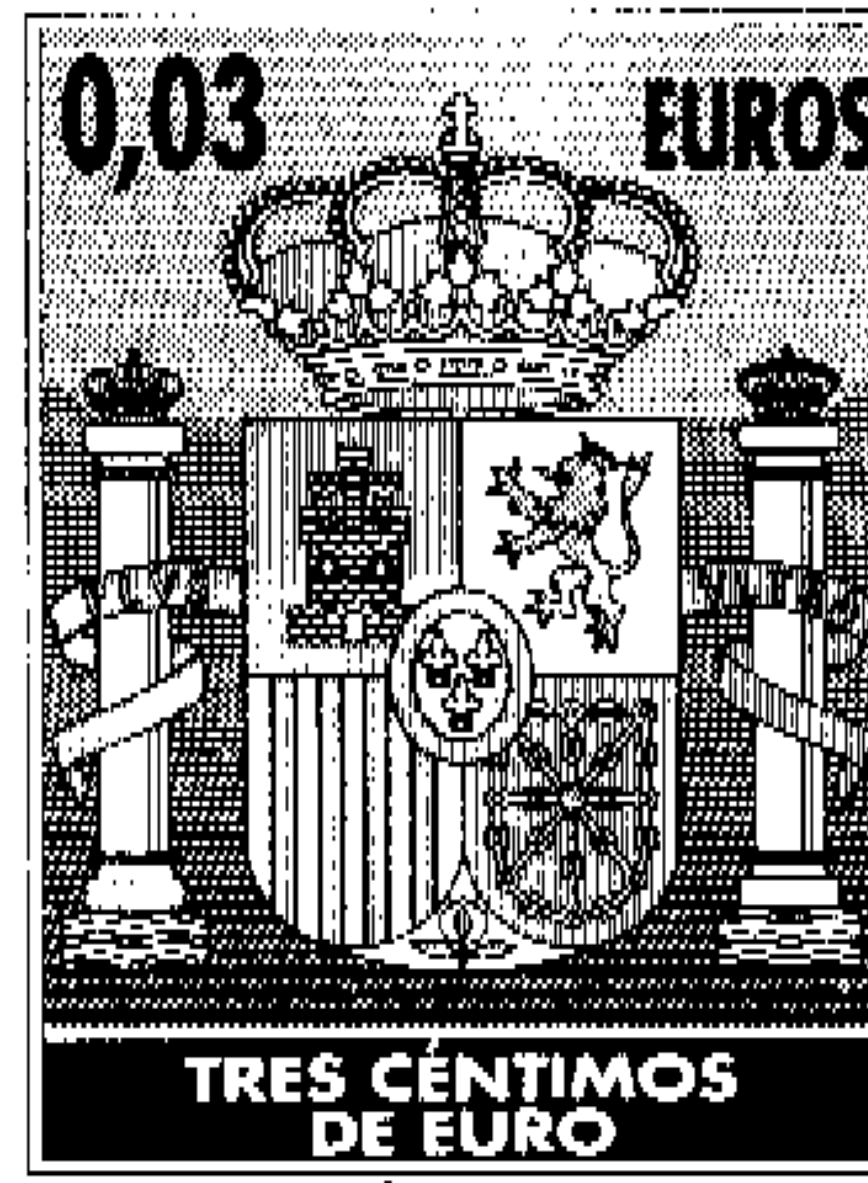
Durante el ejercicio 2005, el Grupo Bolsas y Mercados Españoles ha percibido dividendos de MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. por importe de 110 mil euros, que se han registrado en el epígrafe "Resultados financieros, netos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 21).

Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A.

Se constituyó el 5 de septiembre de 1997 con un capital social de 1.803 miles de euros. Su objeto social es actuar como operador del mercado español de electricidad que, como responsable de la gestión económica del sistema eléctrico, ha asumido la gestión del sistema de oferta de compra y venta de energía eléctrica con las funciones descritas en la Ley 54/1997 (de 27 de noviembre), del Sector Electrónico, y de liquidaciones y pagos y cobros correspondientes a dicho mercado.

Durante el ejercicio 2004, Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. realizó una ampliación de capital en relación con la cual el Grupo renunció a su derecho de suscripción preferente, reduciendo su porcentaje de participación en la misma del 10% al 9%. Como consecuencia de la venta realizada en el ejercicio 2005 (véase apartado c. de esta misma Nota), el porcentaje de participación del Grupo en esta sociedad al 31 de diciembre de 2005 era del 7,28%.

Los principales datos que se desprenden de los estados financieros (auditados) de la Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:



011528119

CLASE 8.ª

SOCIETAT D'INICIATIVA

	Miles de Euros	
	2004	2003
Capital social	2.000	1.800
Prima de emisión	833	-
Reservas	1.247	1.006
Resultados del ejercicio	55	604

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo Bolsas y Mercados Españoles ha percibido dividendos de Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. por importe de 2 y 33 mil euros, respectivamente, que se han registrado en el epígrafe "Resultados financieros, netos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 21).

iii. Fianzas y depósitos recibidos del mercado

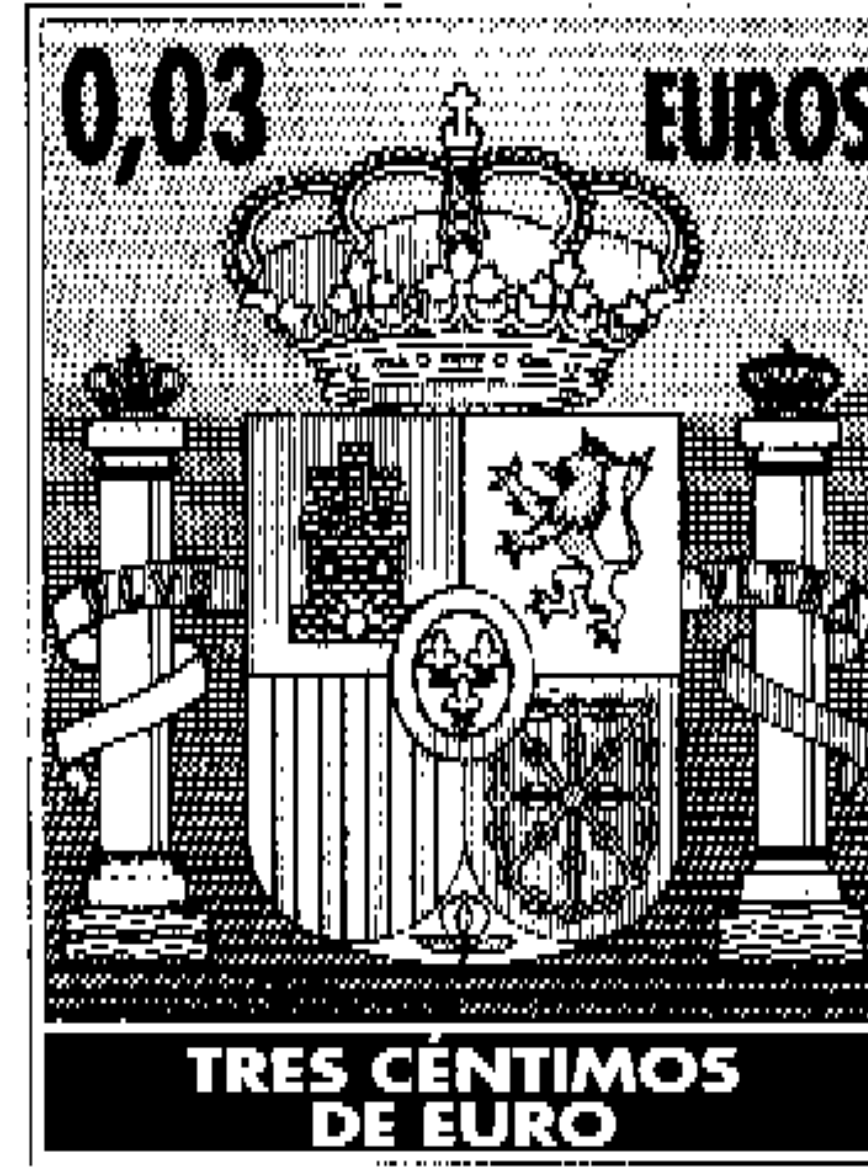
Dentro del saldo de este epígrafe, que se presenta neto en el activo del balance de situación (véase Nota 2.e.iii.), se incluyen los depósitos reglamentarios que los miembros de MEFF Renta fija y MEFF Renta Variable han de formalizar para garantizar sus posiciones abiertas en los respectivos Mercados, por importe de 2.062.946 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005 (1.810.183 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), que se encuentran materializados en su totalidad en adquisiciones temporales de activos y otros activos de renta fija (véase apartado i. de esta misma Nota). Adicionalmente, en este saldo se incluyen las fianzas depositadas en efectivo en Iberclear en virtud de las Circulares de esta sociedad de fechas 19 de julio de 1995 y 20 de marzo de 1996, por importe de 480.406 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (418.256 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), los saldos de efectivo por liquidación con origen en la operativa de venta de valores no debidamente justificadas, por importe de 7.388 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (3.213 miles de euros al 31 de diciembre de 2004); así como las fianzas recibidas como garantía de la liquidación de las operaciones con valores realizadas a través 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 Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal, por importes de 1.736, 880 y 444 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2005 (1.225, 870 y 446 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004); todos ellos invertidos en adquisiciones temporales de activos (véase apartado i. de esta misma Nota).

El importe en libros de los saldos de este epígrafe del balance de situación es similar a su valor razonable.

Los gastos financieros cedidos a los comitentes y depositantes (véase Nota 2.m) se registran en el saldo del capítulo "Resultados financieros, netos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 21).

b) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medio

Seguidamente, se presenta el desglose por vencimientos, de todas las inversiones financieras (salvo fianzas entregadas, préstamos a largo plazo al personal y valores de renta variable), y de las fianzas y depósitos recibidos del mercado:



011528120

CLASE 8.^a

VALORES DE RENTA FIJA

	Miles de Euros							Tipo de Interés Medio
	Hasta 1 Semana	Entre 1 Semana y un Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
31 de diciembre de 2005:								
Valores de renta fija-								
Otros valores de renta fija	168.000	-	-	-	-	-	168.000	2,07%
Adquisiciones temporales de activos	2.439.850	-	-	-	-	-	2.439.850	2,03%
Depósitos entregados	17.664	-	-	-	-	-	17.664	
	2.625.514	-	-	-	-	-	2.625.514	
Fianzas y depósitos recibidos del mercado	(2.553.800)	-	-	-	-	-	(2.553.800)	
Diferencia activo menos pasivo	71.714	-	-	-	-	-	71.714	
31 de diciembre de 2004:								
Valores de renta fija-								
Obligaciones del Estado	-	-	-	-	1.497	-	1.497	
Otros valores de renta fija	-	-	-	-	113.000	-	113.000	2,05%
Adquisiciones temporales de activos	2.158.888	-	-	350	-	-	2.159.238	1,98%
Depósitos entregados	43.086	-	-	-	-	-	43.086	
	2.201.974	-	-	350	114.497	-	2.316.821	
Fianzas y depósitos recibidos del mercado	(2.234.193)	-	-	-	-	-	(2.234.193)	
Diferencia activo menos pasivo	(32.219)	-	-	350	114.497	-	82.628	

c) Adquisiciones y enajenaciones

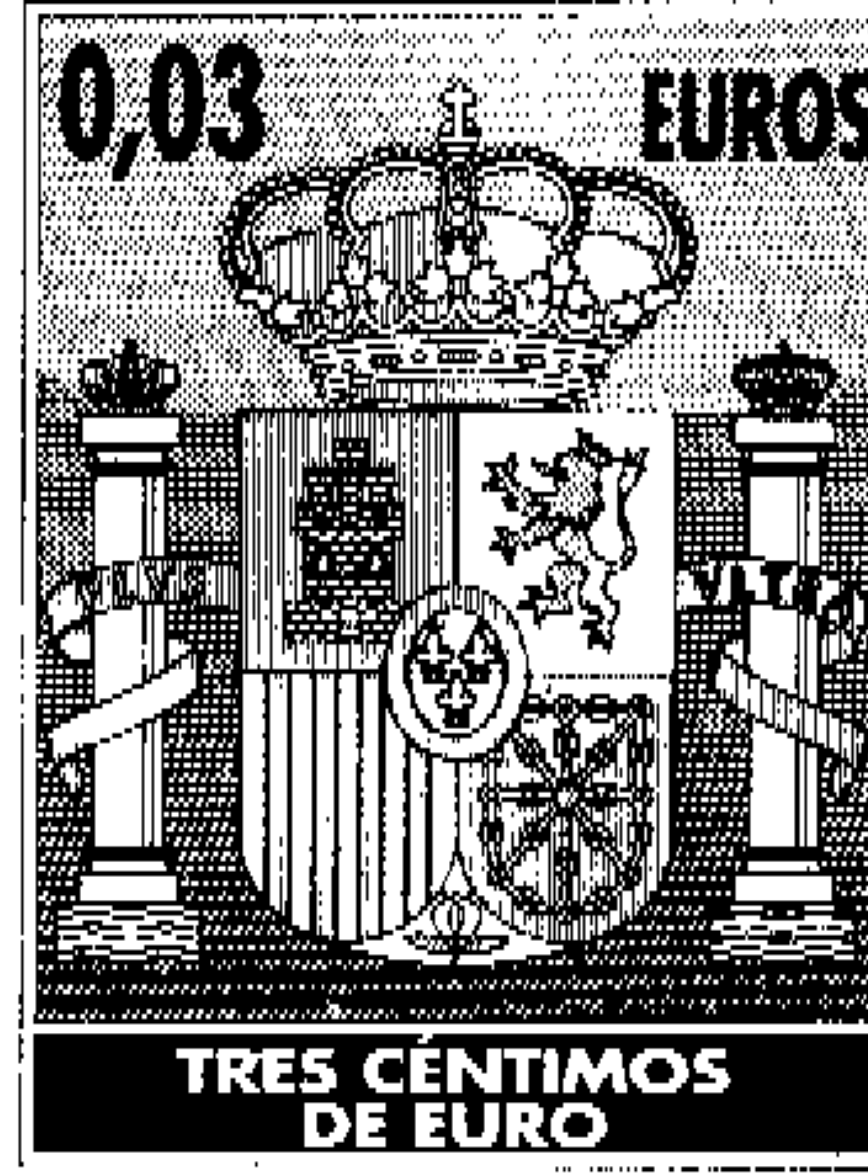
Las principales adquisiciones y enajenaciones de valores de renta fija, adquisiciones temporales de activos e imposiciones financieras a corto plazo realizadas durante los ejercicios 2005 y 2004 se muestran en la Nota 9, junto con los saldos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Las principales adquisiciones y enajenaciones de los valores de renta variable realizadas durante dichos ejercicios se indican a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	833
Adquisiciones	288
Ventas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.121
Adquisiciones	-
Ventas	(160)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	961

Con fecha 27 de febrero de 2004 el Grupo adquirió el 7,5% del capital social de MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V., por importe de 288 miles de euros. Asimismo, con fecha 15 de abril de 2005 el Grupo vendió una parte de la participación que poseía en Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. correspondiente a 5.726 acciones y con un valor en libros de 160 mil euros, por un precio



CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO



011528121

de 178 mil euros, correspondiente a 31 euros por acción. Como resultado de esta venta, el Grupo obtuvo un beneficio por importe de 18 mil euros, que figura registrado con abono al epígrafe "Resultados financieros netos", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 (véase Nota 21).

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a las inversiones financieras a largo plazo y a corto plazo.

9. Otros activos financieros a corto plazo

a) Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar

i. Desglose

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones y al área geográfica de su residencia:

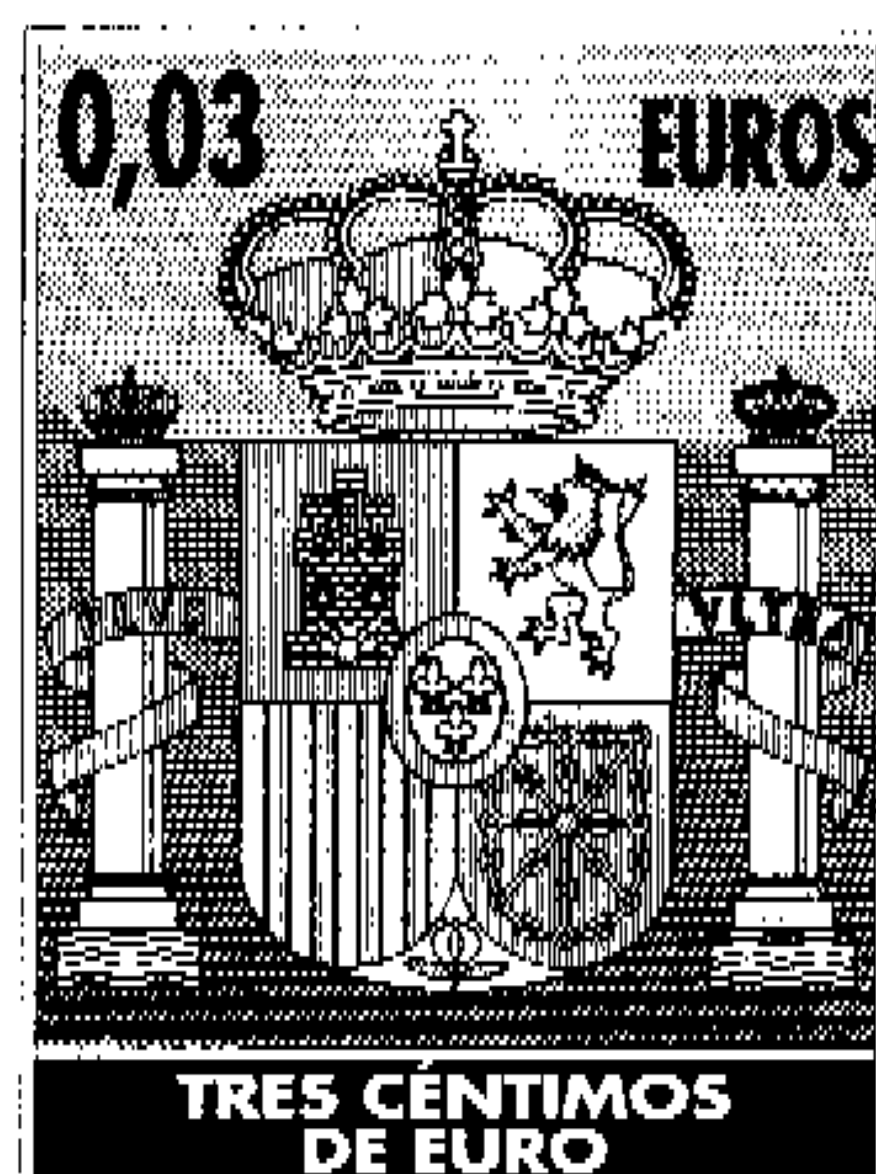
	Miles de Euros	
	2005	2004
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Préstamos al personal	644	458
Deudores a la vista y varios	11.070	12.396
Activos deteriorados	3.175	1.994
	14.889	14.848
Por área geográfica:		
España	12.922	12.843
Resto del mundo	1.967	2.005
	14.889	14.848
Menos:		
Pérdidas por deterioro	(2.684)	(1.994)
	12.205	12.854

La cuenta "Deudores a la vista y varios" 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 servicio 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 del epígrafe "Deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar":



011528122

CLASE 8.ª

DEUDAS

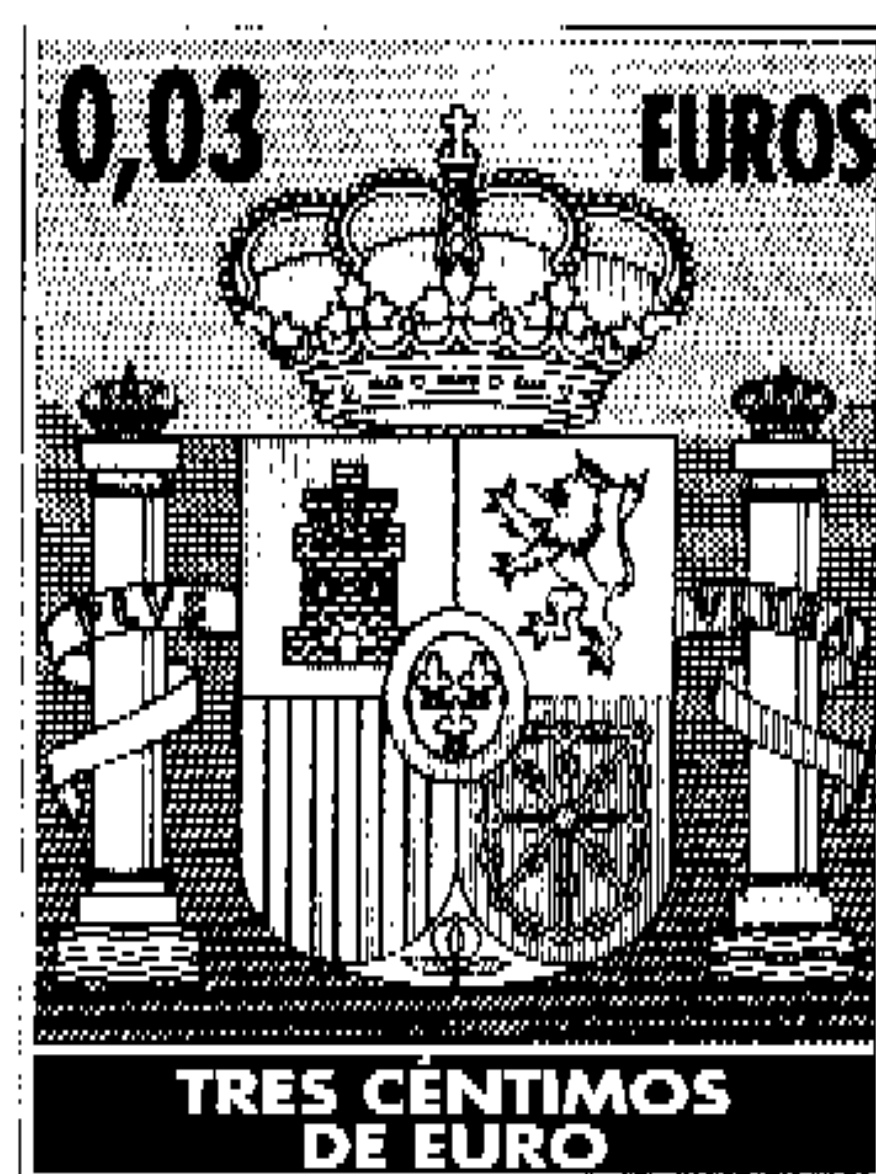
	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldos al inicio del ejercicio	1.994	1.151
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	1.303	1.140
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(613)	(297)
Dotaciones netas del ejercicio	690	843
Saldos al cierre del ejercicio	2.684	1.994

A continuación se muestra un detalle de aquellos deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dichas fechas, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

	Miles de Euros						
	Sin Saldos Vencidos hasta 3 Meses	Con Saldos Vencidos e Impagados					Total
		Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
31 de diciembre de 2005:							
Por área geográfica-							
España	10.687	457	216	79	143	1.340	12.922
Resto del mundo	1.400	156	232	31	14	134	1.967
	12.087	613	448	110	157	1.474	14.889
31 de diciembre de 2004:							
Por área geográfica-							
España	10.472	279	231	1.204	37	620	12.843
Resto del mundo	1.266	404	77	104	5	149	2.005
	11.738	683	308	1.308	42	769	14.848

b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" 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 cierre de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:



011528123

CLASE 8.^a
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

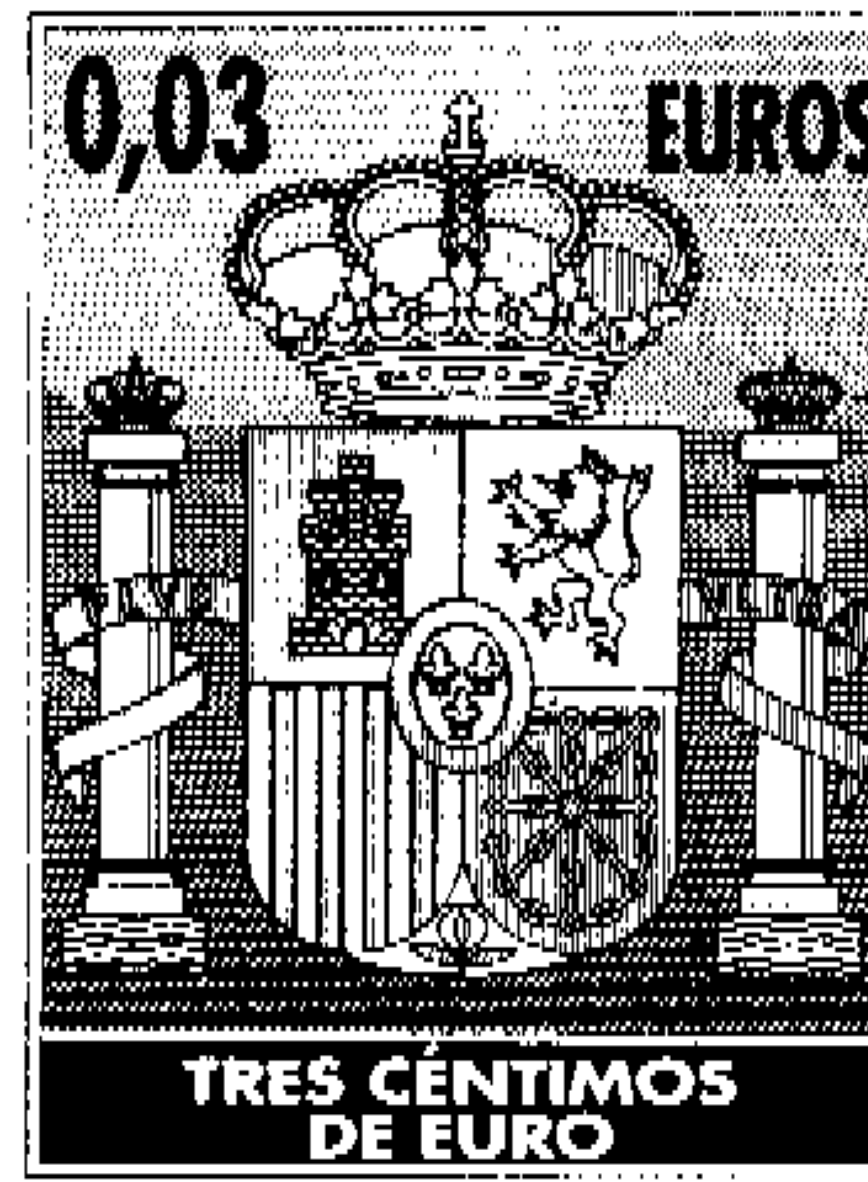
	Miles de Euros	
	2005	2004
Clasificación:		
Tesorería	6.808	6.818
Adquisiciones temporales de activos	394.176	498.365
Valores de renta fija	1.737	-
Imposiciones financieras a corto plazo	925	-
	403.646	505.183
Menos-Pérdidas por deterioro	-	-
Saldos netos	403.646	505.183

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

Los plazos de vencimiento y la rentabilidad media de los activos incluidos en el saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes", excepto tesorería, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se muestran a continuación:

	Miles de Euros						Tipo de Interés Medio
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
31 de diciembre de 2005:							
Adquisiciones temporales de activos	394.176	-	-	-	-	394.176	2,03%
Valores de renta fija	1.191	-	546	-	-	1.737	8,36%
Imposiciones financieras a corto plazo	925	-	-	-	-	925	2,05%
	396.292	-	546	-	-	396.838	
31 de diciembre de 2004:							
Adquisiciones temporales de activos	498.365	-	-	-	-	498.365	1,98%
	498.365	-	-	-	-	498.365	

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en los valores de renta fija, adquisiciones temporales de activos e imposiciones financieras a corto plazo correspondientes a los epígrafes "Inversiones financieras a corto plazo ajenas" (véase Nota 8) y "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes", excepto tesorería, ha sido el siguiente:



011528124

CLASE 8.^a

VALORES FINANCIEROS

Concepto	Miles de Euros			
	Adquisiciones Temporales de Activos	Valores de Renta Fija	Imposiciones Financieras a Corto Plazo	Total
Saldos al 1 de enero de 2004	2.470.725	172.842	3.500	2.647.067
Compras	265.525.067	-	713.713	266.238.780
Ventas	(265.338.539)	(59.842)	(717.213)	(266.115.594)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	2.657.253	113.000	-	2.770.253
Compras	257.402.132	195.338	1.175	257.598.645
Ventas	(257.225.359)	(140.000)	(250)	(257.365.609)
Traspasos (Nota 8)	-	1.399	-	1.399
Saldos al 31 de diciembre de 2005	2.834.026	169.737	925	3.004.688

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han registrado pérdidas por deterioro en estos activos financieros.

Los ingresos generados durante los ejercicios 2005 y 2004 por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes se incluyen en el saldo del epígrafe "Resultados financieros, netos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 21).

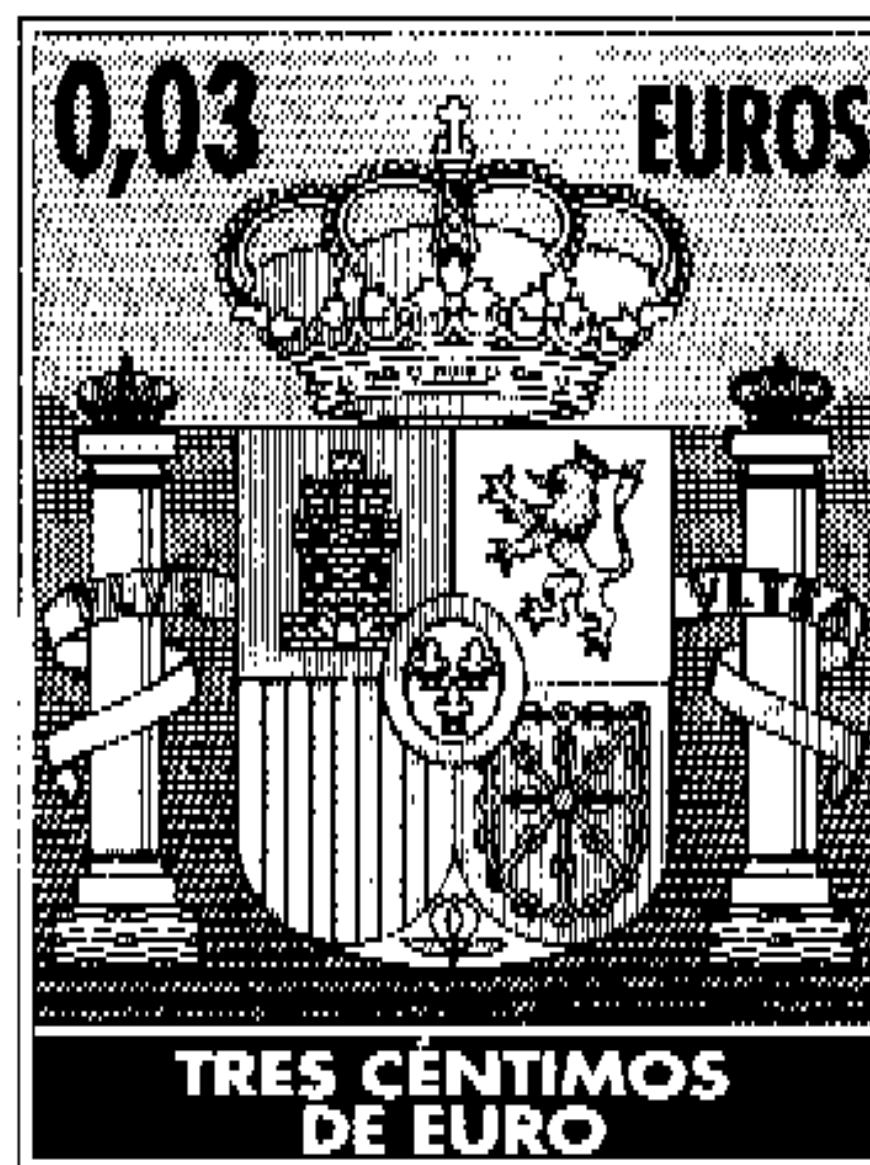
10. Otros activos corrientes

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 recoge, fundamentalmente, los gastos anticipados relacionados con actividades de explotación registrados por las distintas sociedades del Grupo.

