



Madrid, 30 de Junio de 1999

Adjunto les remitimos el discurso que efectuó el Presidente de esta Compañía el día de ayer con motivo de la celebración de la Junta General de Accionistas.

DISCURSO JUNTA DE ACCIONISTAS

29 de Junio de 1999

Señoras y Señores accionistas:

A continuación voy a hacer un breve análisis sobre la marcha de la compañía.

Mi primera reflexión hoy aquí es el convencimiento de nuestro importante y positivo desarrollo y el cumplimiento de las estrategias trazadas que en su día proyectamos y compartimos con Vdes., con sus primeros resultados.

1. UNA MIRADA A LA ECONOMÍA

El año 1998 internacionalmente quedó marcado por la crisis asiática, cuyo inicio sembró la inquietud en los mercados, aunque posteriormente no se cumplieron los graves pronósticos que la acompañaron. El tema determinante del año fue la integración de los países que cumplían los requisitos de convergencia en la Unión Europea, y España uno de ellos, vivió un 1998 aparte de con altas tasas de crecimiento, con un balance general claramente positivo, y sobre todo una estabilidad económica prácticamente desconocida.

No es una novedad para nadie decir que estos años están siendo años muy positivos desde una óptica económica. España ingresó con los deberes bien hechos en la Unión Europea, y ha seguido cumpliendo con todo rigor las distintas variables de convergencia y el Programa de Estabilidad que corre de 1998 al año 2002, recoge la consolidación de esta la fase expansiva en 1997 y 1998, y proyecta un horizonte de continuado desarrollo.

Un breve repaso a algunas cifras ilustran este cuadro. El PIB creció el 3,8%, fuertemente impulsado por la demanda interna, básicamente por la inversión en construcción y bienes de equipo. Se produjo un fuerte empujón del consumo privado, también un 3,8%, y un bajo crecimiento del consumo público como consecuencia de las exigencias presupuestarias. La única nota menos optimista en este análisis lo constituye el sector exterior, con un deterioro a lo largo del año de la balanza comercial, casi compensado por el crecimiento especialmente brillante del turismo.

Un dato muy importante fue la creación de empleo, donde quizás lo más espectacular fue el aumento de afiliaciones a la Seguridad Social en número de casi 800.000 personas. Los precios crecieron a un bajo nivel histórico, mejorando incluso las previsiones del Gobierno.

En los primeros meses de 1999 la economía española ha seguido creciendo a un ritmo muy alto, 3,5% del PIB, y superior a la de los países de su entorno, aunque también con una ligera desaceleración. El ligero crecimiento de la inflación ha sido reconducido, y las condiciones generales siguen siendo claramente muy favorables.

Estamos viviendo unos años donde el desarrollo de las empresas se produce en un clima especialmente positivo, a lo largo de un ciclo que está teniendo una duración inusitada, y con síntomas claros de seguir esta senda de crecimiento y estabilidad.

2. UN COMENTARIO SOBRE LA FUSIÓN

Nuestros negocios, como Vdes. pueden comprobar en el informe que les hemos entregado, han crecido, ayudados sin duda por un clima tan favorable, pero sobre todo cumpliendo las previsiones que en su día formulamos, primero con una estrategia diversificadora, y después con la fusión, es decir con la creación del instrumento único para llevar adelante nuestros proyectos.

Se han cumplido ya dos años de la fusión de las dos compañías que dieron lugar a Acciona, aunque 1998 ha sido su primer ejercicio completo, y la ocasión de la Junta General me permite hacer ante Vdes. un ligero recorrido de estos dos años, de lo que se ha hecho en este tiempo. Y para ello en las principales magnitudes económicas, voy a utilizar el balance y la cuenta de resultados proforma agregados a 31/12/96, comparándolo con la documentación que hoy entregamos a Vdes. En este período:

- Los **fondos propios** pasan de 81.448 a 99.033 millones de pesetas con un incremento de 17.585 millones y porcentaje superior al 21%.
- La **cifra de negocio** pasa de 321.292 millones a 409.366 con un incremento superior al 27%.
- Los **beneficios después de impuestos** pasan de 8.251 millones a 15.202 con un incremento de cerca 7.000 millones y en porcentaje superior al 84%.

