



Madrid, 27 de junio de 2000

Se acompaña, como Otras Comunicaciones, el texto del discurso leído por don José María Entrecanales de Azcárate, Presidente de Acciona, S.A., en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2000.

Atentamente,

Juan Miguel Goñechea
Secretario del Consejo de Administración de ACCIONA, S.A.

DISCURSO JUNTA DE ACCIONISTAS

24 de Junio de 2000

Señoras y Señores accionistas:

Tengo la satisfacción de presidir esta Junta del Ejercicio 1999, segundo año completo de Acciona, y de tener la ocasión nuevamente de ponerme en contacto con Vdes. para comentar el desarrollo de nuestro negocio, analizar conjuntamente las circunstancias de toda índole que influyen en él, y acercarnos un poco al futuro más próximo.

1. EL ENTORNO ECONOMICO

Las condiciones económicas en las que se mueve nuestra actividad han continuado siendo excelentes, con un crecimiento del PIB muy alto y una inflación baja, siguiendo constantes económicas de años anteriores, que han llevado a nuestro país a ser el más dinámico de la Unión Europea, y considerado como el que tiene abierta la trayectoria más brillante en los próximos años.

Los favorables tipos de interés han ayudado además a la mejora continuada de las cuentas de resultados de las empresas, y la reducción del déficit público, ha permitido una rebaja del nivel de imposición fiscal directa, cuyas consecuencias están siendo ya apreciadas por los contribuyentes en estos días.

En el año en curso sigue la reducción del déficit, y ha habido subidas en los tipos de interés, que siguen siendo bajos, y repuntes en la inflación que, en cualquier caso es moderada, y permite seguir en una senda tan positiva que según las últimas estimaciones del Gobierno puede superar porcentajes de crecimiento del 4%.

Es decir, condiciones de bonanza económica y social con una fuerte creación de empleo, que está haciendo de estos años una época dorada de desarrollo de nuestro país en todos los niveles.

La apertura de una segunda legislatura para el partido en el poder representada por una mayoría absoluta, también pone de manifiesto un alto grado de satisfacción del electorado, que permite augurar una mayor facilidad para ahondar en los objetivos generales de mejora.

ACCIONA se ha movido en un entorno favorable que ha ayudado a que nuestro negocio evolucione positivamente.

Pero antes de pasar a este análisis, me gustaría referirme a la reciente reorganización de nuestras actividades, que busca la mayor eficiencia en la gestión, una mayor claridad organizativa y una mayor flexibilidad financiera.

2. UNA ORGANIZACIÓN NUEVA

Nuestra compañía ha demostrado una importante capacidad de intuición en el pasado, apostando por sectores o actividades, que se preveían de gran crecimiento futuro. No otra es la razón de nuestra presencia en el mundo de las telecomunicaciones, la actividad creciente en los servicios aeroportuarios, en logística y nuestra posición más reciente pero decidida en las nuevas tecnologías de la información, por no citar otras actividades también nuevas, pero en sectores más clásicos o consolidados.

Ahora estamos viviendo un período en el que con gran probabilidad se están definiendo formas y modos de hacer,

que influirán decisivamente en el futuro al que todos nos asomamos y en el que ya vivimos. Es la Nueva Economía, son los medios y es el uso masivo de las telecomunicaciones, en el que la drástica evolución de la tecnología de transmisión de la información, voz, datos e imagen, está alterando de manera casi revolucionaria los sistemas tradicionales de gestión empresarial, los hábitos de los consumidores y la forma de percibir el ocio y la información.

Nos sentimos ante algo difícil de definir, pero que nos parece que va a influir poderosamente en nuestro futuro, aunque también se despierta la ligera inquietud que acompaña a decisiones difícilmente reducibles a magnitudes solo económicas, y que

tienen necesariamente el componente de aventura que acompaña a toda intuición.

Todo ello nos lleva a la convicción de que es necesario agrupar actividades atendiendo a las distintas características de gestión que cada uno de ellos exige, su perfil de riesgo y su base de clientes.

Barajando estos criterios hemos estructurado Acciona en tres grandes campos que en síntesis son:

- **Infraestructuras.**
- **Servicios logísticos y aeroportuarios,**
- **Telecomunicaciones, Medios y Tecnología.**

- Las infraestructuras recogen las líneas de negocio tradicionales de Acciona, con Necso a la cabeza, acompañadas por actividades que de alguna manera siempre han estado relacionadas con la construcción tanto pública como privada, en obra civil y edificación.

Aquí incluiremos actividades como la inmobiliaria, las concesiones de infraestructuras, la ingeniería, los servicios urbanos y medioambientales, y hemos añadido también la energía, por la gran trascendencia que los factores medioambientales, administrativos locales y de eficiencia en la construcción de las plantas, tienen en la ejecución y puesta en funcionamiento de los proyectos, tanto de cogeneración como de energía eólica.