11. Patrimonio neto

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

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2005 y 2004 en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo se indica a continuación:



011528125

CLASE 8.^a

34 39 40 41 42

	Miles de Euros											
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas				Reserva por Acciones Propias	Acciones Propias	Dividendo a Cuenta (**)	Ajustes en Patrimonio por Valoración	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto
			Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas							
Saldos al 1 de enero de 2004	334.462	122.593	60.350	51.357	3.261	1	(1)	(36.537)	126	58.552	594.164	
Distribución de reservas y del resultado del ejercicio 2003	-	-	6.542	(16.970)	-	-	-	36.537	-	(58.552)	(32.443)	
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores con cargo a prima de emisión (*)	-	(1.146)	-	1.146	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos extraordinarios con cargo a prima de emisión	-	(49.994)	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.994)	
Traspaso de reservas	-	-	-	26.414	(26.414)	-	-	-	-	-	-	
Resultados del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.733	73.733	
Ajustes en patrimonio por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	(55)	-	(55)	
Dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	(18.897)	-	-	(18.897)	
Saldos al 31 de diciembre 2004	334.462	71.453	66.892	61.947	(23.153)	1	(1)	(18.897)	71	73.733	566.508	
Distribución del resultado del ejercicio 2004	-	-	-	35.781	158	-	-	18.897	-	(73.733)	(18.897)	
Distribución de dividendos extraordinarios con cargo a prima de emisión	-	(50.002)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.002)	
Distribución de dividendos con cargo a prima de emisión y a otras reservas	-	(21.451)	-	(78.888)	-	-	-	-	-	-	(100.339)	
Traspaso de reservas	-	-	-	141.440	(141.440)	-	-	-	-	-	-	
Resultados del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102.120	102.120	
Ajustes en patrimonio por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	(64)	-	(64)	
Dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	(24.441)	-	-	(24.441)	
Saldos al 31 de diciembre de 2005	334.462	-	66.892	160.280	(164.435)	1	(1)	(24.441)	7	102.120	474.885	

(*) Con fecha 28 de abril de 2004, la Junta General de Accionistas de Bolsas y Mercados Españoles acordó la compensación del saldo de la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores", que al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 1.146 miles de euros y formaba parte del epígrafe "Otras reservas" del balance de situación consolidado.

(**) Véase Nota 3.

a) Capital social y Prima de emisión

i. Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros (Sociedad Dominante)

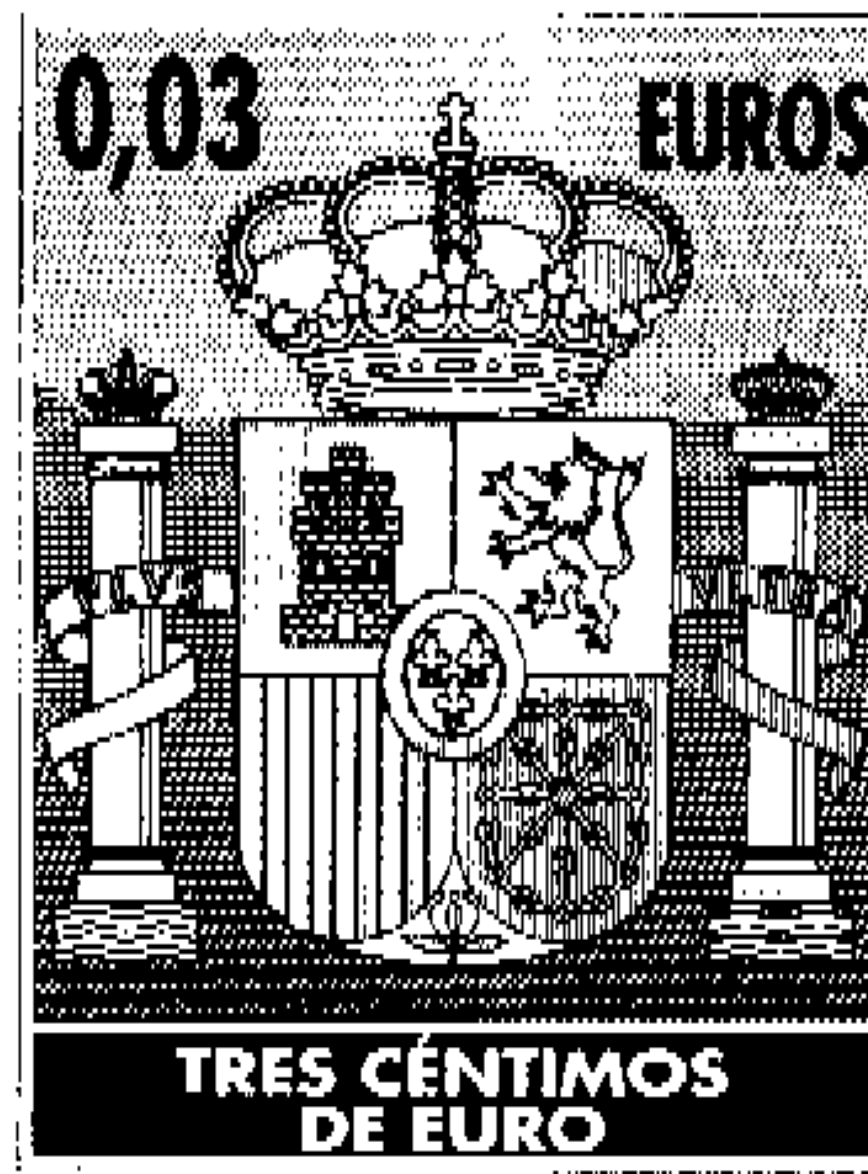
Al 31 de diciembre de 2002, el capital social de Bolsas y Mercados Españoles estaba representado por 75.437.217 acciones de 4 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, y la prima de emisión ascendía a 150.228.934 euros.

Tal y como se indica en la Nota 1, el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles de 26 de junio de 2003 adoptó el acuerdo de aumentar el capital de la Sociedad en un importe nominal de 32.713.364



CLASE 8.^a

011528126



011528126

euros, mediante la emisión de 8.178.341 acciones ordinarias, que fueron íntegramente suscritas por Banco de España

, cada una de ellas con un nominal de cuatro euros y una prima de emisión de cuatro euros. Este acuerdo fue aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Bolsas y Mercados Españoles, celebrado el 15 de septiembre de 2003.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de fecha 26 de junio de 2003 adoptó el acuerdo de constituir y dotar reserva legal con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones, por importe de 60.350 miles de euros.

Con fecha 24 de junio de 2004, el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, en ejecución del acuerdo de la Junta General Ordinaria, acordó la distribución de un dividendo con cargo a reservas por prima de emisión, por un importe de 0,5979 euros por acción, a favor de quienes fueran accionistas de Bolsas y Mercados Españoles a 30 de junio de 2004.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2004 el capital social de Bolsas y Mercados Españoles estaba representado por 83.615.558 acciones de 4 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas y la reserva por prima de emisión ascendía a 71.453 miles de euros.

Con fecha 26 de mayo de 2005, el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, en ejecución del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2005, acordó la distribución de un dividendo con cargo a reservas por prima de emisión, por un importe total de 50.002 miles de euros (0,5980 euros por acción), a favor de quienes fueran accionistas de Bolsas y Mercados Españoles a 30 de junio de 2005.

Adicionalmente, con fecha 24 de noviembre de 2005, el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, en ejecución del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de noviembre de 2005, acordó la distribución de un dividendo por un importe total de 100.339 miles de euros (1,20 euros por acción, a favor de quienes fueran accionistas de Bolsas y Mercados Españoles a dicha fecha), que resulta de los siguientes conceptos:

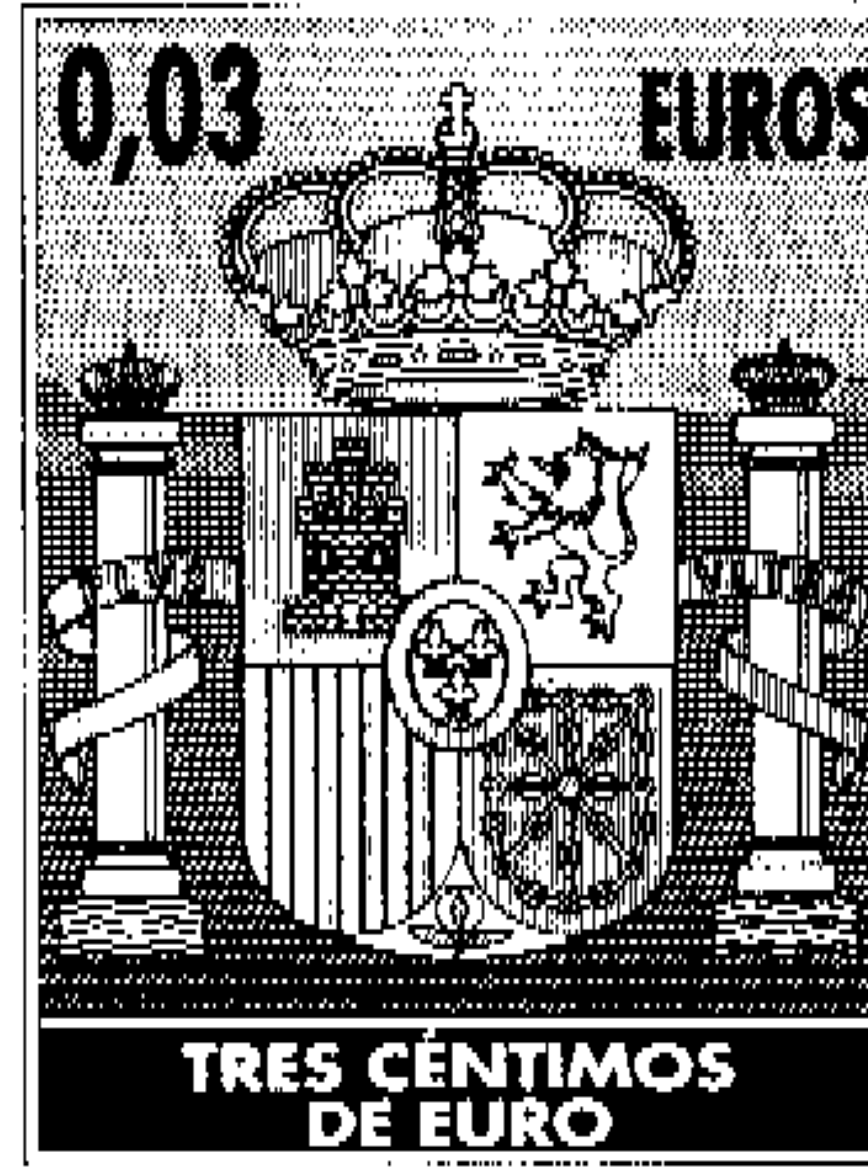
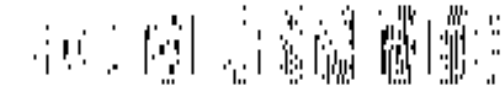
- Un dividendo extraordinario de 21.451 miles de euros (0,2565 euros por acción) con cargo a prima de emisión,
- Un dividendo extraordinario de 43.819 miles de euros (0,5241 euros por acción) con cargo a reservas voluntarias, y
- Un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005 de 35.069 miles de euros (0,4194 euros por acción) (véase Nota 3).

Por tanto, al 31 de diciembre de 2005 el capital social de Bolsas y Mercados Españoles estaba representado por 83.615.558 acciones de 4 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2005, las acciones de Bolsas y Mercados Españoles estaban distribuidas de la siguiente forma:

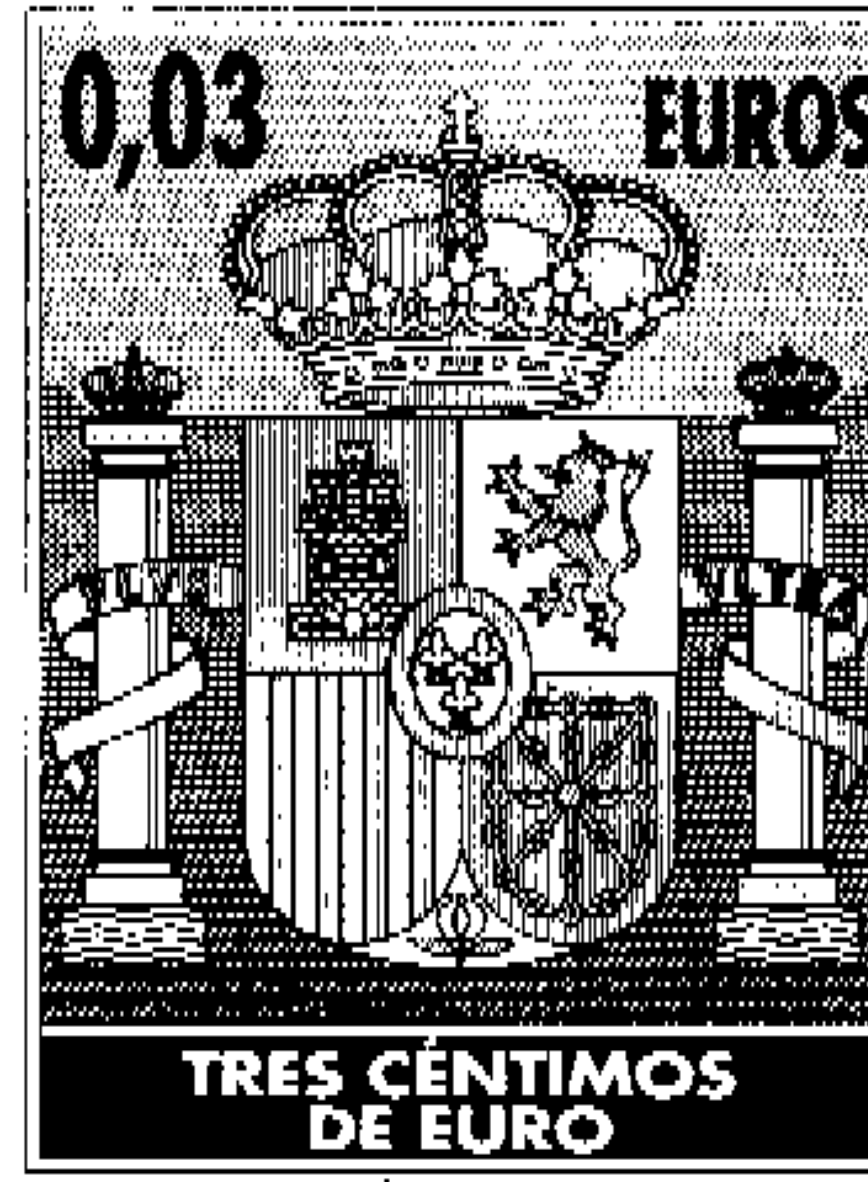


CLASE 8.^a



011528127

Accionista	Nº Total de Acciones	Euros Nominal
ABN AMRO Bank N.V	1.213.813	4.855.252
ACA, S.A., Agencia De Valores	195.684	782.736
Afina Pentor A.V.B.	67.700	270.800
Agentes de Bolsa Asociados, A.V.B., S.A.	85.540	342.160
Aguilar y de la Fuente, S.A., A.V.B.	128.700	514.800
Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A.	2.449.807	9.799.228
Ahorro Corporación	115.387	461.548
All Trading Investment Group S.A.	255.423	1.021.692
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	8.685.573	34.742.292
Banco BSN Banif, S.A.	27.765	111.060
Banco Ixis Urquijo, S.A.	1.000	4.000
Banco Cooperativo Español, S.A.	8.207	32.828
Banco de Andalucía, S.A.	23.710	94.840
Banco de Castilla, S.A.	23.711	94.844
Banco de Crédito Balear, S.A.	23.711	94.844
Banco de España	8.178.341	32.713.364
Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	6.195	24.780
Banco de Galicia, S.A.	23.710	94.840
Banco de Sabadell, S.A.	957.769	3.831.076
Banco de Valencia, S.A.	8.164	32.656
Banco de Vasconia, S.A.	23.711	94.844
Banco Español de Crédito, S.A.	500.841	2.003.364
Banco Financia, S.A.	198.230	792.920
Banco Gallego, S.A.	22.407	89.628
Banco Guipuzcoano, S.A.	189.401	757.604
Banco Inversis Net, S.A.	78.116	312.464
Banco Pastor, S.A.	112.724	450.896
Banco Popular Español, S.A.	237.375	949.500
Banco Santander Central Hispano, S.A.	4.144.193	16.576.772
Banco Urquijo, S.A.	50.000	200.000
Bancoval, S.A.	116.590	466.360
Bank of America, S.A.	18.480	73.920
Bankinter, S.A.	342.028	1.368.112
Barclays Bank Plc, Sucursal en España	813.284	3.253.136
Barclays Bank, S.A.	268.920	1.075.680
Bestinver, S.V.B.	813.284	3.253.136
Beta Capital, S.V.B., S.A.	1.260.436	5.041.744
Bilbao Bizkaia Kutxa	50.942	203.768
Bilbao Plaza Financiera Depositaria, A.V.	3.927	15.708
BNP Paribas España, S.A.	112.644	450.576
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	2.605.557	10.422.228
BNP Paribas, Societe Anonymc	860.535	3.442.140

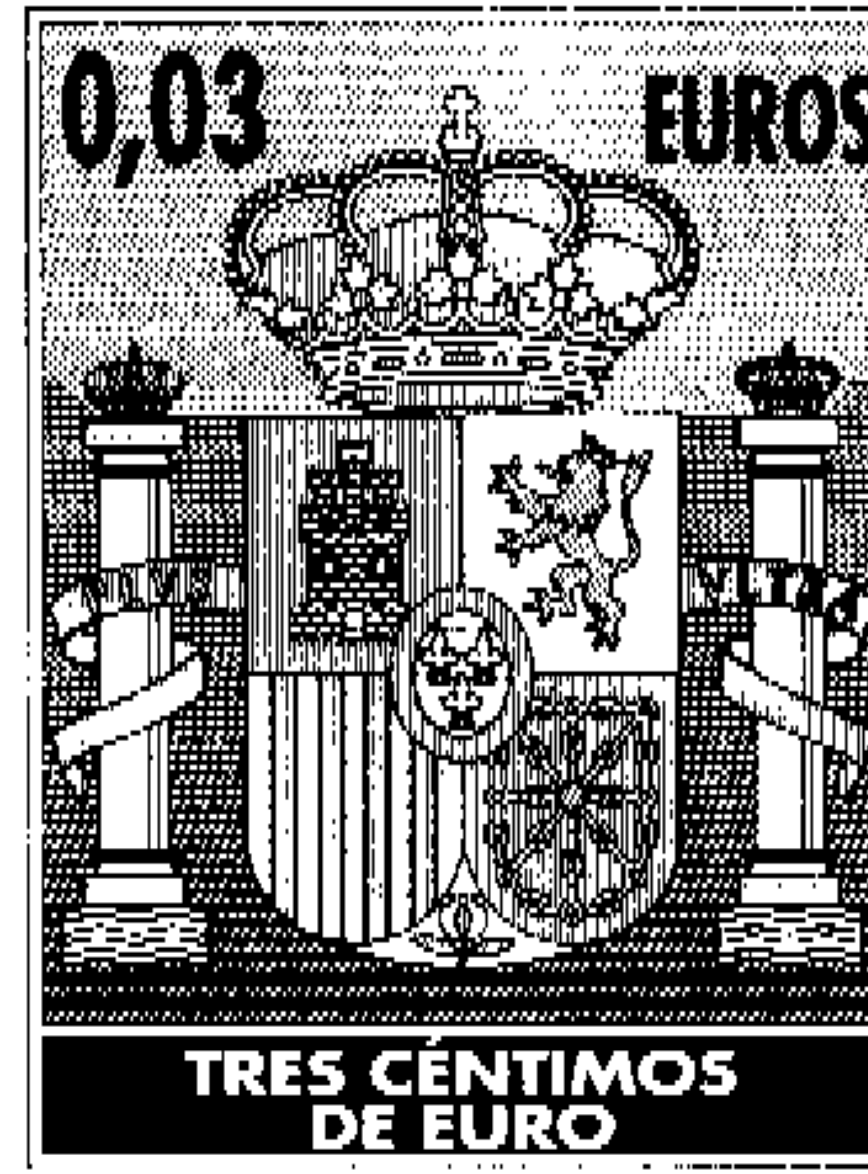


011528128

CLASE 8.^a

011528128

Accionista	Nº Total de Acciones	Euros Nominal
Boursorama, Sucursal en España	172.799	691.196
C.M. Capital Markets Bolsa, S.A., A.V.	85.540	342.160
C.M. Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	139.620	558.480
CAI Bolsa, S.V., S.A.	415.200	1.660.800
Caixa de Aforros Vigo, Ourense e Pontevedra	57.172	228.688
Caixa d'Estalvis de Catalunya	94.164	376.656
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	4.637.082	18.548.328
Caixa Rural de Altea	144	576
Caja de Ahorros de Asturias	18.480	73.920
Caixa Galicia	143.060	572.240
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante	70.201	280.804
Caja De Ahorros del Mediterráneo	1.044.255	4.177.020
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipuzcoa y San Sebastián	112.644	450.576
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	2.527.805	10.111.220
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	103.940	415.760
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia	18.480	73.920
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja	1.095.086	4.380.344
Caja de Ahorros Municipal de Burgos	120.144	480.576
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero)	21.252	85.008
Caja España de Inversiones Caja de Ahorros y Monte de Piedad	20.980	83.920
Caja Laboral Popular Sociedad Cooperativa de Crédito	39.869	159.476
Caja Madrid Bolsa, S.V.B.	1.034.137	4.136.548
Caja Rural de Cheste, S.C.C.	64	256
Caja Rural de Torrent, S.C.C.	3.140	12.560
Caja Rural San Isidro de Vall D'uxo	128	512
Caja Rural Provincial del Mediterráneo (Ruralcaja)	9.028	36.112
Citibank Española, S.A.	10.000	40.000
Confederación Española de Cajas de Ahorros	605.773	2.423.092
Cortal Consors España, S.V., S.A.	229.484	917.936
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	672.993	2.691.972
Corretaje e Información de Divisas, A.V., S.A.	157.396	629.584
Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A.	40.436	161.744
Credit Agricole Indosuez Cheuvreux España, S.V.B., S.A.	813.284	3.253.136
Credit Lyonnais, Sucursal en España, S.A.	1.030.183	4.120.732
Credit Suisse First Boston S.V.B.	813.284	3.253.136
D.L. Corporation, A.V., S.A.	85.540	342.160
Endesa, S.A.	40.138	160.552
Espirito Santo Investment, S.A., S.V.	50.168	200.672
Eurodeal, A.V., S.A.	164.660	658.640
EBN Banco de Negocios, S.A.	131.124	524.496
Finanduro, S.V., S.A.	958.081	3.832.324
Fineco Sociedad de Valores, S.A.	798.143	3.192.572



011528129

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS DE DEUDA

Accionista	Nº Total de Acciones	Euros Nominal
Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros	2.548	10.192
Fundo De Pensoes Bescl	1.459.631	5.838.524
Gaesco Bolsa S.V.B.	1.228.484	4.913.936
Galeainvest 2000, A.V.B., S.A.	158.452	633.808
Generalitat Valenciana	39.492	157.968
Gesmosa-GBI, A.V., S.A.	169.461	677.844
Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.A., A.V.	159.939	639.756
G.V.C. General de Valores y Cambios, S.V., S.A.	1.958.392	7.833.568
Hermes Bolsa, A.V.B., S.A.	85.540	342.160
Hualle, S.A.	2.700.017	10.800.068
HSBC Bank Plc, Sucursal en España	834.344	3.337.376
Iberdrola, S.A.	2.000	8.000
Ibersecurities, A.V.B.	224.179	896.716
Ibersecurities Holding S.A.	11.654	46.616
Interdín Holding, S.A.	1.228.484	4.913.936
Intermoney Valores, S.V., S.A.	1.228.484	4.913.936
Inverseguros, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	867.860	3.471.440
J.P. Morgan, S.V.B., S.A.	112.644	450.576
J.P. Morgan Bank, S.A.	863.582	3.454.328
Julius Baer Invest, LTD.	813.284	3.253.136
Link Securities, A.V., S.A.	164.660	658.640
Lloyds TSB Bank, Plc, Sucursal en España	6.788	27.152
Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A.	29.543	118.172
Mediación Bursátil, S.V.B., S.A.	906.198	3.624.792
Mercados y Gestión de Valores, A.V.B., S.A.	172.405	689.620
Mercagentes, S.A., S.V.B.	1.593.012	6.372.048
Mercavalor, S.V., S.A.	1.296.515	5.186.060
Merrill Lynch Capital Market, S.V.B., S.A.	831.764	3.327.056
Morgan Stanley Dean Witter, S.V., S.A.	831.764	3.327.056
Norbolsa, S.V.B., S.A.	803.392	3.213.568
Popular Bolsa, S.V., S.A.	902.503	3.610.012
Renta 4, S.V.B., S.A.	1.704.300	6.817.200
Riva y García 1877, A.V., S.A.	85.540	342.160
Santander Central Hispano Bolsa, S.V., S.A.	2.736.271	10.945.084
Santander Central Hispano Investment, S.A.	949.048	3.796.192
Sebroker, A.V., S.A.	85.540	342.160
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., Sociedad Unipersonal	250	1.000
Société Generale, Sucursal España	1.558.127	6.232.508
UBS Securities (España), S.V., S.A.	813.284	3.253.136
Unión Fenosa, S.A.	2.000	8.000
Wcalth Mainstay, S.A.	105.547	422.188
Total	83.615.558	334.462.232



CLASE 8.^a

0 1 1 5 2 8 1 3 0



011528130

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

ii. Entidades dependientes

Al 31 de diciembre de 2005:

1. Ninguna de las acciones de las entidades dependientes (véase Anexo I) cotizan en mercados oficiales de valores.
2. Ninguna entidad dependiente tenía parte de su capital social pendiente de desembolsar.
3. No existían ampliaciones de capital en curso en las entidades dependientes o estas no eran significativas en el contexto del Grupo.
4. No existen capitales adicionales autorizados por las Juntas Generales de Accionistas o Socios de las entidades dependientes o estas no eran significativas en el contexto del Grupo.

b) Reservas

i. Reserva legal

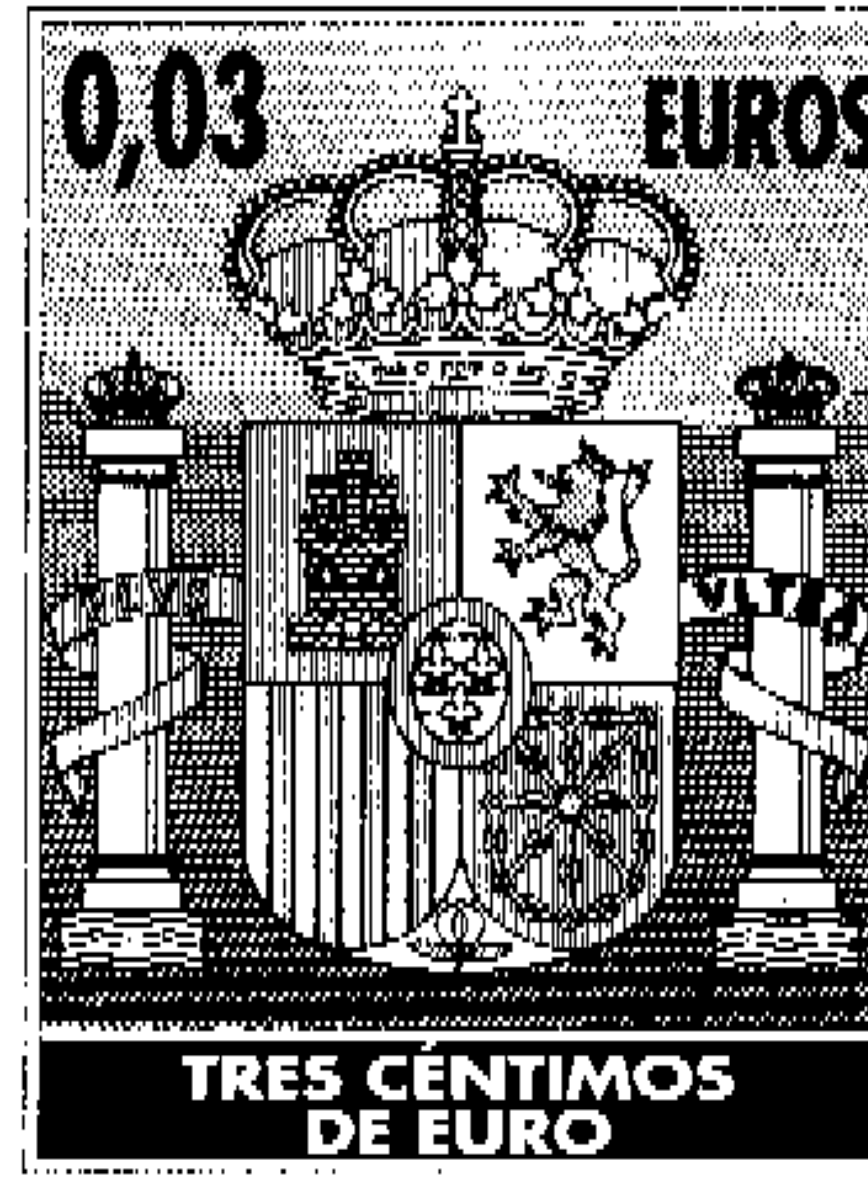
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la Reserva legal por importe de 66.892 miles de euros, incluida en el epígrafe "Reservas" del balance de situación consolidado adjunto.

ii. Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados -una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación- se indican seguidamente:



011528131

CLASE 8.^a

附註內附

	Milcs de Euros	
	2005	2004
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., Sociedad Unipersonal	(125.417)	(20.442)
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A., Sociedad Unipersonal	(7.721)	(998)
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A., Sociedad Unipersonal	(2.560)	(578)
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal	(15.268)	(5.100)
Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal	10.582	10.502
MEFF-AIAF-SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A., Sociedad Unipersonal	(25.122)	(6.972)
Bolsas y Mercados Españoles Consulting, S.A., Sociedad Unipersonal	(129)	(330)
Sociedad de Bolsas, S.A.	757	439
Infobolsa, S.A.	443	326
Total	(164.435)	(23.153)

Los saldos negativos de reservas en sociedades consolidadas del detalle anterior se han generado como consecuencia del reparto de dividendos con cargo a reservas por parte de algunas de las Sociedades Afectadas a Bolsas y Mercados Españoles, con origen en los beneficios generados por aquellas con anterioridad al 1 de octubre de 2002 (fecha desde la cual las Sociedades Afectadas comenzaron a generar beneficios para el Grupo Bolsas y Mercados Españoles).

c) Acciones propias

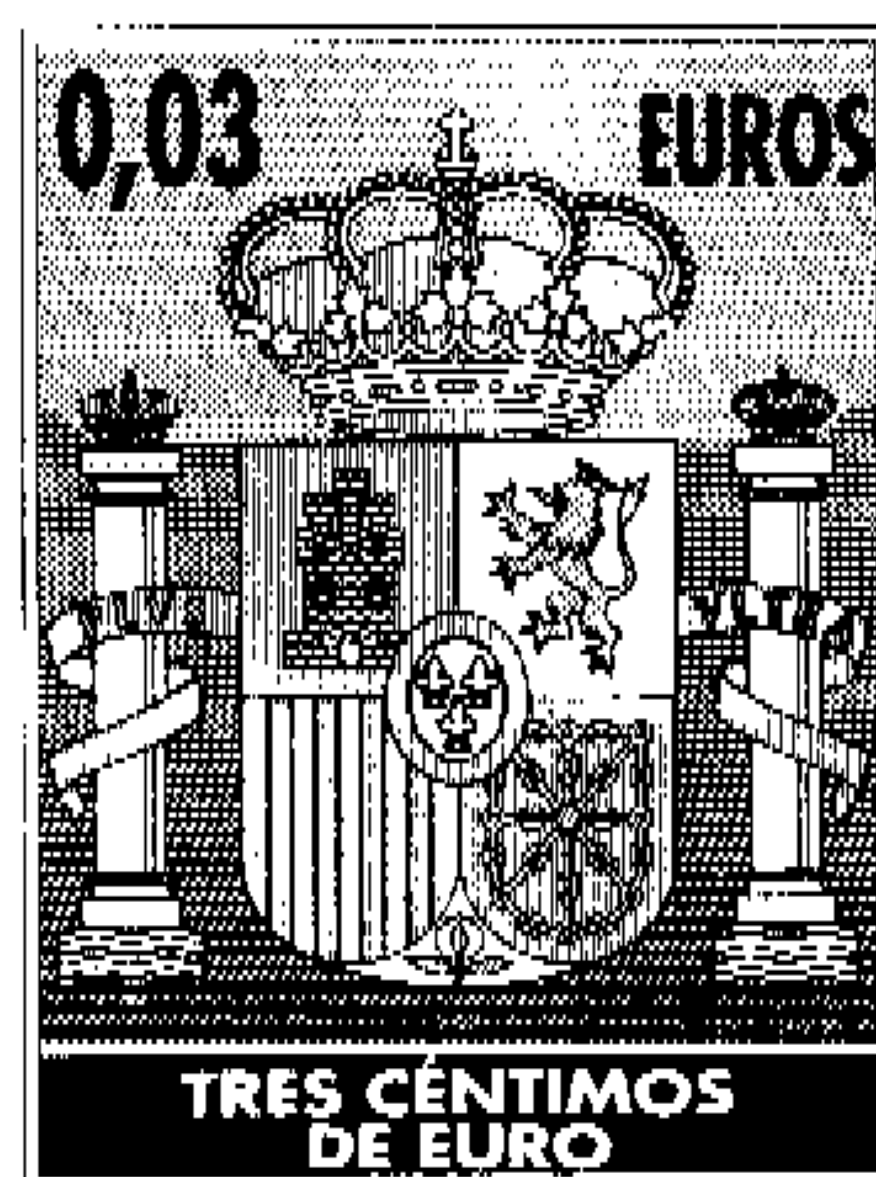
Durante los ejercicios 2004 y 2005 no se han producido movimientos en este epígrafe del balance de situación consolidado.

