



**BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE
MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A.**

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Madrid, 30 de Abril de 2008

Informe del Presidente del Consejo de Administración

D. Antonio Zoido

Señoras y señores accionistas, buenos días,

Como Presidente y en nombre del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles quiero darles la más cordial bienvenida a la Junta General de Accionistas de nuestra compañía y agradecer su asistencia a este acto de presentación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2007.

Quiero hacer extensivo el saludo, en nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, a los directivos y al conjunto del personal de la compañía a los que expreso nuestro agradecimiento por su afán de trabajo y dedicación. Personalmente extiendo este agradecimiento a todos mis compañeros del Consejo quienes en los distintos órganos de la sociedad, como la Comisión Ejecutiva, la de Auditoría, la de Nombramientos y Retribuciones y la de Operativa de Mercados y Sistemas, con su esfuerzo y sentido de la responsabilidad, hacen posible la buena marcha de la empresa. Y del mismo modo deseo manifestarme y así deseo que conste en relación al resto de los órganos societarios de nuestro Grupo.

En apenas dos años como empresa cotizada, BME ha obtenido más de 330 millones de euros de beneficios netos, ha incrementado sus ingresos un 61,66%, el ratio de eficiencia ha pasado del 38% al 25,6% y habrá distribuido más de 312 millones de euros en dividendos, que ascienden a más de 700 millones en sus cinco años de existencia. BME es la segunda compañía del IBEX 35 en rentabilidad por dividendo y uno de los primeros operadores de mercado del mundo por la proporción de beneficios que destina al pago de dividendos.

Hoy vivimos momentos de cambio, en un nuevo entorno que va a exigir un esfuerzo renovado de iniciativa y responsabilidad y a ello haremos alguna referencia posterior.

Por lo que respecta al ejercicio 2007 que hoy presentamos, el balance es excelente tanto por el crecimiento de las cifras logradas durante el ejercicio como por lo que suponen de consolidación de un modelo empresarial bien

contrastado y reflejo de una gestión eficiente. Los buenos datos de 2007 se producen, además, con la aportación positiva de todas las divisiones de la compañía lo que refleja el equilibrio y la diversificación de nuestro modelo, ejemplar frente a nuestros competidores internacionales.

Es éste un modelo que se define como integrado, diversificado, tecnológicamente avanzado, de estricto control de costes y muy eficiente.

2007 nos ofrece una amplia relación de actuaciones y logros positivos para BME que queremos compartir con ustedes. Así, me gustaría explicarles la marcha de la compañía desde los resultados obtenidos, desde la eficiencia que ofrece BME que es su mejor garantía de un futuro sólido y desde nuestro compromiso de trasladar todas estas mejoras a los accionistas, como venimos haciendo desde la creación de la compañía.

EL BENEFICIO CRECE UN 54,1% HASTA LOS 201,13 MILLONES

En 2007 BME ha culminado, en efecto, un ejercicio brillante con un beneficio neto de 201,13 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 54,1% sobre los 130,53 millones de euros de 2006.

BME ha conseguido prácticamente triplicar los resultados en sólo cuatro ejercicios. En 2004 cerró con unos beneficios de 73,7 millones y el incremento hasta el pasado año ha sido del 172%. Una evolución muy positiva pero de la que me gustaría destacar, junto a su fortaleza, su consistencia.

Año a año, BME ha registrado un crecimiento constante de sus ganancias, muy indicativo de la solidez del modelo empresarial que, además, responde a mejoras importantes en eficiencia que han gozado de idéntica persistencia en la marcha de la compañía.

En cuanto a los resultados antes de intereses, impuestos, pérdidas netas por deterioro y amortizaciones (EBITDA), en 2007 hemos cerrado con 285 millones

de euros y un incremento porcentual del 48,9% frente a los 191,4 millones de euros al cierre de 2006.

También en los datos de los sucesivos años el balance refleja su elevada flexibilidad al adecuar la oferta de servicios de BME a las condiciones imperantes en cada momento de los mercados.

Estos beneficios se asientan en unos sólidos ingresos de explotación de BME que en 2007 fueron de 383,1 millones de euros, un 33,1% más que en 2006. Crecimiento de los ingresos que se compara muy positivamente con la contención de los gastos.

Bolsas y Mercados Españoles mantiene la línea de mejora de sus principales indicadores financieros y de retribución al accionista, entre los que destacan el ratio de eficiencia que ha mejorado desde el 33,5% al cierre del ejercicio anterior al 25,6% al cierre del presente. Por su parte, el ROE ha aumentado del 28,9% al 43,4% en el transcurso del año.

