

**CERTIFICACIÓN DE CONCORDANCIA DEL DOCUMENTO DE REGISTRO DE OBLIGACIONES Y DERIVADOS.**

**JOSÉ LUIS MARTÍNEZ MOHEDANO**, en nombre y representación de **HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.**, con domicilio en Plaza de la Gesta número 2, 33007- Oviedo, y C.I.F. A-33473752, debidamente facultado al efecto,

**CERTIFICO:**

Que el ejemplar del Documento de Registro de Obligaciones y Derivados correspondiente al Programa de Pagarés de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. para el año 2011, que ahora remitimos a esa Comisión Nacional del Mercado de Valores, coincide exactamente con el documento aprobado por la CNMV con fecha 19 de abril de 2011.

Se autoriza a la CNMV para la publicación de este documento en su página web.

Y para que así conste, a los efectos oportunos expido la presente Certificación en Oviedo, a 19 de abril de 2011.

**ANEXO IV**

---

**2011**

**Documento de Registro de Obligaciones  
y Derivados**

**Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.**



El presente documento de registro de obligaciones y derivados (modelo Anexo IV del reglamento nº 809/2004, de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004) ha sido inscrito en los registros Oficiales de la C.N.M.V. con fecha 19 de abril de 2011.

 **hc energía**

grupo edp

# ÍNDICE

1.	PERSONAS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO .....	9
1.1	Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro .....	9
1.2	Declaración de conformidad con hechos y no omisión de información .....	9
2.	AUDITORES DE CUENTAS .....	9
2.1	Nombre y dirección de los auditores del emisor.....	9
2.2	Renuncia de auditores .....	10
2.3	Información financiera solicitada .....	10
2.4	Información financiera histórica seleccionada .....	10
3.	FACTORES DE RIESGO .....	11
4.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR .....	11
4.1	Historial y evolución del emisor .....	11
4.1.1	Nombre legal y comercial del emisor .....	11
4.1.2	Lugar de registro del emisor y número de registro .....	11
4.1.3	Fecha de constitución.....	11
4.1.4	Domicilio, forma jurídica y legislación aplicable .....	12
4.1.5	Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor .....	12
4.2	Inversiones .....	13
4.2.1	Inversiones principales desde los últimos estados financieros publicados: .....	13
4.2.2	Inversiones Futuras.....	15
4.2.3	Fuentes de fondos previstas .....	16
5.	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....	17
5.1	Actividades principales .....	17
5.1.1	Actividades principales del emisor.....	17
5.1.2	Nuevos productos o servicios.....	23
5.2	Mercados principales .....	24
6.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	26
6.1	Grupo supranacional de pertenencia.....	29
7.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS .....	29
7.1	Declaración sobre perspectivas del emisor.....	29
7.2	Factores con incidencia importante en el ejercicio 2010.....	30
8.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	31
9.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS.....	32
9.1	Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora .....	32
9.2	Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos .....	35
10.	PRÁCTICAS DE GESTIÓN.....	36
10.1	Comité de Control y Auditoría.....	36
	Comisión Ejecutiva.....	39
10.2	Gobierno Corporativo .....	39
11.	ACCIONISTAS PRINCIPALES .....	40
11.1	Participación de los accionistas principales .....	40
11.2	Acuerdos que den lugar a cambios en el control del emisor.....	40
12.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS .....	40
12.1	Información financiera histórica .....	40
12.2	Información financiera .....	59
12.3	Auditoría de la información financiera histórica.....	59

12.4	Edad de la información financiera más reciente .....	59
12.5	Información intermedia .....	59
12.6	Procedimientos judiciales y de arbitraje .....	59
12.7	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor .....	59
13.	INFORMACIÓN ADICIONAL .....	59
13.1	Capital social.....	59
13.2	Escritura de constitución y estatutos sociales .....	60
14.	CONTRATOS IMPORTANTES .....	60
15.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	60
16.	DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO .....	60

## FACTORES DE RIESGO

La actividad del Grupo Hc Energía se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos. Los principales riesgos que pueden afectar a sus operaciones son los siguientes:

### **RIESGOS DE NEGOCIO**

#### Generación de electricidad

Los negocios de generación de electricidad se ven influidos por diversos factores que van desde las condiciones de hidraulicidad a la situación de los mercados energéticos mundiales.

- Generación hidráulica: una disminución de las precipitaciones supone una menor generación de Kw hidráulicos con un aumento del coste unitario de producción de los mismos.
- Generación térmica: la evolución de los precios del carbón y del gas natural, inciden y de forma importante en el coste de generación de energía afectando, por tanto, a la cuenta de resultados.
- Medioambiente: existe un creciente protagonismo de las políticas medioambientales que limitan y penalizan las emisiones de gases de efecto invernadero (Protocolo de Kyoto), favoreciendo el uso de energías renovables y, en el caso particular español, a la generación con gas natural.

#### Actividades reguladas

Las actividades de distribución y transporte de electricidad, como actividades reguladas, se ven fundamentalmente influidas por el reconocimiento por parte de la Administración de los costes derivados de la prestación de estas actividades, ya que la retribución de las mismas se plasma en general como un traspaso de los costes necesarios para ejercer la actividad, no viéndose afectada por los aspectos vistos con anterioridad para el negocio de generación.

Los ingresos que los distribuidores de energía eléctrica obtienen de los suministros a tarifa se integran en una "bolsa común" sujeta al procedimiento de liquidaciones por la Comisión Nacional de Energía. Este procedimiento da lugar a unos ingresos o pagos entre agentes en función de la retribución de los costes de las actividades reguladas que a cada empresa le corresponda percibir. Cuando los ingresos sujetos a liquidación no son suficientes para cubrir el coste de las actividades reguladas se produce el denominado déficit o desajuste de ingresos en la liquidación de las actividades reguladas.

Este caso, se produce, por ejemplo, cuando el coste estimado de la producción eléctrica en el Decreto de tarifas no coincide con el real existente en el ejercicio, lo que supone que las adquisiciones que realizan los distribuidores en el

mercado eléctrico se realicen a un coste superior al previsto en el correspondiente Real Decreto de tarifas.

Como colofón, podemos decir que las actividades reguladas, se basan en el principio de suficiencia tarifaria que debe presidir la retribución de todas las actividades y costes regulados (principio consagrado jurisprudencialmente), así como la obligación de retribuir las actividades reguladas con criterios objetivos, transparentes y no discriminatorios que establece el art. 15 de la Ley del Sector Eléctrico. En resumen, los importes registrados contablemente por los déficits de tarifa pendientes de cobro en la actualidad serían:

- Para el ejercicio 2006: 93,8 millones de euros
- Para el ejercicio 2008: 221,2 millones de euros
- Para el ejercicio 2009: 232,4 millones de euros
- Para el ejercicio 2010: 266,7 millones de euros

Hasta el 31 de marzo de 2011, se han cobrado tres plazos del Déficit de Tarifa por un importe total de 307,4 millones de euros.

### Gas

Además del riesgo derivado del precio de compra y venta del gas, en el caso del negocio del gas, existe un riesgo de volumen, entendido como el riesgo de que el volumen de gas vendido a los clientes finales sea menor o mayor al presupuestado, o bien, que puedan existir problemas de suministro en origen.

## **RIESGOS DE PRECIO Y APROVISIONAMIENTO**

### Precios de mercado

#### *Generación*

El riesgo de precio de mercado consiste en que el precio al que se retribuye el Kwh. en el mercado mayorista de electricidad (pool) no sea suficiente para cubrir los costes incurridos en su producción.

#### *Comercialización*

El riesgo de precio de mercado para un comercializador eléctrico surge cuando los precios acordados en los contratos de venta de energía son inferiores a los precios alcanzados en el mercado mayorista de electricidad (pool). En la comercialización del gas, las características del negocio de Naturgás y la vinculación de los precios de compra y venta de gas a determinadas *commodities* hacen que exista una alta volatilidad en el margen del negocio.

### Costes de aprovisionamiento

El riesgo asociado a los costes de aprovisionamiento es provocado por la dependencia exterior de España en materia de combustibles. Las incertidumbres asociadas con los mercados internacionales de carbón y del gas suponen el mayor factor de riesgo para el negocio de generación eléctrica.

Se ha realizado un análisis de sensibilidad relativo al impacto que tendría la evolución del coste de los combustibles utilizados en la generación eléctrica sobre los aprovisionamientos del Grupo. Así, el impacto estimado de un incremento o reducción del coste de combustible en un 5% ascendería, aproximadamente, a 6,2 millones de euros (8,5 millones en 2009).

## **RIESGO MEDIOAMBIENTAL**

### Plan Nacional de reducción de emisiones

El Plan Nacional de Reducción de Emisiones de Grandes Instalaciones de Combustión que limita las emisiones de SO<sub>2</sub> (dióxido de azufre), NO<sub>x</sub> (diferentes tipos de óxidos de nitrógeno) y partículas ha comenzado a aplicarse el 1 de enero del año 2008.

Las instalaciones de Hc Energía incorporadas a este Plan Nacional son los grupos Soto de Ribera 3, Aboño 1 y Aboño 2 y Soto de Ribera 2, que ha adquirido el compromiso de finalizar su operación tras 20.000 horas de funcionamiento hasta el año 2015.

Para llevar a cabo la adecuación ambiental de las instalaciones afectadas por el Plan Nacional, se instalaron plantas de desulfuración en Aboño 2, cuya puesta en marcha tuvo lugar en diciembre de 2007 y en Soto 3 que se puso en marcha en mayo de 2008. Estas desulfuraciones permiten reducir las emisiones de SO<sub>2</sub> de estos grupos en un 95%, y las emisiones de partículas, en un 50%. Además, se han instalado quemadores de bajo NO<sub>x</sub> en Aboño 2 y Soto 3, así como en Aboño 1 durante 2009. Todas estas medidas, que han supuesto inversiones por importe de 146 millones de euros, hacen posible que Hc Energía cumpla con los límites de emisión que le han sido establecidos en las respectivas Autorizaciones Ambientales Integradas

Anualmente, se realiza un informe de cumplimiento del Plan Nacional de Reducción de Emisiones que es enviado a la Secretaría de Estado de Energía. En el año 2010, considerando la eficiencia de las inversiones realizadas y el bajo régimen de funcionamiento de las instalaciones en el entorno de crisis actual, se han cumplido holgadamente los límites establecidos como emisión total en toneladas por empresa:

Datos en toneladas	SO <sub>2</sub>	NO <sub>x</sub> de 2008 a 2015	NO <sub>x</sub> a partir de 2016	Partículas a partir de 2008
BURBUJA permitida para HC	12.508	12.497	5.471	1.227
Emisiones de 2010	5.162	6.175		232

Soto 2 lleva acumuladas, hasta diciembre de 2010, un total de 6.379 horas de funcionamiento de las 20.000 horas permitidas hasta 2015.

### Cambio Climático: Protocolo de Kyoto

El objetivo del Protocolo de Kyoto es reducir las emisiones globales de CO<sub>2</sub> (dióxido de carbono) en el periodo 2008-2012. Las centrales térmicas de Hc

Energía generan CO<sub>2</sub> en el proceso de combustión y por tanto están sujetas a esta normativa.

Todas las centrales que generan electricidad por medio de una actividad de combustión producen emisiones de CO<sub>2</sub>, en mayor medida las centrales tradicionales de carbón y, de una forma más moderada, las centrales de ciclo combinado de gas. La industria que emite CO<sub>2</sub> recibe de la Administración Pública una asignación gratuita de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, la cual resulta insuficiente en la mayoría de los casos, obligando a este tipo de empresas a acudir al mercado para la compra de los derechos que necesiten pagándolos en base a la cotización que estos tengan en cada momento.

Durante el año 2010 las emisiones reales de Hc Energía han sido de 7,7 Millones de toneladas, ascendiendo los derechos disponibles a 11,7 Millones de toneladas, que proceden de la asignación realizada por la Administración, de los derechos asignados a la combustión de gases siderúrgicos, de los derechos sobrantes de ejercicios anteriores y de la compra-venta de derechos de emisión procedentes de proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio.

## **RIESGO OPERATIVO**

Se considera riesgo operativo al riesgo de que problemas en la operación o construcción de las instalaciones puedan afectar negativamente a los resultados o el cash-flow generado.

Los principales riesgos operativos que pueden afectar a Hidroeléctrica del Cantábrico son los siguientes:

### Riesgo de operación

Es el riesgo relacionado con la operación. Dado el desarrollo de planes de formación del personal, de programas de mantenimiento preventivo y control de calidad, y de planes de adecuación, mejora y automatización de las instalaciones, el riesgo de operación en las instalaciones de Hidroeléctrica del Cantábrico es muy reducido.

### Ejecución de las inversiones

Definimos el riesgo de ejecución de las inversiones como el riesgo de que posibles problemas en la puesta en marcha de las inversiones en curso pudieran retrasar su aportación a la cuenta de resultados o al flujo de caja del Grupo.

En este sentido la política de seguros industriales del Grupo contempla, en función de las circunstancias relevantes al respecto, la posibilidad de asegurar el riesgo de entrada en explotación de las nuevas centrales por siniestros asegurables.



## RIESGO FINANCIERO

### Riesgo de tipo de interés

El principal campo de riesgo de Hidroeléctrica del Cantábrico con relación a los tipos de interés reside en la variación que se puede producir en el coste de la deuda referenciada a tipo variable. En este sentido podemos diferenciar dos casos:

1. Deuda a largo plazo: la práctica totalidad de la financiación está siendo facilitada por la Matriz (EDP) y de ella el 99,81 % está contratada a un tipo fijo, quedando el restante 0,19 % a tipo variable referenciado al Euribor.
2. Deuda a corto plazo: Se trata de financiación obtenida en el Mercado Financiero (Programa de Pagarés, deuda bancaria ordinaria, etc.) referenciada toda ella al Euribor a diferentes plazos según el tipo de operaciones.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (antes de efectos impositivos) a la variación de los tipos de interés para la deuda a tipo de interés variable es la siguiente (ante Aumentos / Reducciones de 10 puntos básicos de tipo de interés):

	Puntos básicos	Miles de euros	
		Resultados	Reservas
2009	+10	559	6
	-10	-559	-6
2010	+10	39	-
	-10	-39	-

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito al que está sujeto Hc Energía no es significativo dado el reducido período medio de cobro a clientes y la calidad de los deudores cuyas deudas tienen unos vencimientos más dilatados en el tiempo. No obstante, el Grupo ha experimentado en 2010 un incremento de la morosidad como consecuencia de la coyuntura económica actual que probablemente se mantenga en 2011.