Las acciones de la Sociedad Dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales representan el 0,0003% del capital social de la Sociedad Matriz y totalizan 250 acciones, con un valor nominal de mil euros y un precio medio de adquisición de 2,8 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones propias mantenidas por las entidades consolidadas no tenían ningún objetivo concreto. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones de Bolsas y Mercados Españoles propiedad de sus sociedades dependientes.

d) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante

La aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado consolidado de los ejercicios 2005 y 2004, una vez considerados los ajustes de consolidación, ha sido la siguiente:



011528132

CLASE 8.^a

ANEXO IV

	Miles de Euros	
	2005	2004
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	(4.973)	(3.763)
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., Sociedad Unipersonal	39.286	26.949
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A., Sociedad Unipersonal	10.371	8.304
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A., Sociedad Unipersonal	5.992	4.267
Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal	3.733	3.086
Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal	29.411	21.679
MEFF-AIAF-SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A., Sociedad Unipersonal	11.408	7.850
Bolsas y Mercados Españoles Consulting, S.A., Sociedad Unipersonal	334	200
Sociedad de Bolsas, S.A.	6.194	4.935
Infobolsa, S.A. (*)	364	226
Total	102.120	73.733

(*) Los resultados del ejercicio atribuidos al Grupo procedentes de Infobolsa, S.A. y sus sociedades dependientes se incorporan al 50% (véase Nota 2).

e) Ajustes en patrimonio por valoración

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto del efecto fiscal, de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2.e, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo; variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

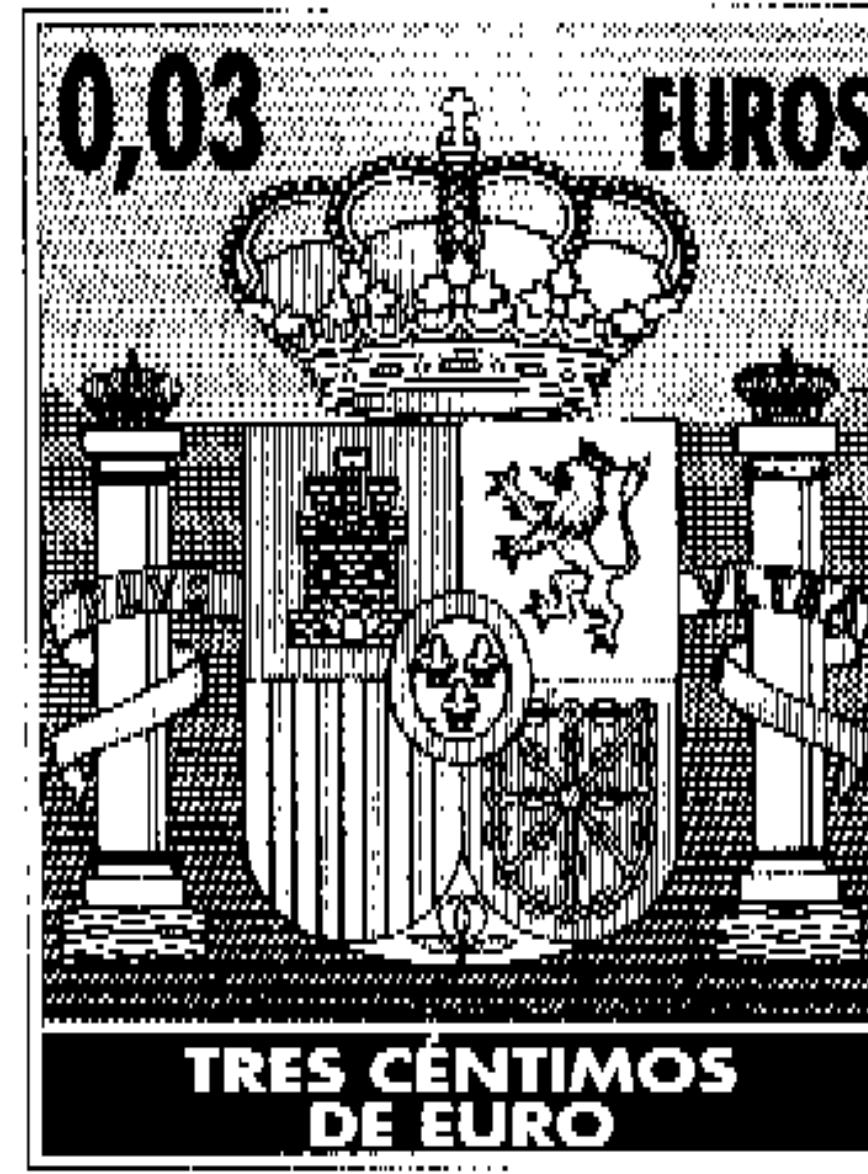
El movimiento del saldo de esta epígrafe a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldos iniciales	71	126
Ganancias (pérdidas) netas por valoración	(64)	(55)
<i>Disminuciones por:</i>		
<i>Importes traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
Saldos finales	7	71

La totalidad de los ajustes en patrimonio por valoración tienen su origen en las obligaciones del estado propiedad del Grupo, cuyo vencimiento se ha producido en enero y abril de 2006 (véanse Notas 8 y 9).

12. Provisiones

A continuación se muestra la finalidad de las provisiones registradas en este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004:



011528133

CLASE 8.^a

Provisiones

a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Provisiones con origen en actas fiscales	1.604	1.604
Provisiones por procedimientos judiciales	805	1.448
Otras provisiones	5.248	3.208
Provisiones	7.657	6.260

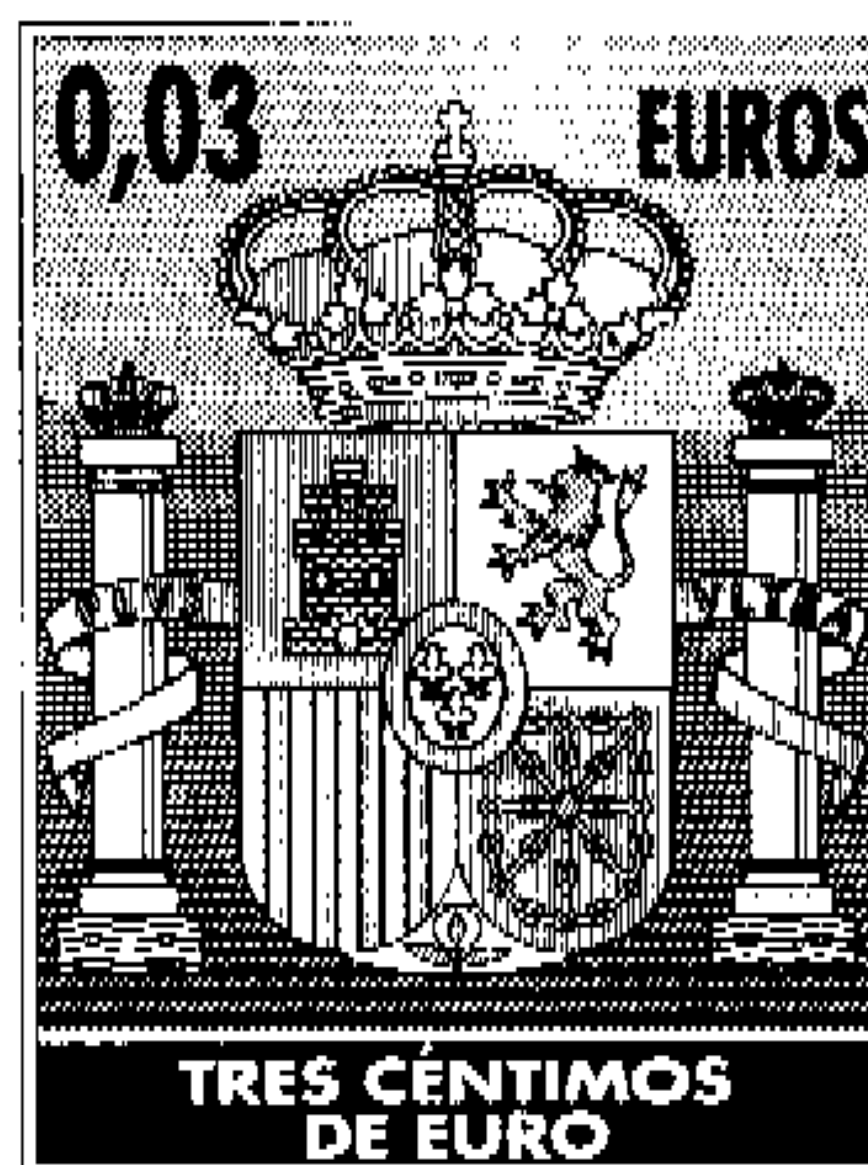
En la cuenta "Provisiones con origen en actas fiscales" se incluyen provisiones por importe de 1.604 miles de euros en concepto de deudas surgidas por actas de inspección fiscal, que han sido impugnadas (véase Nota 16).

Durante el ejercicio 2005 el Grupo Bolsas y Mercados Españoles ha llegado a un acuerdo con determinados trabajadores de Infobolsa, S.A. e Infobolsa Internet, S.A., Sociedad Unipersonal (véase Anexo I) con los que mantenía un contencioso. Como consecuencia de dicho acuerdo, el Grupo ha desembolsado al 31 de diciembre de 2005 un total de 868 miles de euros. Dado que el Grupo ya había provisionado dentro de la cuenta "Provisiones por procedimientos judiciales" 643 mil euros con anterioridad el 1 de enero de 2005, se han registrado 225 mil euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, de los cuales 184 mil euros se han registrado en el epígrafe "Gastos externos y de explotación" (véase Nota 20) y 41 mil euros en el epígrafe "Gastos de personal" (véase Nota 19).

Por otra parte, en relación con el litigio iniciado con fecha 18 de diciembre de 2001, por el que Infobolsa, S.A. (véase Anexo I) fue demandada por un importe total de 2.445 miles de dólares por dos empresas chilenas, con las que esta sociedad estuvo en negociación para el desarrollo de actividades en Latinoamérica, Infobolsa, S.A. ha recibido con fecha 7 de abril de 2004 la sentencia por la que se le ha condenado en primera instancia al pago de 805 mil dólares, más los intereses legales de dicha cantidad desde la interposición de dicha notificación y las correspondientes costas. Infobolsa, S.A. ha presentado recurso de apelación contra dicha sentencia, solicitando que se desestime íntegramente la demanda presentada por las dos empresas chilenas. No obstante, dado que en virtud del contrato de venta de las acciones de Infobolsa, S.A. celebrado en el ejercicio 2003 entre Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., Sociedad Unipersonal y Deutsche Börse A.G., (véase Anexo I) el vendedor (Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., Sociedad Unipersonal) acordó asumir, en su caso, los costes que pudieran derivarse de la mencionada sentencia, el Grupo ha provisionado durante el ejercicio 2004, con cargo el epígrafe "Gastos externos de explotación" (véase Nota 20) un importe de 805 mil euros, que figura registrado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en la cuenta "Provisiones por procedimientos judiciales".

Con fecha 27 de abril de 2004 se dictó el laudo que puso término al procedimiento arbitral tramitado por la Corte Civil y Mercantil, iniciado en el ejercicio 2002, por el que Iberia Financial Software, S.L. demandó a Visual Trader Systems, S.L. por el pretendido incumplimiento de un contrato de desarrollos informáticos suscrito entre ambas sociedades (en el que la demandante solicitada se condenase a la demanda a indemnizar por daños y perjuicios causados), sin que haya tenido consecuencias significativas para el Grupo.

Asimismo, como consecuencia de la decisión tomada por Bolsas y Mercados Españoles a finales del ejercicio 2004 de trasladar a un edificio único distintas sociedades del Grupo radicadas en Madrid, el Grupo provisionó en el ejercicio 2004 un importe de 1.500 miles de euros para cubrir los gastos en los que se incurriría en dicho traslado, que figura registrado al 31 de diciembre de 2004 en la cuenta "Otras Provisiones"



011528134

CLASE 8.^a

FONDO

Durante el ejercicio 2005 se ha realizado una utilización parcial de este fondo, por lo que el importe provisionado al 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.380 miles de euros. También en la cuenta "Otras provisiones" el Grupo ha incluido las provisiones por rescisión de contratos (véase Nota 2.l.), que ascienden a 804 mil euros al 31 de diciembre de 2005 (1.092 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

Finalmente durante el ejercicio 2005 el Grupo Bolsas y Mercados Españoles ha constituido un fondo con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 19), por importe de 2.500 miles de euros, que figura registrado en el saldo de la cuenta "Otras provisiones". Dicho fondo está destinado, básicamente, a la suscripción, autorizada por el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, de un seguro que permitirá constituir un sistema complementario de pensiones del Grupo Bolsas y Mercados Españoles (véase Nota 4).

b) Movimiento

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el epígrafe "Provisiones":

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldos al inicio del ejercicio	6.260	2.626
Dotaciones netas con cargo a resultados	2.757	3.634
Fondos utilizados	(1.360)	-
Saldos al cierre del ejercicio	7.657	6.260

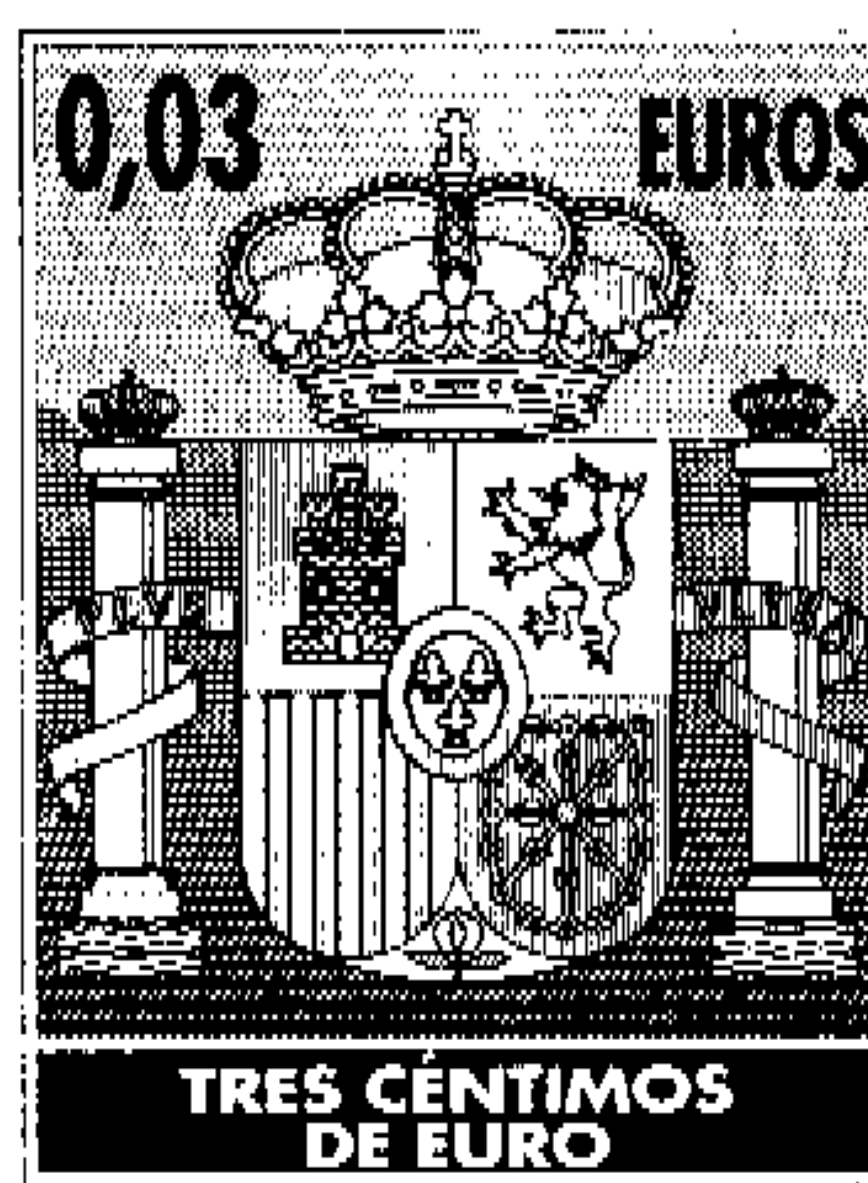
13. Provisiones por beneficios para empleados

El desglose de las provisiones por beneficios para empleados (pasivo no corriente) es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio	1.357	1.430
Premios de jubilación	2.025	1.823
	3.382	3.253

Determinadas sociedades del Grupo están obligadas, según sus convenios colectivos vigentes, al pago a su personal de determinados premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio continuados si se cumplen determinados requisitos. Asimismo, algunos de estos convenios colectivos establecen que dichas sociedades deberán abonar una indemnización al trabajador en caso de jubilación (véase Nota 2.k).

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2005 y 2004 en los saldos netos acumulados de estas provisiones, ha sido el siguiente:



011528135

CLASE 8.^a
INDETERMINADA

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldos al inicio del ejercicio	3.253	2.542
Incrementos por:		
Coste de los servicios y ganancias y/o pérdidas actuariales netas (véase Nota 19)	53	634
Coste por intereses	76	77
Saldos al cierre del ejercicio	3.382	3.253

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldos acreedores por liquidación	7.496	1.188
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 19)	2.894	3.202
Compra de inmovilizado (Nota 7)	3.750	-
Dividendos a cuenta (Nota 3)	24.441	18.897
Fianzas recibidas	71.714	80.781
Otros acreedores	8.247	7.381
Total	118.542	111.449

La cuenta "Fianzas recibidas" incluye las fianzas recibidas de los comitentes que operan a través de MEFF Euroservices, cuyo importe se encuentra materializado en adquisiciones temporales de activos y en garantías depositadas para garantizar las posiciones abiertas en EUREX por dichos comitentes (véanse Notas 2.e.iii y 8).

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

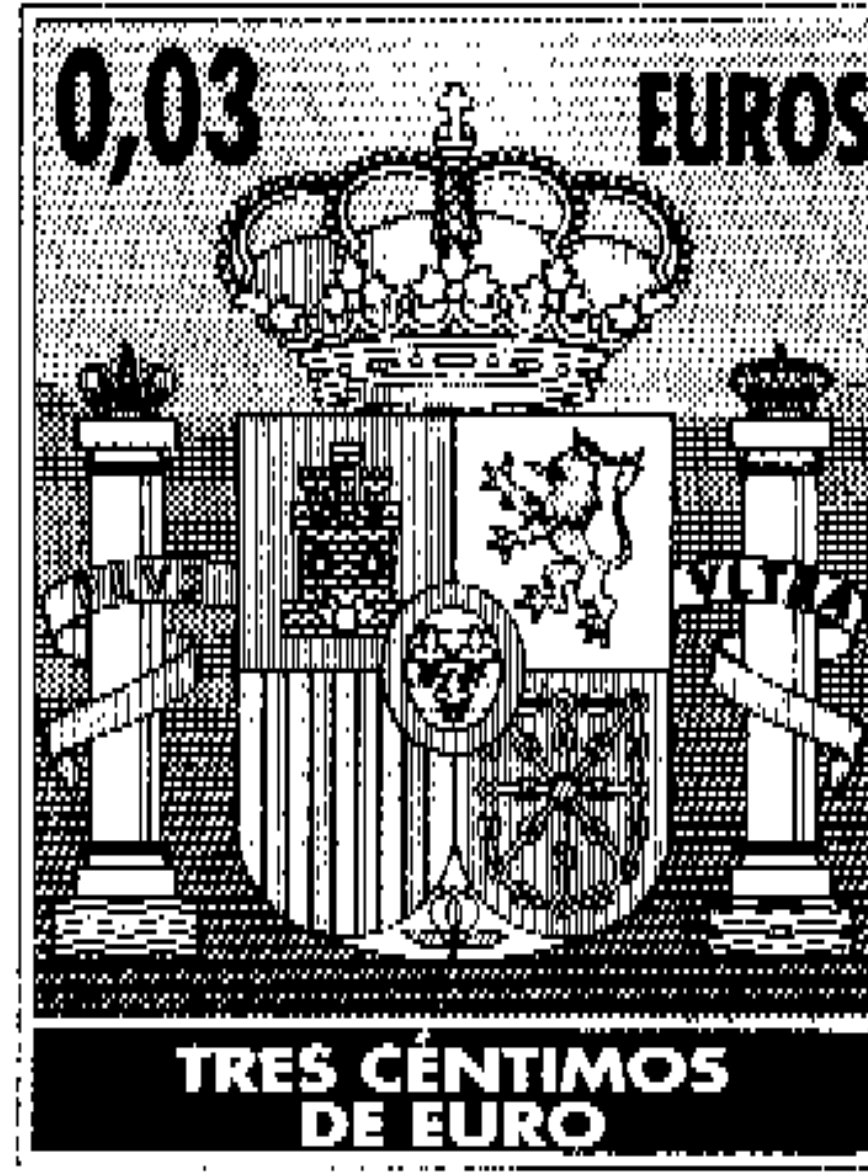
Los Administradores consideran que el importe en libros de los saldos incluidos en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" se aproxima a su valor razonable.

15. Otros pasivos corrientes

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 recoge, fundamentalmente, los ingresos anticipados registrados por las distintas sociedades del Grupo.



CLASE 8.^a
7000 00000



011528136

16. Situación fiscal

a) *Grupo Fiscal Consolidado*

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Bolsas y Mercados Españoles, como sociedad dominante y, como dominadas, a la totalidad de las sociedades del Grupo (véase Anexo I) a excepción de Sociedad Rectora de la Bolsa de valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal e Infobolsa, S.A. y sus sociedades dependientes.

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

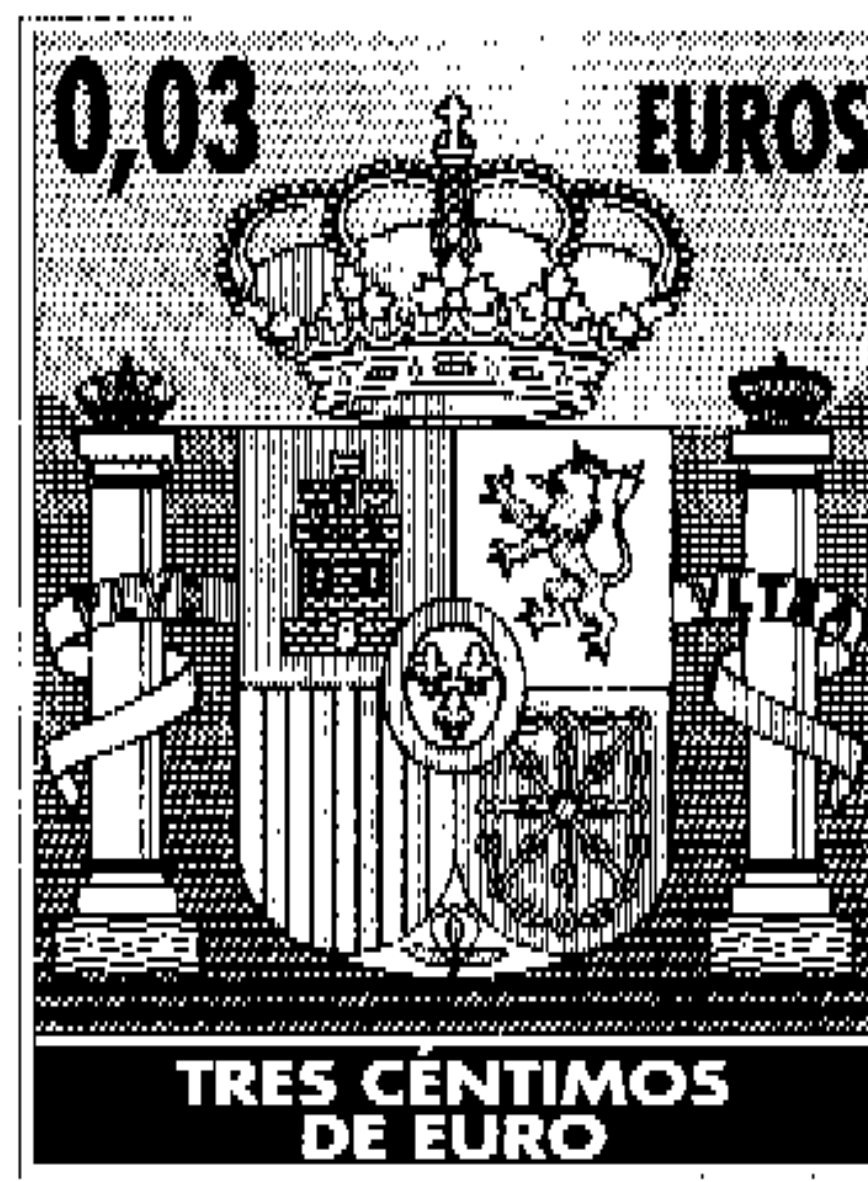
b) *Ejercicios sujetos a inspección fiscal*

Durante el ejercicio 2004 Centro de Cálculo de Bolsa, S.A., sociedad dependiente de Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A., Sociedad Unipersonal (véase Anexo I) fue objeto de las actuaciones de comprobación e investigación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1998, 1999, 2000, 2001 y 2002 y del Impuesto sobre el Valor Añadido, correspondiente a los ejercicios 1999 y 2000. Con fecha 16 de noviembre de 2004 fue recibida la notificación del Acta de la Administración Tributaria que incluye una sanción correspondiente al Impuesto de Sociedades de los años 1998, 1999 y 2000 por un importe de 848 mil euros, habiéndose presentado recurso ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Por otra parte, el resultado de la inspección correspondiente al IVA se ha saldado con una acta por importe de 282 mil euros, sin imponer sanción alguna, habiéndose interpuesto recurso ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Ambos importes, que fueron dotados en el ejercicio 2004 con cargo al epígrafe "Gastos externos y de explotación" (véase Nota 20) se encuentran provisionados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en el epígrafe "Provisiones" (véase Nota 12).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 se recibieron actas de inspección fiscal en relación con las inspecciones iniciadas en el ejercicio 2003 en varias sociedades del Grupo MEFF (véase Anexo I) correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1998, 1999, 2000 y 2001, al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 1998, 1999, 2000 y 2001, al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 y al Impuesto sobre Rendimientos del Capital Mobiliario de los ejercicios 1999, 2000 y 2001. Todas las actas fueron firmadas en conformidad a excepción de la correspondiente a MEFF Sociedad Rectora de Derivados de Renta Fija, S.A. referente al Impuesto sobre el Valor Añadido del ejercicio 2001, por importe de 214 mil euros, que fue recurrida y cuyo importe, que fue dotado en el ejercicio 2004 con cargo al epígrafe "Gastos externos y de explotación" (véase Nota 20), se encuentra provisionado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en el epígrafe "Provisiones" (véase Nota 12).

Por último, durante el ejercicio 2003, Sociedad de Bolsas, S.A. (véase Anexo I) fue objeto de las actuaciones de comprobación e investigación del Impuesto sobre Sociedades e Impuesto sobre el Valor Añadido, correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001, y del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas correspondiente a los ejercicios 1998, 1999, 2000 y 2001, firmando Acta de Conformidad en relación con todos los impuestos, con la excepción del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 1998, cuya liquidación surgida fue impugnada y el importe de la misma, que ascendía a 260 mil euros, una vez considerados los intereses de demora, fue provisionado con cargo a los resultados del ejercicio 2003 en el epígrafe "Provisiones" del balance de situación consolidado, donde figura al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 (véase Nota 12).