DIVIDENDOS CRECIENTES Y SÓLIDOS

Señores accionistas, la estrategia de BME ha sido y así seguirá siendo trasladar a los accionistas todas las mejoras de eficiencia que tienen su reflejo en un beneficio creciente. El dividendo se convierte en la forma más directa de hacer partícipe a los accionistas de las constantes mejoras de nuestra compañía.

Hemos ido trasladando cada vez más parte de nuestros crecientes resultados a los accionistas de BME. El dividendo por acción de la compañía ha dado un salto significativo en 2007 situándose en los 2,54 euros, desde los 1,2 euros conseguidos en 2006. Hay un dividendo creciente apoyado en un beneficio que sube a tasas muy por encima del conjunto de las empresas cotizadas en el mercado español.

El Consejo de Administración acordó el pasado mes de diciembre distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe bruto total de 79,9 millones de euros, un 59,9% superior al dividendo a cuenta abonado a los accionistas respecto a los beneficios del ejercicio 2006. Pues bien, este dividendo a cuenta se completará con otro complementario, por un importe bruto de 1,01 euros por acción, si ustedes señores accionistas así lo aprueban hoy.

Adicionalmente, en el caso de que hoy se apruebe la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2007, en el que se ha destinado a reserva voluntaria el importe de 21,4 millones de euros, se somete a la Junta General la propuesta de distribución de un dividendo extraordinario por un importe bruto total de 47,57 millones de euros.

Desde que en julio de 2006 BME comenzara a cotizar en Bolsa, los esfuerzos han sido crecientes, alcanzando en ese ejercicio un pay-out del 77%, que sigue a porcentajes del 51% a lo largo de 2004 y 2005. El pay-out por dividendo ordinario alcanzará al 82% de los beneficios consolidados logrados a lo largo de 2007.

El importe supone una elevada rentabilidad por dividendo, que sitúa a nuestra compañía en un lugar muy destacado entre las empresas del IBEX 35.

Si nos comparamos con nuestros colegas mundiales, únicamente la Bolsa de Hong Kong nos iguala en porcentaje de beneficios distribuidos a los accionistas. Además, desde aquí quiero manifestarles mi compromiso de continuar en este camino de trasladar a los accionistas las mejoras de beneficios que espero se irán produciendo en el futuro.

EL EJERCICIO 2007

Renta Variable

Los récords de contratación, capitalización y liquidez en el mercado bursátil, en volúmenes de OPVs y operaciones corporativas como OPAs y fusiones y adquisiciones, han marcado 2007 y están fundamentalmente basados en los resultados empresariales de las sociedades cotizadas y en el buen funcionamiento de los mercados de valores.

Durante el pasado año BME ha alcanzado un récord histórico de contratación en los mercados de acciones y se han alcanzado los 1,6 billones de euros de negocio.

Quisiera destacar, una vez más, que en la Bolsa española se dan cita los tres “blue chips” más líquidos de la Unión Europea: Santander, Telefónica y BBVA. Somos, de esta manera, un socio estratégico de liquidez para estas importantes compañías.

También se están produciendo mejoras importantes en los medianos y pequeños valores del mercado que durante 2007 representaron el 41% del negocio total. Esta mezcla entre valores de gran peso y profundidad y el incremento del negocio de las llamadas midcaps da fortaleza a nuestro modelo bursátil, muy diversificado.

Dentro de las acciones, quiero recalcar el papel preponderante, casi único, del mercado español respecto a sus valores. En 2007, sólo el 0,76% de la negociación de los valores españoles se hizo fuera de la Bolsa española. Frente a lo que sucedía hace apenas una década, BME es hoy el referente destacado de liquidez para las acciones españolas, lo que avala nuestra capacidad de competir frente a otros mercados de nuestro entorno.

Derivados

Se ha impulsado la contratación de derivados en 2007 con un crecimiento del 10% hasta los 51,9 millones de contratos negociados. BME ha ofrecido a sus clientes una nueva gama de futuros sobre las principales acciones cotizadas en las Bolsas europeas y nuevos servicios de acceso electrónico.

El creciente conocimiento de este mercado, el hecho de que intervengan más inversores extranjeros y que cada vez más inversores utilizan productos complejos, dispara el uso de derivados y garantiza las oportunidades de este mercado en auge.

Deuda Corporativa

La evolución del mercado de Deuda Corporativa es también positiva ya que la contratación ha crecido un 23,1% y ha superado el billón de euros a pesar de haberse visto afectado por las tensiones generadas en los mercados de crédito.