### Riesgo de tipo de cambio

Hidroeléctrica del Cantábrico está expuesta fundamentalmente al riesgo de transacción que se deriva fundamentalmente de la existencia de pagos denominados en monedas extranjeras. El riesgo derivado de estas obligaciones, ligadas sobre todo a la compra de carbón y gas en los mercados internacionales en dólares americanos, se mitiga, fundamentalmente, mediante la contratación de seguros de cambio y otros derivados financieros.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (antes de efectos impositivos) a la variación de los tipos de cambio dólar/euro (ante Aumentos/Reducciones de un 5% en el tipo de cambio) es la siguiente:

	Puntos porcentuales	Miles de euros	
		Resultados	Reservas
2009	+5%	-	-23.485
	-5%	-	25.954
2010	+5%	-	-13.282
	-5%	-	15.002

## 1. PERSONAS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

### 1.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro

Hidroeléctrica del Cantábrico, representada por DON FÉLIX ARRIBAS ARIAS, Director de Administración y Finanzas de la sociedad, con domicilio social en Oviedo, Plaza de la Gesta nº 2, con código postal 33007, asume la responsabilidad del contenido del presente documento de registro, en virtud de la facultad otorgada por acuerdo del Consejo de Administración celebrado en Oviedo el día 29 de diciembre de 2010.

### 1.2 Declaración de conformidad con hechos y no omisión de información

Hidroeléctrica del Cantábrico, representada por DON FÉLIX ARRIBAS ARIAS, declara que, habiéndose comportado con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en este documento de registro es, según su mejor conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## 2. AUDITORES DE CUENTAS

### 2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor

Las cuentas anuales de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y Sociedades Dependientes que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2009 y 2010, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, han sido auditadas por KPMG Auditores, S. L., CIF B78510153, con domicilio en Oviedo, C/ Ventura Rodríguez, 2, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702.

## 2.2 Renuncia de auditores

La Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005 nombró como auditor de cuentas para los años 2005 al 2008 a KPMG Auditores, S. L. con CIF B78510153, que figuran inscritos en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702. KPMG Auditores, S. L. resultaron también reelegidos por la Junta de Accionistas del año 2009 y continuarán siendo auditores en el ejercicio 2010 al haberlo decidido así la Junta del año 2010, celebrada el 9 de abril.

## 2.3 Información financiera solicitada

## 2.4 Información financiera histórica seleccionada

En la tabla siguiente se aprecian las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor, referida a los datos consolidados, y su evolución en el periodo 2010 - 2009.

Datos financieros seleccionados	2010	2009	% var.
Cifra de negocios	3.713,85	2.930,85	26,72%
EBITDA	564,37	648,32	-12,95%
Beneficio de explotación (EBIT)	251,98	396,74	-36,49%
Beneficio antes de impuestos	134,22	285,62	-53,01%
Beneficio neto	78,04	226,34	-65,52%
Beneficio neto de la Sociedad dominante	83,27	222,63	-62,60%
Fondos propios	2.517,01	2.729,75	-7,79%
Capital	421,74	421,74	0,00%
Socios externos	235,52	230,01	2,40%
Deuda financiera no corriente	2.702,68	1.815,83	48,84%
Deuda financiera	2.890,45	2.985,67	-3,19%
Total Activo no corriente	5.945,38	6.613,26	-10,10%
Total Activos	7.977,78	7.680,04	3,88%
Nº de acciones (millones)	42,17	42,17	0,00%
Beneficio por acción del grupo	1,98	5,29	-62,57%

### Ratios

	2010	2009
Exigible total	5.225.250	4.720.286
Activo total	7.977.776	7.680.036
<b>Apalancamiento</b>	<b>0,66</b>	<b>0,61</b>

	2010	2009
Exigible total	5.225.250	4.720.286
Fondos propios	2.752.526	2.959.750
<b>Endeudamiento</b>	<b>1,90</b>	<b>1,59</b>

	2010	2009
Deuda financiera	2.890.451	2.985.686
Fondos propios	2.752.526	2.959.750
	<b>1,05</b>	<b>1,01</b>

	2010	2009
Deuda financiera	2.890.451	2.985.686
Total pasivo	7.977.776	7.680.036
	<b>0,36</b>	<b>0,39</b>

### 3. FACTORES DE RIESGO

La información relativa a los riesgos que afectan al negocio del emisor figura como primer apartado del presente documento y antes del punto 1 del mismo.

### 4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

#### 4.1 Historial y evolución del emisor

##### 4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

Denominación completa: Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.  
Nombre comercial: Hc Energía

##### 4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro

Lugar de registro: Registro Mercantil de Asturias  
Número de registro: Tomo 2.907, folio 189, sección 8ª, hoja AS-14.614

##### 4.1.3 Fecha de constitución

Esta sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada bajo la denominación de Adygesinval, S.L., por un tiempo indefinido, el 20 de noviembre de 1995, adquiriendo su personalidad jurídica el 14 de diciembre de 1995 mediante su inscripción en el Registro Mercantil. Con fecha 7 de noviembre de 2002 se transformó en Sociedad Anónima y se modificaron sus estatutos, cambiando el domicilio y el objeto social.

Las Juntas Generales de Accionistas de 12 de diciembre de 2002, de la antigua Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., Hidrocantábrico Generación, S.A.U. y de Adygesinval, S.A., aprobaron la fusión por absorción de las dos primeras por Adygesinval y el cambio de denominación de ésta por el de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. Asimismo, se estableció el 1 de enero de 2002 como la fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades que se extinguían habrían de

considerarse realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad absorbente.

#### 4.1.4 Domicilio, forma jurídica y legislación aplicable

Domicilio social: Plaza de la Gesta, 2 – 33007 Oviedo

País: España

C.I.F.: A33473752

Teléfono: 902 830 100

La forma jurídica adoptada por esta Sociedad desde el 7 de noviembre de 2002 ha sido la de sociedad anónima, rigiéndose por sus estatutos, por lo establecido en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprobó el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones que sean aplicables. Asimismo, la actividad principal de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. está regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y su normativa de desarrollo.

En lo referente a su régimen contable, Hidroeléctrica del Cantábrico está formulando sus cuentas consolidadas desde el año 2005 de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Por lo que se refiere a la actividad principal de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se halla sometida a lo dispuesto en la Ley 54/1997 de 27 de Noviembre del Sector Eléctrico modificada por la Ley 17/2007 de 4 de julio, para adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2003/54/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2003 sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad.

#### 4.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

No ha habido ningún acontecimiento reciente relevante con repercusión para la solvencia de la Compañía.

## 4.2 Inversiones

### 4.2.1 Inversiones principales desde los últimos estados financieros publicados:

#### Inversiones Materiales

En el año 2010, el Grupo Hc Energía ha realizado inversiones por importe de 242,4 millones de euros. El detalle de las mismas es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>		
<b>INVERSIONES</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Ciclo Combinado	1.952	1,75%
Centrales Térmicas	19.239	17,29%
Centrales Nucleares	5.224	4,69%
Centrales Hidráulicas	3.280	2,95%
Equipamiento de Soporte	191	0,17%
Nuevos Grupos de Generación	81.384	73,14%
<b>Generación</b>	<b>111.270</b>	<b>100,00%</b>
Clientes	17.717	29,75%
Planificación	25.752	43,24%
Nuevos mercados	5.331	8,95%
Promovidos por terceros	3.758	6,31%
Obras por cuenta de terceros	6.995	11,75%
<b>Distribución</b>	<b>59.553</b>	<b>100,00%</b>
Sistema de Información Comercial	4.737	95,91%
Equipos de Medida y otras	202	4,09%
<b>Comercialización</b>	<b>4.939</b>	<b>100,00%</b>
Naturgás	58.069	100,00%
<b>Gas</b>	<b>58.069</b>	<b>100,00%</b>
Cogeneración	6.837	96,70%
Residuos	637	9,01%
Biomasa	0	0,00%
Otras	266	3,76%
Anticipo de Inmovilizado	-670	-9,48%
<b>Régimen Especial</b>	<b>7.070</b>	<b>100,00%</b>
Sistemas de Información	1.221	79,91%
Mobiliario, adecuación edificios, etc.	307	20,09%
<b>Holding y Otras</b>	<b>1.528</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>242.429</b>	<b>100,00%</b>

Las inversiones en Generación más relevantes fueron las siguientes:

- Centrales térmicas (19,23 millones de euros): se trata, principalmente, del mantenimiento y reposición de los componentes de las centrales térmicas, Aboño I y Aboño II.

- Nuevos grupos de generación (81,38 millones de euros): se corresponde con la fase final de la construcción del nuevo ciclo combinado Soto 5.
- Como inversión mas significativa en el Régimen Especial está la realizada para la planta de Cogeneración de Tudela Veguin (6,8 millones de euros)

En cuanto a las inversiones en Distribución (59,5 millones de euros), fundamentalmente, están dirigidas a fortalecer y aumentar la calidad y seguridad del suministro eléctrico, así como a atender el crecimiento de la demanda en el área de influencia de Hc Energía.

Las inversiones en Gas (58 millones de euros) 18,6 millones se corresponden con la última fase del gaseoducto de Bergara a Irún y con el gaseoducto "Transcantábrico". El resto son inversiones en redes de distribución y otras inversiones recurrentes.

### Activo Intangible

**Fondo de Comercio** alcanza a 31 de diciembre de 2010 los 1.653,41 millones de euros, habiéndose producido durante el ejercicio unas altas de 238 millones de euros. Ello motivado por la adquisición de un 29,43% de las acciones de la Sociedad Naturgás Energía Grupo, S.A.

En lo que respecta a las bajas del período, éstas suponen un total de 2 millones de euros como consecuencia de la venta de la Sociedad Tecman Servicios de Valor Añadido, S.L.

### Derechos emisión

Durante el ejercicio 2010 se ha entregado activo intangible (derechos de emisión) por valor de 89,3 millones de euros a la Administración Pública en concepto de liquidación por los derechos de emisión consumidos en el ejercicio 2009 por las emisiones de gases de efecto invernadero realizadas en el mismo (142,4 millones de euros entregados en 2009 por el consumo de 2008). Los derechos entregados han sido tanto derechos recibidos a título gratuito como derechos retribuidos.

### Inversiones Financieras

Durante el ejercicio 2010 Hc Energía ha llegado a un acuerdo con otro de los anteriores titulares de acciones de Naturgas Energía Grupo, S.A. para ejecutar la opción de venta existente, que supone la adquisición de un 29,43% de las acciones constitutivas del capital social de la mencionada sociedad. El precio total de la operación ha quedado fijado en 617 millones de euros (el pasivo financiero en concepto de opción put se cifraba en 406 millones de euros en 2009), lo que ha supuesto un ajuste sobre el Fondo de comercio por importe de 238 millones de euros. El desembolso realizado por esta operación en 2010 se ha cifrado en 198 millones de euros y el importe restante pendiente de pago se encuentra recogido en otros pasivos, en el largo y corto plazo en función de su vencimiento.

Dicha formalización ha incluido la adquisición efectiva de un 9,43% de dichas acciones en el propio ejercicio 2010, en tanto que dicha adquisición del restante 20% ha sido aplazada en dos tramos iguales, el primero de los cuales vencería antes de mediados de 2012, en tanto que el segundo vencería antes de mediados de 2013; por lo que Hc Energía no es aún el titular legal de las acciones y de los derechos de voto de ese 20% de las acciones. El pasivo correspondiente a la adquisición de ese primer 10% figura registrado bajo el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance situación adjunto por un total de 210,9 millones de euros, en tanto que el correspondiente al segundo tramo figura registrado bajo el epígrafe "Otras cuentas a pagar no corrientes" por igual importe. Este pasivo devenga intereses ligado a condiciones de mercado.

Adicionalmente el acuerdo alcanzado otorga, a favor de Hc Energía, un derecho irrevocable de opción de compra sobre el 5% restante de las acciones de Naturgas Energía Grupo, S.A. propiedad de dicho titular, con lo que alcanzaría el 100% de las acciones de Naturgas. El ejercicio de esta opción estará vigente entre el 1 de junio de 2016 y el 1 de junio de 2018 y su precio está referenciado al valor de los dividendos futuros correspondientes al número de acciones afectadas por esta opción, metodología habitual de cálculo de valor de mercado.

#### Desinversiones

Durante el ejercicio 2010 no se han producido ventas de activos que tengan ninguna relevancia.

#### 4.2.2 Inversiones Futuras

Continúan los trabajos de mejora de eficiencia medioambiental y aumento del rendimiento de los grupos térmicos de carbón, para hacer frente al actual escenario europeo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y ante un mercado de materias primas muy volátil que exigirá producciones sólo en las centrales más modernas y respetuosas con el medioambiente. Cabe señalar que el proyecto de co-combustión de biomasa en Aboño en el que estaba previsto invertir 25 millones de euros se ha pospuesto para el siguiente Plan de Negocio (a partir de 2012).

En la actividad de gas se inicia un periodo de fuertes inversiones (58,1 millones de euros), basándose en crecimiento orgánico y extensión de la red de distribución y transporte con la finalidad de mejorar la calidad de servicio.

En Régimen Especial, Hc Energía tiene previsto continuar mejorando el elevado grado de funcionamiento y eficiencia de todos los grupos. Además, se ha comenzado el desarrollo de nuevos proyectos para la construcción de una nueva planta de cogeneración (Cogeneración HUCA) y de una central minihidráulica (Minicentral de Rioseco) con entrada en funcionamiento en 2013 y 2012 respectivamente.

Todas estas inversiones se encuentran contempladas en el Plan de Negocio 2009-2012 del Grupo. Se presenta un cuadro con la ejecución de las inversiones en los periodos comprendidos en este Plan de Negocio:



<i>Miles de Euros</i>					
<b>INVERSIONES</b>	<b>PN 2009-2012</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Generación	377.948	201.955	111.270	30.463	34.260
Distribución	182.427	44.379	40.063	56.965	41.020
Comercialización	18.296	6.421	4.939	3.285	3.650
Gas	292.952	133.765	52.252	53.581	53.354
Régimen Especial	27.887	7.296	7.070	5.355	8.167
Holdings y otras	5.467	2.343	1.528	763	833
<b>TOTAL</b>	<b>904.977</b>	<b>396.159</b>	<b>217.122</b>	<b>150.412</b>	<b>141.284</b>

Como puede observarse en el cuadro anterior, las inversiones totales para el referido período ascienden a 904,97 millones de euros, de los cuales se han ejecutado hasta 2010 un total de 613,28 millones; ello supone un grado de avance del 67,7%.

La información recogida en el anterior cuadro está formada por las cifras de inversión prevista, las cuales difieren del valor de las inversiones ejecutadas realmente (véase tabla del apartado Inversiones Materiales del epígrafe Inversiones).

#### 4.2.3 Fuentes de fondos previstas

Está previsto que las nuevas inversiones se financien con recursos autogenerados por el grupo, previéndose que esta financiación suponga el 75% de las necesidades generadas por dichas inversiones y el resto (25%) con préstamos/créditos a medio y largo plazo que facilitará el accionista mayoritario, Energías de Portugal (EDP).