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



011528137

CLASE 8.^a

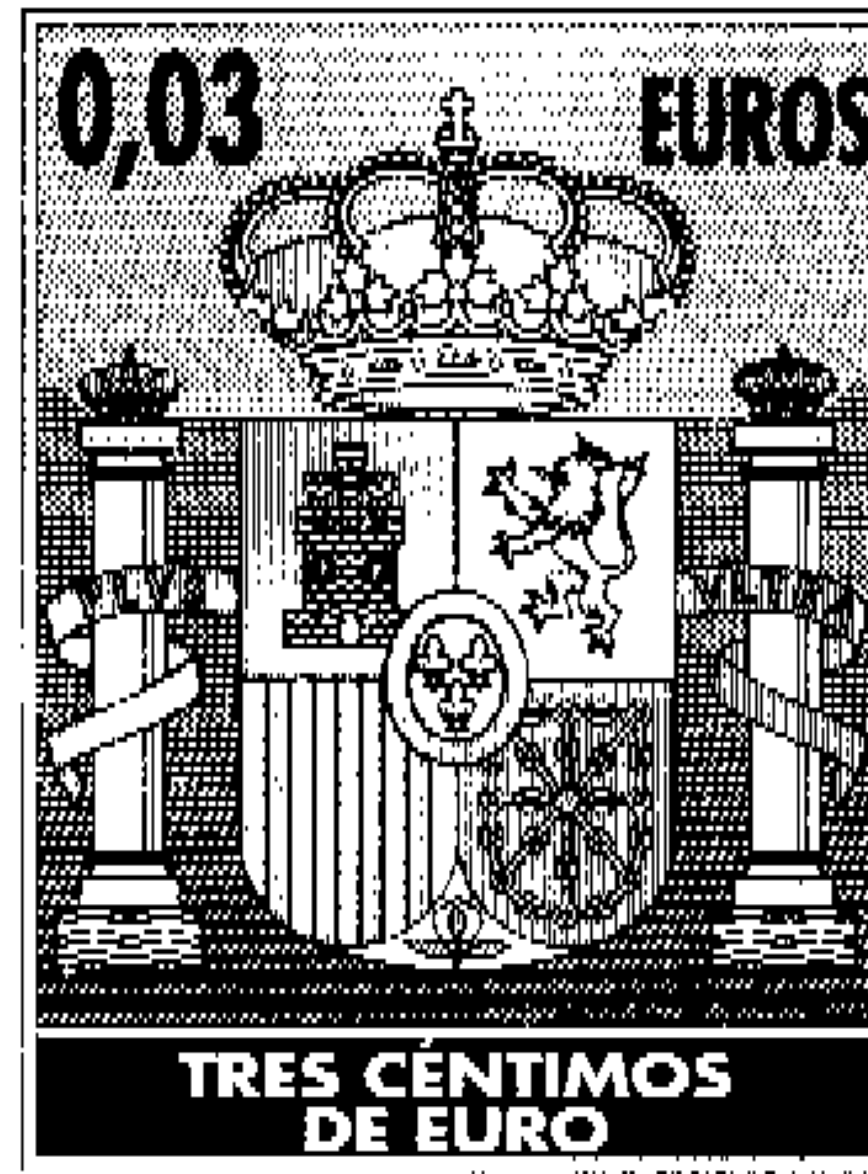
para aquellas entidades constituidas con posterioridad a dicho plazo), por los impuestos que les son de aplicación.

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.

c) Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Activo no corriente:		
Impuestos diferidos (con origen en diferencias entre criterios contables y fiscales)	1.584	638
	1.584	638
Activo corriente:		
Activos fiscales con origen en-		
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	34.353	25.688
Impuesto sobre el valor añadido	6.477	551
Impuestos diferidos	996	740
Otros activos fiscales	136	598
	41.962	27.577
Pasivo no corriente:		
Impuestos diferidos con origen en-		
Diferencias entre criterios contables y fiscales	2.687	1.884
Otros pasivos fiscales	-	1.213
	2.687	3.097
Pasivo corriente:		
Pasivos fiscales con origen en-		
Provisión del impuesto sobre sociedades	47.785	36.359
Retenciones a cuenta y cuotas a pagar a la Seguridad Social	13.216	2.507
Impuestos diferidos	291	325
Otros pasivos fiscales	3.590	1.879
	64.882	41.070



011528138

CLASE 8.^a

IMPUESTOS DIFERIDOS

El epígrafe Impuestos diferidos (activo no corriente) al 31 de diciembre de 2005 y 2004 incluye, por importe de 1.584 y 638 miles de euros, respectivamente, la diferencia temporal generada como consecuencia del registro de las provisiones por premios de jubilación (véase Nota 13) y del fondo destinado, básicamente, a la constitución de un sistema complementario de pensiones (véase Nota 12).

El Grupo ha registrado el efecto fiscal de la activación de los gastos de desarrollo de aplicaciones informáticas (véase Nota 6) que asciende a 2.974 y 2.171 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004. La parte correspondiente a dichos importes cuya recuperación se estima se producirá en un periodo superior a 12 meses, figura registrada en la cuenta "Impuestos diferidos (pasivo no corriente), por importe de 2.683 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (1.884 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y la parte cuya recuperación se estima se producirá antes de dicho periodo, figura registrada en la cuenta "Impuesto diferido (pasivo corriente)" por importe de 291 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (287 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

El Impuesto sobre el Valor Añadido soportado por el Grupo en el ejercicio 2005 incluye un importe de 6.000 miles de euros, correspondiente al Impuesto sobre Valor Añadido soportado por la entidad consolidada Bolsas y Mercados Españoles Servicios Corporativos, S.A. en la adquisición de un terreno y unos inmuebles (véase Nota 7), importe para el que la mencionada sociedad ha solicitado a la Agencia Tributaria su devolución al no estimarse problemas en su recuperabilidad.

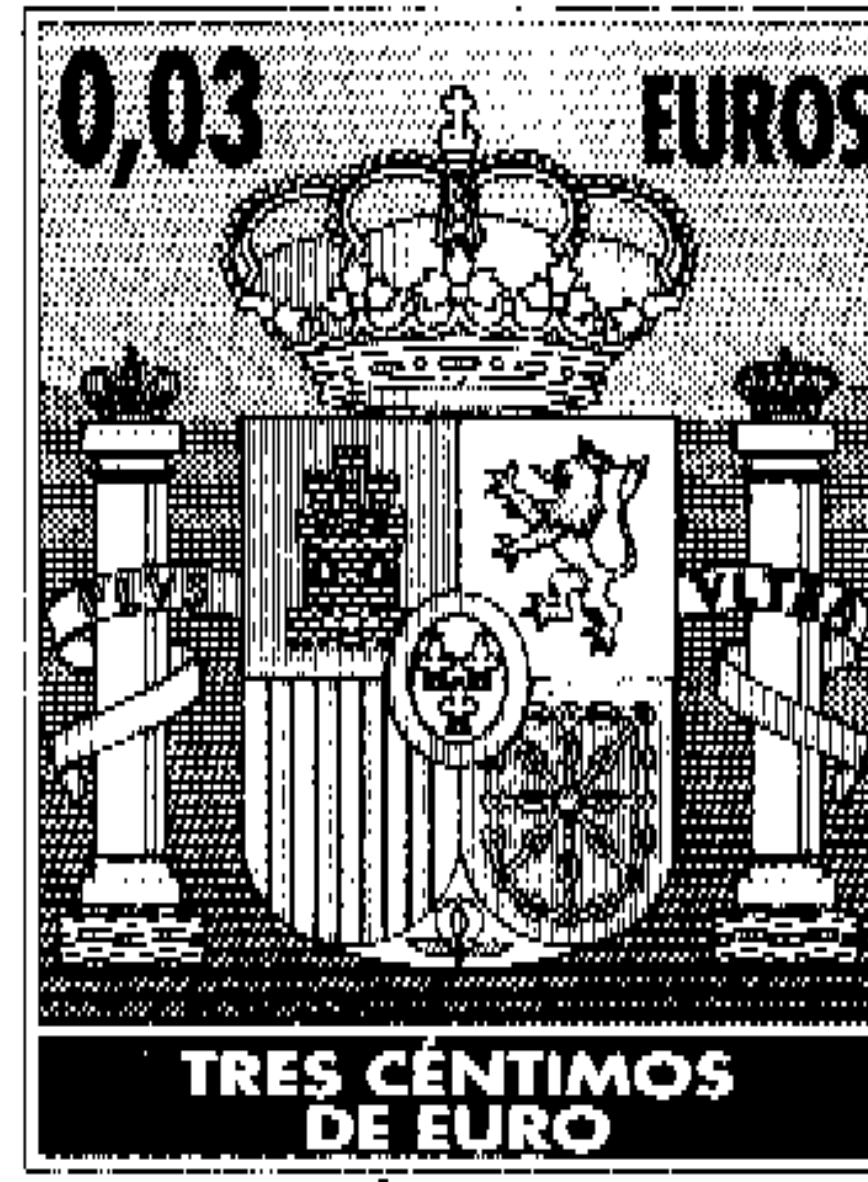
La cuenta "Impuestos diferidos" (activo corriente) al 31 de diciembre de 2005 y 2004 incluye, por importe de 483 miles de euros, la diferencia temporal generada en el ejercicio 2004 por la provisión registrada por el Grupo para cubrir los gastos en que se incurrirá en el traslado previsto de las sociedades radicadas en Madrid (véase Nota 12).

Como consecuencia de las diferencias temporarias generadas en el ejercicio 2003 por la venta realizada por Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal (entidad consolidable no integrada en el grupo consolidable fiscal) a Bolsas y Mercados Españoles, de acciones de MEFF-AIAF-SENAF Holding de Mercados Financieros y de Sociedad de Sistemas (véase Anexo I), cuyo cobro está pendiente en su totalidad, figura registrado un impuesto diferido por importe de 1.213 miles de euros, que se recoge en el saldo de la cuenta "Impuestos diferidos (pasivo no corriente)" al 31 de diciembre de 2004 y en el saldo de la cuenta "Impuestos diferidos" (pasivo corriente)" al 31 de diciembre de 2005.

d) Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y el resultado a efectos impositivos correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	149.720	109.649
Efecto de las diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(1.004)	(2.634)
Compensación de bases impositivas negativas	(337)	-
Efecto de las diferencias temporarias		
Aumentos	2.476	2.792
Disminuciones	(3.733)	(1.816)
Base imponible consolidada	147.122	107.991



011528139

CLASE 8.^a

Deducciones

El Grupo Fiscal Bolsas y Mercados Españoles y algunas de las restantes sociedades dependientes no integradas en dicho Grupo se han acogido a los siguientes beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto:

Conceptos	Miles de Euros	
	2005	2004
Deducción por reinversión	2.220	-
Deducción por investigación y desarrollo	410	321
Otras deducciones	174	356
Total	2.804	677

En el ejercicio 2002, el Grupo procedió a transmitir parte de su participación en Infobolsa, S.A. (véase Anexo I), generándose un beneficio total de 14.865 miles de euros, importe éste que se integró en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio. La entidad se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (actualmente artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo) por un importe de 1.784 miles de euros, al haberse reinvertido en parte el importe correspondiente a la mencionada renta en la suscripción de una ampliación de capital de Visual Trader Systems, S.L. (sociedad participada por Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., Sociedad Unipersonal), ascendiendo la deducción mencionada a 303 miles de euros. En el ejercicio 2005 la entidad ha procedido a reinvertir el importe restante obtenido como consecuencia de la venta mencionada (a través de la constitución de Bolsas y Mercados Españoles Servicios Corporativos, S.A. –véase Nota 2.a.v.), ascendiendo la renta acogida a la deducción en el presente ejercicio a 11.018 miles de euros y la deducción por reinversión por beneficios extraordinarios al importe de 2.204 miles de euros. Adicionalmente, el Grupo se ha acogido a otras deducciones por reinversión por importe de 16 mil euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 se han considerado como beneficios fiscales 410 miles de euros (321 miles de euros durante el ejercicio 2004) correspondientes a deducciones aplicadas por la entidad consolidada Sociedad de Bolsas, S.A., (sociedad participada por las cuatro sociedades rectoras de valores –véase Anexo I-) como consecuencia de que con anterioridad al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 se ha verificado que se cumplen los requisitos para aplicar, a efectos del cálculo de la provisión por el Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio, la deducción por actividades de investigación científica e innovación tecnológica prevista en el artículo 35 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, en el momento de la entrega de las cartas de pago correspondientes al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003, la entidad consolidada Sociedad de Bolsas, S.A. (véase Anexo I) decidió aplicar la deducción por actividades de investigación científica e innovación tecnológica prevista en el artículo 35 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado mediante el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, que regula el Impuesto sobre Sociedades. El importe de la bonificación aplicada en el ejercicio 2003, que asciende a 374 mil euros, y que no fue incluida en la provisión para el impuesto sobre Sociedades realizada por esta sociedad al cierre del ejercicio 2003, se ha registrado con abono a la cuenta "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2005 asciende a 47.600 miles de euros (35.916 miles de euros en el ejercicio 2004) y figura registrado en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Al 31 de diciembre de 2005, la provisión



CLASE 8.^a



011528140

correspondiente al citado impuesto para todas las sociedades consolidadas, que asciende a 47.785 miles de euros (36.359 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) se registra en el epígrafe "Pasivos fiscales (pasivo corriente)". La totalidad de las sociedades consolidadas tributan a un tipo de gravamen del 35% sobre la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, con excepción de Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal, que tributa a un tipo de gravamen del 20%.

Las diferencias permanentes recogen, durante el ejercicio 2005, la dotación realizada en dicho ejercicio, por importe de 2.500 miles de euros, destinada a la suscripción de un seguro que permita constituir un sistema complementario de pensiones para los primeros ejecutivos del Grupo Bolsas y Mercados Españoles (véase Nota 12).

Las diferencias temporarias (aumento) con origen en el ejercicio 2005 recogen, por importe de 600 miles de euros, las provisiones para indemnizaciones cuyo desembolso se ha realizado durante los primeros meses del ejercicio 2006. Las diferencias temporarias (aumento) con origen en el ejercicio 2004, por importe de 1.714 miles de euros, recogen, fundamentalmente, la provisión realizada por el Grupo para cubrir los gastos en que se incurrirá en el traslado previsto de las sociedades del Grupo radicadas en Madrid (véase Nota 12).

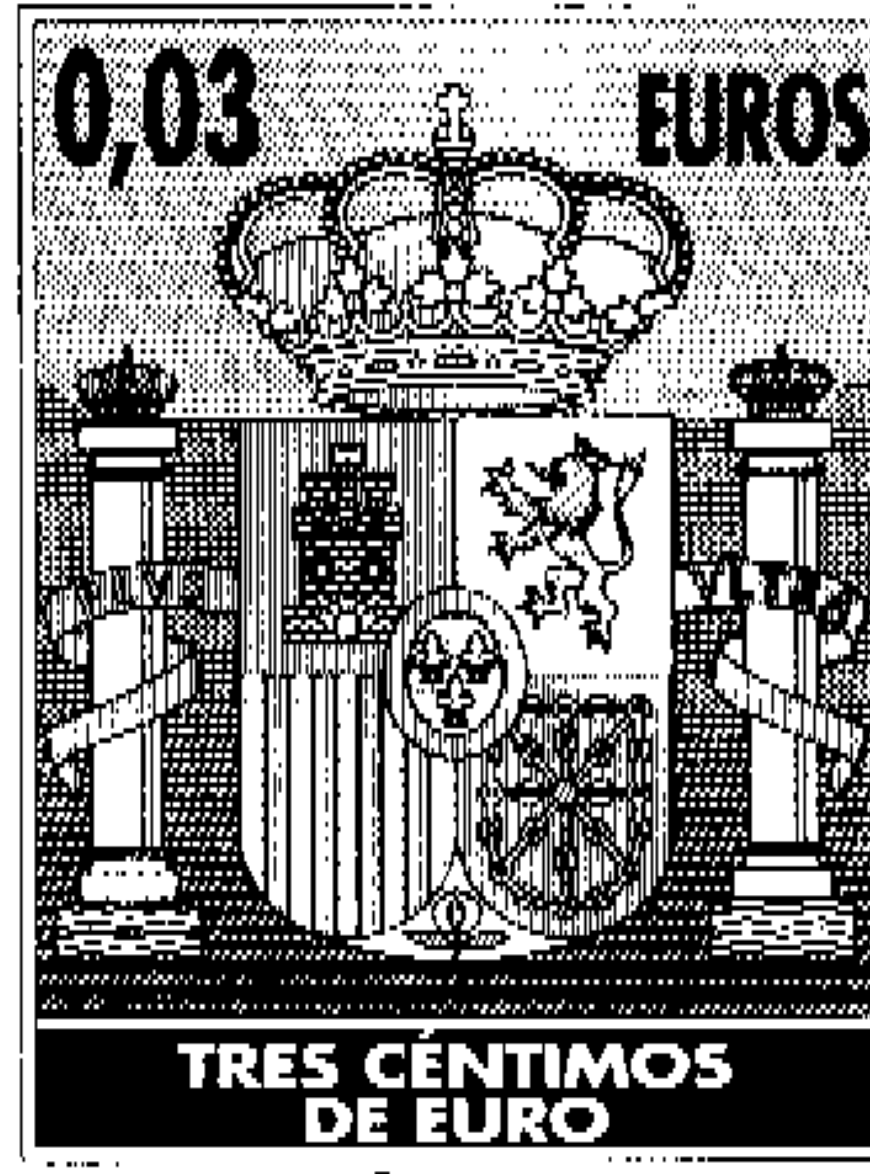
e) Bases imponibles negativas

Al 31 de diciembre de 2005, las bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas fiscalmente en las futuras liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades, correspondientes a las entidades consolidadas, son las siguientes:

Año de Origen	Miles de Euros	Plazo de Compensación
1997	484	Hasta 2012
1998	946	Hasta 2013
1999	705	Hasta 2014
2000	693	Hasta 2015
2001	673	Hasta 2016
2005	3.309	Hasta 2017
	6.810	

17. Ingresos ordinarios por prestación de servicios

El desglose, por conceptos y por unidad de negocio del saldo de este epígrafe, se presenta a continuación:



011528141

CLASE 8.ª

INFORMACIÓN

	Miles de Euros	
	2005	2004
Por concepto:		
Ventas	1.739	1.844
Prestación de servicios-		
Derechos de contratación y liquidación	120.237	98.890
Admisión de valores a negociación	9.603	10.897
Permanencia de valores en negociación	11.604	10.597
Exclusión de valores de negociación	591	409
Difusión de información	19.409	15.626
Servicios informáticos	5.754	7.739
Otros ingresos procedentes de entidades	37.113	31.610
Otros ingresos procedentes de emisoras	3.219	2.907
Cuotas de participación	2.148	2.244
Penalizaciones	10.973	6.208
Otros	10.784	10.420
Total	233.174	199.391
Por unidad de negocio (Nota 18):		
Renta Variable	100.488	81.042
Derivados	20.600	18.564
Renta Fija	6.334	6.718
Liquidación	55.046	43.731
Información	18.806	17.487
Listing	24.139	23.759
Consulting & IT	7.747	7.144
Unidad Corporativa	14	946
Total	233.174	199.391

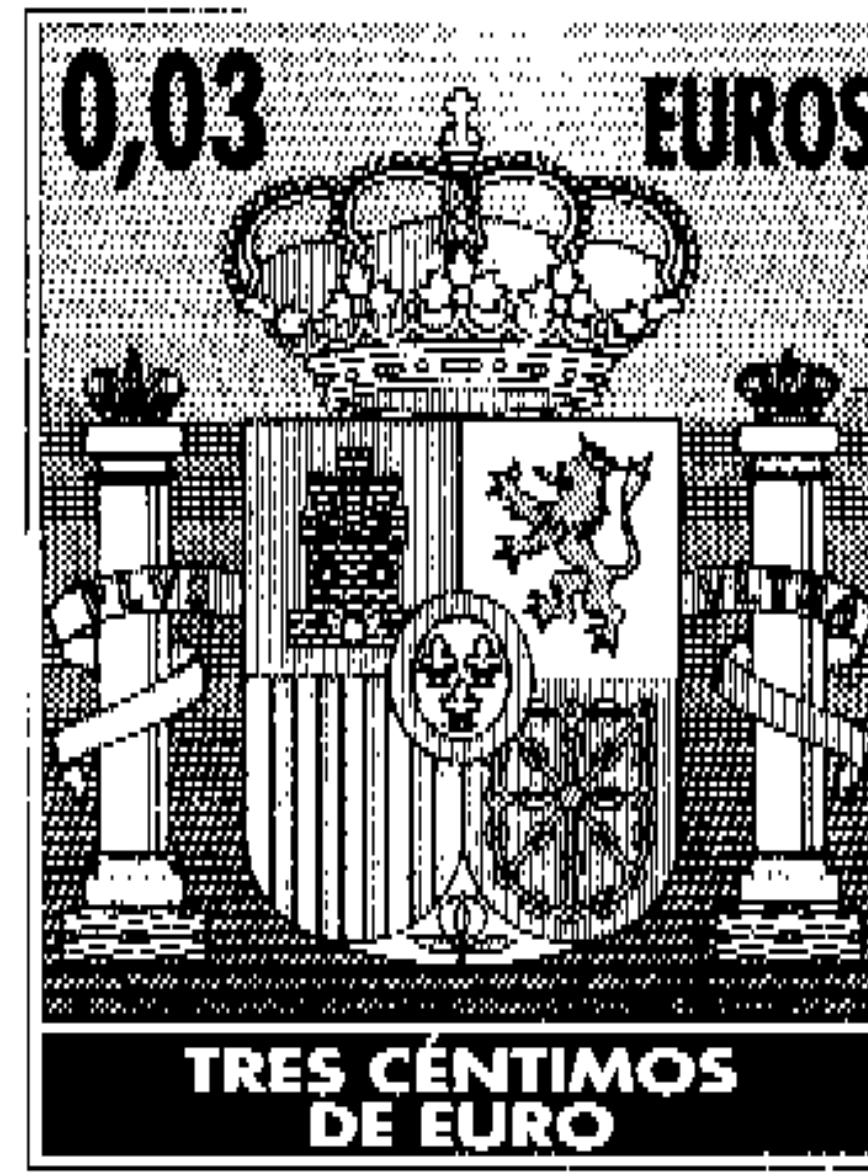
Las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores cobran unos derechos por prestación de servicios (contratación, liquidación, admisión de valores a negociación, de permanencia y de exclusión), según cánones y tarifas a aplicar en el ejercicio correspondiente, publicados en los respectivos boletines de cotización y aprobados por la CNMV, con carácter de máximos.

Dentro de la cuenta "Difusión de información" se incluyen ingresos percibidos durante el ejercicio 2005, en concepto de transmisión de información bursátil, por Sociedad de Bolsas, S.A. y por Infobolsa, S.A. (véase Anexo I), por importe de 10.353 y 5.228 miles de euros, respectivamente (8.593 y 4.784 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2004). Adicionalmente, en dicha cuenta se incluyen los ingresos en concepto de publicación de información relativa a los Fondos de Inversión en los correspondientes boletines por importe de 2.342 miles de euros durante el ejercicio 2005 (1.844 miles de euros durante el ejercicio 2004).

Dentro de la cuenta "Servicios informáticos" se incluyen los ingresos por el arrendamiento de servicios informáticos relacionados con la negociación, compensación y liquidación de productos del Mercado de futuros financieros, por importe de 1.232 miles de euros durante el ejercicio 2005 (2.329 miles de euros durante el ejercicio 2004).



CLASE 8.^a



011528142

Los saldos de las cuentas “Otros ingresos procedentes de entidades” y “Otros ingresos procedentes de emisoras” incluyen las tarifas relativas a la actividad de registro, compensación y liquidación de valores de renta variable, renta variable Latibex, renta fija AIAF y Deuda Pública.

El saldo de la cuenta “Penalizaciones”, que asciende a 10.973 miles de euros durante el ejercicio 2005 (6.208 miles de euros durante el ejercicio 2004), incluye, fundamentalmente, los ingresos obtenidos como consecuencia de las recompras realizadas por Iberclear, por expiración del plazo en que las ventas pueden permanecer en el estado de vencidas, así como por las ventas en descubierto justificadas con compras posteriores que son penalizadas con el 1 por 1.000 sobre el efectivo de la venta por casa día hábil que medie entre las fechas de contratación de la venta y la de compra y, en su caso, adicionalmente, con la diferencia de cambio que se hubiera producido entre la venta y la compra.

Dentro de la cuenta “Otros” se incluyen ingresos generados en concepto de ingresos por “interfaces” y puntos de acceso al SIBE, percibidos por Sociedad de Bolsas, S.A., por importe de 2.275 y 1.513 miles de euros, respectivamente durante el ejercicio 2005 (1.625 y 1.915 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2004). Adicionalmente, en dicha cuenta se incluyen los cánones de acceso a los mercados de MEFF Renta Variable y MEFF Renta fija, por importe de 1.992 miles de euros durante el ejercicio 2005 (1.995 miles de euros durante el ejercicio 2004).

18. Segmentos de negocio

Criterios de segmentación

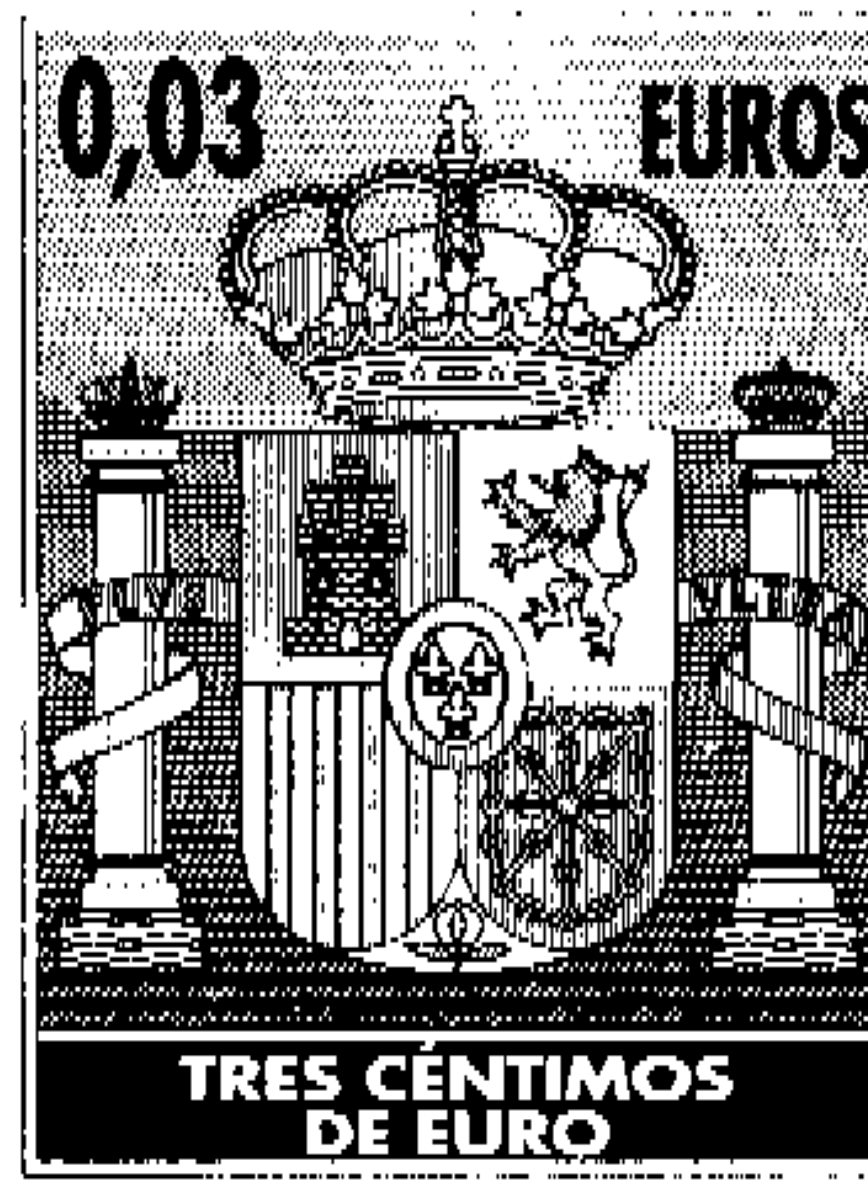
La información por segmentos se presenta en función de las distintas unidades de negocio en las que se encuentra estructurada la gestión del Grupo Bolsas y Mercados Españoles.

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.

Segmentos principales – de negocio

Las unidades de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Bolsas y Mercados Españoles en vigor al cierre del ejercicio 2005, que se ha realizado teniendo en cuenta, fundamentalmente, la naturaleza de los servicios ofrecidos.

En los ejercicios 2005 y 2004 el Grupo Bolsas y Mercados Especiales ha centrado sus actividades en las siguientes grandes unidades de negocio:



011528143

CLASE 8.^a

OPERACIONES DE BOLSAS

Segmentos (unidades de negocio)	Descripción de la actividad fundamental de cada unidad de negocio
Renta Variable	Contratación de activos bursátiles a través de medios electrónicos (Sistema de Interconexión Bursátil) o corros y sus correspondientes actividades de post-contratación
Derivados	Contratación, contrapartida central y liquidación de productos derivados
Renta Fija	Contratación de valores de renta fija privada y deuda pública
Liquidación	Registro, compensación y liquidación de operaciones de renta variable, renta fija privada y Deuda Pública
Información	Difusión de información de fuente primaria y secundaria
Listing	Servicios a los emisores hasta la primera cotización así como el cobro del canon de permanencia
Consulting & IT	Producción y venta de software, servicios de acceso global, consultoría y formación

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo - y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio - se atribuyen a una "Unidad Corporativa"; a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

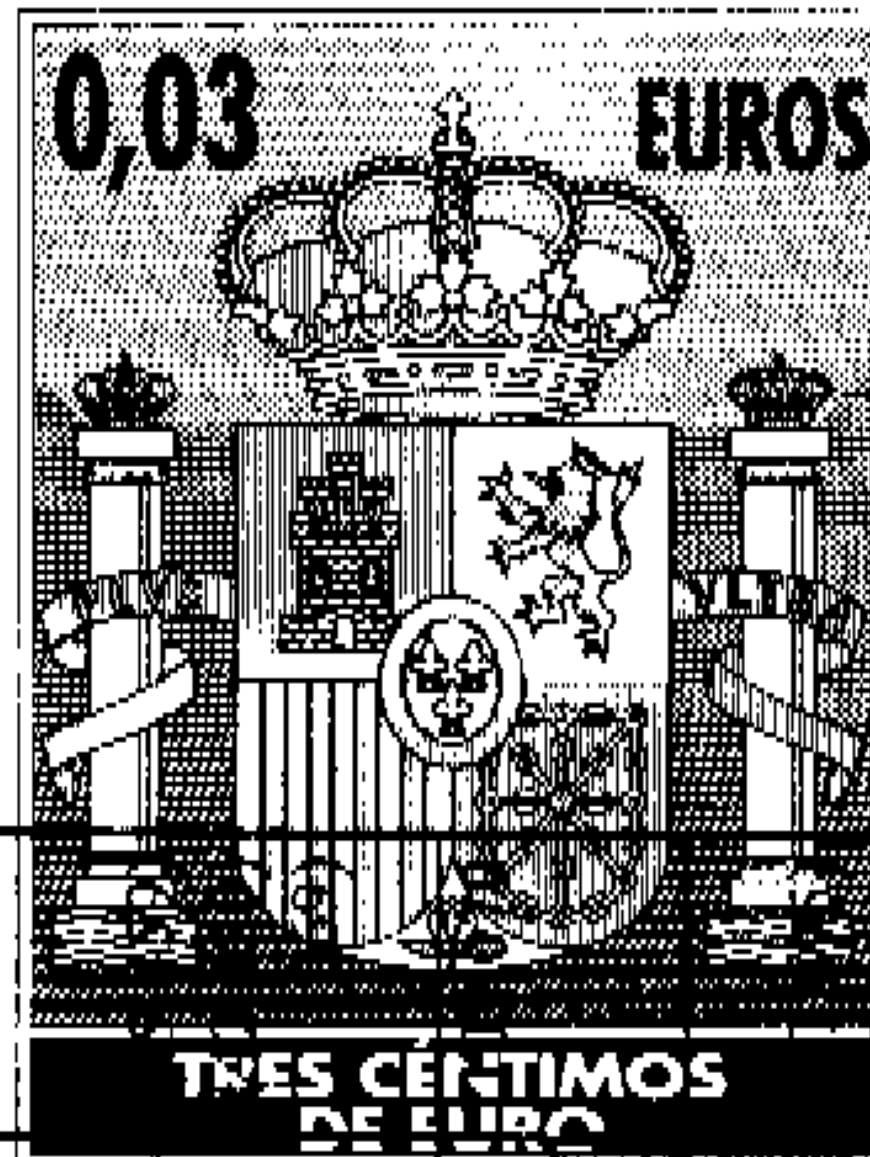
Las cifras de ingresos ordinarios por prestación de servicios se presentan separando la parte correspondiente a servicios prestados a terceros y la parte correspondiente a servicios prestados internamente. Esta última parte corresponde, fundamentalmente, a servicios de consultoría informática y a venta de información financiera realizada entre entidades del Grupo.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por la Dirección Financiera del Grupo y se genera de forma automática por el sistema integrado de gestión del Grupo, que contiene todos los parámetros configurados en base a los recursos consumidos por cada unidad de negocio. De este modo, los ingresos por prestación de servicios se asignan según la naturaleza de la actividad realizada, independientemente de la entidad del Grupo que presta el servicio. Asimismo, las imputaciones de costes, que se realizan conforme a un sistema interno de distribución, son revisadas periódicamente para garantizar la idoneidad de la información y la comparabilidad de los datos en el tiempo.