Podría seguirles dando cifras o ratios pero creo que estas tres magnitudes fundamentales, y muy especialmente la de beneficios, que en definitiva es la que define la marcha de nuestra sociedad, son suficientemente expresivas como para justificar las bondades de aquella fusión y encarar con optimismo el futuro.

3. UNA REFERENCIA A NUESTROS NEGOCIOS

Pero los números no son toda la historia, máxime cuando nuestros nuevos negocios planteados hace algunos años, aunque empiezan a aportar resultados están todavía lejos de su velocidad de crucero. Por ello me gustaría hacer ahora una corta referencia a la evolución de los principales negocios aunque tienen Vdes. amplia información sobre ellos en el Informe Anual.

Necso-Entrecanales Cubiertas, S.A. canaliza las actividades de Ingeniería y Construcción, y en 1998 su producción superó los 356.000 millones de pesetas de los que el 64% corresponden a Obra Civil. El año pasado hemos inaugurado varias obras de enorme dificultad e importancia que han sido un claro exponente de nuestra capacidad técnica, el puente de Ting Kau y la estación de Kow Loon, ambas en Hong Kong, y las Torres de Kuala Lumpur.

Seguimos trabajando en más de treinta países, en obras de toda naturaleza, y en España hemos tenido una actividad especialmente importante con obras de gran importancia como varios tramos de autovías, dos presas, gasoductos, ferrocarriles y tres tramos del Metropolitano de Madrid.

Las referencias del Presidente del Gobierno a un nuevo y ambicioso plan de ejecución de infraestructuras que llegará hasta el año 2007 con una inversión superior a los 16 billones de pesetas, alienta nuestras mejores esperanzas de crecimiento en los próximos años.

En energía continuamos incrementando nuestras instalaciones de cogeneración y eólica que representarán dentro de tres años una potencia instalada de alrededor de 800 M.W. Esperamos entonces una contribución a los beneficios de Acciona superior a los cuatro mil millones.

Seguimos con el decidido propósito de incrementar nuestra posición en este campo, tanto dentro de España como internacionalmente, por la capacitación técnica y experiencia de nuestros equipos.

En servicios aeroportuarios, actividad también reciente, nos hemos convertido en el primer operador privado de handling español, estamos ya siendo internacionales, de momento en Europa, pero persiguiendo todas las oportunidades, especialmente en América, en las que podemos volcar nuestros conocimientos y experiencia, porque en poco tiempo hemos conseguido crear un equipo muy bien cualificado. También en un período no superior a tres años esperamos una contribución a la generación de resultados del orden de 7.000 millones lo que da idea de la importancia que esta actividad está adquiriendo en nuestra organización. Nuestra posición con la experiencia recogida en estos años es óptima para el futuro esquema aeroportuario y la liberalización de los servicios correspondientes.

En el tono más coloquial que me permite esta comunicación a Vdes. entro en el comentario de nuestra presencia en el sector vitivinícola a través principalmente de nuestros vinos de Ribera del Duero y de Rioja. A veces puede haber dudas, y algún comentario hemos recogido en este sentido, respecto a la idoneidad en una empresa como la nuestra, de participar en el negocio del vino. Mi respuesta es absolutamente positiva y creo que ante todo conocemos el negocio y tenemos las personas que lo llevan eficazmente; en segundo lugar, crece y está en camino de convertirse en uno de los grandes de nuestro país, y por último gana dinero y va a ganar mucho más. Si este año 1998 aporta del orden de 800 millones, en el horizonte que vengo utilizando como referencia, tres años, va a aportar una cifra tres veces superior. En conjunto a lo largo de nueve años hemos invertido unos dos mil millones, y cualquiera puede hacer cálculos sobre el valor de este negocio hoy, y más todavía, en el corto plazo de los repetidos tres años.