## 5. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### 5.1 Actividades principales

#### 5.1.1 Actividades principales del emisor

Actualmente el Grupo Hc Energía centra su negocio en la actividad energética en España, incluyendo las actividades de Generación, Distribución y Comercialización de electricidad y Transporte, Distribución y Comercialización de Gas, así como la actividad de Régimen Especial. A continuación figura un cuadro donde puedes verse magnitudes representativas de cada una de estas actividades:

<i>Miles de Euros</i>	<b>Importe de la Cifra Negocios</b>			
<b>Actividades de Negocio</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>
Generación y comercialización	2.591.642	70%	1.871.806	64%
Distribución Electricidad	183.709	5%	223.747	8%
Gas	1.333.596	36%	875.958	30%
Régimen Especial	87.509	2%	87.729	3%
Otras (Servicios, holding,...)	459	0%	498	0%
Ajustes de consolidación	-483.062	-13%	-128.892	-4%
<b>Total</b>	<b>3.713.853</b>	<b>100%</b>	<b>2.930.846</b>	<b>100%</b>

<i>Miles de Euros</i>	<b>EBITDA</b>			
<b>Actividades de Negocio</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>
Generación y comercialización	226.490	40%	359.521	55%
Distribución Electricidad	118.031	21%	104.183	16%
Gas	203.848	36%	175.142	27%
Régimen Especial	16.686	3%	16.277	3%
Otras (Servicios, holding,...)	-686	0%	-6.804	-1%
Ajustes de consolidación	0	0%	0	0%
<b>Total</b>	<b>564.369</b>	<b>100%</b>	<b>648.319</b>	<b>100%</b>

<i>Miles de Euros</i>	<b>Beneficio Neto Explotación</b>			
<b>Actividades de Negocio</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>
Generación y comercialización	54.158	21%	199.913	50%
Distribución Electricidad	83.797	33%	68.097	17%
Gas	102.573	41%	140.618	35%
Régimen Especial	9.871	4%	3.706	1%
Otras (Servicios, holding,...)	-5.122	-2%	-15.593	-4%
Ajustes de consolidación	6698	3%	0	0%
<b>Total</b>	<b>251.975</b>	<b>100%</b>	<b>396.741</b>	<b>100%</b>

## Generación Eléctrica

Desde la entrada en vigor de la ley de sector eléctrico en el año 1997, el negocio de generación ha pasado a ser una actividad de libre mercado, de modo que el funcionamiento de los grupos de producción viene determinado por la competitividad entre las ofertas presentadas en un mercado mayorista o *pool* de generadores.

La demanda peninsular de energía eléctrica finalizó el año en 259.940 GWh, un 3,2 % superior a la del 2009. Corregidos los efectos de la laboralidad y la temperatura el crecimiento anual fue del 2,9 %, frente al descenso del 4,8 % registrado en el 2009.

- Los máximos anuales de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron el 11 de enero con 44.122 MW y el 12 de enero con 895 GWh respectivamente.

Respecto al período de verano, el 19 de julio se alcanzó un nuevo record histórico de potencia media horaria con 40.934 MW.

- La potencia instalada en el parque generador registró un aumento de 3.717 MW lo que sitúa la capacidad total del sistema al finalizar el 2010 en 97.447 MW, un 4 % superior a la del año anterior. La mayoría de este aumento procede del ciclo combinado que tuvo un crecimiento neto de 2.154 MW, así como de nuevas instalaciones de origen renovable (1.094 MW eólicos y de 540 MW de energía solar). En cuanto a las bajas, se ha producido el cierre de una central de fuel de 148 MW.
- Uno de los acontecimientos más destacables ha sido la ruptura de la tendencia de años secos que se venía registrando desde el 2004. Las abundantes lluvias registradas en gran parte del 2010 han situado el producible hidráulico en 36.568 GWh, el más elevado desde 1997. Este valor es un 30 % superior al valor histórico medio y un 65 % superior al del 2009.
- Las reservas del conjunto de los embalses peninsulares se situaron al finalizar el año alrededor del 65 % de su capacidad total, el valor más elevado desde 1997 y casi 14 puntos por encima de las reservas registradas al finalizar el 2009.
- En cuanto al balance de producción, el hecho más significativo ha sido el notable crecimiento de más de un 59 % respecto al año anterior de la generación hidráulica, lo que ha permitido cubrir el 14% de la demanda, frente al 9 % en el 2009. En el otro extremo se han situado los grupos de carbón y de ciclo combinado que han registrado descensos de producción respecto al año anterior del 34 % y 17 %, respectivamente.
- Las energías renovables, favorecidas este año por la elevada hidraulicidad, han cubierto, según datos provisionales, el 35 % de la demanda del 2010, seis puntos más que el año anterior. Por tecnologías, además del crecimiento experimentado por la hidráulica señalado

anteriormente, destaca nuevamente la eólica que, con un crecimiento del 18,5% de su generación, ha elevado su participación en la cobertura de la demanda al 16%.

- La energía eólica superó en varias ocasiones los anteriores máximos históricos de potencia instantánea, de energía horaria y de energía diaria. El 9 de noviembre se registró el último récord de energía diaria con 315.258 MWh, una producción que permitió cubrir el 43% de la demanda de ese día. Así mismo, en febrero se produjo un máximo mensual de energía eólica que cubrió el 21% de la demanda de ese mes.

Sin embargo, la variabilidad que caracteriza esta energía ha dado lugar a situaciones extremas como la producida el mismo día 9 de noviembre (3.35 horas) en la que el 54% de la demanda fue cubierta con esta energía, mientras que el día 26 de junio alas 10.32 horas apenas cubrió el 1%.

- Por otro lado, la fuerte eolicidad del primer trimestre del año obligó a llevar a cabo ciertas limitaciones de producción durante algunas horas de demanda valle, lo que ha llevado a una pérdida cercana al 0,6 % del producible anual.
- El aumento de generación con energías renovables por un lado, y la menor producción de las centrales térmicas, por otro, han contribuido a reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> del sector eléctrico, que se han estimado para el 2010 en 58,7 millones de toneladas, un 20 % menos que en 2009.
- Los intercambios internacionales han registrado un saldo neto exportador de 8.490 GWh, un 4,8 % superior al del 2009. Este aumento proviene principalmente del cambio designo del saldo neto en la interconexión con Francia, que pasa a ser exportador como consecuencia tanto de un aumento del 45 % de las exportaciones, como de un descenso del 49 % de las importaciones.
- Durante el 2010 se han puesto en servicio 686,3 km de líneas, lo que sitúa el total de la red peninsular de transporte al finalizar el año en 35.797 km de circuitos. Asimismo, la capacidad de transformación se ha incrementado en 2.000 MVA.

La demanda anual de energía eléctrica en el conjunto de los sistemas extrapeninsulares descendió un 1,3 % respecto al año anterior. En Baleares retrocedió un 1,7 % y en Canarias un 1,3 %. Por el contrario, Ceuta y Melilla registraron incrementos del 3,9 % y 2,7 %, respectivamente.

El siguiente cuadro presenta la producción del sistema eléctrico peninsular en 2010:

<b>Producción (GWh)</b>	<b>Sistema</b>	<b>% s/2009</b>
Hidroeléctrica	38.001	59,3
Nuclear	61.944	17,4
Carbón	22.372	-33,9
Fuel + Gas	1.847	-11,3
Ciclo Combinado	64.913	-17,1
<b>Régimen Ordinario</b>	<b>189.076</b>	<b>-0,9</b>
Consumos Generación	-6.670	-6,3
<b>Régimen Especial</b>	<b>90.462</b>	<b>13,0</b>
Eólica	42.656	18,5
Solar	6.910	19,6
Resto Régimen Especial	40.896	6,7
<b>Producción Neta</b>	<b>272.868</b>	<b>3,4</b>
Consumos en bombeo	-4.439	18,8
Saldo intercambios internac.	-8.490	4,8
<b>Demanda Transporte (b.c.)</b>	<b>259.940</b>	<b>3,2</b>

Fuente:REE

Cabe destacar en este apartado la mención al **déficit de tarifa**. Las actividades de distribución y transporte son actividades "reguladas"; ello significa que, en un momento determinado, puede producirse una diferencia entre el coste estimado por la Administración y el coste real en que incurren las empresas que prestan este servicio, lo cual da lugar a un déficit de financiación que la Administración debe compensar en base al principio que ha asumido de "Suficiencia Tarifaria". Esto supone que, durante el año 2010, el déficit de tarifa se estimó para Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. en 266,7 millones de euros (como se indicó en la página 5 de este documento), esta cantidad supone el 6,08% déficit del Sector Eléctrico. El déficit total del Sector en 2010, alcanza los 4.386,5 millones de euros, los cuales se distribuyen de acuerdo a la siguiente tabla:

<b>Empresa</b>	<b>%</b>
Iberdrola, S.A.	35,01
Unión FENOSA Generación, S.A.	12,84
Hidroeléctrica del cantábrico, S.A.	6,08
Endesa, S.A.	44,16
E.ON España, S.L.	1,00
Gas Natural S.D.G., S.A.	0,91

Fuente: CNE

La información correspondiente al cobro del déficit de tarifa puede consultarse más adelante en el apartado Hechos posteriores al cierre del ejercicio dentro del epígrafe 6. Estructura Organizativa.

## Régimen Ordinario

- **La producción bruta** de HC Energía en el año 2010 en el régimen ordinario fue de 11.499 GWh, un 3,8% inferior a la de 2009.
- **La producción neta** total fue de 10.658 GWh, un 3,6% inferior a la de 2009, y el consumo de bombeo fue de 48 GWh, por lo que la producción neta entregada fue de 10.610 GWh.
- **La descomposición por tecnologías**, así como la composición con las cifras del año 2009 es la siguiente:

Producción bruta, GWh	2010	% s. total	2009	% s. total	Variación %
Hidráulica	1.054	9%	892	7%	18,1
Térmica clásica (carbón)	4.589	40%	6.293	53%	-27,1
Nuclear	1.275	11%	1.194	10%	6,8
Ciclo combinado	4.581	40%	3.572	30%	28,3
<b>Total</b>	<b>11.499</b>	<b>100%</b>	<b>11.950</b>	<b>100%</b>	<b>-3,8</b>

- **La producción hidráulica**, 1.054 GWh, record histórico de HC Energía, fue superior (+18,1%) a la de 2009 y un 38,0% superior a la media. La producción hidráulica con aportaciones naturales (sin bombeo) quedaría en unos 1,020 GWh, un 21% superior a la correspondiente a un año con hidraulicidad media. Igualmente, en el Sistema Peninsular la hidraulicidad fue superior a la media (índice 1,33, con una probabilidad del 14,6% de ser superado), y la producción hidráulica fue superior (+62,35%) a la de 2009. La disponibilidad total del conjunto del equipo hidráulico de HC fue del 97,2%, y la indisponibilidad por avería del 2,0%. Las reservas a finales de año eran del 22% de la capacidad máxima de los embalses, 40 puntos por debajo de las existentes a primeros de año.
- **La producción nuclear.** Hc Energía tiene una participación en la central nuclear de Trillo del 15,5%. Durante el ejercicio 2010 la producción de energía eléctrica alcanzó los 1.275 GWh, un 6,8% superior a la de 2009, con una parada para recarga entre abril y mayo. La disponibilidad total de la Central fue del 91,0% sin apenas indisponibilidad por avería.

La vida útil de esta instalación terminará en el año 2028, a partir de este momento se iniciarán los trabajos de desmantelamiento que tienen una duración estimada de 3 años, existiendo para ellos una provisión que a 31/12/2010 alcanzó los 22,1 millones de euros.

- **La producción con carbón**, 4.589 GWh, fue un 27,1% inferior a la 2009, la más baja de los últimos 13 años, debido al reducido funcionamiento del equipo de carbón por los bajos precios del Pool y la avería en el alternador de Aboño 2.

Aboño 1 funcionó un total de 5.028 horas. La indisponibilidad del Grupo por avería fue de sólo un 0,7%.

Aboño 2 funcionó un total de 6.600 horas. La parada para reparación del alternador se prolongó hasta mediados de marzo. La indisponibilidad por avería fue del 3,4%.

Soto 2 funcionó un total de 1.291 horas, concentradas en los 2 primeros meses del año. La indisponibilidad por avería fue del 0,2%.

Soto 3 funcionó un total de 3.105 horas, concentradas en el segundo semestre del año. La indisponibilidad por avería fue prácticamente nula.

- **La producción de los ciclos combinados**, fue de 4.581 GWh un 28,3% superior a la de 2009, debido al mayor funcionamiento y a la incorporación de Soto 5.

Castejón 1 funcionó un total de 6.199 horas, con una disponibilidad total del 76,4% y una indisponibilidad por avería del 21% debido a la rotura del difusor de salida de la turbina de gas y reparación de vibraciones en cojinete nº 5 del generador.

Castejón 3, funcionó un total de 5.909 horas, con una disponibilidad total del 93,6%, y una indisponibilidad por avería de un 0,4%.

Soto 4, funcionó un total de 6.006 horas, con una disponibilidad total del 96,0% y una indisponibilidad por avería de tan solo un 0,1%.

Soto 5 funcionó en este primer año 1.575 horas tras su acoplamiento inicial el 26 de julio.

### Pequeñas cogeneradoras

El parque de cogeneración de Hc Energía está compuesto a 31 de diciembre de 2010 por un total de 18 plantas, con una potencia instalada de 149,5 Mw.

El total del volumen de negocio de la actividad de estas plantas cogeneradoras ha ascendido en el ejercicio 2010 a 87,5 millones de euros.

### Distribución Eléctrica

Hidroeléctrica del Cantábrico, distribuye electricidad en varias Comunidades Autónomas españolas: Asturias, Madrid, Cataluña, Aragón y la Comunidad Valenciana, si bien la zona más importante donde se realiza esta actividad es Asturias.

Durante 2010 la distribución de energía eléctrica se elevó en un 2,0% respecto al año 2009 como consecuencia del incremento vegetativo de la base de puntos de suministro conectados a nuestra red y, fundamentalmente, debido a la ligera recuperación de la actividad de los grandes consumidores conectados a nuestra red de alta tensión. La energía total distribuida alcanzó los 9.320 GWh.

El reparto de la energía distribuida por escalones de tensión, y su evolución respecto al año pasado, pueden verse en el siguiente cuadro:

<b>Electricidad Distribuida (GWh)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% Var.</b>
Alta Tensión	5.401	5.322	1,5%
Media Tensión	1.273	1.241	2,6%
Baja Tensión	2.646	2.571	2,9%
<b>Total</b>	<b>9.320</b>	<b>9.134</b>	<b>2,0%</b>

### Distribución de Gas Natural

La distribución de gas, se realiza fundamentalmente en las siguientes zonas: Asturias, País Vasco, Cataluña, Extremadura, Murcia, Cantabria y Madrid.

Durante 2010 la distribución de gas tuvo un incremento del 141% respecto al año 2009, situándose en los 45.644 GWh. Este incremento se debe fundamentalmente a la incorporación a nuestra distribución de las Comunidades de Murcia y Cantabria.