La Dirección del Grupo utiliza la cifra "Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones", así como los desgloses de ingresos y gastos que dan lugar a esta cifra, como indicadores clave de gestión. Dada la naturaleza de la actividad del Grupo y su organización interna, los saldos de activos correspondientes a inmovilizado material y otros activos intangibles, los correspondientes saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias asociados (básicamente, ingresos por capitalización de gastos de desarrollo y amortización), 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 de estas actividades:



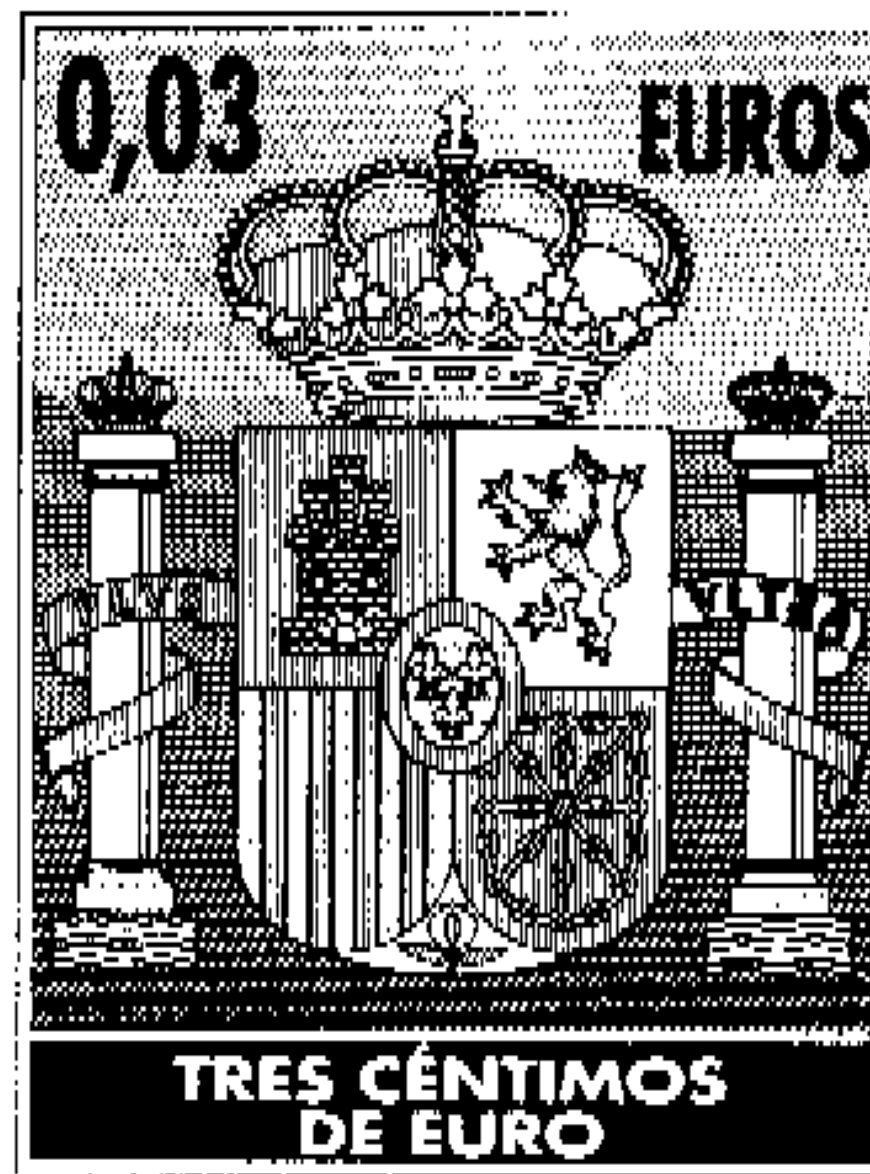
011528144

CLASE

	Miles de Euros												Grupo									
	Renta Variable		Liquidación		Listing		Información		Derivados		Consulting & IT			Renta Fija		Unidad Corporativa		Ajustes consolidación		Total		
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Ingresos:																						
Ingresos ordinarios por prestación de servicios	100.488	81.042	43.731	23.759	17.487	18.564	20.600	18.564	7.747	7.144	6.334	6.718	14	946	-	-	-	-	-	-	199.391	
- Prestación de servicios	92	27	24	-	110	-	2	-	1.430	1.392	-	-	1.228	540	(3.766)	(2.069)	-	-	-	-	233.174	
- Prestación de servicios entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	684	429	(12)	(8)	-	-	-	-	421	
Otros ingresos ordinarios de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.117	1.816	-	-	-	-	-	-	672	
Capitalización de gastos de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.816	
Gastos:																						
Gastos de personal	(19.459)	(20.458)	(7.752)	(6.355)	(3.200)	(6.270)	(6.387)	(6.270)	(3.510)	(3.380)	(1.893)	(2.021)	(3.663)	(23)	-	-	-	-	-	-	(51.442)	
Gastos externos y de explotación	(14.745)	(14.119)	(5.693)	(3.795)	(4.084)	(5.426)	(4.750)	(5.426)	(2.990)	(3.323)	(1.397)	(1.653)	(4.432)	(6.414)	3.778	2.077	-	-	-	-	(38.436)	
Contribuciones e impuestos	(245)	(256)	(267)	(69)	(14)	(78)	(68)	(78)	(31)	(20)	(16)	(27)	56	62	-	-	-	-	-	-	(677)	
Resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones	66.131	46.236	30.019	13.540	10.299	6.790	9.397	6.790	2.646	1.813	3.028	3.017	(2.996)	(2.644)	-	-	-	-	-	-	146.408	
Amortización del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.578)	
Pérdidas netas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.345)	
Resultados financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.235	
Resultados antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149.720	
Balance de situación:																						
Activo:																						
Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.420
Inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.325
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	615.824
Total activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	672.290	732.097	-	-	-	-	-	-	672.290	732.097



CLASE 8.^a
Gastos de personal



011528145

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

19. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	38.894	37.509
Seguridad Social	6.696	6.571
Dotaciones a las provisiones por beneficios para empleados (Nota 13)	53	634
Indemnizaciones	819	2.271
Otros gastos de personal (Nota 12)	4.980	2.474
	51.442	49.459

y el número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2005	2004
Directores	67	69
Licenciados	232	231
Administrativos	244	242
Informáticos	139	138
Otros	41	41
Total	723	721

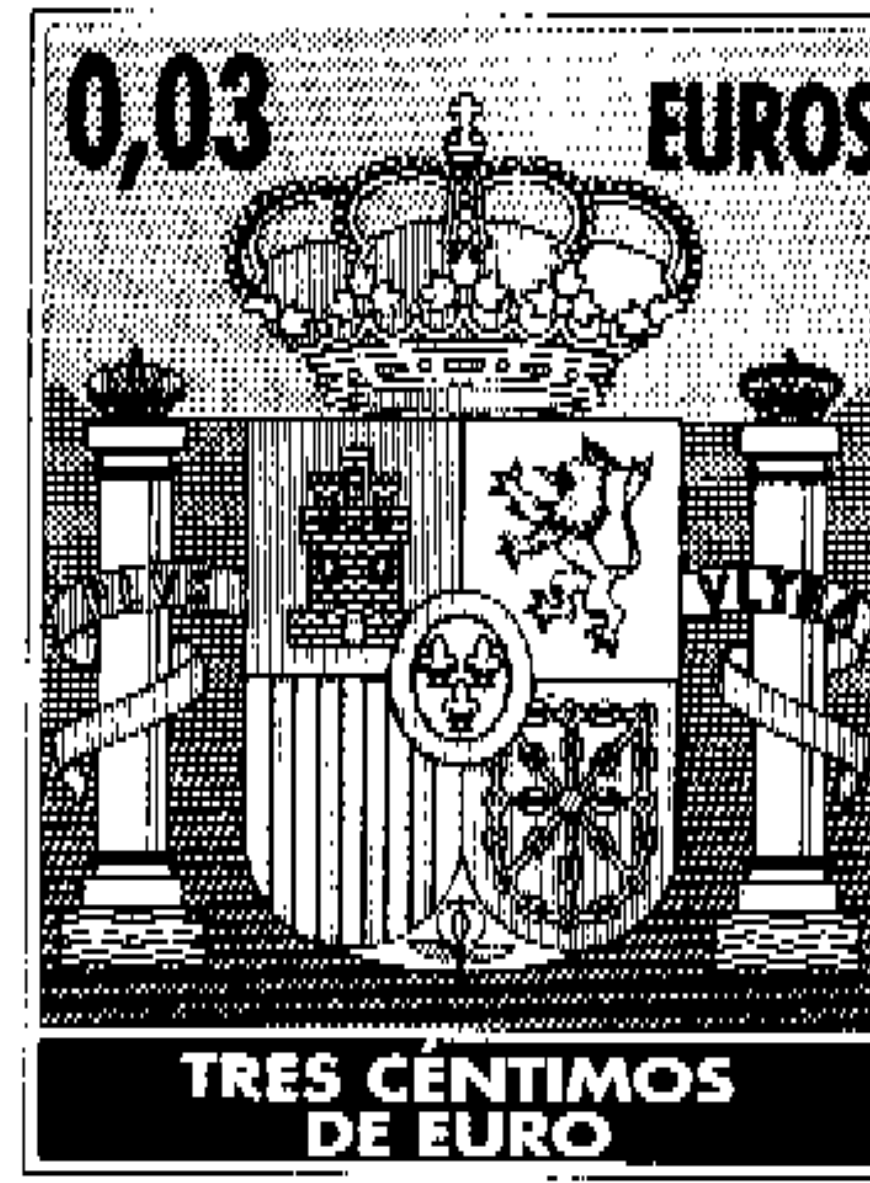
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 existían 721 y 703 empleados del Grupo, respectivamente, incluyendo a estos efectos la totalidad del personal del subgrupo Infobolsa (véase Anexo).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existían remuneraciones pendientes de pago al personal, en concepto de sueldos y salarios, por importe de 2.894 y 3.202 miles de euros, respectivamente, que se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y Otras cuentas a pagar" de los balances de situación consolidados (véase Nota 14).

20. Gastos externos y de explotación y Contribuciones e impuestos

a) Gastos externos y de explotación

El desglose, por conceptos, del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se presenta a continuación:



011528146

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

	Miles de Euros	
	2005	2004
Arrendamiento de oficinas e instalaciones (Nota 7)	6.469	6.520
Equipos y software	7.200	7.449
Red de comunicaciones	3.666	4.548
Viajes, marketing y promoción	3.908	4.290
Servicios de profesionales independientes	4.814	3.988
Servicios de información	1.980	2.564
Energía y suministros	861	878
Seguridad, limpieza y mantenimiento	3.615	3.450
Publicaciones	268	319
Resto de gastos (Notas 12 y 16)	5.655	8.424
Total	38.436	42.430

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor principal a las distintas sociedades que componen el Grupo durante la totalidad del ejercicio 2005 han ascendido a 327 mil euros por la auditoría anual del ejercicio 2005 y 150 mil euros por la auditoría voluntaria realizada respecto a los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2005 (318 mil euros correspondientes a la auditoría anual del ejercicio 2004). Asimismo, los honorarios correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron durante el ejercicio 2005 a 47 mil euros, de los cuales 5 mil euros corresponden a otros servicios prestados diferentes a la auditoría (28 mil euros durante el ejercicio 2004). Los honorarios relativos a otros servicios prestados por el auditor principal durante el ejercicio 2005 han ascendido a 13 mil euros (19 mil euros durante el ejercicio 2004).

El saldo de la cuenta "Resto de gastos" incluye gastos incurridos por seguridad, limpieza, mensajería y otros gastos diversos.

Al cierre del ejercicio 2005 y 2004, los gastos anticipados por diversos conceptos se registraban en el epígrafe "Otros activos corrientes" del activo del balance de situación consolidado (véase Nota 10).

Finalmente, durante el ejercicio 2005 el Grupo ha incurrido en diversos gastos en concepto de preparación del proceso previsto de salida a Bolsa, así como otros conceptos no ordinarios, por un importe total de 1.772 miles de euros, que se han registrado, fundamentalmente, con cargo a la cuenta "Servicios de profesionales independientes".

b) Contribuciones e impuestos

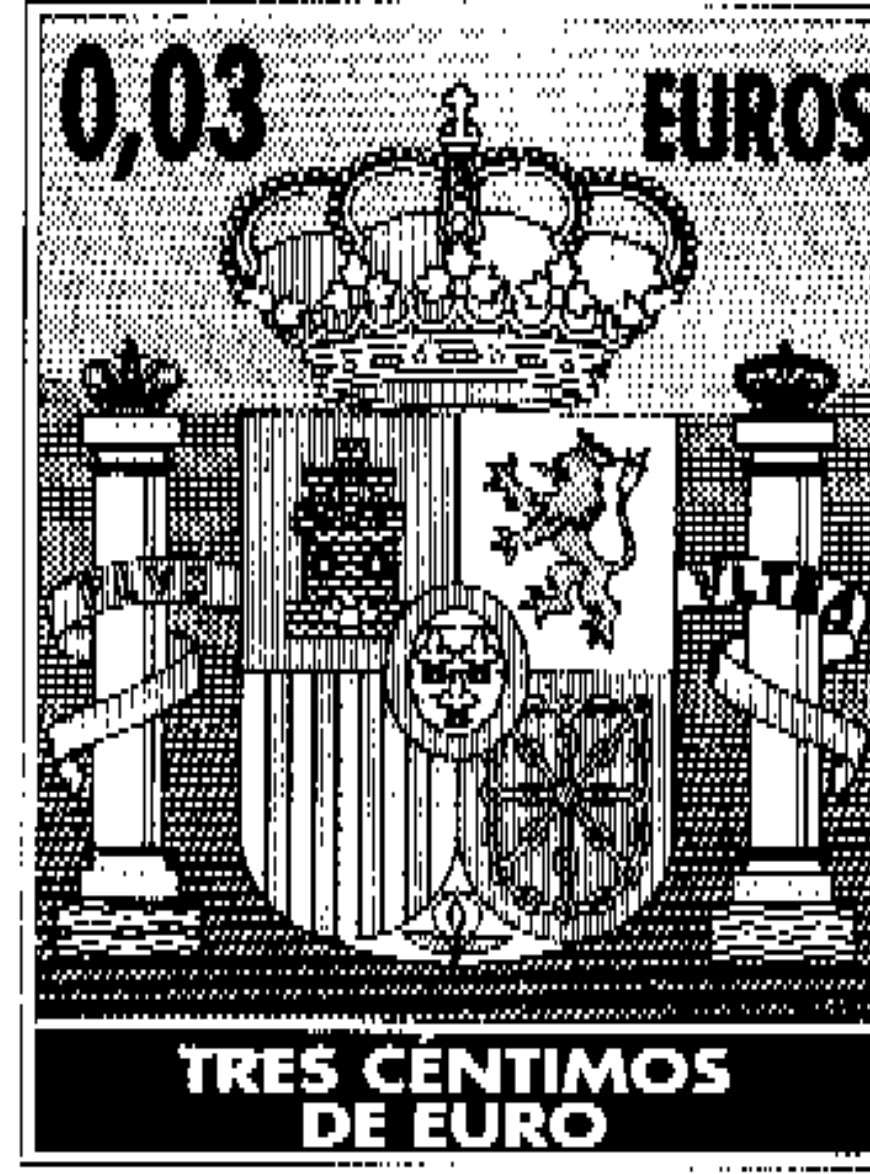
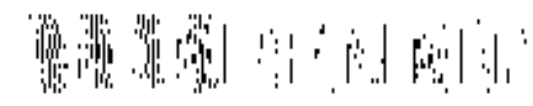
El saldo de este epígrafe recoge, fundamentalmente, los ajustes en la imposición sobre beneficios, los ajustes en la imposición indirecta en el Impuesto sobre el Valor Añadido de circulante y de inversiones, y los tributos satisfechos por las distintas sociedades del Grupo, básicamente, por los siguientes conceptos: Impuesto de Actividades Económicas, Impuesto Sobre Bienes Inmuebles, tasas satisfechas a Cámaras de Comercio, Ayuntamientos y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

21. Resultados financieros (netos)

A continuación se desglosan los resultados financieros producidos durante los ejercicios 2005 y 2004, por concepto:



CLASE 8.^a



011528147

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos financieros:		
Ingresos procedentes de inversiones financieras-		
Intereses de valores de renta fija, imposiciones financieras a corto plazo y adquisiciones temporales de activos (Notas 8 y 9)	52.197	47.741
Dividendos (Nota 8)	112	33
Otros ingresos financieros (Nota 8)	125	64
	52.434	47.838
Gastos financieros:		
Fianzas y depósitos recibidos del mercado (Nota 8)	(41.049)	(36.930)
Otros gastos financieros	(148)	(140)
	(41.197)	(37.070)
Saldo neto de diferencias de cambio	(2)	(4)
Resultados financieros, netos	11.235	10.764

22. Beneficio por acción

a) Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2005	2004	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	102.120	73.733	38,5%
Número medio ponderado de acciones en circulación	83.615.308	83.615.308	-
Beneficio básico por acción (euros)	1,22	0,88	38,5%

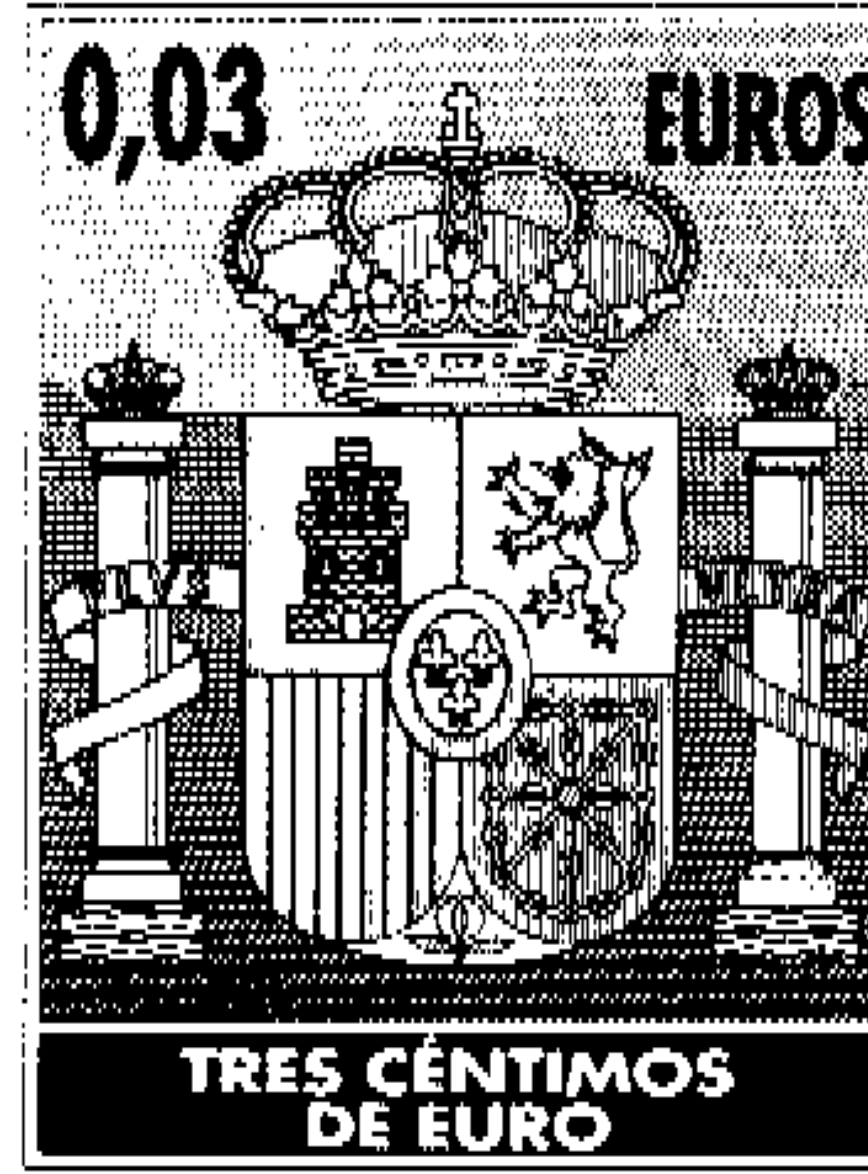
b) Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo.



CLASE 8.^a



011528148

23. Operaciones con partes vinculadas

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 sus accionistas (fundamentalmente entidades de crédito y empresas de servicios de inversión - véase Nota 11) 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 31 de diciembre de 2004 y 2005 ningún accionista tenía influencia significativa sobre el negocio del Grupo.

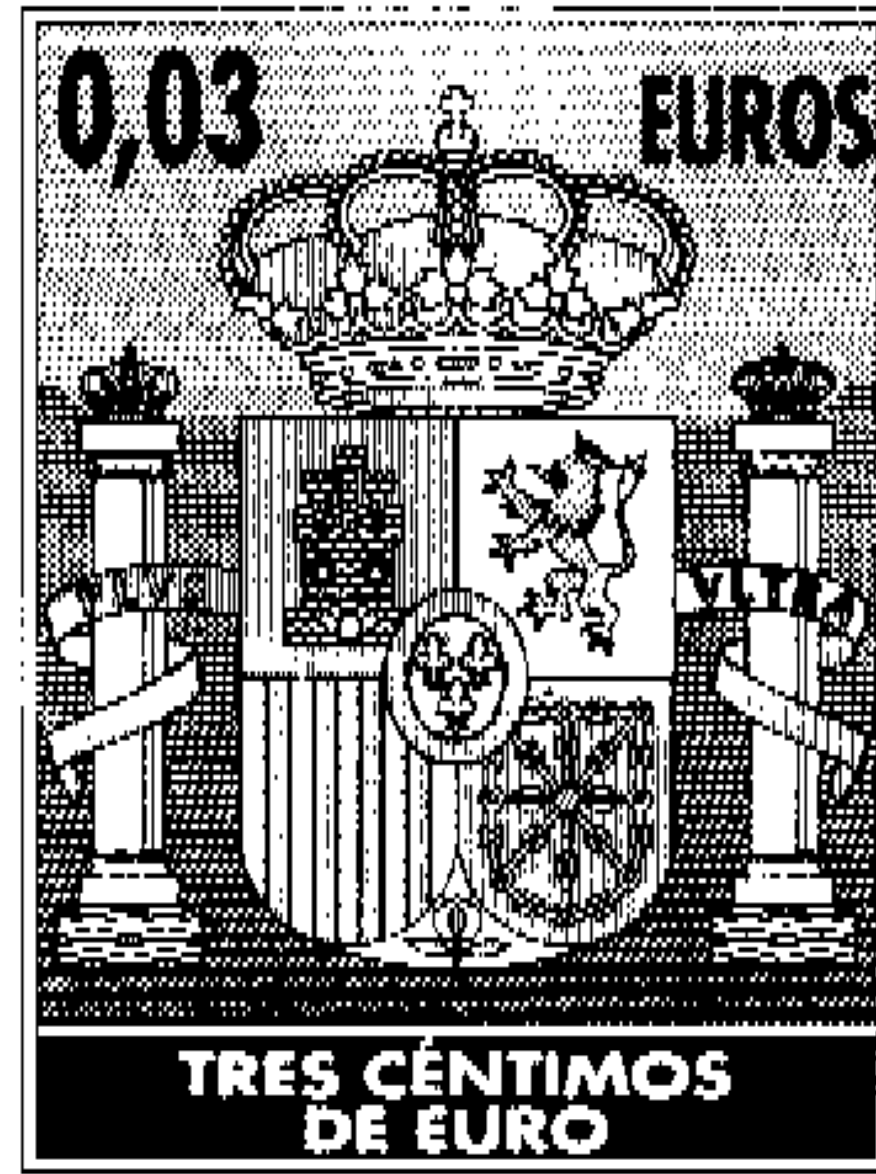
24. Otra información

A continuación se desglosa la siguiente información al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Avales y garantías gestionados:		
Fianza colectiva al mercado-		
Recibida en efectivo (Nota 8)	480.406	418.256
Recibida mediante aval	152.493	176.095
Recibida mediante prenda	186.933	357.999
Otros	196.124	99.783
	1.015.956	1.052.133
Saldo de líneas de crédito para aseguramiento de la liquidación de efectivos en Banco de España-		
Saldo disponible	36.055	36.060
Saldo dispuesto	-	-
	36.055	36.060
Compras pendientes de liquidar-		
Por miembros de Bolsas	2.824.221	3.396.665
Por otras entidades liquidadoras	1.293.281	1.469.512
	4.117.502	4.866.177
Ventas pendientes de liquidar-		
Por miembros de Bolsas	1.411.342	1.939.925
Por otras entidades liquidadoras	1.327.170	1.043.857
	2.738.512	2.983.782
Venas pendientes de justificar-		
Por miembros de Bolsas	1.197.629	1.359.946
Por otras entidades liquidadoras	86.101	320.125
	1.283.730	1.680.071
Total	9.191.755	10.618.223



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



011528149

Los principales conceptos incluidos en el saldo de estas cuentas son los siguientes:

1. Fianza colectiva al mercado: con el arranque del sistema de anotaciones en cuenta el 14 de diciembre de 1992, las entidades adheridas constituyeron una fianza colectiva con el fin de garantizar el cumplimiento de las operaciones pendientes de liquidar.
2. Fianza colectiva al mercado recibida en efectivo: sistema de cobertura de riesgos por la liquidación, implantado en julio de 1995. El afianzamiento se realiza mediante depósitos de efectivo en la Sociedad de Sistemas, remunerados por ésta al tipo de colocación de su tesorería. El importe depositado por este concepto al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 480.406 miles de euros (418.256 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) (véase Nota 8).
3. Saldo de líneas de crédito para el aseguramiento de la liquidación de efectivos en el Banco de España: de conformidad con el anexo técnico del Reglamento de Organización y funcionamiento de la Sociedad de Sistemas, esta entidad designará una o varias entidades de depósito con suficiente liquidez y solvencia, con las que mantendrá líneas de crédito que permitan cargar en sus cuentas de tesorería los apuntes que no pudieran ser cargados en las de otros miembros de la liquidación. La restitución de fondos para saldar la disposición de estas cuentas de crédito se realizará mediante la aplicación de la fianza aportada por las entidades adheridas.
4. Operaciones pendientes de liquidar: se incluyen las compras y ventas contratadas pendientes de liquidar, así como las que se hallan en esta situación (sólo relativas a ventas) por no haber sido justificadas.

Se distinguen por cada apartado el importe de las que corresponden a miembros de Bolsas y a otras entidades liquidadoras.

25. Gestión del riesgo

a) Exposición al riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son adquisiciones temporales de activos, saldos de efectivo y deudores por prestación de servicios y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito de las adquisiciones temporales de activos y fondos líquidos es mínimo dado que las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

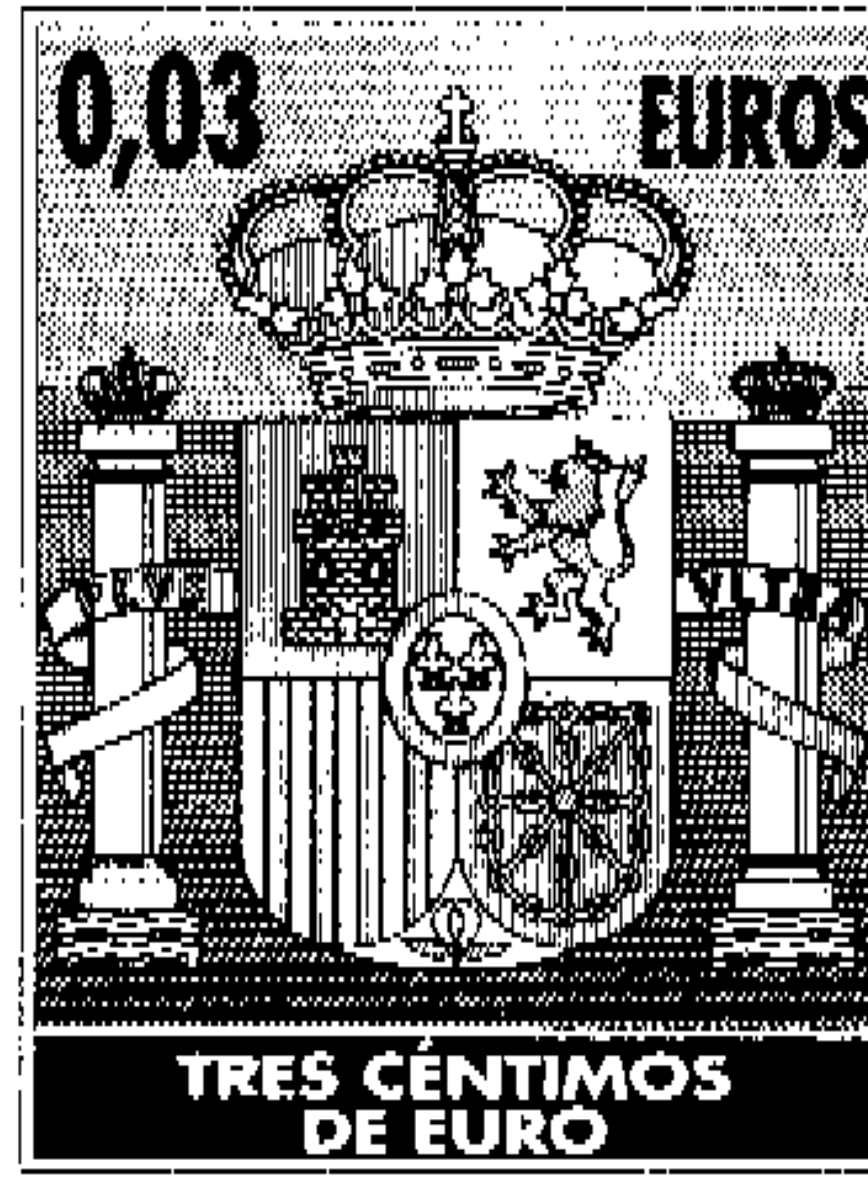
Respecto al riesgo de crédito asociado al cobro efectivo de las diferentes tarifas que la sociedad tiene establecidas como contraprestación a sus diferentes servicios, es de destacar que la práctica totalidad de sus clientes en términos de volumen de facturación, son entidades financieras sujetas a la supervisión de las autoridades competentes. Adicionalmente, el hecho de que la mayoría de dichos servicios se cobran en el plazo de liquidación estándar preceptivo para las correspondientes operaciones en cada mercado, supone en la práctica la inexistencia de saldos a cobrar de clientes por la operativa regular. En cualquier caso, los riesgos de crédito atribuibles a las deudas comerciales se reflejan en el balance netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

En lo referente a las actividades de compensación y liquidación es preciso diferenciar entre Iberclear y MEFF. En el caso de Iberclear, la normativa aplicable establece que la compañía no puede incurrir en riesgo con sus entidades participantes y son éstas quienes aportan la totalidad de las garantías en función de su



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



011528150

actividad individual y de forma solidaria, en los términos establecidos en el Real Decreto 116/1992 de 14 de febrero y normativa de desarrollo. En el caso de MEFF, la compañía funciona como contrapartida central de la actividad del mercado de derivados y por ello incurre en riesgo de contraparte que cubre con la gestión de las garantías exigidas a todos los participantes del mercado, sobre la base de un sofisticado sistema de medición y control de las posiciones abiertas que le faculta a pedir garantías adicionales en función de la actividad diaria de los miembros en tiempo real, en los términos establecidos en el Real Decreto 1814/1991 de 20 de diciembre.

b) Exposición al riesgo de interés

De nuevo, puesto que la cartera de activos financieros se compone principalmente de adquisiciones temporales de activos (cuyo subyacente es Deuda Pública), la exposición al riesgo de interés es mínima, ya que los vencimientos son a muy corto plazo y permite adecuar rápidamente su rentabilización a la evolución del tipo de interés. Por otro lado, la inexistencia de financiación ajena o pasivos financieros que supongan una carga financiera, supone que la sociedad no está expuesta a incrementos de los tipos de interés que pudieran erosionar sus márgenes o necesitar una política de coberturas específica.