El saldo vivo del mercado se situaba en 760.000 millones de euros a finales de 2007 y la financiación neta aportada al sector privado alcanzó los 170.000 millones de euros, lo que pone de manifiesto la buena situación del mercado en España. Las admisiones de nuevas emisiones han superado los 650.000 millones de euros, con un incremento del 26%.

En paralelo, se ha producido un fuerte tirón en el segmento de los pagarés de empresa, cercano a 99.000 millones de euros de saldo vivo, dato especialmente significativo si se tiene en cuenta la corta vida de este tipo de activos.

Compensación y Liquidación

Los datos de actividad de Compensación y Liquidación de BME son el resultado de un excelente ejercicio 2007. Los saldos registrados en IBERCLEAR a finales del mes de diciembre continuaban la tendencia alcista de

años anteriores, creciendo por encima del 32% en el mercado de Renta Fija con respecto al año precedente y cerca de un 6% en el mercado de Deuda Pública. En Renta Variable, el incremento del saldo registrado valorado a precios de mercado se situaba en torno al 19%.

En cuanto a los datos de actividad en valor de operaciones liquidadas en el sistema bursátil, IBERCLEAR pasó en 2007 a liquidar 6.521 millones de euros de media diaria desde los 4.513 millones de euros de media durante el año 2006, lo que supone un incremento de casi el 45%. El incremento en número de operaciones liquidadas fue del 25,9% hasta alcanzar 43,6 millones anuales.

Listing

Los inversores han demostrado su confianza en la empresa española y ésta en el mercado. Las OPVs que se han realizado en la Bolsa han sido una señal de confianza en el mercado bursátil y sus perspectivas.

Los datos más destacados se han visto en las admisiones de nuevas acciones al mercado de renta variable en el que el mercado español se ha situado en segunda posición en el mundo por nuevos flujos de inversión canalizados. Ello incluye un ejercicio récord con 13 nuevas compañías en el mercado que se desglosan en 10 OPVs y 3 listings, ampliaciones de capital y otros flujos hasta cerca de 120.000 millones de dólares, equivalentes a 85.000 millones de euros.

Quiero insistir en que esta evolución es un buen semillero de crecimiento para el mercado español, ya que estos nuevos capitales se convertirán año tras año en volumen de transacciones para las distintas divisiones de BME.

El mercado bursátil se ha convertido en un pilar indispensable a la hora de canalizar los recursos de ahorro hacia empresas que son la base del aumento de la riqueza en las sociedades desarrolladas. Por su parte, las acciones cotizadas son un instrumento para diversificar la riqueza familiar hacia productos cuya rentabilidad a largo plazo viene siendo superior a la de otras alternativas de inversión.

Información

Durante el año 2007 se ha alcanzado el máximo histórico en cuanto a número total de suscriptores de los servicios de difusión de información en tiempo real, que crecieron un promedio del 16,8% respecto al ejercicio anterior y superando los 175.000 usuarios en el período.

Este crecimiento se explica por el constante aumento del interés por BME como destino internacional de inversiones y por la incorporación de nuevos contenidos de información, como los relativos al MAB (SICAVS y Fondos de Capital Riesgo), ETFs, los valores liquidativos de fondos de inversión o los nuevos productos e índices que han sido lanzados a lo largo del ejercicio.

Con el objetivo de satisfacer las demandas de información derivadas de la Directiva de Mercados en Instrumentos Financieros (MIFID) y del propio desarrollo tecnológico de la industria de valores, BME ha puesto en marcha, en el año 2007, un ambicioso proyecto que situará a su plataforma de difusión de información en vanguardia internacional y culminará este año y que permitirá, en un futuro próximo, la integración y distribución de los flujos de datos (feeds) de los diferentes mercados del Grupo, su enriquecimiento con datos de valor añadido de generación propia y externa y la ampliación del catálogo de servicios de difusión en tiempo real. Esta iniciativa responde a la complejidad creciente de los usuarios de información, cada vez más sofisticados y diversos.

IT& Consulting

Los ingresos en el ejercicio 2007 ascendieron a 14,74 millones euros (+20,7%), con un EBITDA para el mismo período de 6,86 millones de euros (+54%). Hay que destacar en éste área de negocio el crecimiento en los ingresos de BME Consulting, la empresa de consultoría de BME, el aumento en el número de conexiones y órdenes canalizadas por Visual Trader y la creación de BME Innova.

