

Discurso

**leído por el Presidente del Consejo de Administración
en la Junta General ordinaria de accionistas
celebrada el 19 de mayo de 2001**

19 Mayo de 2001

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Ejercicio del año 2000

Buenos días Señoras y Señores Accionistas:

Un año más nos reunimos alrededor de la Junta General para informar a Vdes. del pasado 2000, de la evolución de nuestros negocios, de los logros y de las expectativas que tenemos.

(ECONOMÍA EN GENERAL)

Inicio mi comentario refiriéndome muy sucintamente al ambiente económico del año 2000. La economía en general, de una manera más marcada en Estados Unidos, y más suave en Europa, ha mantenido un ritmo menor de crecimiento, y algunos indicadores, como la producción industrial y el consumo privado han registrado caídas de alguna importancia.

Sin embargo el inicio de este año marca ya un cambio de tendencia, con un crecimiento del PIB más fuerte en Estados Unidos, así como una clara mejora del resto de indicadores. Las previsiones para el 2002 en aquel país, y naturalmente lo comento por lo que tiene de indicador de tendencia general para el resto del mundo, y especialmente para nosotros, muestran ya crecimientos razonables.

En definitiva el cambio de tendencia es igualmente válido para Europa, y para nuestro país, con la salvedad positiva de que aquí, hemos estado creciendo claramente por encima de la Unión Europea estos años. Y posiblemente en el 2002 tendremos una posición todavía más fuerte.

El marco en el que se desarrollan nuestros negocios sigue siendo positivo, y parece que las tendencias de futuro, lo son todavía más. Los beneficios de las empresas siguen un ritmo ascendente, y en general, se puede decir que estamos viviendo una época de prosperidad sin precedentes, que se inició hace seis años y que con ligeras correcciones, parece que va a mantenerse todavía, al menos, en el próximo futuro.

(VENTAS)

En un clima de esta naturaleza, nuestros negocios han tenido una evolución muy positiva, y todas las magnitudes han crecido muy por encima del 10%. Tienen Vdes. amplia información en el Informe Anual que les hemos entregado, y especialmente en las páginas 8 y 9, de una forma resumida, para poder tener una visión global rápida de las magnitudes más importantes de nuestra compañía.

De ellas entresaco algunas:

- Ventas	478.000	+ 12,3%
- Beneficio neto	19.064	+ 19,4%
- Beneficio por acción	300 ptas.	+ 24,5%
- Dividendo	100 ptas.	+ 17,6%
- Fondos propios	123.368	+ 12%

No insisto mas en los números, creo que ha sido un año muy satisfactorio, y que todo apunta a que éste que vivimos y los próximos que son objeto de nuestras proyecciones van a mantener tónicas de crecimiento, al menos iguales.

Y ahora voy a dedicar unos minutos a comentar algunos temas que a mi modo de ver han sido los más importantes del año, de los que deben Vdes. tener cumplida información en todos los casos, recogidos ya en el Informe Anual. Además, creo que estos temas, de alguna manera explican también las características de nuestra gestión, los asuntos en los que nos ocupamos, y a los que de verdad dedicamos tiempo y preocupación.

(GRUPO INDUSTRIAL)

Antes diría que hoy **ACCIONA** es una gran compañía industrial de gestión y desarrollo de infraestructuras y servicios, con una posición de solvencia incomparable en nuestra dimensión, que acumula plusvalías muy fuertes, y cuyo acento está puesto en la gestión, pues en ninguno de nuestros negocios propios o participados, renunciamos a tener una posición activa.

ACCIONA tiene tres grandes áreas de negocio, las Infraestructuras, los Servicios logísticos y aeroportuarios, y las Telecomunicaciones, Medios y Tecnología. En la primera a nuestras actividades tradicionales, hemos añadido nuevas como la energía, concesiones y otras, de forma que es una plataforma de observación y posible participación en negocios, muy completa y coherente.

También seguimos naturalmente potenciando los otros dos grandes grupos de negocio, invirtiendo en ellos, en gerencia, en nuevas compañías, con el convencimiento de que ambos, van a ser campos de demanda muy importante en el futuro.

Y paso ya a comentarles aquellos temas que a mi modo de ver son los más destacados del año 2000.

