



Minicentrales Dos, s.a.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Pº de la Castellana, 19

28046 MADRID

Att. Dª Cristina Ribó

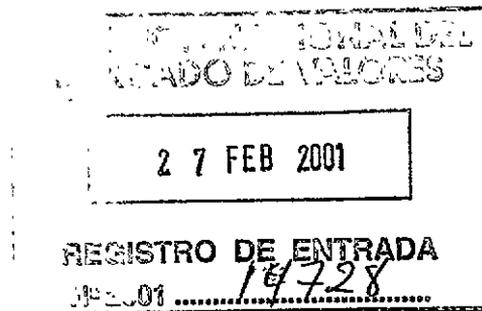
Madrid, 26 de Febrero de 2001

Muy Sres. nuestros:

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 35 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, adjunto se remite un ejemplar del Informe de Auditoria sobre las cuentas anuales de la Sociedad, a 30 de Septiembre de 2000.

Atentamente,

José Lozano Muñoz



MINICENTRALES DOS,
SOCIEDAD COMANDITARIA POR ACCIONES

Informe de auditoría sobre las cuentas anuales
al 30 de septiembre de 2000



Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 915 684 400
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Socios de
Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones:

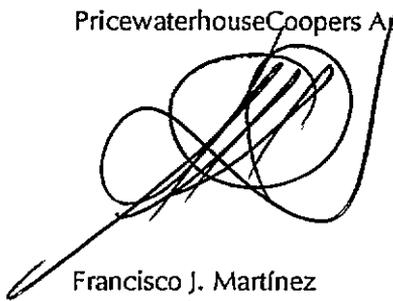
Hemos auditado las cuentas anuales de Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones, que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la eficiencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 17 de noviembre de 1999 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999, en el que expresaron una opinión con salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones al 30 de septiembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco J. Martínez
Socio-Auditor de cuentas

29 de diciembre de 2000



Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones

Balances de situación al 30 de septiembre de 1999 y 2000

(Expresados en miles de pesetas - PMLs)

ACTIVO	2000	1999
Accionistas por desembolsos no exigidos (Nota 10)	<u>1 499 972</u>	<u>-</u>
Inmovilizado	<u>12 063 804</u>	<u>11 329 580</u>
Gastos de establecimiento (Nota 5)	20 221	49 036
Inmovilizado inmaterial (Nota 6)	4 486 112	4 581 561
Concesiones administrativas	4 931 586	4 931 586
Amortizaciones	(445 474)	(350 025)
Inmovilizado material (Nota 7)	5 054 852	5 535 969
Terrenos y construcciones	2 550 644	2 550 644
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 981 966	3 966 437
Otro inmovilizado material	34	34
Construcciones en curso	15 610	-
Amortizaciones	(1 493 402)	(981 146)
Inmovilizaciones financieras	2 502 619	1 163 014
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	1 177 444	1 163 000
Valores negociables (Nota 8)	1 325 161	-
Otras inmovilizaciones financieras	14	14
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 9)	<u>1 570 357</u>	<u>271 208</u>
Activo circulante	<u>1 768 411</u>	<u>972 746</u>
Existencias	150	150
Deudores	257 183	276 312
Clientes por ventas y prestación de servicios	252 898	174 871
Deudores	260	-
Deudores empresas del grupo (Nota 14)	936	-
Administraciones Públicas (Nota 15)	2 676	101 441
Anticipos a proveedores	48	-
Otros saldos deudores	365	-
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	553 155	685 000
Tesorería	950 770	3 336
Ajustes por periodificación	<u>7 153</u>	<u>7 948</u>
Total activo	<u>16 902 544</u>	<u>12 573 534</u>

Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones

Balances de situación al 30 de septiembre de 1999 y 2000
(Expresados en miles de pesetas - PMLs)

PASIVO	2000	1999
Fondos Propios (Nota 10)	<u>1 511 079</u>	<u>(223 638)</u>
Capital social	1 999 963	499 991
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(723 629)	1 462 569
Pérdidas y ganancias	234 745	(2 186 198)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>89 135</u>	<u>94 319</u>
Subvenciones de capital (Nota 11)	89 135	94 319
Provisiones para riesgos y gastos	<u>-</u>	<u>299 883</u>
Fondo de reversión (Nota 12)	-	299 883
Acreeedores a largo plazo	<u>12 733 230</u>	<u>8 980 123</u>
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	12 179 740	8 102 800
Deuda subordinada con empresas del grupo y asociadas (Notas 13 y 14)	553 490	153 490
Otras deudas subordinadas	-	600 000
Administraciones Públicas a largo plazo	-	123 833
Acreeedores a corto plazo	<u>2 569 100</u>	<u>3 422 847</u>
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	644 300	479 980
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	101 979	1 938
Acreeedores comerciales	51 277	83 998
Administraciones Públicas (Nota 15)	17 600	25 607
Otras deudas no comerciales	6	27 263
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 16)	<u>1 753 938</u>	<u>2 804 061</u>
Total pasivo	<u>16 902 544</u>	<u>12 573 534</u>



Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 30 de septiembre de 1999 y 2000

(Expresadas en miles de pesetas - PMIs)

DEBE	2000	1999
Gastos	<u>1 331 999</u>	<u>4 630 005</u>
Gastos de personal (Nota 17)	20 441	20 265
Sueldos y salarios	15 307	14 911
Otras cargas sociales	5 134	5 354
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6, 7 y 9)	340 689	252 787
Otros gastos de explotación	193 077	243 728
Servicios exteriores (Nota 17)	186 344	184 004
Dotación al fondo de reversión (Nota 4i)	-	52 960
Tributos	6 733	6 764
Beneficios de explotación	<u>821 994</u>	<u>658 480</u>
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 17)	705 087	1 168 978
Por deudas con empresas del grupo	53 023	49 732
Por deudas con terceros y gastos asimilados	652 064	1 119 246
Resultados financieros positivos	<u>-</u>	<u>-</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>141 652</u>	<u>-</u>
Gastos extraordinarios	149	2 944 247
Resultados extraordinarios positivos	<u>165 649</u>	<u>-</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>307 301</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	72 556	-
Resultado del ejercicio (beneficio)	<u>234 745</u>	<u>-</u>

Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 30 de septiembre de 1999 y 2000
(Expresadas en miles de pesetas - PMIs)