La sociedad no posee instrumentos financieros en moneda extranjera.

c) Exposición a otros riesgos de mercado

Los riesgos e incertidumbres que afronta la sociedad en la consecución de sus objetivos se derivan principalmente de la evolución del volumen de actividad de los mercados en los que obtiene sus ingresos principales.

La experiencia demuestra que los mercados financieros están sujetos a ciclos de variada duración e intensidad que influyen notablemente la actividad que se registra. Adicionalmente, al tratarse de un sector sujeto a una extensa regulación, los cambios que puedan producirse en el marco regulatorio podrían afectar a la capacidad de la empresa de mejorar sus resultados.

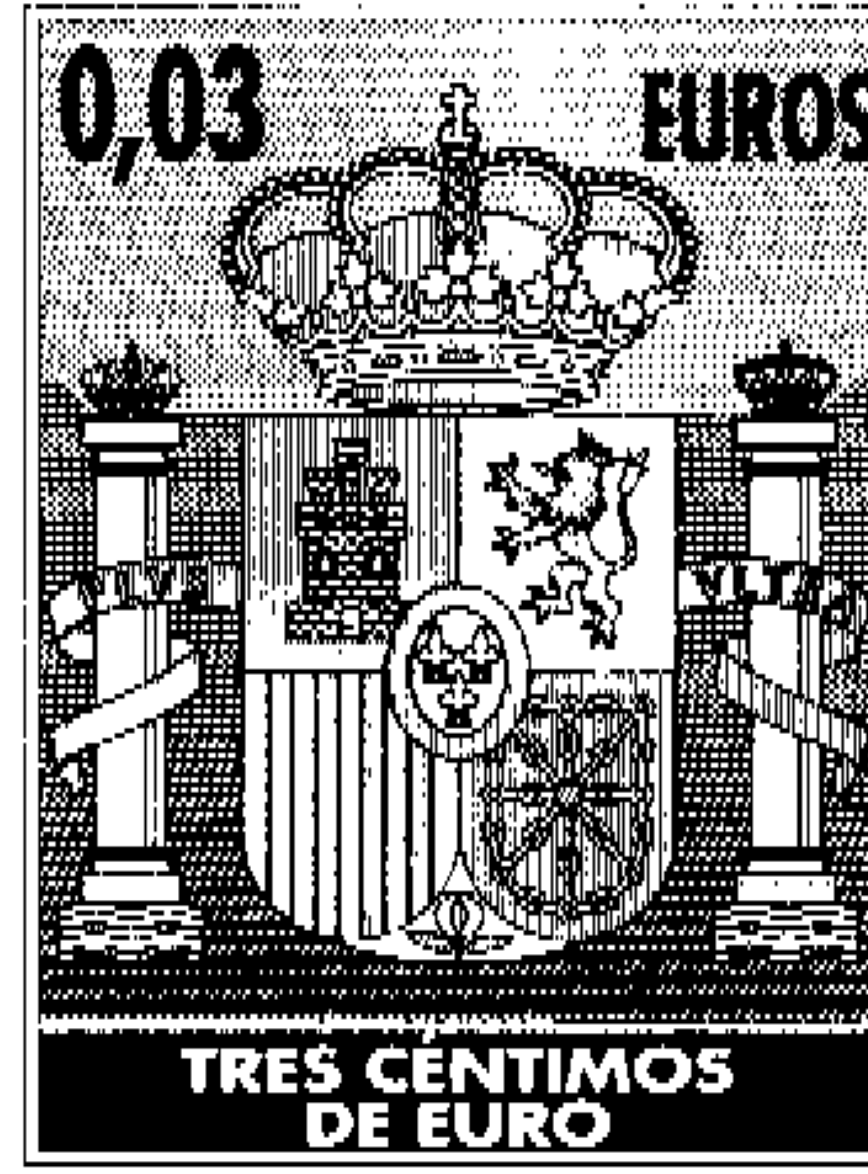
d) Concentración de riesgos

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

26. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004

A continuación se presenta el detalle de cómo las principales diferencias existentes entre los principios contables anteriores (Circular 1/1990, de CNMV) y los vigentes al cierre de los ejercicios (Normas Internacionales de Información Financiera) han afectado a los distintos epígrafes de los balances de situación consolidados del Grupo a 1 de enero de 2004, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, así como a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a criterios y principios contables anteriores (Circular 1/1990) y que fueron aprobados por las Juntas Generales de Accionistas de Bolsas y Mercados Españoles.
- Reclasificaciones: cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.



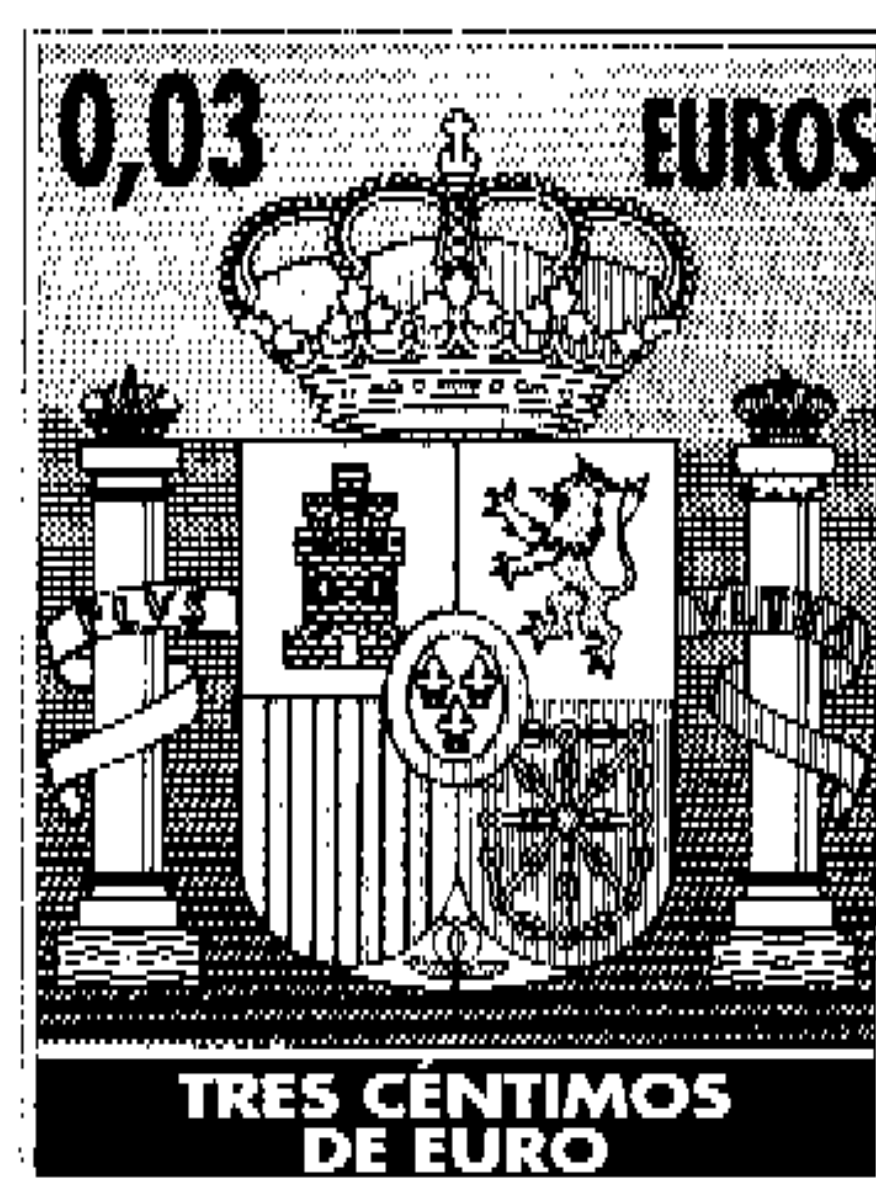
011528151

CLASE 8.^a

AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

- Ajustes: cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa (Normas Internacionales de Información Financiera).
- Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.
- Ref.: referencia al comentario en el que se explica la naturaleza de los ajustes y reclasificaciones más significativos.

Como resultado de la transición a los nuevos criterios contables, se ha producido una variación en el patrimonio neto del Grupo calculado de acuerdo a la normativa anterior. En este sentido, los fondos propios del Grupo al 31 de diciembre de 2004, resultantes de las cuentas anuales consolidadas aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2005, se han visto incrementados en 36.816 miles de euros, y los beneficios del ejercicio 2004 aprobados en dicha Junta se han visto incrementados en 4.530 miles de euros. Asimismo, los fondos propios del Grupo al 31 de diciembre de 2005, resultantes de las cuentas anuales consolidadas aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2006, se han visto incrementados en 44.811 miles de euros, y los beneficios del ejercicio 2005 aprobados en dicha Junta se han visto incrementados en 8.059 miles de euros; en ambos casos, bajo los nuevos criterios contables.



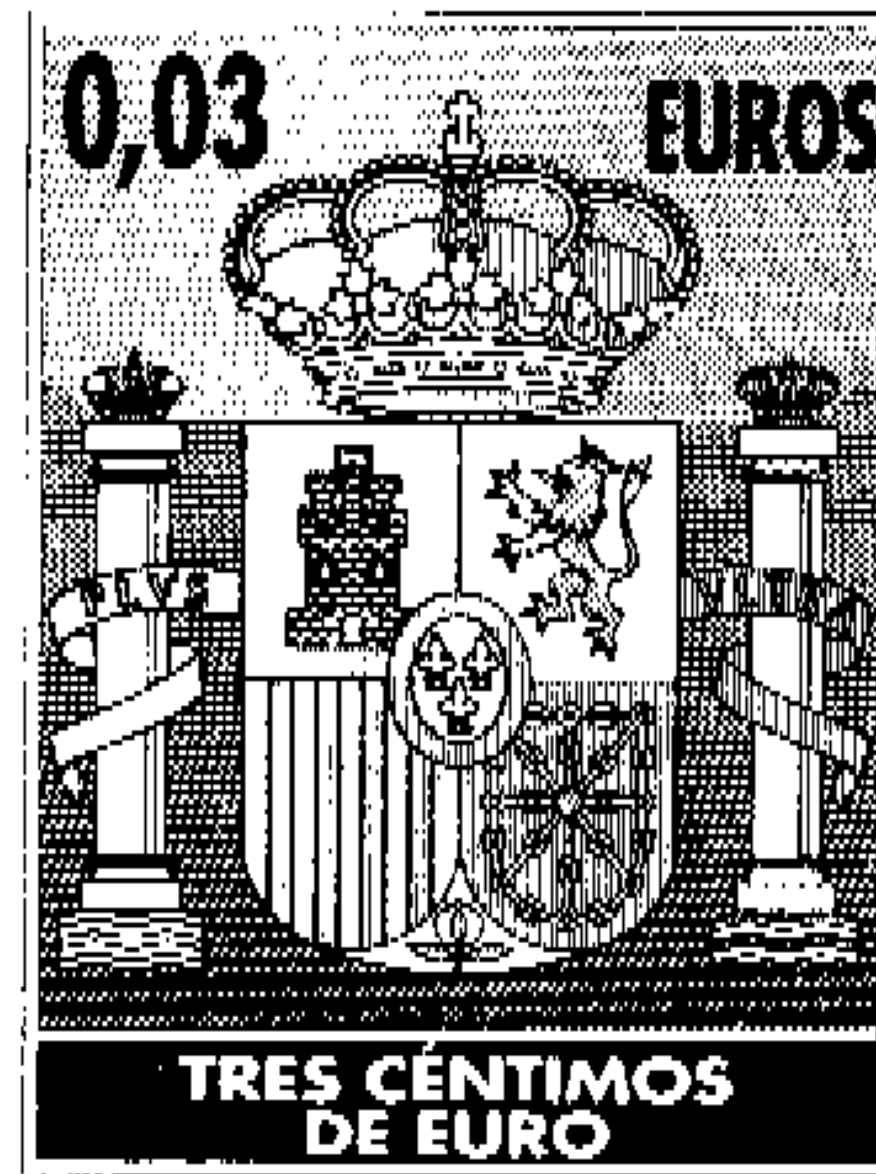
011528152

CLASE 8.^a

Activos y Pasivos

a) Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2004 - Activo

ACTIVO	Miles de Euros			Ref.	
	SalDOS de Cierre	Efecto de los Cambios			SalDOS de Apertura
		Reclasific.	Ajustes		
Activo no corriente:					
Inmovilizaciones inmateriales	-	-	-		
Fondo de comercio de consolidación	82.920	(80.619)	(2.301)	(i)	
Fondo de comercio	-	80.619	-		
Otros activos intangibles	-	-	7.637	(i)	
Inmovilizaciones materiales	12.817	(12.817)	-		
Inmovilizado material	-	12.817	-		
Inmovilizaciones financieras	3.214	(3.214)	-		
Inversiones financieras a largo plazo	-	3.214	194	(v)	
Acciones propias	1	-	(1)		
Impuestos diferidos	-	-	509	(ii)	
Otros activos no corrientes	-	-	-		
Total activo no corriente	98.952	-	6.038		
Activo corriente:					
Deudores	114.499	(114.499)	-		
Inversiones o inmovilizaciones financieras a corto plazo	2.677.526	(2.677.526)	-	(vi)	
Tesorería	9.700	(9.700)	-		
Ajustes por periodificación	3.004	(3.004)	-		
Inversiones financieras a corto plazo ajenas	-	127.238	-		
Otros activos financieros a corto plazo	-	521.509	-		
Activos fiscales	-	24.454	-		
Otros activos corrientes	-	3.004	-		
Total activo corriente	2.804.729	(2.128.524)	-		
Total activo	2.903.681	(2.128.524)	6.038		



011528153

CLASE 8.^a

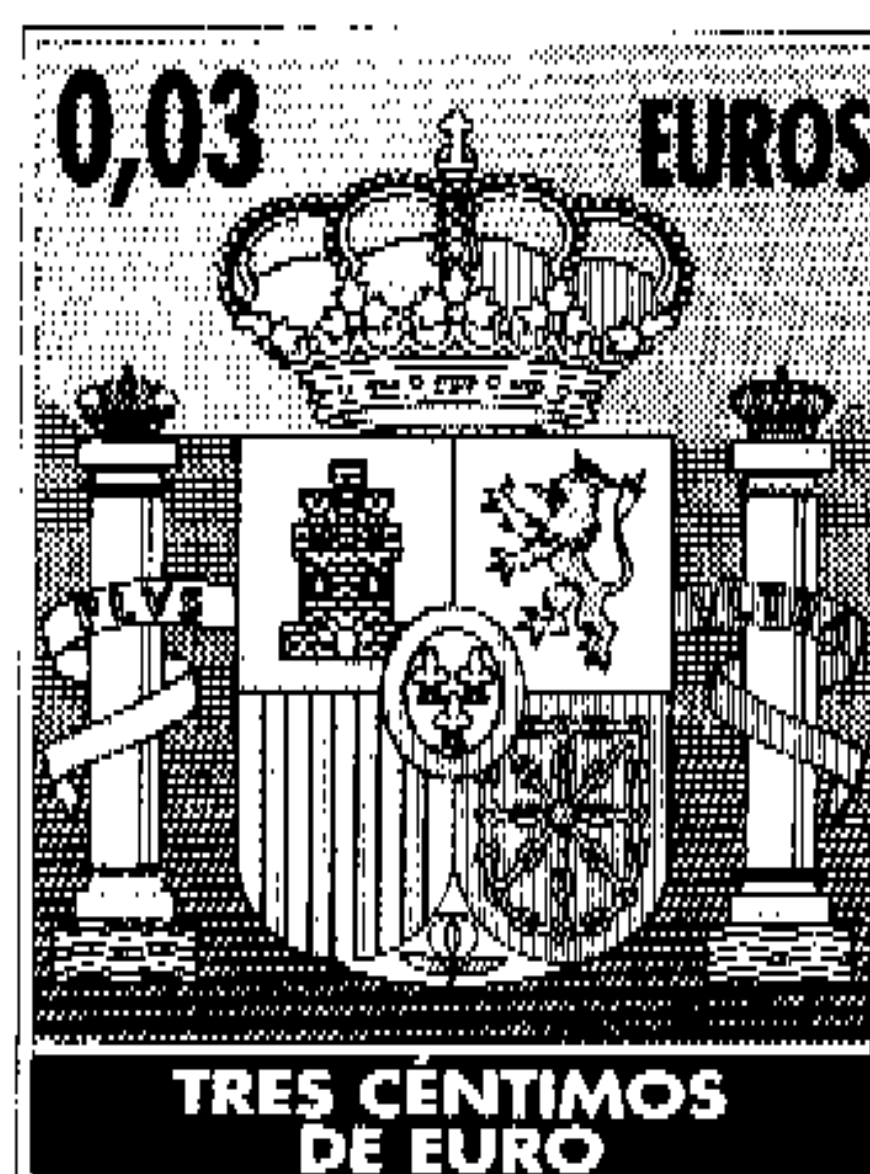
b) *Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2004 - Pasivo y Patrimonio Neto*

FONDOS PROPIOS Y PASIVO	Miles de Euros			Ref.	
	Saldos de Cierre	Efecto de los Cambios			Saldos de Apertura
		Reclasific.	Ajustes		
Patrimonio neto:					
Capital social	334.462	-	-	334.462	
Prima de emisión	122.593	-	-	122.593	
Reservas	82.753	-	32.216	114.969	
Resultados del ejercicio atribuidos al Grupo	58.552	-	-	58.552	
(Acciones propias)	-	-	(1)	(1)	
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-	-	-	-	
(Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio)	(36.537)	36.537	-	-	
(Dividendo a cuenta)	-	(36.537)	-	(36.537)	
Ajustes en patrimonio por valoración	-	-	126	126	
Total fondos propios	561.823	-	32.341	594.164	
Pasivo no corriente:					
Diferencia negativa de consolidación	28.955	-	(28.955)	-	
Provisiones	36.317	(33.035)	(656)	2.626	
Acreedores a largo plazo	180	(180)	-	-	
Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	
Provisiones por beneficios para empleados	-	1.087	1.455	2.542	
Impuestos diferidos	-	1.213	1.536	2.749	
Otros pasivos no corrientes	-	180	-	180	
Total pasivo no corriente	65.452	(30.735)	(26.620)	8.097	
Pasivo corriente:					
Deudas con intermediarios financieros	8.445	(8.445)	-	-	
Otros acreedores	2.267.644	(2.267.644)	-	-	
Ajustes por periodificación	317	(317)	-	-	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	139.323	-	139.323	
Pasivos fiscales	-	38.977	317	39.294	
Otros pasivos corrientes	-	317	-	317	
Total pasivo corriente	2.276.406	(2.097.789)	317	178.934	
Total pasivo	2.341.858	(2.128.524)	(26.303)	187.031	
Total fondos propios y pasivo	2.903.681	(2.128.524)	6.038	781.195	



CLASE 8.^a

de 17/11/2004



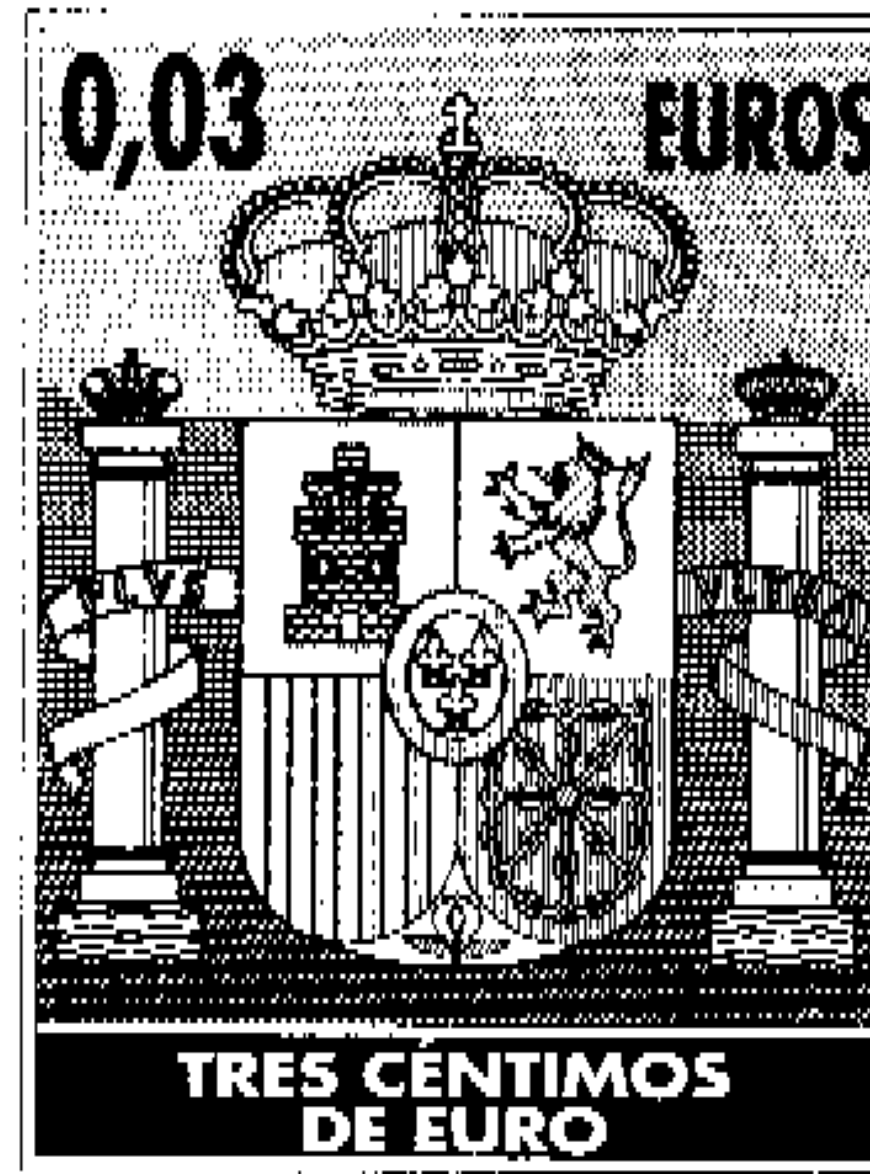
011528154

c) Balance de situación consolidado: Conciliación al 31 de Diciembre de 2004 - Activo

ACTIVO	Miles de Euros				Ref.
	Saldos de Cierre	Efecto de los Cambios		Saldos de Apertura	
		Reclasific.	Ajustes		
Activo no corriente:					
Inmovilizaciones inmateriales	-	-	-	-	
Fondo de comercio de consolidación	78.548	(80.619)	2.071	-	(i)
Fondo de comercio	-	80.619	-	80.619	
Otros activos intangibles	-	-	8.420	8.420	(i)
Inmovilizaciones materiales	10.726	(10.726)	-	-	
Inmovilizado material	-	10.726	-	10.726	
Inmovilizaciones financieras	3.483	(3.483)	-	-	
Inversiones financieras a largo plazo	-	3.483	109	3.592	(v)
Acciones propias	1	-	(1)	-	
Impuestos diferidos	-	-	638	638	(ii)
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	
Total activo no corriente	92.758	-	11.237	103.995	
Activo corriente:					
Deudores	43.559	(43.559)	-	-	
Inversiones o inmovilizaciones financieras a corto plazo	2.813.339	(2.813.339)	-	-	(vi)
Tesorería	6.818	(6.818)	-	-	
Ajustes por periodificación	1.707	(1.707)	-	-	
Inversiones financieras a corto plazo ajenas	-	80.781	-	80.781	
Otros activos financieros a corto plazo	-	518.037	-	518.037	
Activos fiscales	-	27.577	-	27.577	
Otros activos corrientes	-	1.707	-	1.707	
Total activo corriente	2.865.423	(2.237.321)	-	628.102	
Total activo	2.958.181	(2.237.321)	11.237	732.097	



CLASE 8.^a



011528155

d) **Balance de situación consolidado: Conciliación al 31 de Diciembre de 2004 - Pasivo y Patrimonio Neto**

FONDOS PROPIOS Y PASIVO	Miles de Euros			Saldos de Apertura	Ref.
	Saldos de Cierre	Efecto de los Cambios			
		Reclasific.	Ajustes		
Patrimonio neto:					
Capital social	334.462	-	-	334.462	
Prima de emisión	71.453	-	-	71.453	
Reservas	73.471	-	32.216	105.687	
Resultados del ejercicio atribuidos al Grupo	69.203	-	4.530	73.733	
(Acciones propias)	-	-	(1)	(1)	
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-	-	-	-	
(Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio)	(18.897)	18.897	-	-	
(Dividendo a cuenta)	-	(18.897)	-	(18.897)	
Ajustes en patrimonio por valoración	-	-	71	71	(v)
Total fondos propios	529.692	-	36.816	566.508	
Pasivo no corriente:					
Diferencia negativa de consolidación	28.955	-	(28.955)	-	(iii)
Provisiones	44.705	(37.789)	(656)	6.260	(iv)
Acreedores a largo plazo	6	(6)	-	-	
Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	
Provisiones por beneficios para empleados	-	1.430	1.823	3.253	(ii)
Impuestos diferidos	-	1.213	1.884	3.097	(i)
Otros pasivos no corrientes	-	6	-	6	
Total pasivo no corriente	73.666	(35.146)	(25.904)	12.616	
Pasivo corriente:					
Deudas con intermediarios financieros	-	-	-	-	
Otros acreedores	2.354.369	(2.354.369)	-	-	(vi)
Ajustes por periodificación	454	(454)	-	-	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	111.449	-	111.449	
Pasivos fiscales	-	40.745	325	41.070	(i)(v)
Otros pasivos corrientes	-	454	-	454	
Total pasivo corriente	2.354.823	(2.202.175)	325	152.973	
Total pasivo	2.428.489	(2.237.321)	(25.579)	165.589	
Total fondos propios y pasivo	2.958.181	(2.237.321)	11.237	732.097	



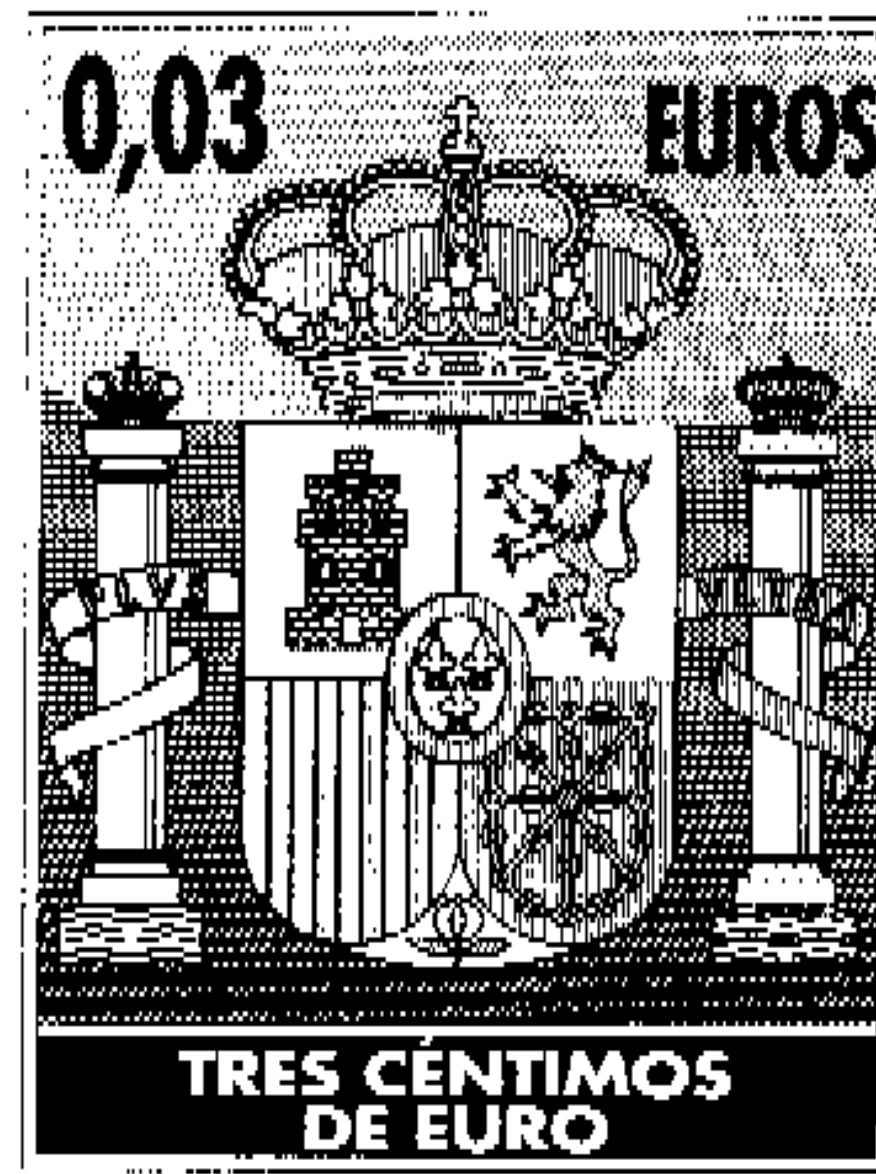
011528156

CLASE 8.^a

DE GASTOS

e) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: Conciliación del ejercicio 2004