(CONSIDERACIONES SOBRE AIRTEL)

Airtel. Naturalmente por el valor de nuestra participación este es el asunto más importante que tenemos y al que más tiempo, siempre considerando que los negocios más tradicionales tienen gerencias muy capacitadas, dedicamos. En el Informe Anual explicamos con detalle, tanto en el apartado en el que analizamos las telecomunicaciones, como en el Informe de Gestión, el alcance del acuerdo firmado con Vodafone, que se ejecutó parcialmente a fin de año con un canje de acciones de Airtel del 5,41% del capital, por acciones de Vodafone que representan el 0,48% de su capital.

Además queda un segundo tramo de opción de venta que vencerá en el año 2003 por nuestra participación en Airtel que se eleva al 6,21%.

Lo importante es que a través de aquel acuerdo y de unas operaciones de aseguramiento parcial, hemos conseguido mantener el valor de nuestra participación en sus cotas más altas. Un valor por encima de 4 billones de pesetas que casi triplica la última valoración de Airtel realizada para la venta de la participación de un accionista significativo.

Este ha sido un gran tema del año 2000. Un buen acuerdo, y poner los medios para que el valor global de ese acuerdo se mantenga en el tiempo.

El año pasado les decía que Airtel había cambiado la dimensión de **ACCIONA**. Primero patrimonialmente; no quiero insistir más, pero hoy **ACCIONA** es una compañía extraordinariamente solvente. Dispone de cantidades muy importantes para invertir, por encima de los 300.000 millones de pesetas, aparte de su generación de cash flow, y de la capacidad de apalancamiento que en su caso, abre nuestro actual balance.

Aquí me gustaría recordar que cuando nosotros trabajamos por participar en Airtel, conseguimos finalmente una participación cercana al 11%, que para nuestra dimensión de entonces, representaba una apuesta muy importante, que comprometía en el mejor sentido de la palabra, una parte sustancial de nuestro patrimonio.

(INVERSIONES)

Pero además hemos hecho muchas otras inversiones, y concretamente en el año 2000 hemos invertido 92.000 millones de pesetas, con un equilibrio entre los pesos y perspectivas de nuestros distintos negocios.

Infraestructuras ha recibido más de 50.000 millones, con un peso importante de nuestra actividad inmobiliaria, que sigue en su línea de gran crecimiento. Más de 20.000 los negocios de Telecomunicaciones, Medios y Tecnología, ya para nuevos negocios o para ampliación de los ya participados, y una cantidad menor en Servicios logísticos y aeroportuarios.

Y queda una inversión total de 17.000 millones, aunque al año 2000 solo hay que atribuir del orden de 12.000 millones, en la formación de una autocartera que excede ligeramente del 4% de nuestro capital.

Como Vdes. pueden ver tenemos capacidad de inversión, y lo que es más importante, tenemos claras oportunidades de inversión.

(NUESTRA AUTOCARTERA)

Pero quería detenerme un poco en el asunto de nuestra autocartera. Nos parece que la valoración de nuestra acción es baja, claramente baja. No voy a repetir las valoraciones de nuestros negocios, y cómo la capitalización de **ACCIONA** hoy es equivalente al valor de nuestro paquete en Vodafone y en Airtel. Lo único que quiero destacar es que nuestra acción vale mucho más, y que tal y como está, es una magnífica oportunidad de inversión.

¿Cuánto vale?. Cada uno tendrá su propia estimación, y lo cierto es que hay un consenso de los analistas sobre **ACCIONA**, estimando un fuerte potencial de revalorización. Ante todo ello, y sobre todo, por nuestro propio conocimiento del negocio, la decisión de invertir en nuestras acciones era obligada.

(REDUCCION DE CAPITAL)

De esta manera sometemos a Vdes. como uno de los puntos del orden del día de esta Junta, la reducción de capital mediante la amortización de la autocartera, con el convencimiento de que será una decisión que debe redundar en beneficio de todos los accionistas.

(RESUMEN GENERAL)

Creo que estos han sido los puntos que realmente definen nuestra actividad el pasado año, y que resumo:

- Una evolución satisfactoria de nuestros negocios.
- El aseguramiento de un valor muy alto de nuestra participación en Airtel, conservando el que se atribuía a los negocios de telecomunicaciones en los momentos más brillantes del mercado.
- Una fuerte inversión realizada de forma equilibrada entre nuestros distintos negocios, siempre con consideraciones de crecimiento, y con el suficiente componente de apuesta de futuro.

- Constitución de una autocartera significativa a la vista de la cotización de nuestra acción.