<b>Distribución Gas (GWh)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% Var.</b>
Baja Presión	45.644	18.968	141%

### Comercialización de electricidad

Hc Energía ha continuado creciendo en el mercado liberalizado durante el ejercicio 2010. El volumen de energía comercializada en este ejercicio, alcanzó la cifra de 22.822 GWh lo que supone un incremento en relación al ejercicio anterior del 35% (16.901 GWh comercializados en 2009).

A nivel nacional, la cuota de mercado de Hc Energía, se ha situado para el ejercicio 2010 en el 12%, ello supone una evolución positiva sobre la correspondiente al ejercicio 2009: el 11,3 % (Fuente: Elaboración propia).

### Comercialización de Gas Natural

El gas comercializado en 2010 alcanzó los 29.809GWh, lo que supone una fuerte subida respecto a los datos del año 2009. En este ejercicio la comercialización había caído un 14% respecto al año anterior. Esta subida se debe al buen comportamiento del mercado del gas, sobre todo en los nuevos mercados captados por HC Energía (Murcia y Cantabria). El número de clientes alcanzó los 823.792 en 2010 lo que supone un crecimiento del 32% respecto al 2009.

<b>Comercialización Gas (GWh)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% Var.</b>
Baja Presión	29.809	24.750	20,4 %

#### 5.1.2 Nuevos productos o servicios

Durante el ejercicio 2010, Hc Energía no ha iniciado ninguna nueva línea de negocio.



## 5.2 Mercados principales

### Mercado eléctrico

Durante el ejercicio 2010, la energía distribuida a nivel peninsular por el conjunto de Empresas Eléctricas ha sido de 243.432 GWh (227.789 GWh en 2009) de los que 9.272 GWh (4,0%) corresponde a Hc Energía.

El 1 de julio de 2009 desapareció la tarifa integral que dio paso a la Comercialización de Último Recurso (CUR). Dentro de este ámbito regulado (aunque la CUR se considera como liberalizado), la energía demandada ha sido de 72.866 GWh de los cuales corresponde a Hc Energía una participación del 2%.

Por lo que se refiere al Mercado Liberalizado, la energía total distribuida, alcanzó los 170.566 GWh, teniendo Hc Energía en esta parcela de negocio una cuota de participación del 5%.

Los cuadros siguientes muestran la posición del grupo Hc Energía frente al resto de empresas con las cuales compite:

<b>ENERGÍA DISTRIBUIDA 2010</b>			
<b>Empresa: Tarifa regulada</b>	<b>% del Sector</b>	<b>Empresa: Mercado liberalizado</b>	<b>% del Sector</b>
Endesa	42%	Endesa	33%
Iberdrola	38%	Iberdrola	37%
Unión Fenosa	16%	Unión Fenosa	13%
Hc Energía	2%	Hc Energía	5%
E.ON Distribución	2%	E.ON Distribución	2%
Resto	-	Resto	10%
<b>Total:</b>	<b>100</b>	<b>Total:</b>	<b>100</b>

Fuente: CNE

### Mercado de gas

Según los datos más recientes proporcionados por la Comisión Nacional de Energía, durante el ejercicio 2010, la cuota de mercado por volumen de ventas de gas natural del Grupo Naturgás alcanzó un 5% sobre el total del sector.

El cuadro siguiente muestra la posición de Naturgás Energía frente al resto de empresas con las cuales compite, clasificado por volumen de gas suministrado:

<b>Empresa</b>	<b>% del Sector</b>
Endesa	12%
Iberdrola	10%
Grupo Gas Natural Fenosa	32%
U.F. Gas Comercializadora*	17%
Naturgás Energía	5%
Resto	24%
<b>Total:</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: informes trimestrales CNE

(\*) U.F. Gas Comercializadora está controlada conjuntamente por Gas Natural (50%) y ENI (50%)

### OMEL (Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español)

Es un organismo que, además de la gestión del Mercado de Electricidad, realiza una serie de actividades y servicios necesarios para el correcto funcionamiento del mercado y orientados a promocionar la participación de entidades externas en el mismo y facilitar la actuación de los agentes del mercado.

En los mercados gestionados por OMEL la energía vendida a lo largo del ejercicio 2010 ha ascendido a 226.915 Gwh, correspondiendo a Hc Energía una colocación de 9.077 Gwh. En el cuadro siguiente puede verse la posición de Hc Energía en relación con el resto de empresas del mercado:

<b>Ventas a OMEL</b>	<b>% del Sector</b>
Endesa	17%
Iberdrola	19%
Gas Natural (Unión FENOSA)	13%
Hc Energía	3%
E.ON	4%
Resto	44%
<b>Total:</b>	<b>100%</b>

Fuente: OMEL

### PAGOS POR CAPACIDAD

El sistema de pagos por capacidad sustituye al antiguo sistema de garantía de potencia para las instalaciones de producción. Los pagos por capacidad se componen de dos incentivos:

- Incentivo a la inversión o incentivo de largo plazo cuyo objetivo es promover la instalación de nueva potencia instalada. Se aplicará a las instalaciones de régimen ordinario con potencia instalada mayor de 50 MW y con acta de puesta en marcha posterior al 1/1/1998 y siempre que no hayan transcurrido 10 años desde la misma. Para las instalaciones con autorización administrativa previa anterior al 27/09/2007, consiste en un pago de 20.000 €/MW/año durante un periodo de 10 años desde la fecha de inscripción en el Registro Administrativo de Instalaciones de Producción. Para las instalaciones que no dispusieran de autorización administrativa previa con anterioridad al 27/09/2007 el pago dependerá del índice de

cobertura del sistema y se mantendrá también durante 10 años. Las instalaciones de Hc Energía que reciben este incentivo son Castejón 1, Castejón 3, Soto 4 Y Soto 5 por un montante de 25,6 M€ para el año 2010 y una cantidad prevista de 33,9 M€ para 2011.

Existe también un incentivo a la inversión medioambiental para aquellas instalaciones que hayan acometido la construcción de una instalación de desulfuración. El pago es de 8.750 €/MW/año durante 10 años desde el acta de puesta en marcha. Las instalaciones de Hc Energía que reciben este incentivo son Soto 3 y Aboño 2 por un total de 7,7 M€ para el año 2010 y una previsión para 2011 de la misma cuantía.

El montante total durante el año 2010 del incentivo a la inversión para todo el sistema asciende a unos 469 M€ de los que Hc Energía recibió 33,3 M€ (7% del total). Para el año 2011 el montante total previsto es de 41,6 M€.

- Incentivo a la disponibilidad o de medio plazo cuyo objetivo es la puesta a disposición del Operador del Sistema de determinada potencia en un horizonte temporal predeterminado. Actualmente está prevista la publicación de una orden Ministerial para retribuir a las instalaciones térmicas como consecuencia de la aplicación del Real decreto del Carbón Nacional.

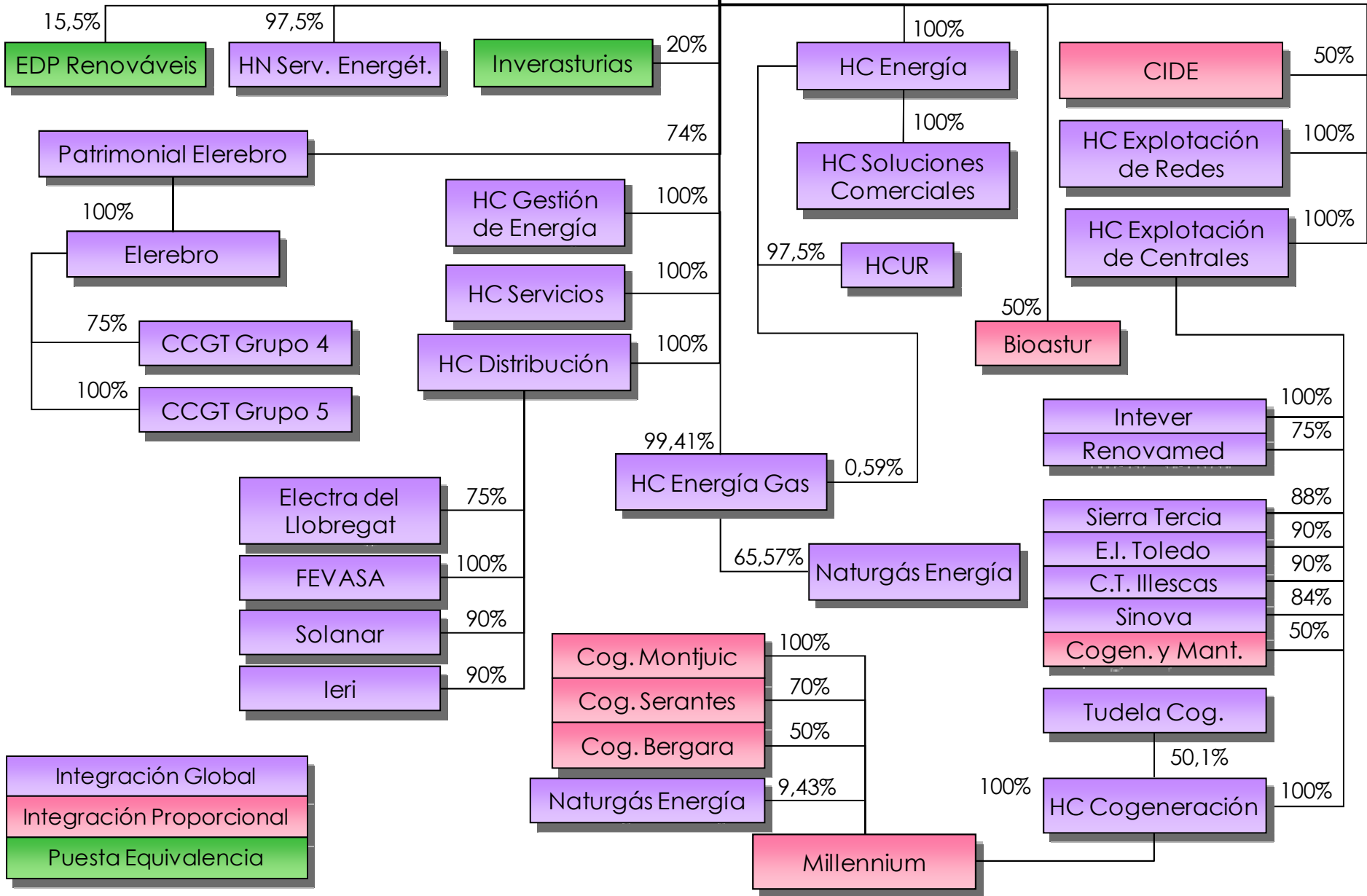
## **6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

### Descripción del Grupo Hc Energía

De acuerdo con el artículo 1º de sus Estatutos, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se define como Sociedad Anónima Mercantil y se rige por sus Estatutos y en su defecto por los preceptos de la Ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas y demás disposiciones de general obligatoriedad y observancia. Además de los anteriores, por su actividad está sujeta a la regulación específica del sector eléctrico.

Sin perjuicio de su consideración como Sociedad Dominante del Grupo Hc Energía, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. consolida por integración global dentro del Grupo EDP. Hidroeléctrica del Cantábrico es la Sociedad dominante de un Grupo de Sociedades, cuyo detalle a fecha actual:

# Hidroeléctrica del Cantábrico



A lo largo del ejercicio 2010 cabe destacar los siguientes movimientos significativos, dentro del perímetro de consolidación:

- **Hc Naturgas Empresa de Servicios Energéticos, S.L.:** Se trata de una sociedad de nueva constitución que tiene por objeto la prestación de servicios energéticos relacionados con la mejora de la eficiencia energética.
- **Hc Energía Gas, S.L.:** Se ha constituido en 2010 teniendo por objeto la adquisición y enajenación de gas natural, otras materias primas, combustibles, productos energéticos mediante compra, venta, intermediación, agencia o bajo cualquier otra modalidad de contratación.
- **Otras salidas:** Durante 2010 se ha producido la venta de las participaciones que el grupo tenía en 3 sociedades de escasa significación dentro de Hc Energía. Por otra parte se ha producido una fusión por absorción de Gas Energía Suministro, S.L. y Gas Energía Suministro Sur, S.L. por parte de Naturgas Energía Comercializadora, S.A.U.

Las sociedades enajenadas han sido las siguientes: Papresa Cogeneración, A.I.E., Mazarrón Cogeneración, S.A. y Tecman Servicios de Valor Añadido, S.L.

- **Otras operaciones corporativas** se han mencionado en el apartado Inversiones Financieras del epígrafe 4.2. Inversiones.

#### Primer Trimestre de 2011

**Hechos posteriores al cierre del ejercicio:** En el mes de enero de 2011 han sido obtenidas las oportunas autorizaciones por parte de la Comisión Nacional de la Competencia, y por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, que permiten certificar el cumplimiento de las cláusulas suspensivas fijadas en el contrato de fecha 20 de octubre de 2010, modificado mediante adenda de fecha 27 de diciembre de 2010, de compraventa de las instalaciones de la red de transporte de energía eléctrica. En base a ello, con fecha 17 de febrero de 2011, se firmaron los documentos notariales que formalizan la venta a REE de las mencionadas instalaciones, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2011 el beneficio obtenido en la operación.

Durante los meses de enero, febrero y marzo de 2011 ha comenzado a actuar el mecanismo de titulización del Déficit de Tarifa, en virtud de lo cual ha sido ya titulado un importe total de aproximadamente 6.000 millones de euros, de los que corresponden a Hc Energía 307,4 millones de euros, que han sido efectivamente cedidos ya al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico. De este importe 102,5 millones de euros fueron cobrados el 25 de enero, 102,9 el 24 de febrero y el resto el 31 de marzo de 2011.

## 6.1 Grupo supranacional de pertenencia

Energías de Portugal (EDP) controla el 96,6% del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

EDP es una sociedad que cotiza en Euronext Lisbon. En diciembre de 2005 tuvo lugar la sexta fase del proceso de privatización de EDP. A fecha del presente Folleto el Gobierno portugués ostenta una participación accionarial directa en EDP representativa de un 22,55% de su capital social.

La composición accionarial actual de EDP, es la siguiente:

Sociedad	% Partic.
Gobierno Portugués	22,55%
Iberdrola	6,79%
Caja de Ahorros de Asturias	5,01%
José de Mello - SGPS	4,82%
Senfora, SARL	4,06%
Fondo de Pensiones Grupo BCP	3,38%
Caixa General de Depósitos	3,20%
Banco Espirito Santo	3,04%
Sonatrach	2,23%
Norges Bank	2,06%
Autocartera	0,92%
Resto de accionistas	41,94%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

La información sobre las cuentas y resultados del Grupo EDP puede consultarse en su página web [www.edp.pt](http://www.edp.pt).