	Miles de Euros			Ref.	
	Saldos de Cierre	Efecto de los Cambios Reclasific.	Saldos de Apertura		
Ingresos ordinarios por prestación de servicios	192.319	7.072	-	199.391	
Otros ingresos de explotación	-	421	-	421	
Capitalización de gastos de desarrollo	-	-	1.816	1.816	(i)
Otros ingresos ordinarios de explotación	421	(421)	-	-	
Gastos de personal	(49.939)	772	(292)	(49.459)	(ii)
Gastos externos y de explotación	-	(42.430)	-	(42.430)	
Gastos generales	(38.765)	38.765	-	-	
Contribuciones e impuestos	(729)	60	-	(669)	
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	(6.662)	7.695	(1.033)	-	(i)
Provisiones	(1.140)	1.140	-	-	
Amortización del inmovilizado	-	(7.695)	-	(7.695)	
Amortizaciones del fondo de comercio de consolidación	(4.372)	-	4.372	-	(iii)
Pérdidas netas por deterioro	-	(2.490)	-	(2.490)	
Resultados financieros, netos	-	10.840	(76)	10.764	(ii)
Ingresos financieros	47.838	(47.838)	-	-	
Beneficios por ventas y amortización de valores	-	-	-	-	
Diferencias positivas de cambio	1	(1)	-	-	
Recuperación y aplicación de provisiones	370	(370)	-	-	
Otros beneficios	7.904	(7.904)	-	-	
Gastos financieros	(36.994)	36.994	-	-	
Diferencias negativas de cambio	(5)	5	-	-	
Otras pérdidas	(5.385)	5.385	-	-	
Provisión para el Impuesto sobre Sociedades	(35.659)	35.659	-	-	
Impuesto sobre Sociedades	-	(35.659)	(257)	(35.916)	(i)(ii)
Resultado del ejercicio	69.203	-	4.530	73.733	

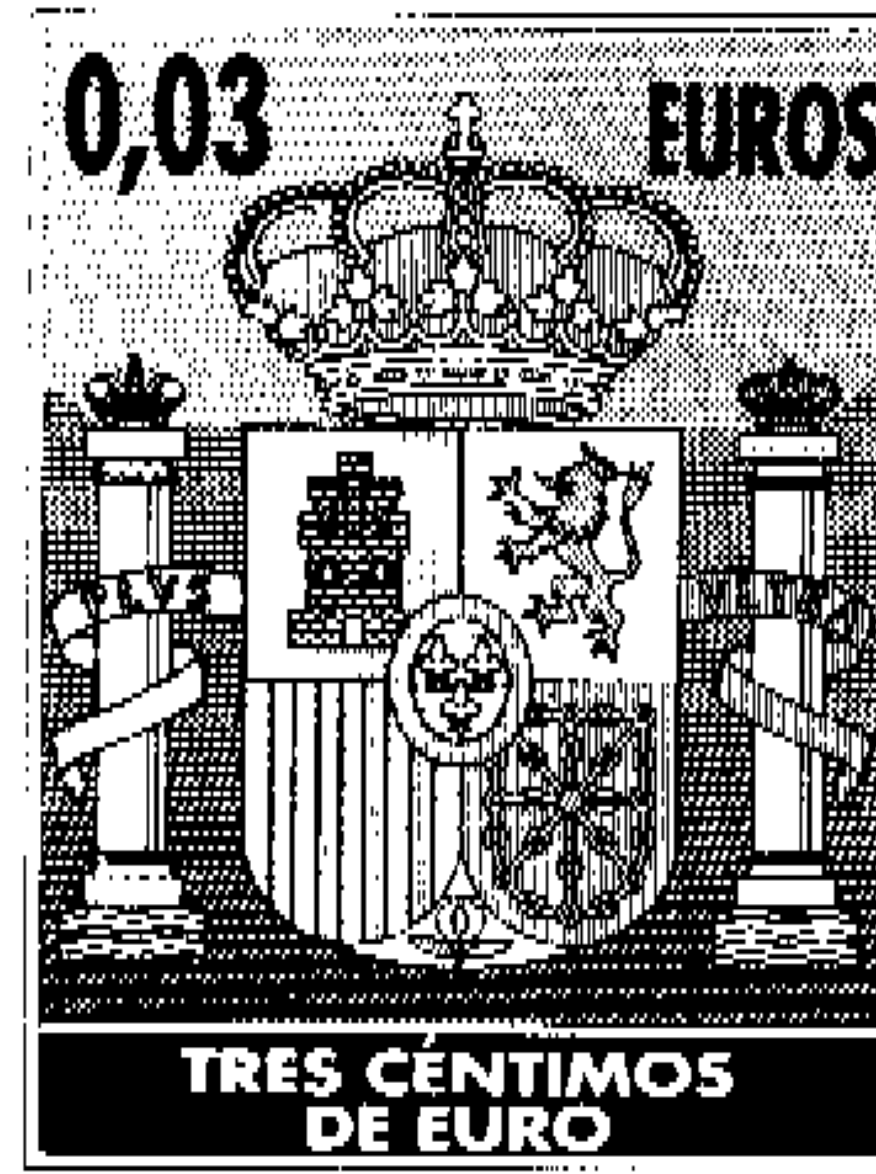


011528157

CLASE 8.^a

f) Balance de situación consolidado: Conciliación al 31 de Diciembre de 2005 - Activo

ACTIVO	Miles de Euros			Ref.	
	Saldos de Cierre	Efecto de los Cambios			Saldos de Apertura
		Reclasific.	Ajustes		
Activo no corriente:					
Inmovilizaciones inmateriales	-	-	-	-	
Fondo de comercio de consolidación	74.176	(80.619)	6.443	-	
Fondo de comercio	-	80.619	-	80.619	
Otros activos intangibles	-	-	10.141	10.141	
Inmovilizaciones materiales	46.325	(46.325)	-	-	
Inmovilizado material	-	46.325	-	46.325	
Inmovilizaciones financieras	1.756	(1.756)	-	-	
Inversiones financieras a largo plazo	-	1.756	-	1.756	
Acciones propias	1	-	(1)	-	
Impuestos diferidos	-	-	1.584	1.584	
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	
Total activo no corriente	122.258	-	18.167	140.425	
Activo corriente:					
Deudores	61.555	(61.555)	-	-	
Inversiones o inmovilizaciones financieras a corto plazo	3.022.388	(3.022.388)	-	-	
Tesorería	6.808	(6.808)	-	-	
Ajustes por periodificación	2.291	(2.291)	-	-	
Inversiones financieras a corto plazo ajenas	-	71.761	-	71.761	
Otros activos financieros a corto plazo	-	415.840	11	415.851	
Activos fiscales	-	41.962	-	41.962	
Otros activos corrientes	-	2.291	-	2.291	
Total activo corriente	3.093.042	(2.561.188)	11	531.865	
Total activo	3.215.300	(2.561.188)	18.178	672.290	



011528158

CLASE 8.^a
 SERIE 001 1999 0010

g) *Balance de situación consolidado: Conciliación al 31 de Diciembre de 2005 - Pasivo y Patrimonio Neto*

FONDOS PROPIOS Y PASIVO	Miles de Euros			Ref.	
	SalDOS de Cierre	Efecto de los Cambios			SalDOS de Apertura
		Reclasific.	Ajustes		
Patrimonio neto:					
Capital social	334.462	-	-	334.462	
Prima de emisión	-	-	-	-	
Reservas	25.992	-	36.746	62.738	
Resultados del ejercicio atribuidos al Grupo (Acciones propias)	94.061	-	8.059	102.120	
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-	-	(1)	(1)	
(Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio)	(24.441)	24.441	-	-	
(Dividendo a cuenta)	-	(24.441)	-	(24.441)	
Ajustes en patrimonio por valoración	-	-	7	7	
Total fondos propios	430.074	-	44.811	474.885	
Pasivo no corriente:					
Diferencia negativa de consolidación	28.955	-	(28.955)	-	
Provisiones	59.480	(51.167)	(656)	7.657	
Acreedores a largo plazo	7	(7)	-	-	
Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	
Provisiones por beneficios para empleados	-	3.382	-	3.382	
Impuestos diferidos	-	-	2.687	2.687	
Otros pasivos no corrientes	-	7	-	7	
Total pasivo no corriente	88.442	(47.785)	(26.924)	13.733	
Pasivo corriente:					
Deudas con intermediarios financieros	-	-	-	-	
Otros acreedores	2.696.536	(2.696.536)	-	-	
Ajustes por periodificación	248	(248)	-	-	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	118.542	-	118.542	
Pasivos fiscales	-	64.591	291	64.882	
Otros pasivos corrientes	-	248	-	248	
Total pasivo corriente	2.696.784	(2.513.403)	291	183.672	
Total pasivo	2.785.226	(2.561.188)	(26.633)	197.405	
Total fondos propios y pasivo	3.215.300	(2.561.188)	18.178	672.290	



011528159

CLASE 8.^a
SECCIÓN 814h) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: Conciliación del ejercicio
2005

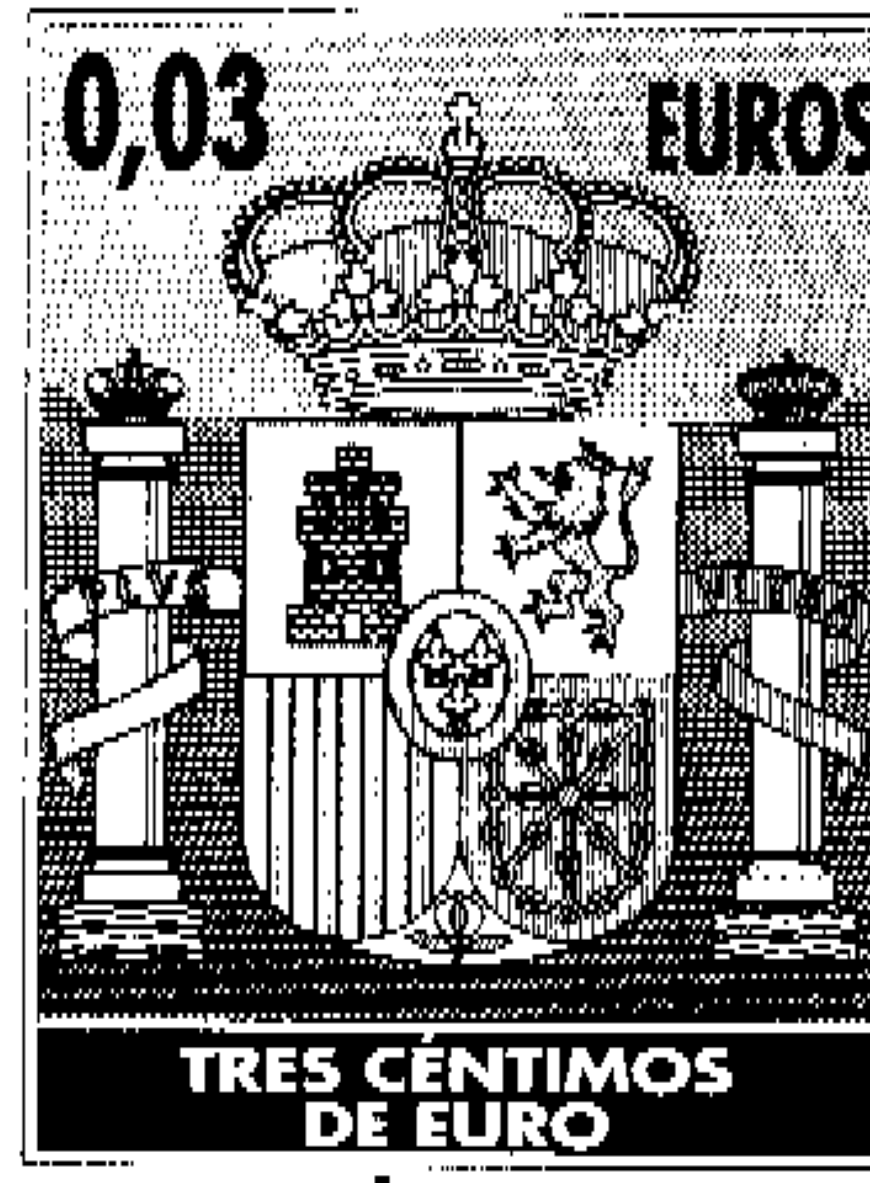
	Miles de Euros				Ref.
	Saldos de Cierre	Efecto de los Cambios		Saldos de Apertura	
		Reclasific.	Ajustes		
Ingresos ordinarios por prestación de servicios	233.174	-	-	233.174	
Otros ingresos de explotación	-	672	-	672	
Capitalización de gastos de desarrollo	-	-	3.117	3.117	(i)
Otros ingresos ordinarios de explotación	570	(570)	-	-	
Gastos de personal	(48.778)	(2.664)	-	(51.442)	
Gastos externos y de explotación	-	(38.436)	-	(38.436)	
Gastos generales	(37.232)	37.232	-	-	
Contribuciones e impuestos	(739)	62	-	(677)	
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	(5.182)	6.578	(1.396)	-	(i)
Provisiones	(984)	984	-	-	
Amortización del inmovilizado	-	(6.578)	-	(6.578)	
Amortizaciones del fondo de comercio de consolidación	(4.372)	-	4.372	-	(iii)
Pérdidas netas por deterioro	-	(1.345)	-	(1.345)	
Resultados financieros, netos	-	11.235	-	11.235	
Ingresos financieros	52.416	(52.416)	-	-	
Beneficios por ventas y amortización de valores	18	(18)	-	-	
Diferencias positivas de cambio	2	(2)	-	-	
Recuperación y aplicación de provisiones	613	(613)	-	-	
Otros beneficios	689	(689)	-	-	
Gastos financieros	(41.108)	41.108	-	-	
Diferencias negativas de cambio	(4)	4	-	-	
Otras pérdidas	(7.279)	5.456	1.823	-	(ii)
Provisión para el Impuesto sobre Sociedades	(47.743)	47.743	-	-	
Impuesto sobre Sociedades	-	(47.743)	143	(47.600)	(i)(ii)
Resultado del ejercicio	94.061	-	8.059	102.120	

i) Ajustes y reclasificaciones

i. Aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo

La norma de valoración que desde su constitución ha aplicado el Grupo Bolsas y Mercados Españoles en relación con la activación de aplicaciones informáticas ha sido la de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que se producen, los costes incurridos en su adquisición o desarrollo interno. En consecuencia, el epígrafe de activo correspondiente a aplicaciones informáticas (otros activos intangibles) no tenía saldo al 1 de enero, al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2005.

En aplicación de la norma de valoración descrita en la Nota 2.c, los impactos de transición a las NIIF en relación con el registro contable del saldo de aplicaciones informáticas han sido los siguientes:



011528160

CLASE 8.^a

1. Se han activado los saldos que reflejan los costes incurridos en la adquisición de aplicaciones informáticas que al 1 de enero de 2004 mantenían vida útil para cada una de las sociedades que componen el Grupo.
2. Se han activado los gastos de desarrollo asociados a determinadas aplicaciones informáticas, que cumplen los requisitos de activación incluidos en el apartado 57 de la NIC 38. En particular, se han activado determinados costes de desarrollo incurridos por las sociedades participadas Sociedad de Bolsas, S.A., Iberclear e Infobolsa, S.A. (véase Anexo I).
3. Como resultado de realizar la activación de aplicaciones informáticas descrita y de corregir, en su caso, el importe de las amortizaciones en función de las vidas útiles estimadas desde que cada aplicación informática estaba disponible para su utilización, se han activado saldos por aplicaciones informáticas por importe de 7.637 miles de euros al 1 de enero de 2004 (de los cuales 5.796 miles de euros corresponden a activación de gastos de desarrollo interno), 8.420 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (de los cuales 4.841 miles de euros corresponden a actividades de gastos de desarrollo interno), y 10.141 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (de los cuales 6.261 miles de euros corresponden a actividades de gastos de desarrollo interno).

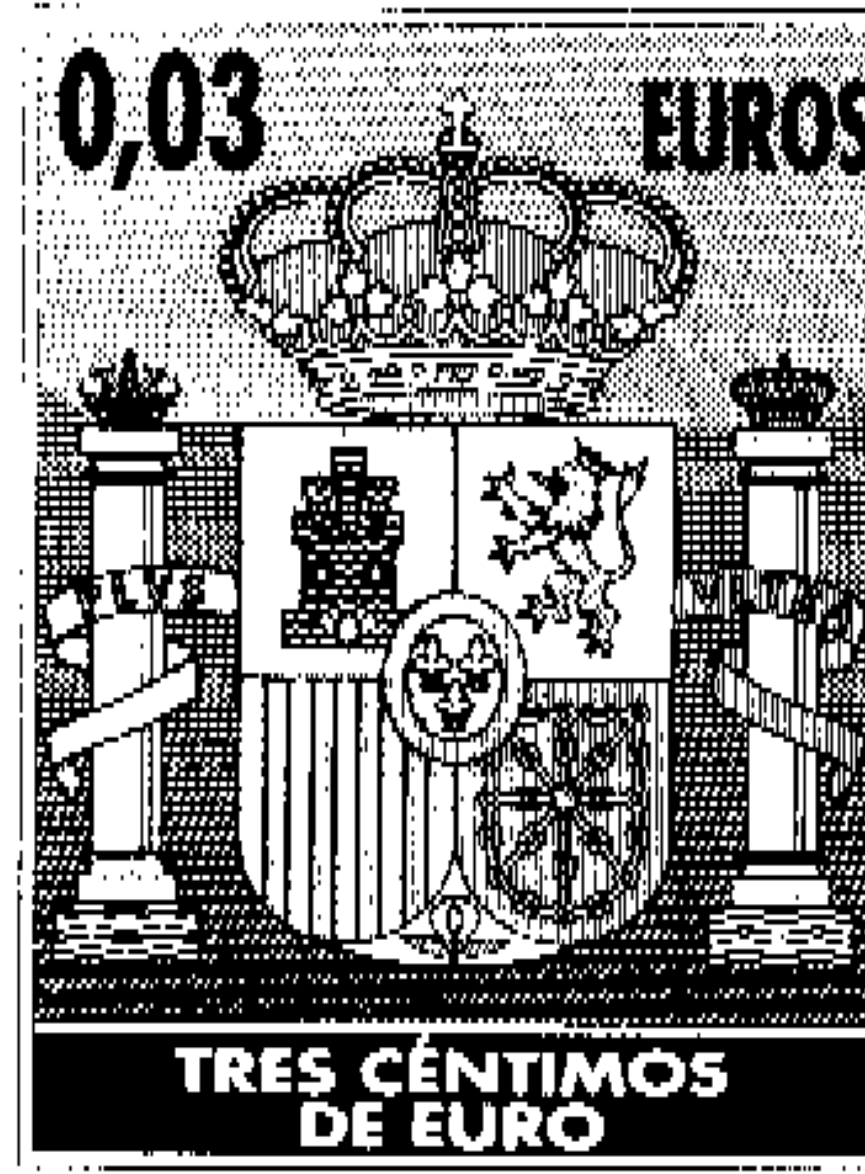
Como consecuencia de dicha activación se ha minorado, por importe de 2.301 miles de euros, el saldo del fondo de comercio existente al 1 de enero de 2004 (por el saldo neto de amortización, a dicha fecha, de las aplicaciones informáticas desarrolladas internamente y que existían a la fecha de generación de los correspondientes fondos de comercio) y se ha realizado un abono a reservas neto, por importe de 3.551 miles de euros al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y 3.948 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, tras registrar su correspondiente efecto fiscal (impuesto diferido), por importe de 1.785 miles de euros al 1 de enero de 2004 (de los que 1.536 miles de euros son impuestos diferidos no corrientes), 2.171 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (de los que 1.884 miles de euros son impuestos diferidos no corrientes) y 2.974 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (de los que 2.683 miles de euros son impuestos diferidos no corrientes).

Adicionalmente, se ha aumentado el saldo del epígrafe "Amortización del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004 y 2005, por importe de 1.033 y 1.396 miles de euros, respectivamente, se han registrado ingresos con abono al epígrafe "Capitalización de gastos de desarrollo" de dichas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por importe de 1.816 y 3.117 miles de euros, respectivamente, y se ha recogido el correspondiente efecto fiscal, por importe de 386 y 803 mil euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004 y 2005.

ii. Provisiones por beneficios para empleados

Desde su constitución, el Grupo ha venido registrando una provisión que recoge el compromiso de determinadas sociedades del grupo, según sus convenios colectivos vigentes, para el pago a su personal de determinados premios por buena conducta, fidelidad y años de servicio continuados si se cumplen determinados requisitos. Con motivo del proceso de transición a las NIIF, el Grupo ha realizado un estudio actuarial con el objeto de registrar las provisiones por beneficios para empleados según lo establecido en la "NIC 19". En dicho estudio actuarial se han incluido los compromisos en concepto de premios de jubilación, atendiendo a lo establecido en sus convenios colectivos.

Como consecuencia del estudio actuarial realizado, el Grupo ha procedido a registrar al 1 de enero de 2004 un ajuste a la provisión por beneficios para empleados, por importe de 1.455 miles de euros, que se ha registrado con cargo a "Reservas", siendo su efecto fiscal (impuesto anticipado) de 509 mil euros. Como consecuencia de la actualización de dicha provisión en aplicación de lo establecido en la Nota 2.k, el ajuste en el saldo del epígrafe "Provisiones por beneficios para empleados" ascendía a 1.823 miles de euros al 31



011528161

CLASE 8.^a

0000000000

de diciembre de 2004, el correspondiente impuesto anticipado ascendía a 638 mil euros, habiéndose registrado un gasto de 292 y 76 mil euros en los epígrafes "Gastos de personal" y "Resultados financieros netos", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio terminado en dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2005 no ha sido necesario realizar ajuste en el saldo del epígrafe "Provisiones por beneficios para empleados", ni registrar ningún gasto en el epígrafe "Gastos de personal" distinto al incluido en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio, aprobadas en la Junta General de accionistas celebrada el 25 de abril de 2006, como consecuencia de que en dichas cuentas anuales esta provisión ha sido dotada íntegramente en el ejercicio 2005. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005, se ha realizado un ajuste con cargo a reservas y abono al resultado del ejercicio, por importe de 1.823 miles de euros, con origen en la dotación anteriormente descrita.

iii. Diferencia negativa y Fondo de Comercio de consolidación

De acuerdo con las normas de valoración anteriormente existentes, la "Diferencia negativa de consolidación" del Grupo correspondía a las diferencias negativas (que no han podido ser imputados a elementos patrimoniales concretos) entre el coste asignado a las participaciones en determinadas Sociedades Afectadas, como resultado del canje de valores realizado en el ejercicio 2002 (véase Nota 1) y sus correspondientes valores teórico-contables al 1 de octubre de 2002 (fecha de constitución del Grupo). La diferencia negativa de consolidación se mantenía en el correspondiente epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado, y su imputación a resultados tendría lugar, en su caso, en el momento en que se enajenase la inversión o se produjese su baja. Según lo establecido en la NIIF nº 3 (véase Nota 2.b), dichas diferencias deben imputarse inmediatamente al resultado del ejercicio en que se generan. Dado que las diferencias existentes al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y 2005 se generaron en el ejercicio 2002, el Grupo las ha imputado, por importe de 28.955 miles de euros, con abono a "Reservas".

De acuerdo con las normas de valoración anteriormente existentes, el "Fondo de comercio de consolidación" debía amortizarse lineal y sistemáticamente en el plazo previsto durante el cual el mismo contribuye a la obtención de beneficios para la entidad. Por el contrario, según lo establecido en la NIIF nº 3 (véase Nota 2.b), la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios no deberá amortizarse, debiendo valorarse por el costo menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, en su caso. Dado que en aplicación de las excepciones permitidas por la NIIF nº 1 el fondo de comercio existente el 1 de enero de 2004 no se recalcula retrospectivamente, el importe de transición a las NIIF en relación con el registro contable del fondo de comercio ha consistido, una vez evaluada la no necesidad de saneamiento por deterioro del valor, en anular la totalidad de la dotación al fondo de comercio de consolidación realizada en los ejercicios 2004 y 2005, por importe de 4.372 y 4.372 miles de euros, respectivamente, con lo que el fondo de comercio al 1 de enero, al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2005, una vez ajustado por los activos intangibles de obligada activación (véase i.), ha ascendido a 80.619 miles de euros.

iv. Provisiones

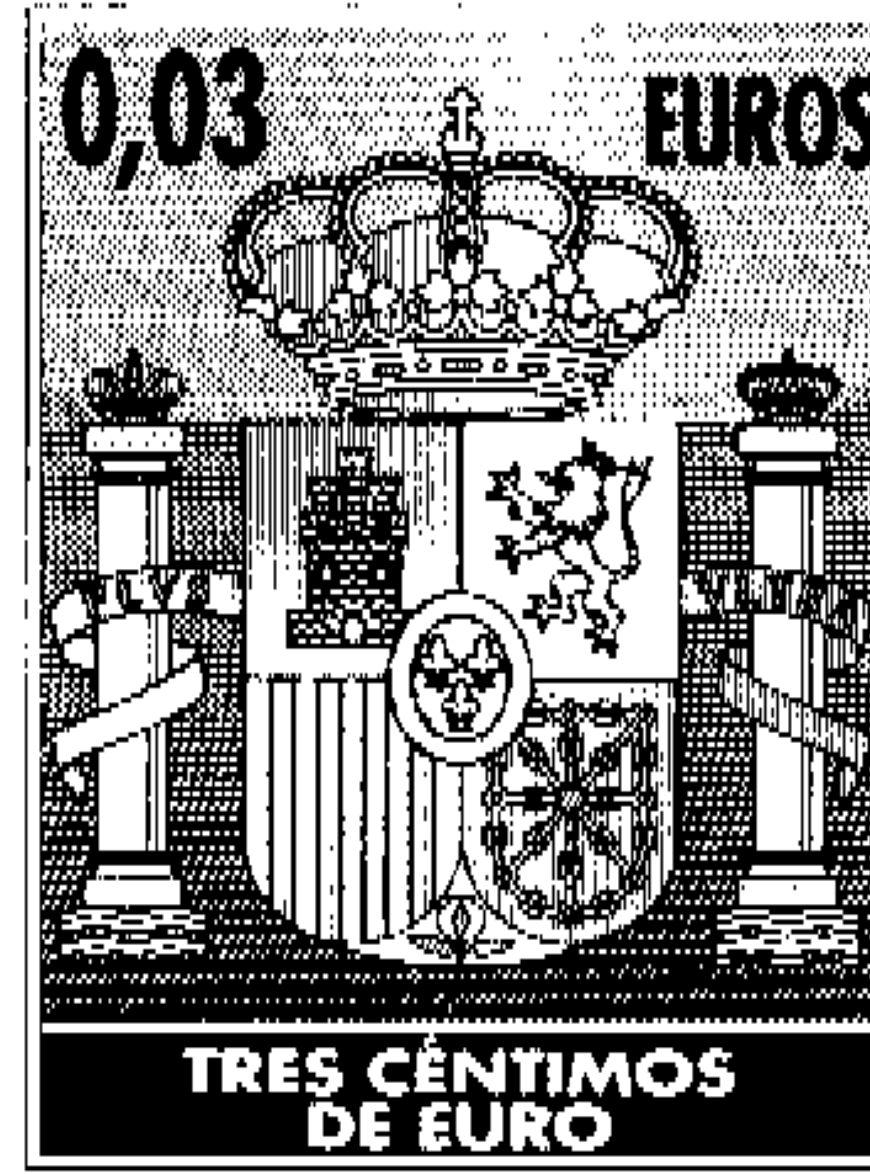
Al 1 de enero de 2004, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, determinadas sociedades del Grupo mantenían provisiones que no cumplían los requisitos establecidos en la NIC 37 para su reconocimiento contable, por lo que se ha procedido a registrar un ajuste por importe de 656 mil euros con cargo al epígrafe "Provisiones" a dichas fechas.

v. Ajuste por valoración de la cartera disponible para la venta

Tal y como se describe en la Nota 8.a.ii el Grupo posee inversiones en renta fija correspondientes a Obligaciones del Estado con fecha de vencimiento enero y abril de 2006 que, conforme a lo indicado en la Nota 2.e.iv, se presentan a su valor razonable, por lo que es necesario realizar un ajuste con abono al epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración", una vez considerado su efectos fiscal, por importe de 126,



CLASE 8.^a
DE FIANZAS



011528162

71 y 7 mil euros a 1 de enero de 2004, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, respectivamente.

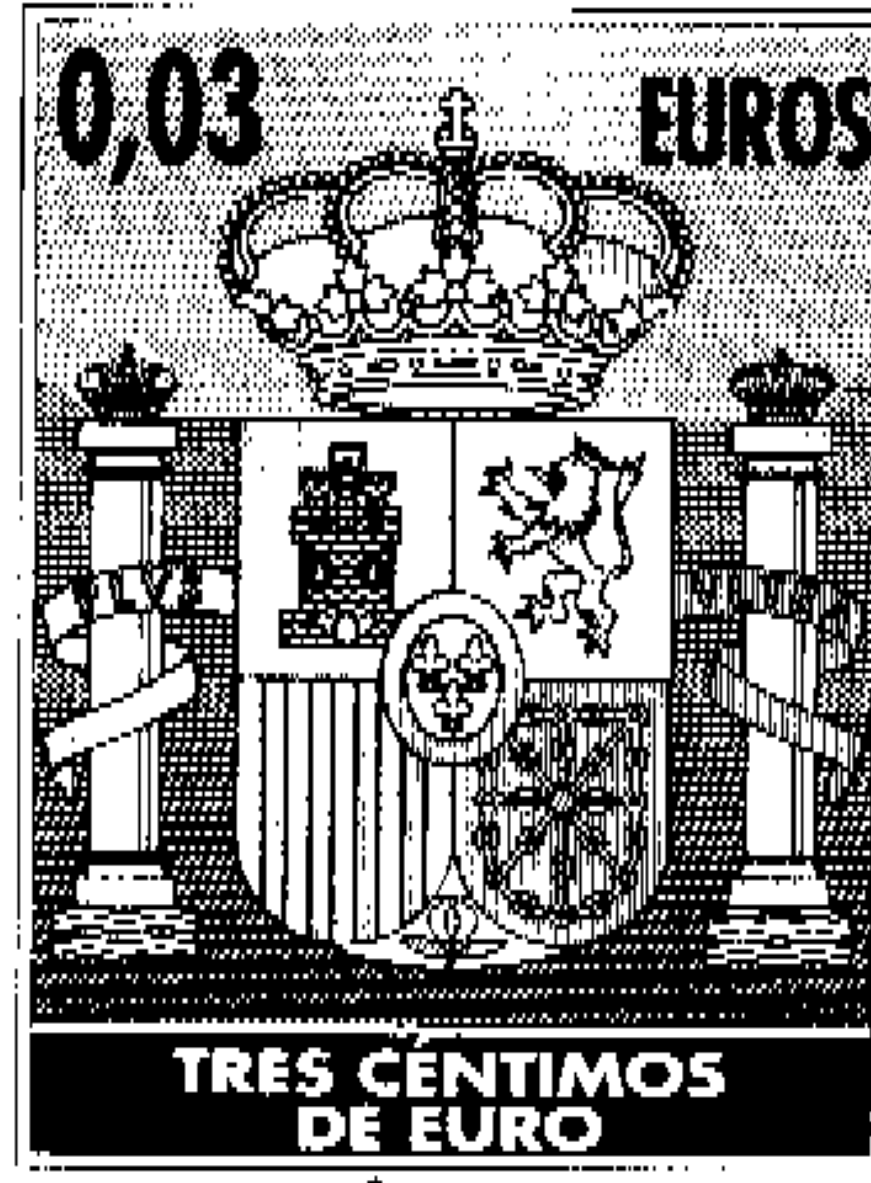
vi. Fianzas y depósitos recibidos del mercado.