Se trata de un conjunto de negocios más consolidados y gerenciables desde una óptica más tradicional.

Aquí están nuestros mayores medios, y naturalmente un altísimo porcentaje de nuestra fuerza laboral, y su misión sigue siendo crecer en todas las magnitudes, pero sobre todo mejorando la eficiencia.

- Los servicios logísticos y aeroportuarios, es

la segunda gran división, mucho más reciente en sus orígenes, pero que en pocos años ha conseguido en las actividades de servicios aeroportuarios, convertirse en el primer operador privado de handling y competir eficazmente, nacional e internacionalmente, en múltiples fases de la cadena de valor del transporte aéreo. Con la política de mayor privatización en el mundo aeroportuario, no sólo en nuestro país, tenemos una posición inmejorable para darle mayor dimensión a un negocio con brillantes expectativas de futuro.

Complementariamente a nuestra presencia en sectores afines al transporte aéreo, atendiendo a necesidades clásicas y a los importantes incrementos de demanda que ya se están produciendo en la logística integral, ya sea por la demanda inducida por el comercio electrónico o por la mera globalización de los mercados, contamos con Press Cargo y sus filiales, empresa que evolucionando desde el transporte aéreo de carga y distribución de diarios ha constituido un grupo logístico intermodal de enorme potencial de crecimiento.

Para atender específicamente las necesidades derivadas de las nuevas tecnologías en su vertiente

comercial y atendiendo a las condiciones debidas de seguridad, calidad, coste y tiempo,

Acciona ha constituido Packtivity, sociedad especializada en la logística para el comercio electrónico, quien en sus menos de cuatro meses de vida activa ha entregado satisfactoriamente más de 100.000 productos vendidos a través de la red.

Finalmente la división **de Telecomunicaciones,**

Medios y Tecnología integra nuestras participaciones en el sector de las telecomunicaciones, con Airtel, Elektrím, o la más reciente en Radiotrónica; en el sector de los medios, donde contamos con nuestra participación en el Grupo Correo, General de Producciones y Diseño y en Telson; y finalmente en el de las tecnologías de la información, con Eequality, el portal de golf con la Real Federación Española, el de la construcción con otras importantes empresas del sector, en Genius Map, y otros muchos proyectos actualmente en proceso de análisis o de negociación.

Tenemos una gran fe en este conjunto de nuevas actividades, que se integran dentro de un gran proyecto fundamentado en el aprovechamiento de las sinergias existentes en la dotación de infraestructuras, contenidos y servicios para la Nueva Economía y en las que hemos procurado combinar participaciones en empresas nuevas, con otras con una mayor experiencia, buscando también un equilibrio en los resultados, de modo que las experiencias que estamos afrontando se apoyen entre sí de la mejor manera, permitiéndonos una apuesta que además tenga ingredientes de cierta seguridad.

3. CIFRAS DE 1999

Antes de pasar a otros asuntos quiero dejar recogidas las principales magnitudes de nuestro negocio en el pasado 1999.

- La cifra de ventas ha sobrepasado los 426.000 millones en números redondos.
 - El beneficio bruto de explotación ha pasado de 29.287 millones a 35.462 con un incremento del 21%.
 - Más importante es el crecimiento en el resultado de las actividades ordinarias que se eleva a 21.670 con un incremento sobre el año anterior superior al 37%.
-

- En la cascada de resultados introducimos después los extraordinarios, que en 1998 fueron casi 6.000 millones superiores debidos al beneficio de la venta de la autocartera, cuando en 1999 no ha habido operaciones importantes.
- Con ello el beneficio después de impuestos se eleva a 15.966 millones.
- Finalmente los fondos propios consolidados pasan de 99.033 millones a 110.195 con un crecimiento del 11,20%.

Como pueden ver cifras muy satisfactorias que están mejorando incluso la senda de crecimiento que les anunciaba en la pasada Junta General.

En este ejercicio de 1999 hemos conseguido una mejora en el resultado de las actividades ordinarias superior al 37% muy por encima en consecuencia, de las previsiones que compartía con Vdes., y que espero continúe con un crecimiento muy significativo en el presente ejercicio

Una simple mirada al cuadro de beneficio por divisiones recoge el peso que van tomando las nuevas actividades, que permiten mantener afirmaciones como la que hoy dejo aquí y augurar un futuro plenamente adaptado a las tendencias económicas de vanguardia sin por ello restar relevancia a nuestras sólidas líneas de negocio tradicionales.

4. AIRTEL Y SU VALORACIÓN

Y entramos ahora en una cuestión muy importante por la enorme trascendencia que tiene en la valoración de Acciona. Me refiero naturalmente a nuestra participación del 10,85% en Airtel.