INTERNACIONALIZACIÓN DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Quisiera referirme también al peso de la inversión foránea en la Bolsa española que sigue alcanzando niveles extraordinariamente relevantes. El porcentaje de participación de los no residentes en el volumen de contratación total del mercado alcanza el 60%, lo que refleja, un año más, el atractivo internacional del mercado español y su competitividad frente a otras Bolsas mundiales.

Paralelamente, en el mercado de derivados español, el impulso dado a la estrategia de captación de nuevos miembros ha permitido doblar el número de participantes no residentes en los tres últimos años.

Con este objetivo de profundizar en su internacionalización, el mercado de Deuda Corporativa ha comenzado este año a admitir a cotización las emisiones que realizan los emisores españoles en cuatro de las principales divisas distintas del euro, dólar, libra, franco suizo y yen, que representan el 85% de este tipo de emisiones.

Este proceso de internacionalización de la Bolsa española está patente en las compañías cotizadas. Fruto de la política de inversiones mantenida por las empresas en los últimos quince años es la importancia cada vez mayor de la contribución del sector exterior a los márgenes de las compañías. Hoy, un buen número de empresas españolas son líderes continentales o mundiales en sus actividades y la labor de sus gestores es reconocida por los mercados.

La cuarta posición de la Bolsa española por tamaño en Europa es un dato relevante si tenemos en cuenta que España es el quinto país por PIB detrás de Alemania, Reino Unido, Francia e Italia, por lo que la Bolsa se coloca un puesto por delante del que le correspondería y a una distancia cada vez menor de mercados cuyo PIB es dos o tres veces superior al español.

En la actualidad el mercado electrónico de acciones español, principal segmento de comparación de negociación entre Bolsas por dimensión y

uniformidad, equivale al 160% del PIB de España, muy por encima del 150% de Londres, el 110% de Euronext o el 100% de la Bolsa Alemana.

FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

Sobre uno de los ámbitos de mayor compromiso de los mercados como es la financiación empresarial parece interesante recordar que en los últimos diez años los nuevos flujos de inversión canalizados por la Bolsa española han alcanzado 470.000 millones de euros, cifra equivalente al 62% de la capitalización promedio de la Bolsa. En mercados como Nueva York, Londres o Euronext ese mismo ratio es del 11, el 15 y el 26 por ciento, respectivamente.

En 2007 las empresas españolas cotizadas han ampliado capital por importe de 59.155 millones de euros. Pero no sólo han sido los emisores de acciones los que han mostrado su interés por el mercado como fórmula para captar ahorro. También, a través de deuda corporativa, se ha financiado a las empresas por valor de 170.000 millones de euros.

La Bolsa española sigue siendo uno de los mercados que más financiación ha facilitado a empresas en un momento en el que la competencia internacional entre centros financieros ha situado la atracción de empresas como uno de los principales elementos diferenciadores y que definen el progreso de una región.

La creciente pugna entre Londres y Nueva York, la compra de OMX por Nasdaq o Euronext por NYSE, la compra de la Bolsa italiana por la londinense, los cambios regulatorios para agilizar las salidas a Bolsa, las creaciones de mercados como AIM o Alternext y la irrupción de Estados como Dubai y Qatar para crear centros financieros, son otros ejemplos en los intentos de facilitar y atraer las empresas a los mercados de capitales. El mercado bursátil español puede estar satisfecho de jugar en primera división a escala global.

EFICIENCIA DE LÍDERES

Los buenos resultados de 2007 tienen su definitivo respaldo en los elevados grados de eficiencia que ha conseguido la compañía a lo largo de 2007. Quiero destacar que durante el pasado ejercicio hemos logrado por primera vez que los ingresos no ligados a volúmenes de mercado superen a los costes que soporta el conjunto de la compañía, cuando en 2004, tres años antes, sólo cubrían el 69% de los costes, un hecho bien relevante que explica el positivo proceso de diversificación y los excelentes resultados logrados con actividades independientes a los volúmenes de contratación de los distintos mercados que gestionamos.

La mejora de los ratios referentes a nuestra eficiencia nos sitúan en el contexto de mercados mundiales como líderes sectoriales con uno de los modelos de gestión de mercados más solventes y competitivos en el mundo.

En cuanto a la eficiencia, que mide el gasto por unidad de ingreso, se ha producido una fuerte mejora de este ratio y ha pasado en términos acumulados del 33,5% en diciembre de 2006 al 25,6% al cierre de diciembre de 2007.