Y en esta reunión que es de rendición de cuentas, de explicación de nuestra gestión, y de aprobación si procede por parte de los Sres. accionistas de los puntos del orden del día, nos quedaría un cierto terreno para compartir con Vdes., algo de nuestras preocupaciones de futuro.

(CRECIMIENTO Y DIMENSION)

Y aquí naturalmente el tema es el crecimiento y la dimensión. El crecimiento endógeno, que es bueno y debe seguir siendo así, y el crecimiento por adquisiciones, que estamos haciendo y seguiremos haciendo. Aquí, siempre se abre la opción, entre las adquisiciones de dimensión media y la gran adquisición. Yo sigo viendo más fácil, pero sobre todo más conveniente para nosotros, operaciones de dimensión media, de algunas decenas de miles de millones de pesetas, más que la gran operación que si en sí misma pueda ser deseable, es muy rara.

Con la primera fórmula añadimos ventas y beneficios de una manera muy medida, y con una gestión ya muy entrenada.

La segunda, esa grande, que a corto o a largo debe acabar en una fusión, al menos por actividad, encontrar la complementariedad necesaria, insisto en que no resulta nada fácil.

Pero en definitiva, éstas son nuestras preocupaciones, dimensión y rentabilidad de **ACCIONA**, mejora de los negocios clásicos y entrada en nuevos negocios en ese horizonte deseable del crecimiento sustancial de la facturación. El valor de la acción y la remuneración del accionista, sobre todo vía ese valor.

(PROPUESTAS)

Y con esto, Sres accionistas, me gustaría ahora volver a las propuestas que sometemos hoy a su aprobación. Hemos hablado de los temas relativos a nuestras cuentas y a la gestión societaria y proponemos la distribución del beneficio obtenido.

Y aparte de otros acuerdos de naturaleza podría decir básicamente formal, quedan los puntos de reducción del capital social y de renovación parcial del Consejo de Administración.

(CONSEJO, BAJAS Y ALTAS)

Creo que hemos tratado el primero de ellos con detalle, y respecto al segundo, quiero informarles del deseo de D. Antonio Messa de dejar su puesto en el Consejo, y recuperar más tiempo personal y familiar. Antonio Messa es parte de la historia de esta compañía, tanto por su ilustre apellido como por si mismo. Los accionistas de la antigua Cubiertas han vivido la evolución de la compañía de la mano de Antonio Messa, que sucediendo a la brillantísima gestión de su padre, lo ha sido todo a lo largo de los años. Quiero en esta ocasión agradecer públicamente a Antonio, su bienhacer, decirle que añoraremos su compañía y su siempre oportuno comentario o sugerencia. Y felicitarle por su trayectoria humana y profesional.

Proponemos para la cobertura de la vacante, a D. Valentín Montoya Moya, que ha desarrollado toda su carrera profesional en Entrecanales y en ACCIONA. Desde su responsabilidad de Director General de control económico, el Sr. Montoya, se ha ido convirtiendo en un pilar fundamental para ACCIONA, por su gran preparación, entrega sin límites, y claro juicio. Si Vdes. aprueban esta propuesta estoy seguro que no tendremos más que ocasiones de felicitación en el futuro por la incorporación de Valentín Montoya.

(DESPEDIDA)

Sras. y Sres. accionistas, espero que con mis comentarios, hayan podido Vdes. conocer algo más de su sociedad, compartir nuestras preocupaciones, y sentir la satisfacción del desarrollo de nuestros negocios. Si esto es así, será para mí una gran alegría, haber contribuido a ello.

Y no insisto más. Sí quiero terminar diciéndoles que son Vdes. accionistas de una compañía muy solvente y muy capacitada, que tiene la ocasión de hacer más y mejores cosas, y esta es la oportunidad para hacerlo. A Vdes. toca juzgar en próximas citas como ésta, si la realidad va cumpliendo estas expectativas, en las que por mi parte tengo la mayor de las confianzas.

Muchas gracias por haber venido hoy con nosotros, en un día que puede resultar incómodo, y por su compañía en esta empresa común. Y también quiero hacer llegar nuestro agradecimiento a todos los ejecutivos de las compañías de **ACCIONA** que hoy nos acompañan, y hacerlo extensivo a todos los que trabajan con nosotros, en muchos países y en muchas actividades, pero todos con la idea común de hacer cada vez mejor a nuestra **ACCIONA**.