HABER	2000	1999
Ingresos	<u>1 566 744</u>	<u>2 443 807</u>
Importe neto de la cifra de negocios. Venta de energía (Nota 17)	<u>1 376 201</u>	<u>1 175 260</u>
Perdidas de explotación	<u>-</u>	<u>-</u>
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>24 745</u>	<u>12 346</u>
Resultados financieros negativos	<u>680 342</u>	<u>1 156 632</u>
Perdidas de las actividades ordinarias	<u>-</u>	<u>498 152</u>
Ingresos extraordinarios (Nota 17)	<u>165 798</u>	<u>513 201</u>
Resultados extraordinarios negativos	<u>-</u>	<u>2 431 046</u>
Perdidas antes de impuestos	<u>-</u>	<u>2 929 198</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>	<u>743 000</u>
Resultado del ejercicio (perdida)	<u>-</u>	<u>2 186 198</u>



4

Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

1. Actividad de la Sociedad

Objeto social

Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones se constituyó como Sociedad Anónima el 17 de diciembre de 1987 por un período de tiempo indefinido. Según acuerdo de la Junta Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de septiembre de 1999, se acordó transformar la sociedad Minicentrales Dos, S.A. en una sociedad comanditaria por acciones, bajo la denominación de "Minicentrales Dos, Sociedad Comanditaria por Acciones." que se registrará por la normativa contenida en el Código de Comercio según redacción dada por la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación a la legislación mercantil a las Directivas de la CEE en materia de sociedades, y a cualquier normativa que pueda sustituirla, modificarla o complementarla.

Su domicilio social actual se encuentra en Madrid, calle Claudio Coello, 106. Su objeto social es la tramitación de concesiones de centrales para la producción de energía eléctrica, la construcción de las mismas por medios propios o ajenos y su explotación.

Actividad de la Sociedad

Con fecha 27 de diciembre de 1991 la Sociedad adquirió a Erkimia, S.A. las concesiones administrativas para la explotación de dos aprovechamientos hidroeléctricos en los ríos Carrión y Pisuegra, denominados "Camporredondo" y "La Requejada", respectivamente. Con la misma fecha adquirió a Kujal, S.A. la maquinaria e instalaciones existentes en dichos aprovechamientos. Hasta el 31 de diciembre de 1994, la única actividad de la Sociedad consistía en la explotación de los citados aprovechamientos.

Durante el ejercicio 1995 tuvo lugar una reorganización en el Grupo Minicentrales con objeto de concentrar los activos productivos del mismo en una única Sociedad (Minicentrales Dos, S.A.), obtener financiación para la consolidación de nuevos proyectos e incrementar la base de fondos propios del Grupo dando entrada a nuevos socios. Dentro de este proyecto de reorganización se llevaron a cabo las siguientes actuaciones:

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

- Adquisición de la servidumbre de Flix

Con fecha 17 de marzo de 1995, Minicentrales, S.A. adquirió a Minicentrales Energéticas, S.A. una servidumbre de suministro de energía eléctrica del aprovechamiento hidroeléctrico denominado "Saltos de Flix". Con fecha 14 de julio de 1995, Minicentrales, S.A. cedió a la Sociedad, los derechos derivados de dicha servidumbre. Desde dicha fecha, la Sociedad explota dicho aprovechamiento.

- Fusión por absorción con Minicentrales Tres, S.A. y Concesionaria de Obras, S.A.

Con fecha 3 de mayo de 1995, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la fusión de la Sociedad, como absorbente, con Minicentrales Tres, S.A. y Concesionaria de Obras, S.A. (COSA), como absorbidas, con efectos económicos desde el 1 de enero de 1995. Desde esta fecha, la Sociedad explota los aprovechamientos hidroeléctricos de "Cebolla" e "Higares" (procedentes de Minicentrales Tres, S.A.) y de "Safont" (procedente de COSA).

- Compra de otros aprovechamientos hidroeléctricos del Grupo Minicentrales

Con fecha 31 de mayo de 1995, la Sociedad compró a las sociedades Minicentrales, S.A., Concesiones y Obras, S.A. y Minipresas, S.A. los aprovechamientos hidroeléctricos de "Lavaderos", "La Aldehuela" y "Villaverde", respectivamente. Desde esa fecha, la Sociedad explota los mismos.

La reorganización del Grupo Minicentrales fue financiada mediante la modalidad de un project finance, dirigido por el Banco Central Hispanoamericano (actualmente Banco Santander Central Hispano) y el Chase Manhattan Bank. (Nota 13).

Régimen jurídico de los aprovechamientos hidroeléctricos

La Sociedad tiene la titularidad de las concesiones administrativas para la explotación de los aprovechamientos hidroeléctricos de Camporredondo, La Requejada, Lavaderos y Villaverde, otorgadas por la Confederación Hidrográfica del Duero, en los primeros casos, y por la Confederación Hidrográfica del Tajo, en los dos segundos. Al vencimiento de las concesiones revertirán al Estado, gratuitamente y libres de cargas, todos los elementos que constituyen los aprovechamientos.

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

Los aprovechamientos hidroeléctricos de Cebolla e Higares se explotan en virtud de los contratos de usufructo que la Sociedad mantiene con Iberdrola, S.A., titular de las correspondientes concesiones administrativas de la Confederación Hidrográfica del Tajo. Al vencimiento de los contratos revertirán a Iberdrola, S.A., gratuitamente y libres de cargas, todos los elementos que constituyen los aprovechamientos.

Los aprovechamientos hidroeléctricos de Safont y La Aldehuela se explotan en virtud de los contratos de arrendamiento que la Sociedad mantiene con Unión Eléctrica Fenosa, S.A., titular de las correspondientes concesiones administrativas de la Confederación Hidrográfica del Tajo. Al vencimiento de los contratos revertirán a Unión Eléctrica Fenosa, S.A., gratuitamente y libres de cargas, todos los elementos que constituyen los aprovechamientos.

El aprovechamiento de Saltos de Flix se explota en virtud de la servidumbre de suministro de energía adquirida a Minicentrales Energéticas, S.A., con derecho a dicho suministro sobre una finca propiedad de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A. (FECSA). En virtud de los acuerdos suscritos, la Sociedad recibirá la cantidad anual de 63,7 millones de kWh, durante el plazo de vigencia de los mismos (incluyendo sus prórrogas), y en todo caso por un mínimo de 53 años desde la adquisición por Minicentrales, S.A.

De acuerdo con la legislación vigente, la energía producida en los citados aprovechamientos hidroeléctricos debe ser adquirida obligatoriamente por las empresas distribuidoras de energía eléctrica integradas en el Sistema Eléctrico Nacional. La Sociedad tiene suscritos contratos de venta de energía con las mismas, en virtud de los cuales éstas absorben la energía producida, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2818/1998, de 23 de diciembre, sobre producción de energía eléctrica por instalaciones hidráulicas, acogidos al denominado Régimen Especial de Producción de Energía Eléctrica.