Y entro en el gran tema que acabo de usar como término de comparación, Airtel. Airtel de verdad ha cambiado la dimensión y el valor de Acciona. Hace cinco años empezamos a preocuparnos de nuestra presencia en la inminente liberalización del mercado de telecomunicaciones con la salida a concurso del primer operador privado de telefonía móvil.

Las valoraciones de la compañía según los distintos analistas pueden situarse entre 2,3 billones y 3 billones, con lo que el incremento de valor de nuestro paquete es realmente espectacular. La sociedad sigue teniendo una trayectoria espléndida, hoy con más de 3 millones de clientes, para cerrar el año posiblemente en del orden de 4 millones, y beneficios esperados por encima de los 25.000 millones.

Además tenemos un papel predominante en el paquete de control que representa el 56% del capital, y nuestro interés es seguir en este paquete de control.

No quisiera ser exhaustivo en este recorrido de nuestros negocios sino más bien dar unas pinceladas y por ello no entro en otras actividades de servicios, financiero, ocio y medio ambiente y otras participadas que siguen teniendo una marcha positiva y ayudando a la definición global de lo que hoy es Acciona.

4. UNAS CIFRAS DEL EJERCICIO 1998

Algunas cifras he ido citando a lo largo de esta exposición, y por ellas se ve que presentamos un ejercicio con mejora en todas las magnitudes y aunque los incrementos sean de los importantes niveles ya citados, quiero hacer hincapié en algo de lo que ya he hablado, nuestras participadas mas jóvenes, que aunque a efectos de valor ya están aportando, a efectos de resultados todavía contribuyen en muy pequeña medida.

En la carta que abre este Informe Anual digo que vemos los próximos tres años con crecimientos anuales acumulativos de resultados de explotación del orden de más del 20%. Es una afirmación valiente pero ponderada. Estos crecimientos nos los van a dar nuestros nuevos negocios, con lo que los beneficios, ya de por sí brillantes de 1998, son sólo un punto de partida para lo que confiamos en ir contando a nuestros accionistas como metas conseguidas en próximos ejercicios.

Nuestro balance tiene una solidez cada vez mayor, y por los comentarios que les he hecho, pueden ustedes juzgar del valor patrimonial de Acciona, que en algunos momentos, bien es cierto especialmente brillantes del mercado, ha llegado a alcanzar una capitalización superior a los 700.000 millones.

Vuelvan por un momento, Sres. accionistas, la mirada atrás, y piensen en nuestras dos compañías y en sus valores respectivos, para medir la enormidad del camino recorrido. Con ello nuestra evolución va cumpliendo con brillantez las exigencias que nos impusimos:

- Incremento de valor de la Compañía.
- Capacidad creciente de generación de resultados.
- Presencia reforzada en los negocios tradicionales de construcción, promoción inmobiliaria, ingeniería y sobre todo concesiones de infraestructuras.

- Participación en las nuevas tecnologías o en actividades procedentes de la liberalización de sectores (telecomunicaciones, servicios liberalizados, energía)
- Desarrollo de nuestra actividad de Investigación y Desarrollo para ser más competitivos.
- Formación continuada del personal.

5. UNA REFERENCIA A LA ACCIÓN

El accionista ha tenido un año particularmente positivo, en el que la acción desde principios de 1998 hasta hoy ha experimentado un incremento de valor superior al 91%, más del doble del Ibex. Es una acción líquida, que hoy tiene un consenso de potencial de revalorización, y que figura en las recomendaciones de los principales analistas. Uno de ellos dice "Acciona sigue siendo el valor de construcción con mayor potencial de revalorización".

En el año se procedió a la venta de 625.258 acciones de la autocartera en el mercado, lo que produjo un importante beneficio y permitió a la Sociedad participar vía resultados del incremento patrimonial de su valor, y se produjo también una amortización de 245.260 acciones. Cada acción de 1.000 pesetas se convirtió en 6 acciones de 167 pesetas, lo que obligó a una pequeña ampliación de capital.

Todas estas operaciones repercutieron en beneficio del accionista, y el año culmina con la inclusión de nuestro valor en el Ibex.