## 7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

### 7.1 Declaración sobre perspectivas del emisor

Desde principios del año 2009 han concurrido elementos de riesgo e incertidumbre en la economía general que han continuado durante el año 2010. Ello ha provocado una caída del ritmo de negocio que ha afectado de forma sensible a la situación del Sector Eléctrico, si bien, aunque se ha detectado una reducción de la demanda en general, ésta no ha afectado a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. en forma distinta que al resto de empresas de este sector.

Así pues, en este contexto no existen variaciones en la demanda, compromisos o hechos conocidos que puedan tener una incidencia importante, tal y como se indicó en el párrafo anterior.

## 7.2 Factores con incidencia importante en el ejercicio 2010

### Evolución industrial/operativa

#### Generación

- La producción neta de Hc Energía en el régimen ordinario fue de 10.658 GWh, un 6,1% inferior a la del año anterior, debido a la disminución de la generación térmica de carbón como consecuencia de la reducción del “hueco térmico” y la revisión general de la Central Térmica de Aboño 2.

Por su parte, la generación hidráulica registró un record histórico en 2010 superando, por primera vez, los 1.000 GWh (un 18% superior a la del año anterior).

- Hc Energía, ha incorporado a su parque de generación una nueva central de ciclo combinado de gas natural: Soto 5. Esta instalación tiene una potencia instalada de 428 MW.

#### Medio Ambiente

- En 2010 la planta de Sidergás Energía y Central Térmica Soto 4 se han adherido voluntariamente al Sistema EMAS que permite a las organizaciones evaluar y mejorar su comportamiento ambiental y difundir la información recogida que pueda ser de interés general.
- La Central de Castejón y las Centrales Hidráulicas también están adheridas a este registro.
- HC Energía es una de las empresas firmantes del Plan de Impulso al Vehículo Eléctrico que, en marzo del 2010, puso en marcha el gobierno de España. La compañía lidera en Asturias esta estrategia con líneas de acción para domésticos, empresas y para administraciones públicas. En esta misma línea, participa en los proyectos “Cityelec” y en “Living Car”; así como en el grupo Smart Grids (Redes Inteligentes) y en diferentes proyectos de investigación.

#### Distribución

- La energía distribuida durante el año 2010 por la Sociedad aumentó un 2% respecto al ejercicio anterior. El mercado de Hc Energía ha seguido expandiendo su mercado fuera de Asturias, concretamente está distribuyendo en la actualidad en Madrid, Valencia, Alicante, Barcelona, Huesca y Zaragoza. El número de clientes superó a finales de 2010 la cifra de 650.000, de ellos el 3,54% corresponde a clientes ubicados fuera de Asturias.

## Recursos Humanos

- La relevancia del Proyecto Lean, orientado a garantizar una cultura de excelencia que optimice los procesos operacionales, refleja la implicación, conocimiento y el compromiso de las personas.
- Continúa en vigor el primer convenio de grupo que Hc Energía firmó en 2007 con una duración de seis años. En él se incluyen medidas que mejoran la conciliación de la vida laboral y familiar, disposiciones de mejora de la prevención y salud laboral, así como medidas cuyos objetivos están encaminados a promover el desarrollo sostenible.

## Gas

- Esta actividad se desarrolla a través de Naturgás Energía y durante el ejercicio 2010 ha continuado con su política de expansión a nivel nacional cerrando el ejercicio con casi un millón de puntos de suministro enganchados a su red de distribución.
- Se finalizó así mismo el desdoblamiento del gaseoducto Bergara-Irún de 90Km de longitud que con una inversión de 70 millones de euros permitirá el intercambio de gas entre el sur y las redes procedentes del norte de Europa.

## **8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

El emisor no acompaña previsión o estimación de beneficios.



## 9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS

### 9.1 Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora

Miembros del órgano de administración a la fecha de registro de este folleto:

	Fecha Nombramiento	Tipo de Consejero
<b>Presidente:</b>		
Manuel Menéndez Menéndez	08-04-2009	Ejecutivo
<b>Vicepresidente y Consejero Delegado:</b>		
João Manuel Manso Neto	08-04-2009	Ejecutivo
<b>Vocales:</b>		
Jorge P. Cruz de Morais	08-04-2009	Dominical
Ana María Machado Fernandes	09-04-2010	Dominical
Nuno María Pestana de Almeida Alves	09-04-2010	Dominical
Antonio M. Martins da Costa	09-04-2010	Dominical
Fernando Bergasa Cáceres	11-04-2007	Dominical
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L. <sup>(1)</sup>	08-04-2009	Dominical
Norteña Patrimonial, S.L. <sup>(2)</sup>	08-04-2009	Dominical
Fernando Masaveu Herrero	08-04-2009	Independiente
Vacante	-	-
<b>Secretario – No Consejero</b>		
José Luis Martínez Mohedano	22-12-2004	-

<sup>(1)</sup>Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L. está representada por Felipe Fernández Fernández.

<sup>(2)</sup>Norteña Patrimonial S.L. está representada por Víctor Roza Fresno.

El Presidente fue nombrado de común acuerdo entre todos los accionistas y tiene conferidas atribuciones ejecutivas, así como el Vicepresidente y Consejero Delegado. En su nombramiento se han aplicado los habituales criterios recogidos en la "Normativa del Buen Gobierno Corporativo".

Dentro de la Sociedad también hay siete Consejeros Dominicales nombrados a propuesta de los accionistas de control, entendiéndose como tales a EDP Energías de Portugal, S.A. que ha nombrado a los 5 primeros y a Caja de Ahorros de Asturias, que ha nombrado a los dos últimos. Existe también un Consejero Independiente.

Los consejeros nombrados a propuesta de EDP son los siguientes: João Manuel Manso Neto, Jorge P. Cruz de Morais, Ana María Machado Fernandes, Nuno María Pestana de Almeida Alves y Antonio M. Martins da Costa.

Los consejeros nombrados a propuesta de Cajastur son los siguientes: Manuel Menéndez Menéndez, Fernando Bergasa Cáceres, Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L. y Norteña Patrimonial, S.L.

A la fecha del presente Documento de Registro se detallan las actividades más significativas que los miembros del Consejo de Administración de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ejercen en otras sociedades:

**Manuel Menéndez Menéndez**

Presidente Consejo Administración de Naturgas Energía Grupo, S.A.  
Presidente de Caja de Ahorros de Asturias  
Representante de persona jurídica miembro Consejo Administración de Enagás, S.A.  
Miembro de la Junta Directiva de UNESA  
Vocal del Consejo de Administración de EDP Renováveis, S.A.

**João M. Manso Neto**

Consejero de EDP - Energias de Portugal, S.A.  
Presidente del Consejo de Administración de EDP - Gestao da Produçao de Energia, S.A.  
Consejero de EDP Renováveis, S.A.  
Vice-Presidente 2º y Consejero de Naturgas Energia Grupo, S.A.  
Presidente de Hidrocantábrico Energía, S.A.U.  
Presidente del Consejo de Administración de HC-Naturgás Comercializadora Último Recurso, S.A.  
Representante Permanente de EDP Energías de Portugal, Sociedade Anónima, Sucursal en España;  
Presidente de Eléctrica de la Ribera del Ebro, S.L - Elerebro  
Administrador Único de Hidrocantábrico Gestión de Energía, S.L.U.  
Consejero del Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A. – OMEL  
Consejero de EDP-Energía Ibérica, S.A.  
Consejero de EDP Gás. Com. Comércio de Gás Natural, S.A.  
Presidente de HC-Naturgas Empresa de Servicios Energéticos, S.L.  
Presidente de Hidrocantábrico Soluciones Comerciales, S.A.U.  
Presidente de Naturgas Energía Servicios, S.A.U.  
Presidente de HC-Energía Gas, S.L.

**Jorge P. Cruz de Morais**

Consejero de EDP-Energías de Portugal, S.A.  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Comercial-Comercializaçao de Energía, S.A.  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Serviner-Serviços de Energia, S.A.  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Energía Ibérica, S.A.  
Consejero de EDP Gas, S.G.P.S., S.A.  
Presidente Consejo de Administración de EDP Gás.com - Comercio de Gás Natural, S.A.  
Consejero de Naturgas Energía Grupo, S.A.  
Director de Balwerk – Consultadoria Económica e Participações, S.U., Ltda.  
Representante de EDP Finance BV

**Fernando Bergasa Cáceres**

Consejero – Director General de Naturgas Energía Grupo, S.A.  
Representante persona física de Naturgas Energia Grupo, S.A., Administrador Único de Naturgas Energía Participaciones, S.A.U.  
Representante persona física de Naturgas Energia Grupo, S.A., Administrador Único de Naturgas Energía Comercializadora, S.A.U.

Consejero de Naturgas Energía Servicios, S.A.U.  
Representante persona física de Naturgas Energia Grupo, S.A., Miembro del Consejo de Administración de Naturneo Energía, S.L.  
Representante persona física de Naturas Energía Grupo, S.A., Administrador Único de Gas Energía Servicios Comunes, S.L.  
Consejero de HC-Naturgas Comercializadora de Último Recurso, S.A.  
Consejero de HC-Naturgas Empresa de Servicios Energéticos, S.L.  
Consejero de HC-Energía Gas, S.L.

### **Ana María Machado Fernandes**

Consejera de EDP Energías de Portugal, S.A.  
Miembro Consejo Administración de Energías do Brasil  
Presidente Consejo Administración de ENEOP Eólicas de Portugal, S.A.  
Vicepresidenta y Consejera Delegada de EDP Renováveis, S.A.  
Presidente Consejo de Administración de Horizon Wind Energy, LLC  
Representante de EDP Finance, B.V.  
Presidente Consejo de Administración EDP Renewables Europa, S.L.  
Representante Permanente de EDP Energías de Portugal Sucursal en España  
Presidente y Consejero-Delegado de EDP Renováveis Brasil, S.A.

### **Nuno María Pestana de Almeida Alves**

Gerente de Balwerk – Consultadoria Económica e Participações, S.U. Lda.  
Director de Electricidade de Portugal Finance Company Ireland, Lt.  
Consejero de EDP – Energias de Portugal, S.A.  
Consejero de EDP Energias do Brasil, S.A.  
Presidente Consejo Administración de EDP Imobiliária e Participações, S.A.  
Presidente Consejo Administración EDP Valor-Gestão Integrada de Serviços, S.A.  
Presidente Consejo de Administración de Energia RE, S.A.  
Representante de EDP Finance, B.V.  
Consejero de EDP Renovaveis Sociedade Anónima  
Presidente de EDP-Estudos e Consultoria, S.A.  
Representante Permanente de EDP Energías de Portugal, Sociedade Anónima, Sucursal en España.  
Presidente de Sãvida-Medicina Apoiada, S.A.  
Presidente de SCS- Serviços Complementares de Saúde, S.A.

### **Fernando Masaveu**

Presidente del Consejo de Administración de Tudela Veguín, S.A.  
Consejero de Bankinter, S.A.  
Consejero de Naturgas Energía Grupo, S.A.

### **Felipe Fernández Fernández**

Director General de la Caja de Ahorros de Asturias  
Presidente de Infocaja  
Consejero de Ahorro Corporación (en representación de Pico Cortés, S.L.)  
Consejero de Indra (en representación de Administradora Valtenas, S.L.)  
Consejero de Afianzamientos de Riesgo, EFC, S.A. (en representación de Pico Miravalles, S.L.)

### **Víctor Roza Fresno**

Vocal del Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Asturias

Miembro de la Comisión Ejecutiva de Caja de Ahorros de Asturias  
Miembro del Comité de Inversiones de Caja de Ahorros de Asturias  
Representante de la Caja de Ahorros de Asturias en el Consejo de la Sociedad Lico Leasing, SA. EFC y miembro de su Comité de Auditoría

### **Antonio Martins da Costa**

Consejero de EDP Energías de Portugal, S.A.  
Presidente de Asia Invest e Consultoria Lda.  
Presidente de EDP Asia Soluções Energéticas  
Consejero de EDP Renováveis, S.A.  
Consejero de EDP Projectos, SGPS, S.A.  
Representante de EDP Finance, B.V.  
Representante Permanente de EDP Energías de Portugal, S.A., Sucursal en España  
Presidente de EDP Soluções Comerciais  
Presidente de EDP Internacional, S.A.  
Consejero de EDP Estudos e Consultoria, S.A.

### Directores y demás personas que asumen la gestión al nivel más elevado:

#### Directores de Área:

Fco. Javier Sáenz de Jubera Álvarez	Director General Corporativo y Comercial
Félix Aribas Arias	Director de Administración, Finanzas y RR.HH.
Yolanda Fernández Montes	Directora de Ambiente, Sostenib., Innov. y Calidad
Emilio García-Conde Noriega	Director de Asesoría Jurídica
Azucena Viñuela Hernández	Directora de Auditoría Interna y Control de Riesgos
Luis Álvarez Arias de Velasco	Director de Redes
Valentín Valcuende Rodríguez	Director de Administración
José Joaquín Lodares González	Director de Información de Gestión
Ricardo González Santander	Director de Marketing y B2C
Enrique Palomino Bilbao	Director de B2B y Soporte Comercial
Marcos Antuña Egocheaga	Director de Proyectos e Inversiones
Miguel Celso Mateos Valles	Director de Generación
Santiago Bordiú Cienfuegos-Jovellanos	Director de Regulación
Jorge Corrales Llavona	Director de Servicio de Estudios y Planificación
José Negueruela Ramón	Director de Tecnologías de Información
José Luis Martínez Mohedano	Secretario General y del Consejo de Administración

Ningún miembro de la alta dirección ejerce actividades fuera de la sociedad que sean significativas para la propia sociedad.

## **9.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos**

Los Consejeros y los miembros de la alta dirección mencionados en el apartado anterior no han comunicado a la Sociedad, ni le consta a ésta, la existencia de alguna de las situaciones de conflicto de interés, directo o indirecto, según lo previsto en el artículo 229 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

Los Administradores de la Sociedad dominante y las personas vinculadas a los mismos, en cumplimiento del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, han manifestado que no han mantenido cargos de responsabilidad en

sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que desarrolla la Sociedad dominante del Grupo Hc Energía, ni han realizado actividades por cuenta propia o ajena en otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que desarrolla la Sociedad dominante del Grupo Hc Energía, con excepción de lo indicado en el punto 9.1 de este documento.