Las principales características de los aprovechamientos descritos son las siguientes:

Denominación	Ubicación	Empresa adquirente de la Energía	Fin de la Explotación
Camporredondo	Río Carrión (Palencia)	Iberdrola, S.A.	2032
La Requejada	Río Pisuerga (Palencia)	Iberdrola, S.A.	2025
Cebolla	Río Tajo (Toledo)	Iberdrola, S.A.	2018
Higares	Río Tajo (Toledo)	Iberdrola, S.A.	2019
Safont	Río Tajo (Toledo)	Iberdrola, S.A.	2016
Lavaderos	Río Tajo (Toledo)	Iberdrola, S.A.	2019
La Aldehuela	Río Tajo (Toledo)	Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	2016
Villaverde	Río Tajo (Toledo)	Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	2035
Saltos de Flix	Río Ebro (Tarragona)	Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A.	2048

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

2. Bases de presentación

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la Sociedad, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de pesetas (PMIs).

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad, propondrán a la Junta General de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución del resultado del ejercicio:

	Importe
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias (beneficio)	<u>234 745</u>
	<u>234 745</u>
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>234 745</u>
	<u>234 745</u>

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales han sido las siguientes:

a) **Gastos de establecimiento**

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 5 años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.



Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las concesiones administrativas incluyen el coste de adquisición de las concesiones para la explotación de los aprovechamientos hidroeléctricos de Camporredondo, La Requejada y la servidumbre de suministro de energía eléctrica del aprovechamiento hidroeléctrico "Saltos de Flix". La Sociedad sigue el criterio de amortizar estos costes durante la vida útil de las concesiones, siguiendo el método lineal.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones legales del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El inmovilizado correspondiente a las construcciones de los aprovechamientos hidroeléctricos de Cebolla, Higares y Safont, adquirido en 1995 a través de la fusión por absorción de Minicentrales Tres, S.A. y Concesionaria de Obras, S.A., fue registrado por un importe superior en PMLs 428.826 al que figuraba en los balances de situación de estas sociedades.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción del inmovilizado material, originados durante dicho período por préstamos a largo plazo destinados a la financiación del inmovilizado, se consideran como mayor coste del mismo.

Adicionalmente, también se capitalizan durante el período de construcción del inmovilizado material los costes del personal de la Sociedad dedicado directamente a la construcción del mismo.

4



Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

En el presente ejercicio la Sociedad ha reclasificado el importe del fondo de reversión existente en el balance de situación al 30 de septiembre de 1999, PMIs 299.883, al epígrafe de amortización acumulada del inmovilizado material a efectos de presentación en el balance de situación, al entender que la dotación a la amortización de los bienes de inmovilizado material se calcula de forma lineal en función del periodo de la concesión administrativa correspondiente, por lo que el efecto al final de la vida de la concesión es similar al de realizar la dotación a la amortización de inmovilizado en función de los años de vida útil económica y además realizar la provisión correspondiente al fondo de reversión. El efecto en la cuenta de resultados de cada año, motivado por este cambio en la presentación del fondo de reversión es nulo.

El detalle de años en que se amortizan los bienes es el siguiente:

	Años
Camporredondo	39
La Requejada	32
Cebolla	27
Higares	27
Safont	25
Lavaderos	26
La Aldehuela	25
Villaverde	40

La base para la asunción de este criterio es que la vida útil de los bienes es superior a la de los años de la concesión administrativa. Además la Sociedad entiende que los gastos recurrentes de mantenimiento de las instalaciones resultan suficientes para que las mismas se encuentren en perfecto estado de uso en el momento de la reversión.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

d) Inmovilizaciones financieras

Los valores de renta fija a largo plazo están valorados al importe efectivamente entregado en el momento de la suscripción.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a gastos de formalización de la emisión de Bonos y Obligaciones con Caja de Madrid. La Sociedad sigue el criterio de amortizar estos gastos en función de la duración de la emisión de los Bonos y Obligaciones, es decir 28 años (Nota 13).

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

f) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado.

g) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital corresponden a subvenciones obtenidas por Minicentrales Tres, S.A., Concesionaria de Obras, S.A. y Concesiones y Obras, S.A. para la financiación de las centrales de Cebolla, Higares, Safont y La Aldehuela. La Sociedad registró las subvenciones pendientes de imputar a ingresos en el momento de la fusión con las dos primeras sociedades, y en el momento de la adquisición a Concesiones y Obras, S.A. de los activos y pasivos afectos a la central de La Aldehuela.

Hasta el ejercicio 1997, la Sociedad siguió el criterio de imputar a resultados estas subvenciones en el plazo de diez años, desde el momento en que fueron registradas en sus libros. En el ejercicio 1998, se modificó dicho criterio, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias las subvenciones recibidas de forma lineal durante la vida útil de los activos subvencionados.

h) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso.

i) Fondo de reversión

Al vencimiento de las concesiones administrativas, contratos de usufructo, contratos de arrendamiento y servidumbre de suministro de energía para la explotación de los aprovechamientos hidroeléctricos descritos en la Nota 1, revertirán al Estado, Iberdrola, S.A., Unión Eléctrica Fenosa, S.A. y Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A., respectivamente, gratuitamente y libres de cargas, todos los elementos que constituyen los aprovechamientos.

Hasta el presente ejercicio, en aquellos casos en que la vida útil estimada es superior al período de explotación, se constituye un fondo de reversión de tal forma que, al vencimiento de las concesiones administrativas, contratos de usufructo, contratos de arrendamiento o servidumbre, este fondo se corresponda con el valor neto contable de los activos a revertir. La Sociedad ha seguido el criterio de dotar el fondo necesario para que, al vencimiento de las concesiones a revertir, éste alcance el valor neto contable de las construcciones a revertir, de acuerdo con un método lineal. A partir del presente ejercicio 1999/2000 se ha modificado la presentación del fondo de reversión tal como se indica en la Nota 4 c.

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

j) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso y se clasifican a corto plazo aquéllas cuyo vencimiento es inferior a doce meses y a largo plazo las restantes.

k) Ingresos y gastos

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 los mismos representa, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad mantiene el criterio de registrar créditos fiscales correspondientes a bases imponibles negativas cuando no existe duda de su recuperación futura.