GESTIÓN ACTIVA

La capacidad de generar nuevas líneas de negocio y nuevos productos y servicios es una de las más positivas consecuencias del dimensionamiento adquirido por BME gracias a su fortaleza organizativa, la integración y conjunción de sus equipos y una potente tecnología.

En el ejercicio 2007 se han recogido los resultados de las sinergias del grupo a través de un proceso de innovación que está permitiendo profundizar en la diversificación de las fuentes de ingresos y fortalecer la capacidad de respuesta de BME en un entorno tan competitivo y cambiante como el actual.

Se han creado sólidos equipos de trabajo, con acumulación de talento, experiencia y tecnología, que han aumentado la capacidad innovadora de la

empresa y han hecho posible el lanzamiento de un buen número de servicios y productos de alto contenido tecnológico, optimizando la utilización de todos los recursos disponibles: unos tangibles, los medios humanos y materiales, y otros intangibles, como el prestigio y la notoriedad de la marca y de la compañía.

De esta forma venimos dando repuesta a las necesidades de los clientes desde una posición de vanguardia, con beneficios para la compañía pero también para el mercado y para quienes en ellos operan, puesto que mejora la calidad y la eficiencia del propio mercado y amplían la gama de alternativas existentes, así como las herramientas e instrumentos con los que los agentes pueden mejorar su operativa.

Atraer a los inversores y a las empresas con nuevas propuestas es la respuesta estratégica para afianzar un mercado financiero y bursátil global, eficiente y sofisticado. Desde esta óptica se han generado una gran variedad de proyectos que se han traducido en una creciente oferta de servicios y productos de alto valor añadido.

Como el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), que surgió para acoger a las SICAVs, y que ha incrementado y enriquecido su capacidad de recorrido y su potencial con la oferta de nuevos segmentos, como el de compañías en expansión, que se suma al de Fondos de Capital Riesgo. De esta forma se convierte en una interesante oportunidad para un colectivo potencial de 5.000 empresas en España que por su tamaño y volumen de negocio son candidatas a cotizar en el MAB y tener acceso así al mercado de valores.

Los Fondos de Inversión cotizados (ETFs) han tenido un vertiginoso desarrollo desde su lanzamiento en BME convirtiéndose en uno de los activos con mayor futuro dentro de nuestro mercado, como ocurre ya en Estados Unidos y en el resto de Europa. Estos activos se han convertido probablemente en el producto de inversión de mayor éxito mundial en el último lustro y ofrecen flexibilidad, transparencia, sencillez y diversificación a un coste muy razonable, lo cual los convierte en candidatos idóneos para formar parte de muchas carteras de fondos de inversión y de particulares.

Se ha creado o se encuentra en fase de preparación una gran variedad de nuevos índices negociables que amplían la gama de productos a los inversores y participantes en el mercado y facilitan la gestión de carteras y su uso como subyacentes para otro tipo de productos entre los que, como más novedosos, mencionaríamos a los referidos al ámbito meteorológico. Ya se está calculando el IBEX TOP DIVIDENDO®, destinado a recoger el comportamiento de las compañías que ofrezcan una mayor rentabilidad por dividendo en el mercado de valores español, así como el índice FTSE4Good IBEX, que identifica y agrupa a empresas socialmente responsables y con buenas prácticas.

Tienen ustedes más información sobre este nuevo índice en el primer Informe de Responsabilidad Corporativa, que publica BME. Estamos convencidos que las políticas de responsabilidad social deben ser una parte integral de la gestión empresarial.

En este ámbito de responsabilidad social y ambiental y, al mismo tiempo, para ofrecer un nuevo servicio a las empresas españolas, BME pondrá próximamente en el mercado un sistema de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero y de unidades de Kioto con el objetivo de proporcionar un vehículo sencillo para su intercambio y contribuir de esta forma a combatir el cambio climático.

LATIBEX, una pieza original, que diferencia a BME de otras bolsas europeas y en la que se demuestra un compromiso estratégico con Latinoamérica, ha desarrollado también nuevos índices, el FTSE Latibex Top y FTSE Latibex Brasil que cotizan en tiempo real y permiten un acceso muy eficiente y líquido a los rendimientos que ofrecen ambos índices a todo tipo de inversores.

También en el año 2007, en el ámbito de la Renta Fija BME ha creado el Sistema Unificado de Difusión de Precios, a través de la colaboración de las áreas de renta fija, tecnología e Infobolsa, que unifica la información sobre la renta fija de las distintas plataformas de BME y que posteriormente tendrá otros avances y desarrollos en esa dirección.