#### Operaciones con partes vinculadas:

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 2010 por Hc Energía con su accionista mayoritario, otras entidades vinculadas, pertenecientes al grupo EDP-Energías de Portugal, entidades asociadas y multigrupo; así como el desglose de los saldos de cierre del ejercicio 2010, fueron las siguientes:

<i>Miles de Euros</i>	<b>Vinculadas</b>		
	<b>EDP, SA</b>	<b>Sociedades Grupo EDP</b>	<b>Asociadas</b>
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	84.492	66	4.715
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	11.842	2.212	2.211
Deuda financiera no corriente	-	2.648.254	996
Acreedores comerciales	109.683	75.015	1.212
Deuda financiera corriente	50.935	44.912	764
Aprovisionamientos	20	301.820	1.419
Servicios exteriores	21.171	1.984	33
Ventas	-6.935	-26.966	-57.394
Otros ingresos explotación	-3.408	-3.631	-366
Gastos financieros	32.197	117.773	3.208
Ingresos financieros	-23.783	-1.511	-368
Resultado sociedades integradas método participación	-	-	-506

Por otra parte, al cierre del ejercicio 2010 no se mantenían saldos significativos con el accionista Caja de Ahorros de Asturias, Los gastos financieros y comisiones de gestiones bancarias devengados por este accionista ascendieron a 0,6 millones de euros. Adicionalmente se le efectuaron ventas de energía por un valor de 2,2 millones de euros, aproximadamente.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las condiciones de las transacciones con terceros vinculados son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

## **10. PRÁCTICAS DE GESTIÓN**

### **10.1 Comité de Control y Auditoría**

A la fecha de registro de este folleto la composición del Comité de Control y Auditoría es la siguiente:

Presidente: Fernando Masaveu Herrero

Vocales: Nuno Alves  
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L.,  
representada por Felipe Fernández Fernández

Secretario: José Luis Martínez Mohedano

En reunión del Consejo de Administración celebrada el 15 de febrero de 2007 se acordó designar al Consejero independiente Fernando Masaveu Herrero miembro del Comité de Control y Auditoría y Presidente del mismo.

El artículo 27º de los Estatutos Sociales regula de la siguiente forma el Comité de Control y Auditoría:

*ARTICULO 27º.-* El Consejo de Administración creará un Comité de Control y Auditoría con la denominación, composición, atribuciones y normas de funcionamiento que estime adecuadas, de acuerdo con lo previsto en el Art. 47 de la Ley 44/2002 y sin más limitaciones que las señaladas en el Art. 141 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El Comité de Control y Auditoría estará formado por tres consejeros. Los miembros del comité ejercerán sus funciones durante el periodo por el que hayan sido designados como Consejeros de la Sociedad, cesando en ellas automáticamente desde el momento en que cesen como Consejeros. El Presidente del Comité deberá ser en todo caso un Consejero no ejecutivo, y ejercerá funciones de Secretario el que lo sea de la Sociedad. Siempre que lo estime conveniente el Comité, el Consejero Delegado podrá asistir a las reuniones del mismo.

El Comité deberá reunirse de manera regular y al menos una vez cada tres meses. El procedimiento de convocatoria será el mismo que para el Consejo de Administración, de acuerdo con el Artículo 22º.

Las competencias del Comité serán, entre otras, las siguientes:

1º. Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el Art. 204 de la Ley de Sociedades Anónimas.

2º. Revisión de los informes financieros que se deban someter al Consejo de Administración y propuesta y supervisión de los procesos de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad.

3º. Propuesta al Consejo de Administración de un Código de Conducta aplicable al personal ejecutivo vinculado directa o indirectamente con la Sociedad, que deberá contener en particular reglas sobre el funcionamiento normativo y regulatorio aplicable a las actividades de la Sociedad, con el fin de evitar conflictos de interés, asegurar la gestión adecuada de la información confidencial de la

Sociedad, y garantizar la máxima integridad en las relaciones con clientes, proveedores y empleados.

Asimismo, el Comité supervisará y controlará la aplicación de las reglas y orientaciones del Código de Conducta, y promoverá su observancia y cumplimiento, siendo inmediatamente informado de cualquier violación del mismo, sin perjuicio de los poderes disciplinarios de los órganos de gobierno de la Sociedad.

4°. Elaboración de un informe previo a la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración, en el que se hagan constar las cuestiones de mayor relevancia que resulten de la preparación de las cuentas anuales. El Comité realizará asimismo todos aquellos informes y estudios que considere necesarios y efectuará propuestas a los órganos de gobierno de la Sociedad que se lo soliciten y siempre que lo considere conveniente como consecuencia del ejercicio de sus facultades.

Previamente a la elaboración de las cuentas anuales el Comité de Control y Auditoría evaluará con los auditores externos la estrategia a seguir en relación con la auditoría de las cuentas anuales, prestando particular atención a la cualificación y experiencia del staff seleccionado, las áreas de especial énfasis o capacidad de riesgo, y los cambios recientes significativos, así como la coherencia entre los planes internos y externos de auditoría.

5°. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

En su relación con los auditores externos y con los empleados que tengan responsabilidades internas de auditoría, el Comité de Control y Auditoría mantendrá la comunicación necesaria para garantizar la ejecución eficaz de sus funciones.

6°. Recibir información sobre los contratos concluidos por la Sociedad con el fin de poder cumplir con su función de gestión y control.

7°. Analizar la política fiscal de la Sociedad, así como los riesgos que puedan surgir en relación con ella.

8°. Supervisar los parámetros financieros fijados por el Consejo de Administración con el objetivo de evaluar la gestión adecuada de la Sociedad.

9°. Discutir con los auditores el plan anual de auditoría.

Durante el ejercicio 2010, el Comité de Control y Auditoría de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se reunió en siete ocasiones.

### **Comisión Ejecutiva**

El artículo 26º de los Estatutos Sociales de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. faculta al Consejo de Administración para crear, como órgano delegado del mismo, una Comisión Ejecutiva con la denominación, composición, atribuciones y normas de funcionamiento que estime adecuadas, sin más limitaciones que las establecidas legalmente.

La Comisión Ejecutiva de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se constituyó por acuerdo del Consejo de Administración de 26 de julio de 1996 (escritura pública 4.237 de 29 de octubre de 1996 ante el Notario de Oviedo D. Teodoro Azaustre Torrecilla) y tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración por acuerdo del mismo de 29 de noviembre de 1996 (escritura pública 1.366 de 21 de marzo de 1997, ante el citado Notario), habiendo quedado inscritos dichos acuerdos en el Registro Mercantil de Asturias.

A la fecha de registro de este folleto la composición de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

Presidente: Manuel Menéndez Menéndez

Vocales: João Manuel Manso Neto  
Jorge P. da Cruz Morais  
Fernando Bergasa Cáceres  
Norteña Patrimonial, S.L., representada por Don Víctor Roza Fresno  
Antonio Martins da Costa

Secretario: José Luis Martínez Mohedano

### **10.2 Gobierno Corporativo**

Hidroeléctrica del Cantábrico cumple con la normativa en vigor en España sobre Gobierno Corporativo para Sociedades Emisoras No Cotizadas. Con fecha 25/02/2011, la Sociedad ha remitido el Informe anual sobre Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2010.

El Consejo de Administración de Hidroeléctrica del Cantábrico ha aprobado, con fecha 20 de julio de 2006, el Texto Refundido de Reglamento Interno de Conducta para el Mercado de Valores que fue remitido a la CNMV con fecha 26 de julio de 2006, y que a la fecha de firma de este documento continúa vigente.



## 11. ACCIONISTAS PRINCIPALES

### 11.1 Participación de los accionistas principales

La composición accionarial del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico es, en la actualidad, la siguiente:

Energías de Portugal (EDP)	96,6%
Cajastur / Caser	3,1%
Autocartera	0,3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Hidroeléctrica del Cantábrico, como se ha comentado, forma parte del Grupo EDP y constituye la sociedad a través de la cual EDP opera en España en los negocios de electricidad y gas.

### 11.2 Acuerdos que den lugar a cambios en el control del emisor

No existe ningún acuerdo a la fecha de registro de este folleto cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor.

## 12. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

### 12.1 Información financiera histórica

Se incorporan, por referencia, las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2010 tanto individuales como consolidadas, las cuales se depositarán en la CNMV durante el proceso de registro del presente Documento. Las cuentas de 2009 ya se encuentran depositadas en la CNMV. En ambos casos, las cuentas de 2009 y 2010 pueden ser consultadas en la página web de Hc Energía ([www.hcenergia.com](http://www.hcenergia.com)).

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Hc Energía del ejercicio 2010 han sido formuladas por sus Administradores de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" (NIC 1.14). Las cuentas anuales correspondientes al 2010 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2009, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2010.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2010, se encuentran, a esta fecha, aprobadas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad, y con el informe favorable de los auditores; al igual que las cuentas de 2009.

Contienen los estados financieros de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y de las sociedades participadas de manera directa e indirecta, en las que Hc Energía posee el control efectivo siendo establecidas bajo su dirección las políticas financieras y operativas. Existe control efectivo sobre una sociedad cuando Hc Energía dispone de capacidad suficiente para establecer las políticas financieras y operativas de la misma con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Por otra parte, las sociedades asociadas, sobre las cuales Hc Energía no posee el control efectivo pero en las cuales ejerce influencia significativa, por poseer al menos un 20% de su capital social, han sido contabilizadas en el balance de situación consolidado por el método de la participación.

### Balance de Situación

Con fecha 31 de diciembre de 2009 el Grupo, a través de Naturgas Energía Distribución, S.A.U., Naturgas Energía Comercializadora, S.A.U. y Naturgas Energía Servicios, S.A.U. adquirió al grupo Gas Natural las sociedades Gas Energía Distribución Murcia, S.A., Gas Energía Distribución Cantabria, S.A., Gas Energía Suministro, S.L., Gas Energía Suministro SUR, S.L. y Gas Energía Servicios Comunes, S.L. Dada la fecha de adquisición de los negocios, esta no tuvo impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2009.

Dado que la adquisición se realizó en 31 de diciembre de 2009 y que contractualmente se establecían las circunstancias y los criterios a seguir en el establecimiento del precio definitivo de compra de estas sociedades, así como los plazos en los que se deberían calcular los posibles ajustes al precio pagado, la contabilización de esta adquisición se realizó de forma provisional. Durante el ejercicio 2010, una vez determinados los ajustes al precio, el Grupo ha finalizado el proceso de asignación del precio de adquisición de esta combinación de negocios ("Purchase Price Allocation"), identificando y valorando cada componente de esta combinación de negocios y los efectos contables se han retrotraído a la fecha de adquisición. Como consecuencia de dicho proceso de asignación del precio pagado y de los ajustes al precio inicial, las cifras comparativas del ejercicio 2009 han sido reexpresadas en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los balances de situación de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al 31 de diciembre de los años 2010 y 2009 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

<b>ACTIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% Dif.</b>
<i>Miles de Euros</i>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.945.382</b>	<b>6.613.257</b>	<b>-10,10%</b>
<b>Activo intangible</b>	<b>1.807.929</b>	<b>1.589.892</b>	<b>13,71%</b>
Fondo de comercio	1.653.405	1.417.506	16,64%
Otros activos intangibles	154.524	172.386	-10,36%
<b>Activo material</b>	<b>3.503.479</b>	<b>3.530.835</b>	<b>-0,77%</b>
Propiedad, planta y equipo en explotación	3.375.854	3.151.310	7,13%
Propiedad, planta y equipo en curso	127.625	379.525	-66,37%
<b>Participaciones contab. método de la participación</b>	<b>2.483</b>	<b>2.403</b>	<b>3,33%</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>18.270</b>	<b>21.145</b>	<b>-13,60%</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>613.221</b>	<b>1.468.982</b>	<b>-58,26%</b>
Otras inversiones financieras, no corrientes	588.405	898.077	-34,48%
Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes	24.816	560.810	-95,57%
Instrumentos financieros derivados	-	10.095	-
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.032.394</b>	<b>1.066.779</b>	<b>90,52%</b>
<b>Existencias</b>	<b>140.907</b>	<b>122.593</b>	<b>14,94%</b>
Materias energéticas	79.857	76.331	4,62%
Otras existencias	61.050	46.262	31,97%
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>846.309</b>	<b>685.297</b>	<b>23,50%</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>954.456</b>	<b>180.656</b>	<b>428,33%</b>
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	904.002	147.835	511,49%
Instrumentos financieros derivados	50.454	32.821	53,72%
<b>Administraciones públicas</b>	<b>33.043</b>	<b>59.152</b>	<b>-44,14%</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>26.727</b>	<b>19.081</b>	<b>40,07%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>30.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.977.776</b>	<b>7.680.036</b>	<b>3,88%</b>

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% Dif.</b>
<i>Miles de Euros</i>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.752.526</b>	<b>2.959.750</b>	<b>-7,00%</b>
<b>De la Sociedad dominante</b>	<b>2.517.009</b>	<b>2.729.745</b>	<b>-7,79%</b>
Capital suscrito	421.740	421.740	0,00%
Prima de emisión de acciones	657.815	657.815	0,00%
Reserva por fondo de comercio	540.890	540.890	0,00%
Otras reservas	193.779	12.507	1449,36%
Otro resultado global	-195.883	181.272	-208,06%
Ganancias acumuladas	815.402	738.320	10,44%
Beneficio consolidado atribuible titulares patrimonio	83.266	222.629	-62,60%
Dividendo a cuenta	-	-45.428	-
<b>De las Participaciones no dominantes</b>	<b>235.517</b>	<b>230.005</b>	<b>2,40%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.632.253</b>	<b>2.538.487</b>	<b>43,09%</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>238.439</b>	<b>203.848</b>	<b>16,97%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>205.266</b>	<b>170.569</b>	<b>20,34%</b>
Provisiones por prestaciones a empleados	92.912	91.679	1,34%
Otras provisiones	112.354	78.890	42,42%
<b>Deuda financiera</b>	<b>2.702.684</b>	<b>1.815.827</b>	<b>48,84%</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	2.702.684	1.812.917	49,08%
Instrumentos financieros derivados	-	2.910	-
Otras deudas financieras	-	-	-
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	<b>221.249</b>	<b>11.332</b>	<b>1852,43%</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>264.615</b>	<b>336.911</b>	<b>-21,46%</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.592.997</b>	<b>2.181.799</b>	<b>-26,99%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>129.778</b>	<b>211.692</b>	<b>-38,69%</b>
Otras provisiones	129.778	211.692	-38,69%
<b>Deuda financiera</b>	<b>187.767</b>	<b>1.169.859</b>	<b>-83,95%</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	71.166	329.971	-78,43%
Pasivos financieros con empresas del Grupo	96.611	404.545	-76,12%
Otras deudas financieras	5.210	411.491	-98,73%
Instrumentos financieros derivados	14.780	23.852	-38,03%
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.275.452</b>	<b>800.248</b>	<b>59,38%</b>
Acreedores comerciales	752.861	517.744	45,41%
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	1.368	3.530	-61,25%
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	125.058	111.796	11,86%
Otros pasivos corrientes	396.165	167.178	136,97%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>7.977.776</b>	<b>7.680.036</b>	<b>3,88%</b>

### **Activo:**

**Activo Intangible: Fondo de Comercio:** La variación experimentada por este epígrafe ha sido explicada en el apartado correspondiente recogido en el epígrafe 4.2. Inversiones en el apartado Activo Intangible del presente documento.