5. Gastos de establecimiento

Los importes y variaciones experimentadas en las partidas incluidas en este epígrafe son las siguientes:

4

	Saldo 01.10.99	Altas	Bajas	Amortizaciones	Saldo 30.09.00
Gastos ampliación de capital	3 658	21 344	-	(4 781)	20 221
Otros gastos amortizables (Nota 16)	41.095	-	(41 095)	-	-
Gastos nueva financiación	4 283	-	(4 283)	-	-
Total	49 036	21 344	(45 378)	(4 781)	20 221



Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

6. Inmovilizaciones inmateriales

Los importes y variaciones experimentadas en las partidas incluidas en este epígrafe son las siguientes:

	Saldo 01.10.99	Adiciones	Saldo 30.09.00
Bruto			
Concesiones administrativas	4 931 586	-	4 931 586
Amortizaciones	(350 025)	(95 449)	(445 474)
Neto	<u>4 581 561</u>		<u>4 486 112</u>

7. Inmovilizaciones materiales

Los importes y variaciones experimentadas en las partidas incluidas en este epígrafe son las siguientes:

	Saldo 01.10.99	Altas	Trasposos	Saldo 30.09.00
Terrenos y construcciones	2 550 644	-	-	2 550 644
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 966 437	15 529	-	3 981 966
Otro inmovilizado material	34	-	-	34
Construcciones en curso	-	7 755	-	7 755
Instalaciones técnicas en curso	-	7 855	-	7 855
Bruto	<u>6 517 115</u>	<u>31 139</u>	<u>-</u>	<u>6 548 254</u>
Construcciones	(243 598)	(70 510)	-	(314 108)
Instalaciones técnicas	(737 532)	(141 859)	-	(879 391)
Mobiliario	(16)	(4)	-	(20)
Fondo de reversión	-	-	(299 883)	(299 883)
Amortización acumulada	<u>(981 146)</u>	<u>(212 373)</u>	<u>(299 883)</u>	<u>(1 493 402)</u>
Neto	<u>5 535 969</u>			<u>5 054 852</u>

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

Según se indica en la Nota 4.c, la Sociedad registró revalorizados en el ejercicio 1995 determinados activos de su inmovilizado material, adquiridos en la fusión por absorción de Minicentrales Tres, S.A. y Concesionaria de Obras, S.A.. Al 30 de septiembre de 2000 el importe de las revalorizaciones netas acumuladas asciende a PMLs 346.460.

Asimismo, en 1996 la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las cuentas afectadas por esta actualización y su efecto al 30 de septiembre de 2000, son las siguientes:

	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Terrenos y construcciones	66 558	(6 318)	60 240
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>258 668</u>	<u>(41 087)</u>	<u>217 581</u>
Total	<u>325 226</u>	<u>(47 405)</u>	<u>277 821</u>

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro para cubrir los posibles daños que pudieran sufrir las obras e instalaciones que configuran el inmovilizado material.

La práctica totalidad de los activos de la Sociedad están sujetos a reversión.

8. Inversiones financieras temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales es el siguiente:

	Entidad	Largo plazo	Corto plazo
Letras del Tesoro	B.S.C.H.	-	130 000
Bonos del Estado	Chase Manhattan	<u>1 325 161</u>	<u>423 155</u>
Total		<u>1 325 161</u>	<u>553 155</u>

La Sociedad ha suscrito, con fecha 14 de abril de 2000 un Contrato de Depósito Fiduciario con el Chase Manhattan Bank Luxembourg, por un importe de PMLs 1.990.000, con vencimiento final al 30 de junio de 2005 y que devenga un tipo de interés referenciado al mibor, por el cual la entidad bancaria se compromete a ir realizando las devoluciones del depósito más intereses, en una cuenta bancaria de la Sociedad abierta en el BSCH, en la que en las mismas fechas se realizan los pagos del contrato de seguro para tipos de cambio que la Sociedad tiene contratado con el BSCH (Nota 13).

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de la cuenta ha sido el siguiente:

	Importe
Saldo al 1 de octubre de 1999	271 208
Adiciones	1 598 443
Amortización	(28 086)
Anulación gastos préstamo cancelado (Nota 16)	<u>(271 208)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2000	<u>1 570 357</u>

En la operación de refinanciación que ha realizado la Sociedad con fecha 14 de abril de 2000, se anuló el préstamo que se tenía con el BSCH de PMLs 8.078.800 y se han emitido Bonos y Obligaciones con Caja de Madrid por importe de PMLs 12.046.346.(Nota 13). La Sociedad ha amortizado anticipadamente gastos a distribuir en varios ejercicios vinculados con el préstamo del BSCH por importe de PMLs 271.208 y ha capitalizado los gastos relativos a la emisión de Bonos y Obligaciones de Caja Madrid.

Los importes capitalizados serán amortizados en función de la vida útil de la emisión de los Bonos y Obligaciones, cuyo vencimiento está previsto para el año 2028.

10. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de fondos propios ha sido el siguiente:

	Saldo 01.10.99	Distribución resultados del ejercicio 1999	Ampliación de capital	Resultado del ejercicio 2000	Saldo 30.09.00
Capital social	499 991	-	1 499 972	-	1 999 963
Resultados negativos ejercicios anteriores	1 462 569	(2 186 198)	-	-	(723 629)
Pérdidas y ganancias	<u>(2 186 198)</u>	<u>2 186 198</u>	-	<u>234 745</u>	<u>234 745</u>
Total	<u>(223 638)</u>	<u>-</u>	<u>1 499 972</u>	<u>234 745</u>	<u>1 511 079</u>

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de septiembre de 1999 decidió reducir el capital social en PMIs 1.943.840, compensándolo contra el saldo resultante de los resultados negativos de ejercicios anteriores y las pérdidas incurridas hasta ese momento por la Sociedad en el ejercicio 1999, de acuerdo con el balance cerrado al 30 de abril de 1999, quedando cifrado el capital social en 0 pesetas, mediante la amortización de la totalidad de las acciones, esta operación se realizó en el ejercicio anterior.

Como acuerdo simultáneo del precedente, la Junta decidió aumentar el capital social en la cifra de PMIs 499.991, mediante la emisión de 1.202.002 nuevas acciones nominativas de 415,965 pesetas (2,5 euros) de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La Junta General acordó igualmente redenominar a euros la cifra del capital social, con lo que la nueva cifra de capital queda fijada en 3.005.005 euros.

La totalidad de las acciones emitidas corresponden a la misma clase y serie, concediendo todas ellas idénticos derechos a sus titulares, no están admitidas a cotización oficial, y fueron suscritas y desembolsadas en un 100% de la siguiente forma:

- Minicentrales, S.A. suscribió 601.000 acciones, por su valor nominal de 415,965 pesetas, mediante compensación de créditos de su titularidad contra la Sociedad por importe total de PMIs 249.995. Los créditos compensados fueron contraídos por la Sociedad con fecha 14 de julio de 1995.
- Hidro Ibérica, B.V. suscribió 601.000 acciones, por su valor nominal de 415,965 pesetas., mediante compensación de créditos de su titularidad contra la Sociedad por importe total de PMIs 249.995. Los créditos compensados fueron contraídos por la Sociedad con fecha 14 de julio de 1995 y fueron adquiridos por Hidro Ibérica, B.V. el 17 de septiembre de 1999, subrogándose parcialmente en la posición contractual de los anteriores prestamistas.
- Caravasar, S.L. suscribió 1 acción, por PMIs 416, desembolsada en metálico.
- Comercial Inversora Guanarteme, S.L. suscribió 1 acción, por PMIs 416, desembolsada en metálico.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de septiembre de 1999 decidió igualmente aumentar el capital social hasta la cifra de 12.020.020 euros, equivalente aproximadamente a PMIs 1.999.963, mediante la elevación del valor nominal de las acciones actualmente existentes a 10 euros por acción. El importe por el que se aumentó el capital asciende a PMIs 1.499.972 que al cierre del ejercicio se encuentra pendiente de desembolso. Esta operación de ampliación del capital social se ha realizado durante el presente ejercicio.