El mercado de futuros y opciones, MEFF, ha ampliado este año a todas las acciones cotizadas en el IBEX 35 el número de activos subyacentes para la negociación de Futuros y Opciones dando cobertura al 100% de la capitalización del índice, tanto con Futuros como con Opciones. Asimismo este año ha incorporado Futuros sobre las principales Acciones cotizadas en las Bolsas europeas, poniendo al alcance de los inversores una amplia gama de contratos de Futuros.

En el sector de la energía se han ampliado los servicios prestados a Red Eléctrica de España y la gestión para los principales generadores del cálculo de garantías, la liquidación y la facturación derivada de las subastas de energía eléctrica que se pusieron en marcha en junio de 2007. Las liquidaciones realizadas en BME superan ya el 17% de la facturación total de la energía eléctrica consumida en España.

Las cifras del mercado electrónico de warrants continúan en sólido crecimiento, un 74,6% en negociación en 2007 frente al año anterior, existiendo en la actualidad una gama muy amplia de activos subyacentes, que permiten acceder fácilmente a un gran número de activos de diferentes emisiones. Un nuevo producto, los turbowarrants, se ha incorporado este año al mercado lo que añade más posibilidades para los inversores. Se trata de un instrumento que permite ampliar las oportunidades tanto en mercados alcistas como bajistas.

En lo referente a la compensación y liquidación, IBERCLEAR ha comenzado un nuevo y prometedor proyecto, con otros seis importantes Depositarios europeos. Se trata de Link Up Markets, *joint venture* que todos sus miembros han acordado que tenga su sede en Madrid, representando un nuevo impulso a la ciudad como centro financiero internacional, y que supone mejorar la eficiencia y reducir los costes de la liquidación de las operaciones de valores transfronterizas en Europa.

Link Up Markets permitirá poner en funcionamiento las conexiones entre todos los Depositarios Centrales de Valores participantes de una manera sencilla a través del establecimiento de un acceso único y con ello favorecerá un mercado de valores europeo más eficiente y de bajos costes como promueve la MiFID y demanda el Código Europeo de Conducta para la Compensación y la Liquidación.

Quisiera destacar también que en 2007 se ha completado un proyecto tecnológico de gran envergadura denominado Ventana Unificada de Comunicaciones (VUC) con la puesta en marcha del Sistema Único de Case para las operaciones de la Plataforma de Registro, Compensación y Liquidación de Valores de Renta Fija, pública y privada, SUC-Renta Fija.

También en el ámbito de la MiFID, BME ha creado un nuevo servicio para las entidades miembros de sus Mercados y Sistemas de Negociación que ofrece gestionar la comunicación a la CNMV de las operaciones que efectúen en dichos Mercados y Sistemas (*transaction reporting* en la terminología MiFID) como establece el nuevo régimen de comunicación de operaciones de la Ley del Mercado de Valores.

A través de BME Innova, el “laboratorio de pruebas” para nuevos proyectos, creado recientemente en BME, se ha puesto en marcha en 2007 un nuevo servicio de Continuidad y Contingencia que permite a los distintos miembros de los mercados realizar su operativa habitual en caso de producirse cualquier incidencia que les impida hacerlo desde sus instalaciones o con sus equipos. Con esta iniciativa se da cumplida respuesta a la aplicación de MiFID que, junto con la nueva normativa de Basilea, establece en sus disposiciones sobre gestión de riesgos la obligatoriedad para los intermediarios de garantizar la continuidad de su negocio mediante la implementación de este tipo de servicios.

Otros proyectos de indudable interés están siendo desarrollados en BME Innova y confiamos en su pronta puesta en marcha.

Pese a la juventud de esta compañía, es una realidad rentable desde el primer año de existencia. En esta línea vamos a movernos, ampliando nuestros servicios y buscando una viabilidad económica cercana de nuestras inversiones y proyectos para seguir respondiendo a la confianza depositada por ustedes en nuestra empresa.

Señores accionistas, de la Directiva europea sobre Instrumentos Financieros de momento hemos extraído efectos positivos y estamos trabajando en las posibilidades que se abren para ofrecer servicios con los que competir en el marco de esta nueva normativa.

Los efectos competidores que pudieran resultar negativos por el desarrollo de otras alternativas que permite la MiFID todavía no se han materializado de modo consistente dada la complejidad de la creación de liquidez. Mercados tan eficientes y competitivos en costes como BME y la liquidez de los valores españoles son argumentos para confiar en que la MIFID nos abrirá más oportunidades de negocio.