**Activo Intangible: Otros activos intangibles:** La variación de esta partida del Balance obedece fundamentalmente a los movimientos habidos en los Derechos de Emisión de CO<sub>2</sub>, durante el ejercicio 2010 (ya mencionados en el epígrafe 4.2. Inversiones). El resto de la variación, obedece a los derechos recibidos y a la amortización de concesiones, patentes licencias, marcas y similares.

**Activo Material:** El crecimiento significativo dentro de este apartado, se encuentra en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo en curso" por importe de 170,8 millones de euros como consecuencia de los trabajos de construcción del nuevo grupo térmico de ciclo combinado denominado Soto 5.

La reducción del valor global del epígrafe, se debe a las amortizaciones del periodo y a la baja de líneas de transporte que se han reclasificado al epígrafe: "Activos no corrientes, mantenidos para la venta".

Hidrocantábrico Distribución Eléctrica, S.A.U. era titular de instalaciones de la red de transporte de energía eléctrica que deben ser vendidas a Red Eléctrica de España S.A. (REE) por aplicación de la Disposición Transitoria 9ª de la Ley 17/2007, publicada en BOE de 5-07-2007, al establecer que "...deberán transmitir dichas instalaciones a REE, como gestor de la red de transporte y transportista único, en el plazo máximo de tres años desde la entrada en vigor de la presente ley", es decir el 6 de julio de 2010. En el mes de julio de 2010 se alcanzó con REE un principio de acuerdo para la venta de estas instalaciones de transporte de energía eléctrica. Este acuerdo se formalizó en contrato de fecha 20 de octubre de 2010, modificado mediante adenda de fecha 27 de diciembre de 2010. Este contrato fijaba un precio de compraventa de 57,8 millones de euros, dejaba la efectividad del mismo sujeta al cumplimiento de unas condiciones suspensivas consistentes en la obtención de las oportunas autorizaciones por parte de la Comisión Nacional de la Competencia, por parte del Principado de Asturias y por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Al cierre del ejercicio 2010 solamente ha sido posible obtener la autorización del Principado de Asturias, por lo que, ante la trascendencia de las autorizaciones pendientes de obtener por Hc Energía, el contrato no ha producido aún su efectividad y se ha clasificado los activos de instalaciones de la red de transporte de energía eléctrica como un Activo no corriente mantenido para la venta por su valor neto contable alcanza de 31 millones de euros.

## **Activos no corrientes: Participaciones contabilizadas por el método de la participación:**

El detalle del valor de las empresas asociadas en las que Hc Energía participa al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se expone a continuación:

Miles de Euros	2010	2009
<b>HIDROCANTABRICO:</b>		
Inverasturias I, Fondo Capital Riesgo	443	443
Otras sociedades	167	100
	<b>610</b>	<b>543</b>
<b>NATURGAS ENERGÍA:</b>		
Kosorkuntza AIE	861	866
Tolosa Gasa, S.A.	919	901
Otras sociedades	93	93
	<b>1.873</b>	<b>1.860</b>
	<b>2.483</b>	<b>2.403</b>

**Activos por impuestos diferidos:** Estos impuestos diferidos se presentan, al cierre del ejercicio 2010, en el activo y el pasivo por importes de 18,3 y 264,6 millones de euros, respectivamente (21,1 y 325,4 millones de euros en 2009); debido a que las entidades que presentan su liquidación por el impuesto sobre las ganancias de acuerdo a las normas específicas del Régimen Especial de Consolidación Fiscal, compensan entre sí sus activos y pasivos por impuestos corrientes y adicionalmente los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

**Activos financieros no corrientes: Otras inversiones financieras no corrientes:** Este epígrafe experimenta un decremento del 34,50%, alcanzando en el ejercicio 2010 los 588 millones de euros. La reducción se debe fundamentalmente a una bajada de valor en el concepto: "Activo financieros disponibles para la venta", éste corresponde en su totalidad a la participación del 15,5% sobre EDP Renováveis, S.A. La cotización de las acciones de esta sociedad al 31 de diciembre de 2010 era de 4,337 euros/acción (6,63 euros/acción en 2009); cotización que se ha tomado como base para la valoración de este activo, registrándose una "Reserva por Ajuste por valoración de activos financieros disponibles para la venta" por importe negativo de 310,1 millones de euros

**Activos financieros no corrientes: Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes:** Dentro de este apartado que alcanzaba los 560,81 millones de euros en 2009, pasa para el ejercicio 2010 a 24,8 millones. La partida más importante es la relativa al Déficit de Tarifa, es importante señalar que una parte ya se ha recuperado en 2011 según se indicó en el epígrafe 6. Estructura Organizativa, dentro del apartado: "Hechos posteriores al cierre del ejercicio".

Miles de Euros	2010	2009
<b>Otros créditos</b>		
Aportación déficit de tarifa pendiente de recuperar	-	536.205,00
Créditos al personal	3.645,00	2.950,00
Depósitos y fianzas a largo plazo	6.084,00	6.073,00
Créditos por arrendamiento financiero	6.262,00	10.867,00
Otros	8.825,00	4.715,00
	<b>24.816</b>	<b>560.810</b>

Desde el año 2006, el saldo anual de ingresos y costes del sistema ha venido siendo negativo, por lo que Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. participa con el 6,08% referido en la financiación del saldo negativo generado anualmente. Como consecuencia del reconocimiento legal del derecho de Hc Energía a obtener el reintegro de las aportaciones satisfechas para cubrir el desajuste financiero, con inclusión de los costes financieros que se devenguen, el Grupo ha registrado la totalidad del déficit de tarifa como un saldo a corto plazo dentro del epígrafe "Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes" del balance de situación consolidado adjunto, al estar previsto la recuperación de la totalidad del importe durante el ejercicio 2011 mediante la cesión irrevocable al fondo de titulización.

Al cierre de 2009 sólo se clasificó como "Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes" el importe de aproximadamente 44,4 millones de euros que se esperaba recuperar en el corto plazo. En el largo plazo se estimaron cobros anuales de aproximadamente 44 millones de euros comprensivos de capital e intereses durante los siguientes 14 años. La retribución de esta financiación está referenciada a Euribor.

**Activos Corrientes: Existencias: Materias energéticas:** Dentro de este apartado, la evolución de las existencias arroja un saldo similar en el ejercicio 2010 al del 2009 como puede apreciarse en el cuadro adjunto:

Miles de Euros	2010	2009
<b>Existencias</b>		
Combustible nuclear en reactor	8.263,00	7.314,00
Combustible nuclear en curso	5.827,00	6.280,00
Carbón	60.463,00	58.136,00
Otras materias energéticas	5.304,00	4.601,00
	<b>79.857</b>	<b>76.331</b>

Ha de tenerse en cuenta, que a 31 de diciembre de 2010 el Grupo tenía adquiridos compromisos de compra de carbón importado por importe, incluidos los fletes relacionados, por 84,8 millones de euros (38,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2009).

**Activos Corrientes: Existencias: Otras Existencias:** En este epígrafe se incluyen fundamentalmente existencias de gas para su venta a clientes.

**Activos corrientes: Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes:** La variación aparece desglosada en el siguiente cuadro:

	2010	2009
Clientes por ventas	800.865,00	646.772,00
Empresas asociadas	2.211,00	1.783,00
Empresas vinculadas	14.055,00	7.939,00
Otros deudores	75.720,00	51.118,00
Correcciones de valor	-46.542,00	-22.315,00
	<b>846.309</b>	<b>685.297</b>

El epígrafe "Clientes por ventas de energía", que alcanza los 846,3 millones de euros, recoge los derechos de cobro que tiene la sociedad por energía entregada y facturada pendiente de cobrar como consecuencia de su actividad comercial, ya que los clientes comerciales e industriales negocian sus condiciones de pago con la Sociedad.

Correcciones de valor: Corresponde a las correcciones valorativas por deterioro de valor e incobrabilidad de los créditos para los ejercicios 2010 y 2009.

**Activos financieros corrientes: Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes:** La evolución de esta partida incluye fundamentalmente la parte corriente de la financiación de los déficits de tarifa pendientes de recuperar.

La reclasificación de activos financieros no corrientes a corrientes está explicada en el apartado Activos financieros no corrientes dentro del presente epígrafe.

Por lo que respecta a los instrumentos financieros derivados, incluyen:

- Forwards de divisas formalizados en USD
- Derivados de compra-venta de energía
- Derivados de combustibles (Carbón, Brent, otros productos,..)

## **PASIVO:**

**Patrimonio Neto:** Se mantienen estables prácticamente todas las partidas, con la excepción del apartado "Otro resultado global" que varía desde los 181 millones de euros del ejercicio 2009 a los -196 millones debido fundamentalmente a dos efectos:

- El primero la variación negativa en la valoración de las acciones que HC Energía tiene de EDP Renovaveis (15,5%) y que están clasificadas como "disponibles para la venta".
- La valoración de los derivados que la Sociedad tiene contratados para la cobertura de riesgos relacionados con la compra de materias energéticas (combustibles).



**Pasivos no corrientes: Ingresos diferidos:** Su variación puede verse en el cuadro siguiente:

Miles de Euros	Saldos al 31 de diciembre de 2009	Altas en el perímetro	Adiciones del ejercicio	Imputado a resultados del ejercicio	Reclasificaciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2010
Subvenciones oficiales de capital	50.948	-	5.226	-2.693	3.698	-64	57.115
Derechos de acometida y extensión	150.908	-	17.491	-5.401	-3.698	222	159.522
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	-	-	69.018	-59.110	-	-	9.908
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.992	-	9.987	-85	-	-	11.894
	<b>203.848</b>	<b>-</b>	<b>101.722</b>	<b>-67.289</b>	<b>0</b>	<b>158</b>	<b>238.439</b>

**Pasivos no Corrientes: Provisiones:** Se recogen en el siguiente cuadro:

Miles de euros	Saldo al 31 de diciembre de 2009	Variaciones en el Perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Aplicación de tesorería	Reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2010
Provisión para pensiones y obligaciones similares	37.800	-	4.029	-	-1.352	-	40.477
Provisiones para planes de reestructuración de plantilla	53.879	-	7.893	-	-9.337	-	52.435
Otras provisiones	78.890	-4	34.997	-1.126	-433	30	112.354
	<b>170.569</b>	<b>-4</b>	<b>46.919</b>	<b>-1.126</b>	<b>-11122</b>	<b>30</b>	<b>205.266</b>

Ninguno de los epígrafes presenta variaciones significativas, si bien en lo que respecta al apartado: "Otras provisiones" podemos indicar que recoge principalmente:

- El balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2010 incluye una provisión por importe de 22,1 millones de euros (21,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2009) para hacer frente a los costes de predesmantelamiento de la central nuclear de Trillo, que se originarán a partir del momento de la parada definitiva de la central y hasta su transferencia a ENRESA para su desmantelamiento, siendo este periodo

estimado de 3 años. Asimismo en el ámbito de las tendencias actuales en materia de sostenibilidad y medioambiente el Grupo ha constituido provisiones para hacer frente a los costes relacionados con la reposición y descontaminación de los terrenos donde se encuentran localizadas las instalaciones de generación eléctrica cuyo valor asciende a un total de 5,9 millones (5,8 millones de euros al cierre de 2009).

- Provisiones que se estiman necesarias para hacer frente a las responsabilidades probables nacidas de reclamaciones u obligaciones pendientes de cuantía no determinada y compromisos similares y provisiones por contratos onerosos. El importe de la provisión en 2010 asciende a 78,8 millones de euros.

**Pasivos no corrientes: Deuda Financiera:** Como se detalla en el cuadro anexo a continuación, el contenido de este epígrafe recoge:

- Deudas con entidades de crédito: se aprecia una pequeña reducción debida a la amortización de préstamos bancarios realizadas a lo largo de 2010. Se trata de un solo préstamo con La Caixa.
- Deudas con empresas vinculadas: Este apartado recoge la variación fundamental del epígrafe y refleja el incremento en el importe de préstamos que Hidroeléctrica del Cantábrico tiene concedidos por su matriz EDP, alcanzando al cierre del ejercicio 2010 una cifra de 2.649 millones de euros, frente a los 1.762 millones de euros existentes al cierre del ejercicio 2009. Su crecimiento se debe fundamentalmente al esfuerzo inversor efectuado por Hc Energía en el ejercicio económico 2010, plasmado en la construcción de un nuevo ciclo combinado de gas natural, adquisición de nuevos mercados.

<i>Miles de Euros</i>	2010	2009
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Deudas con entidades de crédito	4.085	4.992
Deudas con empresas vinculadas	2.649.250	1.762.090
Otras deudas financieras	49.349	45.835
Instrumentos financieros derivados	-	2.910
	<b>2.702.684</b>	<b>1815827</b>

A 31 de diciembre de 2010, el calendario de amortización de los saldos de los préstamos y créditos clasificados a largo plazo, todos ellos nominados en euros, era el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
2011	907
2012	907
2013	907
2014	907
2015 y siguientes	1.364
<b>Total largo plazo</b>	<b>4.992</b>

**Pasivos no corrientes: Otras cuentas a pagar no corrientes:** El aumento de esta partida, se debe a que recoge la parte ejecutada y pendiente de pago de una "Opción de compra" del ejercicio 2010.

**Pasivos no Corrientes: Pasivos por impuestos diferidos:** Estos impuestos diferidos se presentan, al cierre del ejercicio 2010, en el activo y el pasivo por importes de 18,3 y 264,6 millones de euros, respectivamente (21,1 y 325,4 millones de euros en 2009); debido a que las entidades que presentan su liquidación por el impuesto sobre las ganancias de acuerdo a las normas específicas del Régimen Especial de Consolidación Fiscal, compensan entre sí sus activos y pasivos por impuestos corrientes y adicionalmente los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

#### **Pasivos Corrientes: Provisiones:**

<i>Miles de Euros</i>	2010	2009
<b>Pasivo corriente</b>		
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	71.614	95.710
Otras provisiones tráfico	58.164	115.982
	<b>129.778</b>	<b>211.692</b>

Bajo este epígrafe del pasivo corriente del balance se incluye la provisión por Derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por un total de 71,6 millones de euros (95,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2009).

Asimismo, dentro del epígrafe "Otras provisiones tráfico" se incluye la provisión por contratos de carácter oneroso, por importes de 57,2 y 25,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, respectivamente.

#### **Pasivos corrientes: Deuda Financiera:**

<i>Miles de Euros</i>	2010	2009
Obligaciones y otros valores negociables emitidos	70.104	328.325
Deudas con entidades de crédito	1.062	1.646
Deudas con empresas vinculadas	96.611	404.545
Otras deudas financieras	5.210	411.491
Instrumentos financieros derivados	14.780	23.852
	<b>187.767</b>	<b>1.169.859</b>

- El apartado: Obligaciones y otros valores negociables emitidos, contiene fundamentalmente los Pagarés de Empresa que HC Energía tiene vivos al cierre de 2010 incluyendo la cifra de intereses devengados durante el mismo ejercicio. Este Programa tiene un límite de 500M€ y las emisiones se

hacen a plazo inferior a un año. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2010 era de 70.104 miles de euros (328.325 miles de euros en 2009). La reducción observada, viene impuesta por la actual situación de liquidez que vive el sistema financiero.