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - Pmls)

Al 30 de septiembre de 2000 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Minicentrales, S.A.	49,999
Hidro Ibérica, B.V.	49,999
Caravasar, S.L.	0,001
Comercial Inversora Guanarteme, S.L.	<u>0,001</u>
Total	<u>100</u>

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 social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital 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.

Al 30 de septiembre de 2000 la Sociedad no tiene dotado importe alguno a la reserva legal por haber incurrido en pérdidas desde su constitución.

11. Subvenciones de capital

Los movimientos de este epígrafe durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Importe
Saldo al 1 de octubre de 1999	94 319
Imputaciones a ingresos	<u>(5 184)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2000	<u>89 135</u>

En este epígrafe se recogen las subvenciones recibidas del Ministerio de Industria y Energía y del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) para la financiación de la construcción de las centrales de Cebolla, Higares, Safont y La Aldehuela. Las tres primeras se incorporaron a la Sociedad como consecuencia de la fusión con Minicentrales Tres, S.A. y Concesionaria de Obras, S.A. La subvención correspondiente a La Aldehuela, por importe de 26 millones de pesetas, se incorporó a la Sociedad al adquirir ésta los activos y pasivos afectos a la central a Concesiones y Obras, S.A.

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

12. Fondo de reversión

En el presente ejercicio, la Sociedad ha decidido traspasar el fondo de reversión existente al 30 de septiembre de 1999, PMIs 299.883, tal como se indica en la Nota 4c.

13. Acreedores a largo plazo

Deudas con entidades de crédito

Las principales características de las deudas con entidades de crédito son las siguientes:

Entidad	Fecha de formalización	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Principal	Corto plazo	Largo plazo
Caja Madrid	14.04.2000	14.04.28	EURIBOR + 2%	12 046 346	209 606	11 836 740
B.S.C.H.	17.04.2000	14.04.07	EURIBOR + 5%	400 000	57 000	343 000
Intereses a pagar				-	377 694	-
Total				12 446 346	644 300	12 179 740

Con fecha 17 de septiembre de 1999 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la cancelación del préstamo sindicado con el BSCH, que al 30 de septiembre de 1999 ascendía a PMIs 8.102.800, a excepción de un importe de PMIs 400.000. Con el fin de realizar esta operación de refinanciación, la Sociedad firmó un contrato con Caja Madrid, el 13 de marzo de 2000, con el objeto de realizar una emisión de Bonos y Obligaciones en una cantidad de 362 obligaciones de 200.000 euros por obligación, es decir de 72.400 miles de euros (PMIs 12.046.346).

En dicho contrato, la Sociedad se compromete al mantenimiento de cuatro cuentas bancarias en Caja de Madrid:

- "Cuenta proyecto", utilizada para abonar los distintos pagos de intereses y amortizaciones del principal.
- "Primera cuenta reserva", en la que se deberá mantener un importe de PMIs 500.000, hasta el final de la operación.
- "Segunda cuenta reserva", en la que se ingresarán fondos hasta alcanzar un importe de PMIs 500.000, que deberá ser mantenido hasta el final de la operación.
- "Cuenta reserva de mantenimiento" en la cual que se ingresará un importe anual de PMIs 8.000, hasta alcanzar un importe total de PMIs 80.000 que se deberá mantener hasta el final de la operación.

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

Igualmente, la Sociedad se compromete a contratar un seguro con Crédito y Caución, que ha sido gestionado por AMBAS ASSURANCE, UK, con el fin de garantizar los posibles impagos por parte de la Sociedad en los vencimientos previstos.

Con el importe obtenido por la emisión de los bonos, la Sociedad ha cancelado el préstamo sindicado que mantenía con el BSCH, y se ha creado un depósito fiduciario (Nota 8) en el Chase Manhattan Bank de Luxemburgo, con el objeto de hacer frente a los pagos que la Sociedad deberá realizar al BSCH producidos por el contrato de cobertura de tipo de interés que la Sociedad mantiene contratado.

De igual manera, como parte de la operación de refinanciación, se canceló un préstamo de PMLs 600.000, que la Sociedad tenía con FECSA (ver Deuda Subordinada).

Empresas del Grupo y Asociadas

Minicentrales, S.A. concedió con fecha 14 de julio de 1995 a la Sociedad un préstamo subordinado por 600 millones de pesetas para refinanciar la deuda existente. El préstamo devenga intereses al 15% anual.

Con fecha 20 de noviembre de 1995 se produjo la entrada en el capital social de la Sociedad de la Compañía británica Midlands Power Europe Ltd., quien adquirió a Minicentrales, S.A. parte de la deuda subordinada anterior, por importe de 240 millones de pesetas.

Tal y como se explica en la Nota 10, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de septiembre de 1999 decidió aumentar el capital social en la cifra de PMLs 499.991, que fueron desembolsadas de manera íntegra en el momento de la ampliación, mediante la compensación parcial de los créditos subordinados que disponían los accionistas de la Sociedad, Minicentrales S.A. e Hidro Ibérica, B.V.

Asimismo, con anterioridad a dicho acuerdo y dentro de la operación de reorganización societaria y al objeto de lograr una estructura de participación paritaria entre los actuales accionistas, se realizó la cesión de la totalidad del crédito subordinado de Midlands Power Europe Ltd. y de parte del correspondiente a Minicentrales, S.A. a favor de Hidro Ibérica B.V. Análoga operación se realizó con las acciones de la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 1999 quedaban pendientes de amortizar PMLs 76.745 de la deuda subordinada correspondiente a Minicentrales, S.A. y PMLs 76.745 de la deuda subordinada correspondiente a Hidro Ibérica, B.V.



Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

Con motivo de la ampliación del capital hasta un importe de PMIs 1.999.963 aprobada por la Junta General de Accionistas del 17 de septiembre de 1999 y realizada durante el presente ejercicio, las sociedades Minicentrales, S.A. e Hidro Ibérica, BV decidieron aumentar el préstamo subordinado en un importe de PMIs 200.000 cada uno. Al 30 de septiembre de 2000, la Sociedad tiene una deuda subordinada de PMIs 276.745 correspondiente a Minicentrales, S.A. y PMIs 276.745 correspondiente a Hidro Ibérica, BV.

Deuda subordinada con otras empresas

Con fecha 17 de marzo de 1995, Minicentrales, S.A. adquirió a Minicentrales Energéticas, S.A. la servidumbre de producción de energía eléctrica del aprovechamiento Saltos de Flix, por importe de 4.900 millones de pesetas. Con fecha 14 de julio de 1995, Minicentrales, S.A. cedió a la Sociedad los derechos y obligaciones de la servidumbre. El segundo pago de la transacción, por importe de 600 millones de pesetas, tenía vencimiento a 6 años.

Con fecha 14 de julio de 1995, Minicentrales Energéticas, S.A. otorgó a la Sociedad un préstamo subordinado de 600 millones de pesetas, para financiar el segundo pago de la transacción descrita. El préstamo se amortiza en 14 años desde el 28 de diciembre de 1995, mediante 16 pagos semestrales iguales, siendo el primero el 31 de diciembre de 2001. Hasta el 31 de diciembre de 2001 devengará intereses al 8,5%, y a partir de ese momento, devengará intereses al mibor más un del 0,25%.

La amortización del crédito está totalmente subordinada a la previa satisfacción de cualquier obligación de la Sociedad. derivada del préstamo sindicado de B.S.C.H. o de los contratos de cobertura de tipos de interés con dicha entidad.

Con fecha 18 de diciembre de 1995, Minicentrales Energéticas, S.A. cedió el préstamo subordinado a Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A. (FECSA).

Con fecha 17 de septiembre de 1999, la Junta General de Accionistas decidió realizar la cancelación del préstamo con las Fuerzas Eléctricas de Cataluña, (FECSA). Esta cancelación anticipada supuso a la Sociedad un descuento del 10% del importe, (es decir, PMIs 60.000) (Nota 17), que ha sido reconocido como ingreso extraordinario del ejercicio.

4



Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

Derivados financieros

Asociados al préstamo sindicado que la Sociedad tenía con el BSCH, se contrataron dos derivados financieros (swap) con la misma entidad bancaria. Con fecha 17 de septiembre de 1999 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la cancelación de estos contratos. Con esta finalidad se dotó al 30 de septiembre de 1999 una provisión por importe de PMIs 2.804.061 que cubría el coste de la cancelación.

En el transcurso del presente ejercicio, la Sociedad canceló uno de los contratos, que ha supuesto un importe de PMIs 189.000 (Nota 16), manteniendo vigente el segundo contrato al 30 de septiembre de 2000. De acuerdo con el cálculo realizado por los asesores financieros de la Sociedad, el importe de la cancelación del vigente contrato ascendería aproximadamente, al 30 de septiembre de 2000, a 1.700 millones de pesetas, que se encuentran incluidos en las provisiones de operaciones de tráfico (Nota 16).

Las características más significativas del contrato vigente al cierre del ejercicio son las siguientes:

Fecha de inicio	30.6.1995
Fecha de vencimiento	30.6.2005
Fechas de liquidación	30.6 y 30.12
Pagador fijo	Minicentrales Dos
Pagador variable	BSCH
Importe inicial del contrato	6.370 millones
Tipo interés fijo	11,21%
Tipo interés variable	Mibor 6 meses

El importe base para el cálculo del diferencial a liquidar tendrá el siguiente comportamiento:

	Importe
30.06.00 al 30.12.00	6 687 100
30.12.00 al 30.06.01	6 791 300
30.06.01 al 30.12.01	6 763 800
30.12.01 al 30.06.02	6 790 400
30.06.02 al 30.12.02	6 714 900
30.12.02 al 30.06.03	6 607 200
30.06.03 al 30.12.03	6 406 100
30.12.03 al 30.06.04	6 025 400
30.06.04 al 30.12.04	5 621 200
30.12.04 al 30.06.05	5 207 600

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - Pmls)

14. Saldos con empresas del grupo y asociadas

La composición de los saldos deudores y acreedores a corto y largo plazo con empresas del grupo y asociadas al 30 de septiembre de 2000 es la siguiente:

	Deudores comerciales	Acreedores comerciales	Deuda subordinada largo plazo	Intereses a pagar
Minicentrales, S.A.	593	19 489	276 745	23 633
Caravasar, S.L.	171	-	-	-
Comercial Inversora Guanarteme, S.L.	172	-	-	-
Hidroibérica, BV	-	-	276 745	26 926
Empresas del grupo	936	19 489	553 490	50 559
PPLG	-	22 651	-	-
OMMHSA	-	9 280	-	-
Empresas asociadas	-	31 931	-	-
Total	936	51 420	553 490	50 559

El importe acreedor, pagadero a corto plazo, se compone de los saldos de acreedores comerciales, (Pmls 51.420), y los intereses a pagar, (Pmls 50.559), por un total de Pmls 101.979.

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

Administraciones Públicas

La composición de los diferentes saldos mantenidos con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Largo plazo	Corto plazo	
	Activo	Activo	Pasivo
Crédito fiscal	1 177 444	-	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	-	17 153
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	171
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	-	276
Otros	-	2 676	-
Total	1 177 444	2 676	17 600

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

Según las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas a compensar. Hasta el ejercicio 1998, de acuerdo con el principio de prudencia, la Sociedad no reconocía el crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas generadas dado que entendía que en su situación financiera no estaba garantizada su recuperación futura. Al 30 de septiembre de 1999, como consecuencia de la operación de reforzamiento financiero y de la reorganización societaria, la Sociedad contabilizó, un importe de 1.250 millones de pesetas, correspondiente a parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar existentes, dado que en base a las proyecciones financieras y al plan de negocio de la Sociedad, se estimó que no existían dudas razonables sobre la capacidad de la Sociedad de generar beneficios futuros suficientes que permitan recuperar dicho crédito fiscal en el plazo máximo marcado por la normativa fiscal.

Situación fiscal

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Importe
Beneficio antes de impuestos	307 301
Diferencia temporal tratada en ejercicios anteriores como permanente	(100 000)
Diferencias temporales	(813 223)
Base imponible negativa	(605 922)

Según con las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra beneficios fiscales futuros:

Año origen	Importe	Año límite
1992	12 143	2002
1993	53 378	2003
1994	454 614	2004
1995	475 589	2005
1996	152 115	2006
1997	417 923	2007
1998	310 501	2008
1999	1 122 470	2009
Total	2 998 733	

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000

(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

Según la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los diez ejercicios siguientes.