TECNOLOGÍA Y PRESENCIA INTERNACIONAL

La tecnología es un componente vital para estos nuevos servicios y productos. Como consecuencia del compromiso de BME por invertir en tecnología se ha triplicado la capacidad tecnológica de sus sistemas de contratación para dar respuesta al futuro crecimiento del mercado y del número de transacciones. Las prestaciones y fiabilidad de nuestros sistemas han contribuido a lograr que diversas Bolsas extranjeras, particularmente de la región latinoamericana, hayan adoptado este sistema en sus mercados bursátiles.

La Bolsa española ha mantenido su política de internacionalización a través de sus servicios y tecnología. El sistema electrónico de contratación de la Bolsa española, SIBE, ha comenzado a operar en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, para la negociación de instrumentos de renta variable y renta fija.

Con la Bolsa de Valores de la República Dominicana, son cinco los mercados de América latina que tienen instalada la plataforma de contratación española: Bolsas de Caracas, de Quito, de Montevideo y de El Salvador.

También en Latinoamérica, tras los resultados de la sólida colaboración establecida con MEXDER, el mercado mexicano de derivados, en 2007 hemos anunciado la intención de invertir en la Bolsa mexicana en su proyectada OPV y la compra del 10% del capital de la nueva Cámara Central de Contrapartida de Colombia, aportando el know how y la plataforma tecnológica.

Estamos ofreciendo servicios de consultoría de mercados en Guatemala, Colombia y Chile. Nuestra plataforma de contratación internacional Visual Trader es ya un servicio del que disfrutaban inversores e intermediarios de Chile y hemos implantado Infobolsa en México. En 2007 Visual Trader ha desarrollado una nueva herramienta tecnológica, denominada SuperTrack que permite a los miembros del mercado de valores y otros clientes el diseño de modelos propios de contratación bursátil a través de algoritmos, utilizando los sistemas más avanzados de contratación.

En el área de derivados, se ha producido un acuerdo entre MEFF y Trading Technologies (TT) acerca de un sistema de acceso de negociación para conectar con MEFF su plataforma de introducción de órdenes, X TRADER, con conectividad desde Chicago, Londres y Frankfurt, lo que satisface las necesidades de sus miembros y el interés de los grandes grupos de inversión internacionales por operar en el mercado español de derivados.

AVANCE DE LAS CIFRAS DEL PRIMER TRIMESTRE

Señores accionistas, como he mencionado al comienzo de mi intervención, hoy vivimos momentos de cambio en un nuevo entorno que va a exigir un esfuerzo renovado de iniciativa y responsabilidad.

Por la relación de esta situación con nuestra actividad principal, me parece oportuno hacer unas breves reflexiones.

Desde el verano de 2007 el mercado viene soportando una crisis cuyas características se enmarcan dentro de la creciente globalización de la economía mundial, especialmente intensa en los mercados financieros, y sus efectos han implicado, en mayor o menor medida, a todas las Bolsas mundiales.

Al final, todos los episodios de crisis de las últimas dos décadas han servido para mejorar y fortalecer los mecanismos de funcionamiento de los mercados financieros pero, en mi opinión, especialmente los relacionados con los mercados de valores. Al mismo tiempo, la transparencia también ha sido una preocupación primordial y se han dedicado enormes esfuerzos a diseñar mecanismos eficientes de transparencia previa al cruce de operaciones y posterior a la realización de las transacciones.

Hay que destacar cómo, durante 2007 y el primer trimestre de 2008, la liquidez se ha mantenido como expresión estructural de la formación de precios en la renta variable frente a la falta de liquidez de otros mercados. La capacidad de los mecanismos bursátiles para fijar precios y referencias en todo tipo de circunstancias se revela cada vez más como un elemento indispensable a la hora de adaptar los sistemas económicos a condiciones cambiantes. La información que proporcionan es fiel y puntual y refleja un consenso mucho más amplio que en otros ámbitos.

Las Bolsas han conseguido, en suma, que la liquidez se haya convertido en elemento estructural de los mercados en los últimos años: proporcionan una manera eficiente de reunir grandes cantidades de capital, los inversores consiguen liquidez y diversificación a un coste pequeño y lo que es más importante, el mercado bursátil sigue ofreciendo el mejor método de formación de precios. Esta es la base del negocio de BME y la mejor garantía de su futuro.

Hoy, en un ejercicio en el que se ha puesto a prueba su capacidad de respuesta, el mercado bursátil español ha cumplido plenamente con su

cometido. Con plena solvencia y fiabilidad, reafirmando su papel de referencia de la economía de mercado.