El año pasado les decía que “Airtel de verdad ha cambiado la dimensión y el valor de Acciona”. Tan cierta es esta afirmación, que en estos momentos el valor de nuestra participación es “grosso modo” el valor de capitalización de Acciona. A euros la acción, el valor de capitalización de nuestra compañía está cerca de los 500.000 millones,

cifra que correspondería aproximadamente al valor de un canje parcial de acciones de Airtel por acciones de Vodafone a los precios actuales, y al ejercicio de una opción a tres años por la participación restante en el capital en Airtel, descontando incluso el costo fiscal de la operación si ésta se realizase en metálico.

Lo cierto es, que no podía suponer que el resto de nuestros negocios tuvieran una valoración nula, aportando en 1999 en torno a 18.000 millones de beneficio antes de impuestos.

En definitiva esta valoración parte del acuerdo firmado el 22 de enero de este año que fijaba un valor para Airtel de 4 billones, revisable al alza en determinadas circunstancias, y ejercitable por la vía de opciones sucesivas de las que el escenario más viable hoy, es el canje de aproximadamente la mitad de nuestra participación en Airtel por acciones de Vodafone y el mantenimiento de la parte restante en acciones del propio Airtel, al menos durante un período de tres años y medio y dependiendo de la evolución de la compañía y de la creación de valor que se derive de nuestra permanencia en el capital de Airtel y de nuestra hoy estrecha relación con Vodafone.

Este acuerdo está pendiente a su vez, del acuerdo de los dos socios ingleses, que es prácticamente un hecho, y del acuerdo con el BSCH y las Cajas de Ahorro accionistas de Airtel. Lo que hoy tiene nuestra compañía es un seguro de valor, que puede evolucionar al alza por el contenido de los acuerdos pendientes.

En definitiva permanezcamos en Airtel, o en Airtel y Vodafone, puedo hoy repetirles con plena seguridad que Airtel ha cambiado la dimensión cuantitativa y cualitativa de Acciona. Cualitativamente por la proyección y el “know-how” que nos ha generado en un campo de tanta relevancia

como el de las telecomunicaciones y
cuantitativamente por razones evidentes.

5. NUESTRA ACCIÓN

Y entro en comentarios sobre el valor de la acción. Esta primera parte del año ha sido negativa, tanto por el comportamiento general de la Bolsa, como por la corrección específica al sector de las telecomunicaciones y al de la construcción.

En telecomunicaciones ya les he dicho con claridad cual es mi punto de vista. Y también qué opino del valor en Bolsa de Acciona. Naturalmente que soy optimista en la evolución futura. También Vdes. pueden juzgar: valor patrimonial, plusvalía de Airtel, crecimiento de beneficios de explotación al 30%, negocios nuevos aportando resultados, y negocios de futuro.

Espero que nuestra nueva organización, cuya motivación fundamental es de especialización y gerencia, contribuya, no obstante, a la clarificación y ordenación de nuestras actividades, a poner en evidencia las líneas que seguimos en nuestras inversiones, y a facilitar el análisis y valoración de nuestros negocios, objetivo que podría llevarnos eventualmente a que grupos de actividades o sociedades dentro de ellas, pudieran llegar a cotizar en bolsa de manera que su valor individual fuera fijado por el mercado

En cualquier caso, el análisis de la evolución de nuestra acción sigue siendo extraordinariamente positivo si se toman períodos suficientemente significativos para poder juzgar tendencias,

y está claramente por encima del Ibex y del sector de la construcción, donde tradicionalmente se nos ha englobado. Pero tengan Vdes. la seguridad, Sres. Accionistas, que la preocupación fundamental de esta Presidencia, es la mayor creación de valor para todos Vdes., y les aseguro que van a tener ocasiones de verlo en el futuro.

Y llego necesariamente al final de mi intervención con un mensaje optimista. ¿Qué nos va a deparar el futuro? Sin duda lo que sepamos hacer cada día, siempre cuidando la generación de resultados en nuestras actividades tradicionales, y despertando nuevas oportunidades de beneficios para el futuro. Y ésto es lo que debemos conservar y mejorar, capacidad de iniciativa y anticipación, gerenciada con seriedad y eficacia.

En definitiva Sres. Accionistas están Vdes. en una compañía extraordinariamente sólida, una de las mas solventes del entorno económico español, con equipos humanos de probada capacidad de gestión, con una sólida imagen apoyada en una historia empresarial de éxito y con presencia significativa en sectores de alto crecimiento.

Esta combinación de factores permite augurar hoy una muy importante creación de valor futura. Creación de valor para Vdes. Sres. Accionistas, para nuestros clientes, para nuestro equipo humano y para la sociedad en que nos movemos que en definitiva hace posible este ilusionante proyecto.

Muchas gracias a todos por permitirnos mirar al futuro con este optimismo sereno.