La retribución al accionista comparada con el ejercicio anterior mejora un 16% por dividendo, además de un incremento en la participación por la reducción de autocartera. Hablar de valores pasados y escoger el término temporal de comparación siempre resulta arbitrario, o al menos poco representativo, porque cada accionista sabe cuando adquirió sus acciones, o qué valor histórico tienen y tiene su juicio formado. Piensen sin embargo en el momento en que se anuncia la fusión, - en términos redondos dos años y medio -, y vean el valor histórico de la acción multiplicado por alrededor de 4 veces. Creo que es una magnitud que habla por sí sola.

Lo que aseguro a Vdes., es que nuestra filosofía sigue siendo capitalizar y hacer cada vez mas sólida la compañía, pero en paralelo distribuir crecientemente los resultados, en un equilibrio de mejora patrimonial y de mejora de rentabilidad, que asegure un futuro brillante y ofrezca un presente rentable. Nuestra preocupación es trabajar para ello, con la seguridad de que los mercados reconocen siempre, aunque pueda haber naturalmente oscilaciones temporales, una trayectoria bien definida y conseguida.

Por otra parte se han realizado las inversiones necesarias en equipos y programas informáticos para paliar los problemas que puedan derivarse del paso al año 2000, así como para la adaptación al euro.

6. UNA MIRADA AL FUTURO

¿Y como miramos al futuro?

Bastante sobre ello les he ido diciendo al hilo de mi intervención.

Nuestros negocios van bien y son negocios de crecimiento, capaces de una gran dinámica interior, y también de adquirir núcleos que complementen o den más dimensión a la actividad actual.

Por otro lado queremos ser más internacionales, más globales, pero implantándonos, estando presentes en los países en los que queremos actuar y en nuestros propios negocios. Y un ejemplo que sirve a ambas finalidades, que los negocios crezcan, y hacerlo en otros países, es nuestro reciente acuerdo con la compañía Elektrim y en Polonia, mercado muy similar a España con unos 40 millones de habitantes y con un enorme potencial de desarrollo.

Allí vamos a trabajar en el campo de la construcción, hemos lanzado una oferta pública de adquisición por el 25% de una de las compañías líderes en el mercado polaco, país que en el campo de las infraestructuras tiene, como no se les ocultará a Vdes., un claro e importante camino que recorrer.

Elektrim nos abre también la puerta al negocio de telefonía fija y móvil y al mercado de la energía. Nuestra participación aquí se concreta en la toma de un paquete de obligaciones convertibles por un importe de ciento cuarenta millones de \$ que darán lugar en el momento de la conversión a una participación en la compañía del orden del 10%.

En definitiva y aun a costa de repetir algo que he dicho antes y creo que es muy bueno reiterarlo hoy aquí queremos ser:

- Más en los negocios que hemos definido.
- Más globales con presencia física en más países.
- Ser industriales evolucionando en nuestros sectores clásicos, construyendo y participando. Es decir viviendo más el mundo de las concesiones.
- Ser industriales en sectores de vanguardia con oportunidades de grandes crecimientos y consiguientes rentabilidades.

Esta filosofía no ha variado respecto a la que expusimos a Vdes. con motivo de la fusión, lo que sí ha hecho es ejercitarse. No es un planteamiento de propósitos, sí es una guía permanente que se va haciendo realidad, cubriendo etapas, avanzando cada vez más en su desarrollo. No miramos hacia atrás, pero nos sentimos satisfechos del camino recorrido, y pensamos en el que queda por delante, en seguir abriendo oportunidades, en conseguir cada año, en esta ocasión de la Junta, traer a Vdes. mejores cifras, nuevos negocios, y que sigan sintiendo la satisfacción, y por qué no, el orgullo, de participar en una compañía con objetivos cada vez más ambiciosos.

Termino, agradeciendo a todos Vdes. su presencia y su confianza, y reiterándoles nuestro propósito de una Acciona cada vez mayor y mejor. Gracias también a todos los que trabajan aquí, en más de treinta países, en casi 100 empresas, y que mis palabras representen el resumen agradecido y confiado del trabajo de un año con sus dificultades, pero sobre todo con sus retos y oportunidades.

Buenos días y muchas gracias.