Tal y como se detalla en las Notas 2.e.iii y 8, determinadas fianzas y depósitos se presentan netos de las correspondientes inversiones financieras en las que se materializan.

Anexo I



CLASE 8.^a



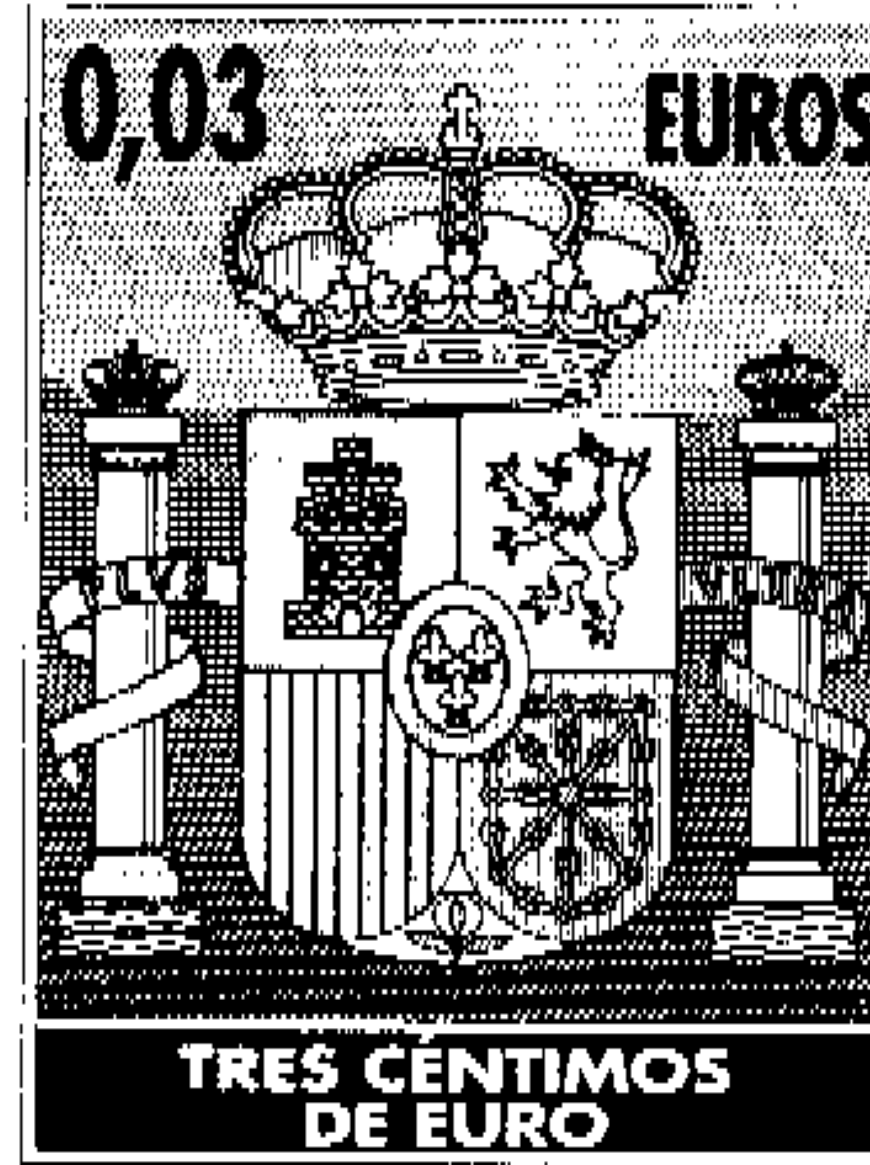
011528163

Sociedad	Domicilio	Miles de Euros						Resultado Después de Impuestos
		Datos al 31 Diciembre de 2005		Capital Desembolsado	Prima Emisión de Acciones Reservas y Resultados Ejercicios Anteriores	Dividendo Activo a Cuenta	Resultado Después de Impuestos	
		Directo	Indirecto					
Integración global: Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., Sociedad Unipersonal (1) Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A., Sociedad Unipersonal (1) Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A., Sociedad Unipersonal (1) Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A., Sociedad Unipersonal (1) MEFF-AIAF-SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A., Sociedad Unipersonal (1) Bolsa y Mercados Españoles Consulting, S.A., Sociedad Unipersonal (1) Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal (Iberclear) (1)	Madrid Barcelona Bilbao Valencia Barcelona Madrid (2) Madrid Madrid	100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% -	- - - - - - - 50,00%	21.348 8.564 2.957 4.111 46.134 3.884 114.380 331	61.934 18.941 11.078 10.389 7.983 (1.129) 58.004 9.750	(32.238) (8.779) (3.187) (5.423) (26.000) - (19.681) -	39.727 11.549 5.066 7.332 29.907 334 25.700 675	
Integración proporcional: Infobolsa, S.A. (1)	Madrid	-	-	-	-	-	-	

(1) Datos obtenidos de las cuentas anuales individuales de cada sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 y formuladas según Circular 1/1990, aprobadas por los correspondientes organismos societarios.



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN GENERAL



011528164

Anexo I

Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Se constituyó en Madrid, el 7 de junio de 1989, por el procedimiento de fundación simultánea, con la denominación de Sociedad Promotora de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., transformándose, con fecha 27 de julio de 1989, en Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.

La Sociedad mantenía, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, participaciones permanentes en Compañía Informática de Bolsa, S.A.; Sociedad de Bolsas, S.A.; Infobolsa, S.A.; Visual Trader System, S.L. y Bolsas y Mercados Españoles Servicios Corporativos, S.A., (esta última adquirida en el ejercicio 2005) con unos porcentajes de participación del 100%, 25%, 50%, 90% y 48%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital de esta sociedad estaba formalizado en 3.552.000 acciones nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos y un valor nominal de 6,01 euros cada una.

Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Con fecha 8 de junio de 1989, se constituyó la Sociedad Promotora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A., transformándose, con fecha 26 de julio de 1989, en Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona, S.A.

La sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 participaciones permanentes en Centro de Cálculo de Bolsa, S.A.; Borsatel, S.A.; Databolsa, S.A. y Sociedad de Bolsas, S.A., con unos porcentajes de participación del 100%; 100%, 100% y 25%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital de esta sociedad estaba formalizado en 1.427.380 acciones nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos y un valor nominal de 6 euros cada una.

Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Se constituyó como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido, el 26 de julio de 1989.

La sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 una participación permanente en Sociedad de Bolsas, S.A., con un porcentaje de participación del 25%.

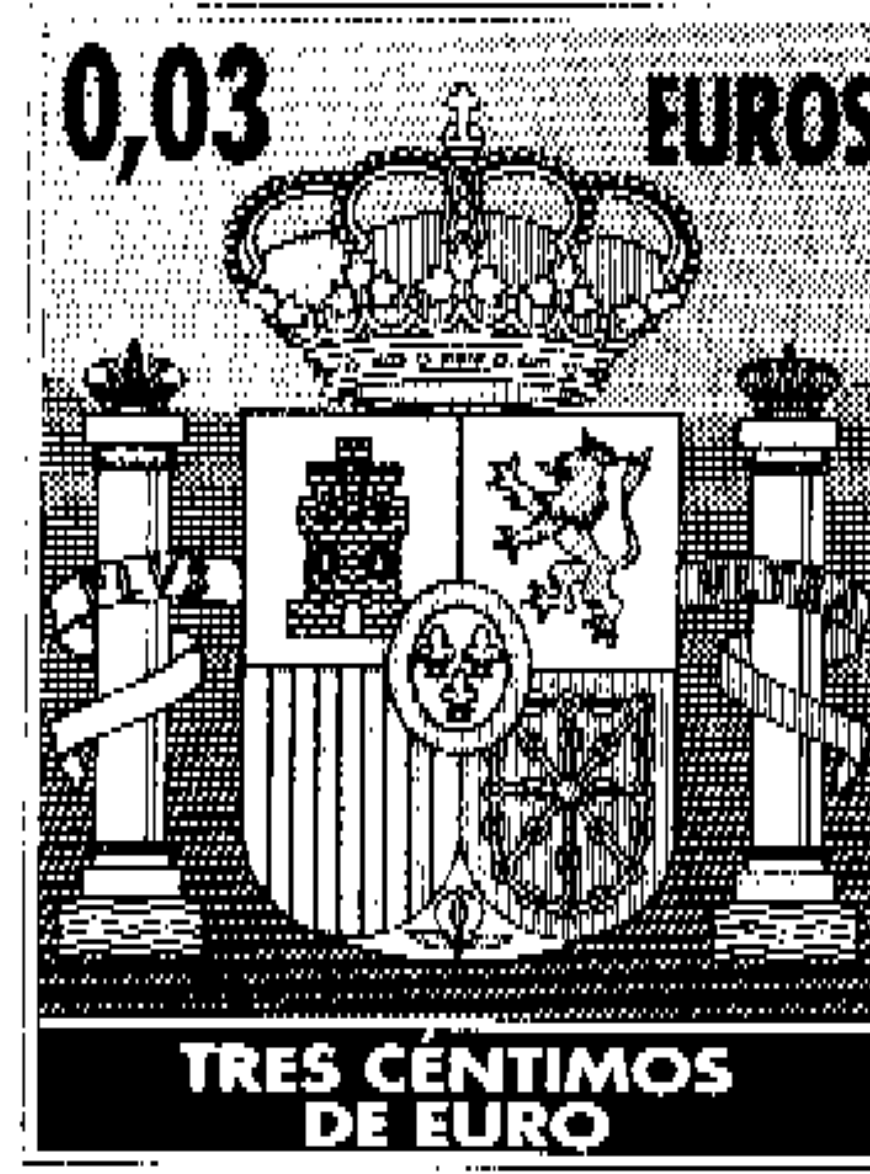
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital de la sociedad estaba formalizado en 492.000 acciones nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos y un valor nominal de 6,01 euros cada una.

Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Se constituyó como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido, el 25 de julio de 1989.



CLASE 8.ª
S. 19. 1. 19. 19. 19. 19.



011528165

Anexo I

La sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 participaciones permanentes en Bolsa Sistemas Informáticos, S.L.; Visual Trader Systems, S.L. y Sociedad de Bolsas, S.A., con unos porcentajes de participación del 100%, 10% y 25%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital de la sociedad estaba formalizado en 68.400 acciones nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos y un valor nominal de 60,1 euros cada una.

MEFF-AIAF-SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Se constituyó como sociedad anónima el 20 de diciembre de 1991, bajo la denominación de MEFF Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A., procediendo, el mismo día de su constitución, a la compra de la totalidad de las acciones de las sociedades MEFF Sociedad Rectora de Productos Financieros Derivados de Renta Fija, S.A., y MEFF Sociedad Rectora de Productos Financieros Derivados de Renta Variable, S.A. Posteriormente, esta sociedad cambió su denominación a MEFF-AIAF-SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A. en el marco del proceso de integración de MEFF Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A., AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. (AIAF) y Sistema Electrónico de Negociación de Activos Financieros, Agencia de Valores, S.A. (SENAF). Este acuerdo se materializó mediante un ampliación de capital de MEFF Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A. por 11.025 miles de euros que fue suscrita por los accionistas de AIAF y SENAF y desembolsada mediante la entrega de las acciones de dichas sociedades.

Su objeto social consiste en: "(i) la compraventa de acciones o títulos representativos del capital social de sociedades que gestionen o actúen como rectoras de mercados organizados de opciones y futuros financieros constituidos al amparo de la Ley 24/1988 (de 24 de julio), del Mercado de Valores, Real Decreto 1814/1991 (de 20 de diciembre) y normas que en su desarrollo se puedan dictar sobre Mercados de Futuros y Opciones financieros; (ii) la participación en el capital social de Sociedades y Agencias de Valores, así como de sociedades que gestionen mercados sobre productos relacionados con la energía o que rijan o gestionen mercados o sistemas de negociación relacionados con valores u otros instrumentos financieros; (iii) la creación, explotación comercial y gestión de sistemas informáticos relacionados con la negociación, compensación y liquidación de valores mobiliarios, efectos de comercio y otros títulos, índices, tipos o módulos de cálculo relacionados con operaciones financieras o crediticias dentro del marco de la legislación aplicable; así como (iv) la edición de publicaciones y actividades de enseñanza y difusión relacionadas con los Mercados de Futuros y Opciones Financieros".

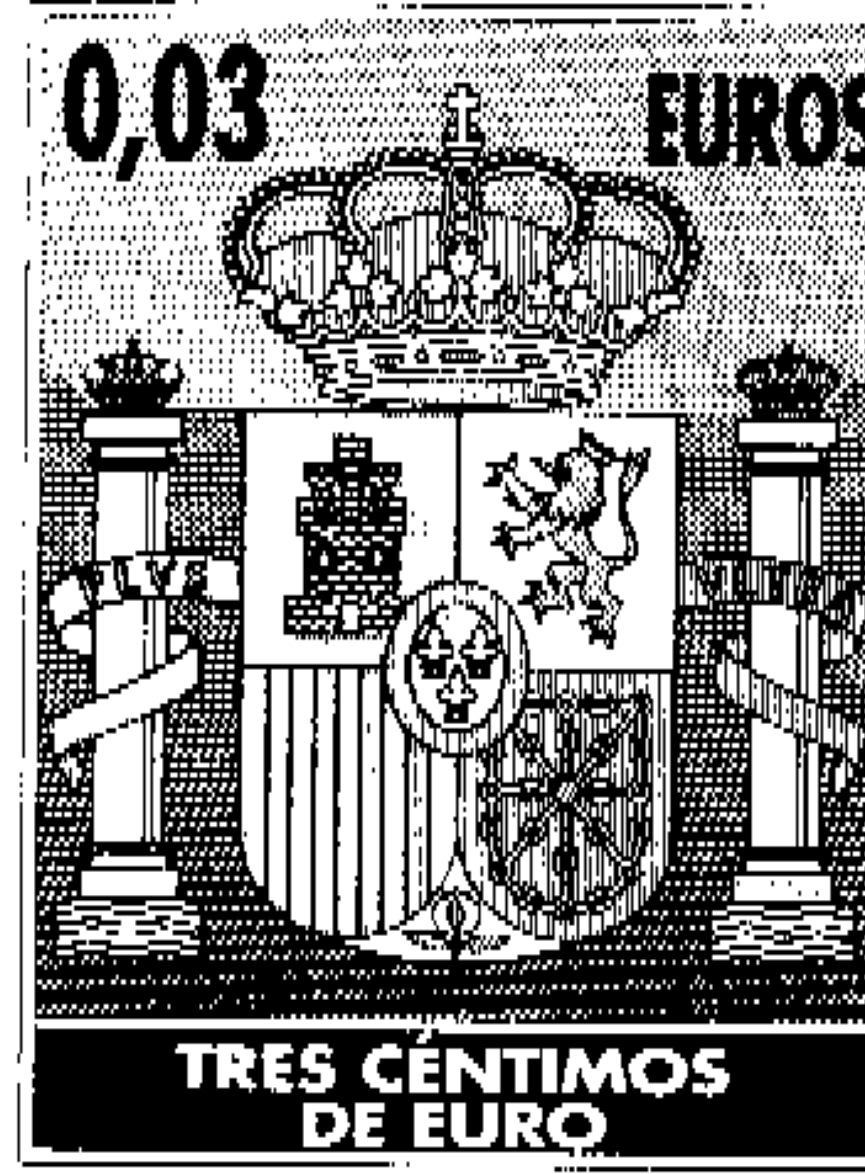
La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 participaciones permanentes en MEFF Sociedad Rectora de Productos Financieros Derivados de Renta Fija, S.A.; MEFF Sociedad Rectora de Productos Financieros Derivados de Renta Variable, S.A.; Mercado Español de Futuros Financieros Services, S.A.; MEFF Euroservices, S.A., S.V.; AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. y Sistema Electrónico de Negociación de Activos Financieros, S.A., con unos porcentajes de participación, directa o indirectamente, del 100% en todos los casos, así como una participación indirecta del 20% en Bolsas y Mercados Españoles Servicios Corporativos, S.A. (ostentada a través de sus sociedades participadas radicadas en Madrid y adquirida en el ejercicio 2005).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital de la sociedad estaba formalizado en 7.676.240 acciones nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos y un valor nominal de 6,01 euros cada una.



CLASE 8.^a

REGISTRO DE EMPRESAS



011528166

Anexo I

Bolsas y Mercados Españoles Consulting, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Bolsas y Mercados Españoles Consulting, S.A., Sociedad Unipersonal (antes, FC&M, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros y Opciones sobre Cítricos, S. A.) se constituyó el 5 de febrero de 1993 bajo la denominación Sociedad Promotora del Mercado de Futuros de Cítricos en Valencia, S.A. En el ejercicio 1995 la sociedad asumió la condición de Rectora del Mercado de Futuros y Opciones sobre Cítricos. Finalmente, con fecha 30 de octubre de 2003, la Sociedad renunció a la autorización para ser rectora de un mercado secundario oficial y cambió su objeto social.

El actual objeto social de Bolsas y Mercados Españoles Consulting, S.A., Sociedad Unipersonal es: "Prestar servicios de consultoría, asesoramiento y asistencia técnica en relación a proyectos de organización y estructuración empresarial, regímenes normativos y corporativos, y procedimientos operativos, así como diseñar, crear, desarrollar, explotar, proporcionar soporte y comercializar aplicaciones informáticas que se refieran a mercados, sistemas y regímenes de contratación, compensación, liquidación y registro, nacionales e internacionales, de valores, activos financieros y cualesquiera otros activos susceptibles de contratación organizada, o a los participantes en esos mercados, sistemas y regímenes. Tales actividades se podrán desarrollar directamente o interesándose en las actividades de otras sociedades de análoga finalidad, a cuyos efectos podrá promover su constitución así como participar en su capital."

Con fecha 29 de junio de 2005 Bolsas y Mercados Españoles acordó reducir el capital social, para compensar pérdidas, en un importe de 441 miles de euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones que integran el capital social en 12,5 euros por acción, habiéndose inscrito la correspondiente escritura en el Registro Mercantil con fecha 27 de septiembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social de la sociedad está representado por 35.309 acciones de 110 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

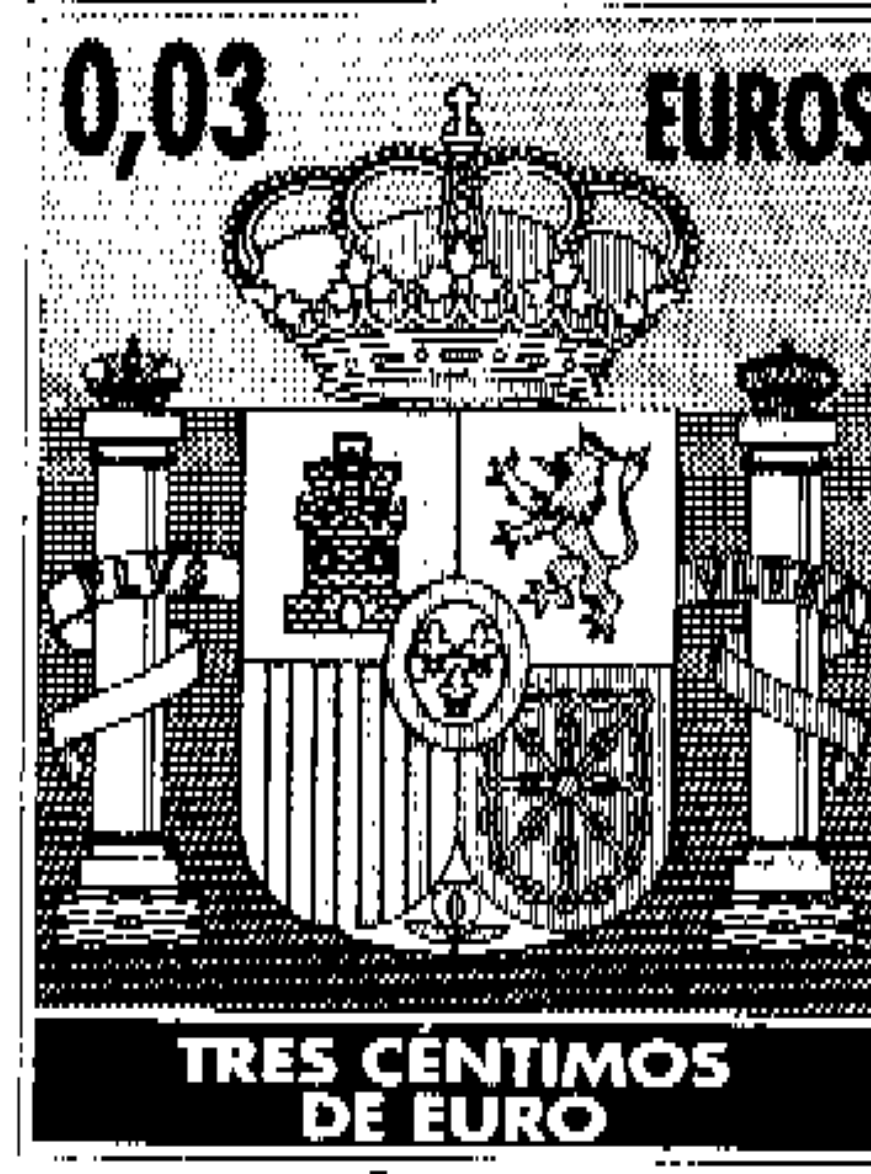
Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad de Sistemas) se constituyó el 7 de junio de 2000 con el nombre de Promotora para la Sociedad de Gestión de los Sistemas Españoles de Liquidación, S.A.

El cumplimiento del objeto social inicial de la Sociedad de Sistemas se produjo con la entrada en vigor de la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre), de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (Ley Financiera), que estableció las modificaciones legales necesarias para poder llevar a cabo el proceso de integración de los sistemas de registro, compensación y liquidación existentes y diseñó un régimen jurídico que preveía la creación de la Sociedad de Sistemas mediante la integración del S.C.L.V. y de CADE.

En aplicación de las mencionadas provisiones establecidas en la Ley Financiera, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la sociedad de fecha 27 de enero de 2003, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos: el cambio de denominación social a "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A."; la modificación del objeto social y de los estatutos sociales y el aumento de capital social mediante aportaciones no dinerarias, que consistieron, por parte de Bolsas y Mercados Españoles, en el 100% del capital del S.C.L.V. y por parte de Banco de España, básicamente, en los medios necesarios para la realización de las funciones relativas al Mercado de Deuda Pública en Anotaciones, consistentes, entre otros, en el fondo de comercio representativo de la actividad de compensación, liquidación y registro de Deuda Pública, que se transfirió desde CADE a la Sociedad de Sistemas.



CLASE 8.^a
ASOCIACIÓN



011528167

Anexo I

Finalmente, y con efectos económicos en el 1 de enero de 2003, se produjo la fusión por absorción del S.C.L.V. por la Sociedad de Sistemas, en los términos previstos en la Ley Financiera.

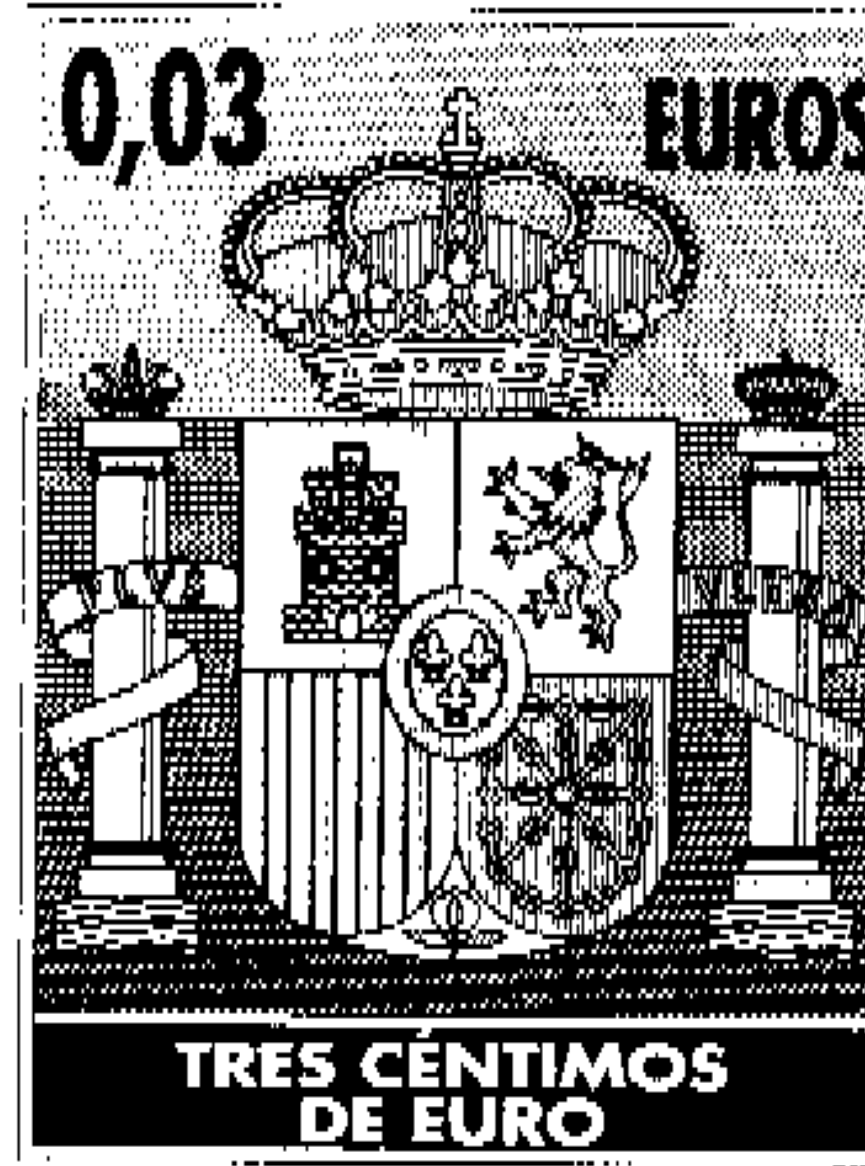
Una vez modificado el objeto social de la Sociedad de Sistemas y modificados sus estatutos según lo establecido en la Ley Financiera, las funciones atribuidas a la Sociedad de Sistemas son las siguientes:

- a) Llevar, en los términos previstos en la legislación vigente, el registro contable correspondiente a:
 - (i) Valores representados por medio de anotaciones a cuenta, admitidos a negociación en las Bolsas de Valores o en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones;
 - (ii) Valores representados por medio de anotaciones en cuenta o de títulos admitidos a negociación en otros mercados secundarios, sistemas de negociación u otros ámbitos de contratación, cuando sus órganos rectores lo soliciten;
 - (iii) Valores respecto de los cuales se haya solicitado o vaya a solicitarse su admisión en cualquiera de los mercados citados;
 - (iv) Valores representados por medio de anotaciones en cuenta o de títulos no admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales, cuando esté habilitada para ello de acuerdo con la normativa vigente;
 - (v) Otros activos o instrumentos financieros, cuando sean objeto de operaciones cuyo registro, compensación y liquidación corresponda a la Sociedad de Sistemas.
- b) Gestionar la compensación y liquidación de valores u otros activos o instrumentos financieros y efectivo derivadas de las operaciones ordinarias o extraordinarias realizadas en las Bolsas de Valores, en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones, así como de las realizadas en otros mercados secundarios, sistemas de negociación u otros ámbitos de contratación, cuando sea designada al efecto.
- c) Prestar servicios técnicos y operativos directamente relacionados con los de registro, compensación y liquidación de valores u otros activos o instrumentos financieros, y cualesquiera otros requeridos para que la Sociedad de Sistemas colabore y coordine sus actuaciones con otros ámbitos y sistemas de registro, compensación y liquidación de valores y pueda participar en estos últimos.
- d) Desarrollar la actividad de registro, compensación y liquidación de operaciones sobre valores u otros activos o instrumentos financieros que se ejerza por entidades en las que la Sociedad de Sistemas participe mayoritariamente o con las que celebre un convenio en el que se reserve facultades de supervisión.
- e) Participar directa o indirectamente en el capital social de entidades dedicadas a la actividad de compensación y liquidación, o que gestionen o lleven registros contables de valores.
- f) Prestar servicios de contrapartida central, directamente o a través de sociedades filiales, cuando esté autorizada para ello de acuerdo con el artículo 44 ter de la Ley 24/1988 (de 28 de julio), del Mercado de Valores y demás normativa aplicable.
- g) Estudiar, promover y participar en los procesos de modificación y transformación que se produzcan en los ámbitos nacionales o internacionales de registro, compensación y liquidación.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



011528168

Anexo I

- h) Las demás que le encomiende el Gobierno, previo informe de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en su caso, de Banco de España.

Para el mejor cumplimiento de sus fines y objeto, la Sociedad de Sistemas ejercerá todas aquellas funciones que le sean atribuidas por las normas reguladoras de su régimen jurídico, así como cualesquiera otras que, en el ámbito legal de su competencia, cooperen a un mejor funcionamiento del Mercado de Valores.

La sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2005 una participación permanente en Bolsas y Mercados Españoles Servicios Corporativos, S.A., con un porcentaje de participación del 21%.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital de la Sociedad de Sistemas está formalizado en 11.438 acciones nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos y un valor nominal de 10 miles de euros cada una.

Infobolsa, S.A.

Constituida en Madrid, en mayo de 1990, con el nombre de Sociedad de Difusión de Información de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.

Su objeto social es recibir, procesar, comercializar y distribuir información económica, bursátil, financiera, monetaria y comercial de todo tipo, siempre en relación con el mercado de valores.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social de Infobolsa, S.A. está formalizado en 55.000 acciones (todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos), de 6,01 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas; siendo el Grupo y Deutsche Börse, A.G. los accionistas de Infobolsa, S.A. con un 50% de las acciones cada uno. Deutsche Börse, A.G. se convirtió en accionista de Infobolsa, S.A. mediante la compra de acciones de esta sociedad a Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., Sociedad Unipersonal, realizada en el ejercicio 2002 (véase Nota 12).

Diligencia que levanta el Secretario General y del Consejo de Administración, D. Luis María Cazorla Prieto, para hacer constar que, formulados los Estados Financieros Consolidados de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), por los miembros del Consejo de Administración en sesión del día 25 de mayo de 2006, dichos miembros han procedido a suscribir las cuentas anuales consolidadas que se componen de 84 hojas de papel timbrado, clase 8ª, números 0H7952289 a 0H7952314 y 0I1528111 a 0I1528168, estampando su firma, cada uno de los Sres. Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan en la hoja de papel timbrado, clase 8ª, número 0I1528505, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de mayo de 2006