Al 30 de septiembre de 2000 la Sociedad disponía de deducciones por inversiones pendientes de aplicar por importe de PMLs 23.749. El límite para la aplicación de estas deducciones es el siguiente:

Año	Importe
2000	21 219
2001	<u>2 530</u>
Total	<u>23 749</u>

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal, para los años pendientes de inspección, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cualificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

16. Provisiones operaciones de tráfico

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Importe
Saldo al 1 de octubre de 1999	2 804 061
Liquidaciones patadas por contratos swap	(604 233)
Cancelación swap I con BSCH (Nota 13)	(189 000)
Cancelación de gastos capitalizados (Notas 5 y 9)	(312 303)
Trasposos	123 833
Efecto del recálculo de la provisión (Nota 17)	(100 000)
Pago al Chase Manhattan por cancelación contrato de swap	(20 000)
	<u>1 702 358.</u>
Otras provisiones de tráfico	<u>51 580</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2000	<u>1 753 938</u>

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

17. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

La totalidad de los ingresos de la Sociedad corresponden a la venta de energía de los aprovechamientos hidroeléctricos explotados, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Importe
Saldos de Flix	737 249
Camporredondo y La Requejada	373 093
Safont	43 596
Higares	64 357
Cebolla	56 659
Lavaderos	54 529
La Aldehuela	22 390
Villaverde	24 328
Total	<u>1 376 201</u>

Gastos de personal

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Importe
Sueldos y salarios	15 307
Seguridad social a cargo de la empresa	4 775
Otros gastos sociales	359
Total	<u>20 441</u>

7

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

Servicios exteriores

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Importe
Trabajos realizados por otras empresas	102 003
Arrendamientos y cánones	51 807
Seguros	19 474
Servicios profesionales	4 312
Suministros	1 557
Transportes	2 193
Otros gastos de explotación	4 998
Total	186 344

Del epígrafe "Trabajos realizados por otras empresas", un importe de PMIs 100.000 corresponden a los importes facturados por OMMHSA en concepto de operación, gestión y mantenimiento de las centrales, en virtud del contrato suscrito entre las partes con fecha 3 de marzo de 2000 (Nota 18).

Gastos financieros y gastos asimilados

El detalle de este epígrafe es la siguiente:

	Importe
Intereses préstamos y créditos con entidades de crédito	650 563
Interés deuda subordinada con empresas del grupo y asociadas	53 023
Otros gastos financieros	1 501
Total	705 087

Ingresos extraordinarios

El detalle de este epígrafe es la siguiente:

	Importe
Efecto del recálculo de la provisión (Nota 16)	100 000
Ingresos cancelación anticipada préstamo FECSA (Nota 13)	60 000
Subvenciones (Nota 14)	5 184
Otros	614
Total	165 798

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

Transacciones con empresas del grupo y asociadas

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Intereses a pagar	Servicios recibidos
Minicentrales, S.A.	23 633	157 505
Hidroibérica, S.A.	26 926	-
OMMHSA	-	100 000
Minicentrales del Tajo, S.A.	-	2 003
Caravasar, S.L.	-	148
Comercial Inversora Guanarteme, SL	-	147
PPI Global, Inc.	-	24 921
Hydrocontracting V GmbH	-	49 441
Total	50 559	334 165

Plantilla media

El número medio de trabajadores durante el ejercicio ha sido de cuatro.

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración por concepto alguno durante el ejercicio.

La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración, ni ha contraído con ellos ninguna obligación en materia de pensiones o seguros de vida.

18. Otra información

Compromisos de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A. (en la actualidad Grupo Endesa) derivados de los contratos de compra de las centrales Camporredondo y La Requejada

Si Iberdrola, S.A., por cualquier razón, no adquiriese la energía de las centrales de Camporredondo y La Requejada, Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A. está comprometida a comprarla al precio más favorable para las partes, nunca inferior al vigente en septiembre de 1992.

7



Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

Compromisos derivados de la emisión de bonos y obligaciones con Caja de Madrid.

Con fecha 13 de marzo de 2000 la Sociedad suscribió un contrato para la emisión de 362 obligaciones de 200.000 euros de nominal, que hacen un total de 72.400.000 euros (PMIs 12.046.346), con la entidad bancaria Caja Madrid, para hacer frente a un proceso de refinanciación el cual fue aprobado en la Junta General Extraordinaria del 17 de septiembre de 1999.

En relación al contrato, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- a) Mantener a lo largo del período de emisión, las siguientes cuatro cuentas en dicha entidad bancaria:
- "Cuenta proyecto": utilizada para abonar los distintos pagos de intereses y amortizaciones del principal.
 - "Primera cuenta reserva": en la que se deberá mantener un importe de PMIs 500.000 hasta el final de la operación.
 - "Segunda cuenta reserva", en la que se ingresarán fondos hasta alcanzar un importe de PMIs 500.000, que deberá ser mantenido hasta el final de la operación.
 - "Cuenta reserva de mantenimiento": en la que se ingresará un importe anual de PMIs 8.000 deberá mantener, hasta alcanzar un importe total de PMIs 80.000 que se deberá mantener hasta el final de la operación.
- b) Contratación de una póliza de seguro con Crédito y Caución, que permita asegurar el cobro de las amortizaciones de la emisión de Bonos de Caja Madrid, en caso de posibles impagos por parte de la Sociedad.
- c) Mantenimiento durante el período de la emisión de un ratio de endeudamiento, no superior al 85%.
- d) Mantener y/o revocar las concesiones administrativas de la Sociedad. En caso de querer modificar dichas concesiones administrativas, se le deberá notificar a la entidad bancaria, con el objeto de dar su autorización.
- e) La Sociedad con la finalidad de mantener en perfecto estado de uso las instalaciones, ha firmado un contrato con la sociedad OMMHSA, como entidad especializada en la administración, gestión y explotación de minicentrales hidroeléctricas, que se compromete a realizar cuantos trabajos, gestiones y actuaciones sean necesarios para la correcta explotación, supervisión, mantenimiento y control de las centrales de la Sociedad, así como la administración, gestión y explotación de la empresa.

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

Como contraprestación, la Sociedad abonará anualmente a OMMHSA un importe de PMLs 100.000 (Nota 17), actualizable según el IPC.