Adecuado reflejo de esta situación y de la validez de su modelo ha sido el comportamiento de la actividad en las diferentes áreas de BME en el primer trimestre de 2008.

BME ha negociado 384.152 millones de euros en renta variable en el período enero-marzo de 2008, con un descenso del 8,5% con relación a la cifra histórica del primer trimestre de 2007. El número de negociaciones en el primer trimestre de 2008, principal indicador de la actividad bursátil, ha sido de 10,2 millones, un 15% superior al del mismo trimestre del año anterior.

En el segmento de fondos cotizados se ha registrado un volumen de efectivo durante este primer trimestre de 2008 de 3.037 millones de euros, un 227% más que en los tres primeros meses de 2007.

El área de Derivados de BME ha negociado un 60% más en el primer trimestre de 2008 con un total de 17,4 millones de contratos. Destaca el comportamiento de los Futuros sobre Acciones que han negociado 8,5 millones de contratos, un 126% más que en igual período de 2007.

La negociación de Deuda Corporativa en el primer trimestre ha registrado un volumen de 332.553 millones de euros, con un crecimiento del 17,8% sobre el mismo período del 2007. El saldo vivo en este mercado ha alcanzado los 772.386 millones de euros a finales de marzo lo que supone un aumento del 19,7% respecto al saldo que mostraba un año antes.

El comportamiento de esta actividad hasta marzo se ha visto complementado con una evolución muy positiva, también en actividad y resultados en las áreas de Información, Derivados, Compensación y Liquidación e IT&Consulting.

En cuanto a los resultados globales, han superado todas las dificultades y creo que son altamente satisfactorios, más aún en la actual coyuntura. Los

beneficios netos en el trimestre han superado los 55,4 millones de euros, que mejoran en un diez por ciento el resultado del mismo trimestre del año anterior y que suponen un récord histórico trimestral nunca antes alcanzado por la Compañía.

PREPARADOS PARA EL FUTURO

Y termino. Hemos presentado el balance de un gran ejercicio para su aprobación, nuestro compromiso de trasladar los resultados futuros fruto de una gestión activa a los accionistas y hemos tratado de hacerles partícipes de nuestra capacidad de afrontar el futuro que reafirmamos especialmente en estos momentos de mayor rigor.

En el contexto actual, la elevada volatilidad de los mercados de acciones ha sido un aliado en el incremento de sus volúmenes de negociación. Los mercados de acciones españoles tienen además singularidades positivas como el contar con los blue chips más negociados de la Unión Europea y también el elevado peso del inversor minorista en la contratación diaria, superior a otras plazas en el mundo.

No se puede negar que existen en el horizonte incertidumbres después de casi un lustro de bonanza en las cotizaciones con fuertes revalorizaciones, siempre más proclives a favorecer la negociación de acciones. Pero, reconocidas las dificultades del momento, creo que es interesante subrayar el funcionamiento del modelo integrado de nuestra Compañía. Para una actividad muy elevada en acciones pero prácticamente neutra con respecto al mismo período del año anterior otras áreas de negocio muestran importantes alzas como es el caso de los ETF, con un 200% más, derivados, un 60% más, warrants, un 85% más y deuda corporativa, un 17% superior a lo registrado en los tres primeros meses de 2007. Estos datos recientes, en la actual coyuntura, apoyan esa fortaleza del modelo de BME y su capacidad estabilizadora y dan como resultado el mejor trimestre de nuestra historia.

Contando con su confianza, estoy convencido de que en 2008 y en los años sucesivos seguiremos avanzando en atender los intereses de nuestros accionistas, creando más valor y construyendo un BME más innovador, más fuerte, capaz de sacar el máximo partido a los recursos que nos han confiado.

Contamos para ello con un equipo directivo de contrastada experiencia y capacidad de iniciativa, con un personal cualificado e identificado con la compañía y una capacidad tecnológica en la vanguardia del sector.

Desde el punto de vista de un Grupo como el nuestro, es fundamental consolidar la trayectoria de prestigio y reputación acumulada desde la fundación de BME y, para ello, hemos asumido nuevos compromisos de responsabilidad social empresarial, estrechamente ligados a nuestros principios éticos y de transparencia.

Mirar al futuro es lo importante y seguiremos aportando la imaginación y constancia que exige el proyecto BME para atender las necesidades de una sociedad cada vez más sofisticada y exigente.

Muchas gracias por su atención y asistencia.