- f) La Sociedad se compromete a cumplir con todos los contratos de compraventa de energía eléctrica que hasta la fecha tiene en vigor.
- g) La Sociedad se comprometerá a la no contratación de personal, a no ser que dicha contratación sea razonable para la gestión y marcha de la empresa.
- h) La Sociedad deberá cumplir con la normativa medioambiental vigente en el Estado Español.
- i) La Dirección de la Sociedad deberá explotar la misma de manera diligente, no pudiendo: modificar el objeto social de la misma, no renunciar sin consentimiento de las concesiones, licencias o garantías, no disponer de activos fijos (no inútiles) hasta un límite de cinco millones sin la autorización de la entidad bancaria, no llevar a cabo inversiones no destinadas a la mejora de la producción, no contratar asesorías sin consentimiento del asegurador, no realizar modificaciones en los contratos y mantener como sociedad auditora a una de las cinco grandes del mercado nacional.

19. Información relativa a la fusión realizada en 1995

Con fecha 29 de junio de 1995 fue elevado a escritura pública e inscrito en el Registro Mercantil, el acuerdo de fusión entre la Sociedad, Minicentrales Tres, S.A. y Concesionaria de Obras, S.A., en el cual la primera actuaba como absorbente y las segundas como absorbidas.

La Sociedad se acogió a la Ley 29/1991, de 16 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas, en virtud de la cual la fusión no estuvo sujeta a tributación por Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados ni por IVA, y las revalorizaciones de activos registradas no tributan en el Impuesto sobre Sociedades. En la memoria correspondiente al ejercicio 1995, se informa de los aspectos exigidos en el Artículo 14 de la citada Ley.

20. Aspectos derivados de la introducción del Euro

7 La Sociedad ha analizado la implicación de la introducción del Euro en su estructura general, concluyendo que no se producirá ningún impacto relevante en la misma. A este respecto, la Sociedad ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del Euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar, así como las inversiones y gastos a incurrir por el proceso de la introducción del Euro no son significativos.

Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMIs)

21. Cuadro de financiación

ORIGINES	2000	1999
Recursos procedentes de las operaciones	570 250	-
Ampliación de capital	1 499 972	-
Enajenación de acciones propias	-	115 000
Anulación gastos préstamo cancelado	312 303	-
Cancelación o traspaso a largo plazo de deuda a corto plazo	<u>3 753 107</u>	<u>112 281</u>
Total orígenes	<u>6 135 632</u>	<u>227 281</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>-</u>	<u>3 032 214</u>
Total	<u>6 135 632</u>	<u>3 259 495</u>
APLICACIONES		
Recursos aplicados en las operaciones	-	2 877 957
Gastos de establecimiento	21 344	5 538
Inmovilizaciones materiales	31 139	-
Inmovilizaciones financieras	1 339 605	-
Aumentos por desembolsos no exigidos	1 499 972	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1 594 160	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>376 000</u>
Total aplicaciones	<u>4 486 220</u>	<u>3 259 495</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	<u>1 649 412</u>	<u>-</u>
Total	<u>6 135 632</u>	<u>3 259 495</u>

4



Minicentrales Dos, S. Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2000
(Expresada en miles de pesetas - PMLs)

	Miles de pesetas			
	2000		1999	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	19 129	-	33 370
Acreedores	853 747	-	-	2 631 113
Tesorería	947 434	-	-	77 179
Inversiones financieras temporales	-	131 845	-	370 500
Administraciones Públicas	-	-	80 932	-
Ajustes por periodificación	-	795	-	984
Total	1 801 181	151 769	80 932	3 113 146
Variación del capital circulante	-	1 649 412	3 032 214	-

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes (aplicados en) de las operaciones postradas en el cuadro de financiación, es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultado del ejercicio (beneficio)/pérdida	(234 745)	2 186 198
Amortizaciones del inmovilizado	(340 689)	(252 787)
Amortizaciones de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	(44 720)
Dotación al fondo de reversión	-	(52 960)
Subvenciones de capital imputadas a resultados	5 184	5 184
Crédito a largo plazo por pérdidas a compensar por Impuesto de Sociedades	-	1 163 000
Pérdida por venta de acciones propias	-	(125 958)
Recursos aplicados en las operaciones	-	2 877 957
Recursos procedentes de las operaciones	570 250	-

MINICENTRALES DOS, S. COM. POR A.
(ANTERIORMENTE DENOMINADA MINICENTRALES DOS, S.A.)

INFORME DE GESTION

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000

Explotación

Durante 2000 Minicentrales Dos, S.Com. por A. (anteriormente denominada Minicentrales Dos, S.A.), ha continuado explotando los aprovechamientos hidroeléctricos del Grupo. El beneficio de explotación ha sido de 827 millones de pesetas, si bien como consecuencia de las cargas financieras, el ejercicio se ha cerrado con unos beneficios de 307 millones de pesetas, después de haber consolidado el proceso de refinanciación.

El detalle de la producción y la facturación de los aprovechamientos hidroeléctricos de Minicentrales Dos, S. Com. por A. durante el período comprendido entre el 1 de Octubre de 1999 y el 30 de Septiembre de 2000 y el mismo período del año anterior ha sido el siguiente:

Denominación	2000		1999	
	Kwh	Miles de Pesetas	Kwh	Miles de Pesetas
Camporredondo y La Requejada	31.623.656	373.090	16.950.514	215.083
Cebolla	4.880.000	56.660	4.660.900	51.685
Higares	5.572.900	64.358	5.287.200	59.183
Safont	3.767.100	43.595	3.714.300	41.585
La Aldehuela	1.944.675	22.390	1.732.500	19.412
Lavaderos	4.719.600	54.529	4.537.200	50.794
Salto de Flix	63.743.868	737.241	63.700.000	713.602
Villaverde	2.116.651	24.331	2.136.000	23.916
Total	118.368.450	1.376.194	102.718.614	1.175.260

Evolución previsible de la Sociedad

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad prevé continuar con la explotación de los aprovechamientos hidroeléctricos del grupo. La disminución de las cargas financieras, unida a las previsiones de hidraulicidad, permitirán a la Sociedad consolidar el proceso de recuperación de los próximos ejercicios.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2000 se refinanció la deuda mediante la emisión de unos 72,5 millones de euros.

Acciones propias

La Sociedad no posee acciones propias.

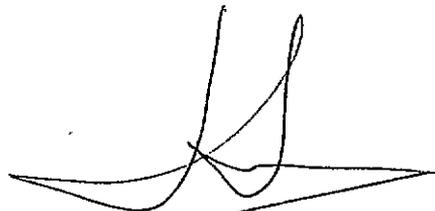
Madrid, Diciembre de 2000

Two handwritten signatures in black ink. The first signature is on the left and the second is on the right, both appearing to be in a cursive or stylized script.

MINICENTRALES DOS, S. COM. POR A

Cuentas Anuales e Informe de Gestión al 30 de septiembre de 2000

Firma de los administradores:



Comercial Inversora Guanarteme, S.L. (Representada por)

D. Juan Lozano Muñoz

Caravasar, S.L. (Representada por)



D. Gerhard Matzinger