- Deudas con entidades de crédito, contiene dos partidas menudas, una corresponde a un pequeño préstamo bancario y la otra al saldo de las líneas de crédito.
- Deudas con empresas vinculadas: Se trata de la parte reclasificada a corto plazo, de los préstamos concedidos por la empresa financiera del Grupo: EDP Finance BV, los cuales sufrieron un incremento de 887,2 millones de euros en 2010.
- Otras deudas financieras: La reducción se ha producido por haberse ejercitado la "Put Option" que tenía Hc Energía sobre un porcentaje del 30,35% de las acciones de la cabecera del subgrupo Naturgas Energía
- Instrumentos financieros derivados": Se recoge en esta línea del Balance la contratación de instrumentos de cobertura de combustibles (carbón, derivados del petróleo, gas, etc.), así como derivados de tipo de interés, seguros de cambio, etc.

El tipo de interés efectivo de las deudas financieras con empresas vinculadas ha sido en el ejercicio 2010 de aproximadamente un 5,70% (4,90% en 2009) tanto para la deuda a largo como a corto plazo. El tipo efectivo de las obligaciones y valores emitidos ha sido del 1,06%; en tanto que para la deuda con entidades de crédito ha sido del 3,07% (2,63% y 4,70% respectivamente en 2009).

**Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes:** La evolución de esta partida está relacionada con la evolución de los ingresos corrientes en el ejercicio 2010.

**Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas:** Este epígrafe, recoge los conceptos fiscales siguientes:

- H.P. Acreedora por Impuesto de Electricidad.
- H.P. Acreedora por IVA
- H.P. Acreedora por retenciones e ingresos a cuenta
- H.P. Acreedora por otros conceptos.

**Otros Pasivos corrientes:** Recoge los siguientes conceptos:

- Fianzas y depósitos recibidos a c/p
- Remuneraciones pendientes de pago
- Otras deudas no comerciales (trabajos efectuados en instalaciones técnicas de distribución e instalaciones de tratamiento medioambiental, etc.)

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de los años 2010 y 2009 son las siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

<b>CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% Dif.</b>
Ingresos ordinarios	3.713.853	2.930.846	26,72%
Consumo de materias primas y consumibles	-2.831.144	-1.972.663	43,52%
<b>Margen Bruto</b>	<b>882.709</b>	<b>958.183</b>	<b>-7,88%</b>
Otros ingresos	39.317	18.361	114,13%
Gastos de retribución a los empleados	-115.776	-110.785	4,51%
Trabajos realizados por el Grupo para activos no corrientes	2.052	4.194	-51,07%
Suministros y servicios	-156.476	-148.552	5,33%
Otros gastos de explotación	-87.457	-73.082	19,67%
<b>EBITDA</b>	<b>564.369</b>	<b>648.319</b>	<b>-12,95%</b>
Amortizaciones y provisiones	-238.273	-211.017	12,92%
Variación de provisiones de riesgos y gastos	-76.968	-48.362	59,15%
Subvenciones de capital transferidas al resultado	2.847	7.801	-63,50%
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>251.975</b>	<b>396.741</b>	<b>-36,49%</b>
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	506	520	-2,69%
Ingreso financiero	65.755	82.863	-20,65%
Gasto financiero	-180.865	-207.347	-12,77%
Resultado en enajenación de activos financieros	-3.151	12.843	-124,53%
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>134.220</b>	<b>285.620</b>	<b>-53,01%</b>
Impuesto sobre las ganancias	-56.181	-59.280	-5,23%
<b>BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>78.039</b>	<b>226.340</b>	<b>-65,52%</b>
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>78.039</b>	<b>226.340</b>	<b>-65,52%</b>
Participaciones no dominantes	5.227	-3.711	-240,85%
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE HC ENERGÍA</b>	<b>83.266</b>	<b>222.629</b>	<b>-62,60%</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (BÁSICO)</b>	<b>1,98</b>	<b>5,29</b>	<b>-62,57%</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (DILUIDO)</b>	<b>1,98</b>	<b>5,29</b>	<b>-62,57%</b>

## COMENTARIOS A LA CUENTA DE RESULTADOS

**Ingresos ordinarios:** Durante el ejercicio 2010 las actividades principales del Grupo Hc Energía se desarrollaron en Asturias, Navarra, País Vasco, Valencia, Madrid, Alicante, Barcelona, Huesca y Zaragoza, existiendo Delegaciones comerciales en el resto de España. El crecimiento de las ventas en relación al ejercicio 2009, ha venido motivado por el aumento del mercado y un notable incremento de la actividad comercial. El desglose de las mismas se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Miles de Euros	2010	2009
Ventas de Energía Eléctrica	2.586.755	1.910.425
Ventas de Gas	1.042.196	822.376
Ventas de residuos y otros	15.478	104.769
<b>Ventas</b>	<b>3.644.429</b>	<b>2.837.570</b>
Energía Eléctrica	16.731	56.447
Gas	49.545	36.081
Otros	3.148	748
<b>Prestación de Servicios</b>	<b>69.424</b>	<b>93.276</b>
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>3.713.853</b>	<b>2.930.846</b>

**Consumo de materias primas y consumibles:** A continuación, se desarrolla los movimientos habidos en el año 2010 y su comparación con 2009:

Miles de Euros	2010	2009
Compras de electricidad	1.063.551	579.389
Compras de gas	817.614	579.102
Variación de existencias de gas	-25.965	16.874
<b>Compras de energía</b>	<b>1.855.200</b>	<b>1.175.365</b>
Compras de materias energéticas	339.299	471.126
Variación existencias de materias energéticas	-3.526	-32.011
Consumo (neto de subvención) de derechos de emisión de CO2	5.838	7.639
Compras de otros aprovisionamientos	11.145	12.837
Variación existencias de otros aprovisionamientos	-2.553	-2.487
<b>Consumo de materias primas y otros consumibles</b>	<b>350.203</b>	<b>457.104</b>
Servicios de acceso a redes eléctricas	540.943	292.667
Servicios acceso y logístico de gas	49.278	23.243
Otros gastos externos	35.520	24.284
<b>Otras compras y gastos externos</b>	<b>625.741</b>	<b>340.194</b>
<b>Materias primas y consumibles</b>	<b>2.831.144</b>	<b>1.972.663</b>

El notable incremento de la partida "Compras de electricidad" estuvo en parte motivado por el crecimiento de la demanda indicada anteriormente, así como por un cambio en la normativa relacionada a la forma en la que el Operador de Mercado computaba la energía producida y entregada al sistema eléctrico, por un lado, y la energía adquirida para ser vendida en el desarrollo de la actividad comercial de la Sociedad.

Así, en el año 2009 la energía correspondiente a contratos bilaterales se entregaba directamente a los clientes sin pasar por el POOL, y por tanto no se recogía en este epígrafe. A mediados del año 2010, el Sistema Eléctrico obligó a que toda la energía producida por las centrales fuese vertida al POOL y posteriormente comprada a éste. Dicho cambio en la normativa ha supuesto el incremento de la partida.

**Otros ingresos:** El desglose y evolución de esta partida puede apreciarse en el siguiente cuadro:

Miles de Euros	2010	2009
Otros ingresos diferidos transferidos a ingresos	85	85
Beneficios en enajenación de activos	5.018	857
Otros ingresos	34.214	17.419
<b>Otros ingresos</b>	<b>39.317</b>	<b>18.361</b>

Se registran en este apartado ingresos por diversos conceptos, como son: indemnizaciones recibidas de aseguradoras, subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio, arrendamientos, obras por cuenta ajena, etc.

**Gastos de retribución a los empleados:** El número medio de empleados ha pasado de los 1.627 en 2009 a los 1.682 en 2010.

El detalle de las retribuciones es el siguiente:

Miles de Euros	2010	2009
Sueldos, salarios y asimilados	96.110	92.507
Indemnizaciones finalización de contratos	791	2.035
Cargas sociales	22.030	20.237
Plan de pensiones (Aportación Definida)	4.140	3.502
Provisiones para pensiones, reestructuración y similares	5.593	5.602
Capitalización de mano de obra	-12.888	-13.098
<b>Gastos de retribución a los empleados</b>	<b>115.776</b>	<b>110.785</b>

Básicamente se incluye en "Provisiones para pensiones, reestructuración y similares" los importes correspondientes a los trabajadores acogidos en 2010 al régimen de prejubilaciones, en base a las condiciones establecidas en la Disposición Adicional Primera del Convenio Colectivo de Grupo Hc Energía que fue aprobado en diciembre de 2007 para la vigencia del convenio, 2007-2012.

#### **Amortizaciones:**

Miles de Euros	2010	2009
Dotaciones amortizaciones activos intangibles	1.664	733
Dotaciones amortizaciones inmovilizado material	236.635	206.362
Dotación a las provisiones por imparidad	-26	3.922
<b>Amortizaciones</b>	<b>238.273</b>	<b>211.017</b>

**Resultado de sociedades integradas por el método de la participación:** El importe del epígrafe, corresponde al resultado aportado por las sociedades del subgrupo Naturgás que consolidan por el método de puesta en equivalencia.

**Ingresos y gastos financieros:** Se acompaña cuadro de desglose donde se aprecia un incremento de los ingresos y costes por intereses, motivado por la evolución de los préstamos recibidos de Empresas del Grupo (a tipo fijo) y los

préstamo que HC energía a efectuado a sus filiales. Se aprecia también un incremento en el importe capitalizado dentro del inmovilizado material en concepto de intereses que ascendió a unos 16,4 millones de euros.

Miles de Euros	2010	2009
De participaciones en capital	18	46
De otros valores negociables	1.633	1.585
Otros intereses e ingresos asimilados		
con terceros	6.441	17.717
con entidades vinculadas	12.107	864
Ingresos procedentes de Instrumentos financieros derivados		
con terceros	-	23.341
con entidades vinculadas	13.187	27.171
Diferencias positivas de tipo de cambio	15.990	5.531
Capitalización de Costes por intereses	16.379	6.608
<b>Ingresos:</b>	<b>65.755</b>	<b>82.863</b>
Gastos financieros y asimilados:		
por deudas con sociedades del Grupo	-149.663	-76.275
por deudas con sociedades asociadas	-3.032	-29
por deudas con terceros	-9.880	-22.411
por instrumentos financieros derivados con terceros	-1.826	-
por instrumentos financieros derivados con entidades vinculadas	-308	-46.511
Actualización financiera provisiones desmantelamiento	-698	-999
Actualización financiera otras provisiones	-9.559	-16.099
Otros costes financieros	-904	-29.510
Diferencias negativas de tipo de cambio	-4.995	-15.367
Correcciones valorativas	-	-146
<b>Gastos:</b>	<b>-180.865</b>	<b>-207.347</b>
<b>Neto</b>	<b>-115.110</b>	<b>-124.484</b>

#### Resultado en enajenación de activos financieros:

Miles de Euros	2010	2009
Beneficios por efecto de la dilución de participaciones contabilizadas por el método de integración global (Nota 2.d)	-	12.579
Pérdidas por enajenación de participaciones de integración global	-891	-
Pérdidas por efecto de la dilución de participaciones contabilizadas por el método de integración global	-2.260	-
Beneficios en la enajenación de empresas asociadas	-	264
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>-3.151</b>	<b>12.843</b>



**Impuesto sobre las ganancias:** El desglose de este epígrafe es el que sigue:

Miles de Euros	2010	2009
Del ejercicio	42.097	65.032
Deducciones fiscales	-1.372	-33.673
<b>Impuesto corriente</b>	<b>40.725</b>	<b>31.359</b>
Origen y reversión de diferencias temporarias	15.456	23.180
Anulación de Créditos fiscales y deducciones	-	4.741
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>15.456</b>	<b>27.921</b>
<b>De las actividades continuadas</b>	<b>56.181</b>	<b>59.280</b>

#### Neto patrimonial

La composición de los fondos propios del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. al 31 de diciembre de los años 2010 y 2009 y su evolución en el ejercicio 2010 figuran en el cuadro siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Ganancias acumuladas							Otras reservas y otro resultado global						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva por fondo de comercio	Reserva legal	Reserva por capital amortizado	Otras reservas consolidadas no distribuibles	Otras reservas distribuibles	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas por resultados reconocidos en patrimonio neto	Total Patrimonio neto de la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>421.740</b>	<b>1.158.705</b>	<b>40.000</b>	<b>23.867</b>	<b>3.981</b>	<b>401.495</b>	<b>22.659</b>	<b>286.250</b>	<b>-</b>	<b>31.823</b>	<b>-19.316</b>	<b>2.371.204</b>	<b>214.776</b>	<b>2.585.980</b>
Distribución resultado ejercicio	-	-	-	6.033	-	225.916	54.301	-286.250	-	-	-	-	-	-
Dotación reserva no distribuible Fondo de comercio	-	-500.890	500.890	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	916	916
Cambios en la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.869	3.869
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-45.428	-	-	-45.428	-760	-46.188
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	68	-	-	-	68	-	-14	54
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	222.629	-	182.929	-1.657	403.901	11.218	415.119
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>421.740</b>	<b>657.815</b>	<b>540.890</b>	<b>29.900</b>	<b>3.981</b>	<b>627.411</b>	<b>77.028</b>	<b>222.629</b>	<b>-45.428</b>	<b>214.752</b>	<b>-20.973</b>	<b>2.729.745</b>	<b>230.005</b>	<b>2.959.750</b>
Distribución resultado ejercicio	-	-	-	11.323	-	109.395	56.483	-222.629	45.428	-	-	-	-	-
Perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-461	-461
Cambios en la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.700	13.700
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-100.000	-	-	-	-	-100.000	-878	-100.878
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-119	-	-	-	-	-	-119	108	-11
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	83.266	-	-191.391	-4.492	-112.617	-6.957	-119.574
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>421.740</b>	<b>657.815</b>	<b>540.890</b>	<b>41.223</b>	<b>3.981</b>	<b>736.687</b>	<b>33.511</b>	<b>83.266</b>	<b>-</b>	<b>23.361</b>	<b>-25.465</b>	<b>2.517.009</b>	<b>235.517</b>	<b>2.752.526</b>

## Estado de Flujos de Tesorería

A continuación se recoge un cuadro comparativo de flujos de tesorería del Grupo para los ejercicios económicos 2010 y 2009:

En miles de Euros	2010	2009
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>78.039</b>	<b>226.340</b>
<b>Ajustes al resultado neto</b>	<b>481.943</b>	<b>399.531</b>
<b>Impuestos sobre las ganancias</b>	<b>56.181</b>	59.280
Amortizaciones de inmovilizado	238.299	207.095
Ingresos financieros	-27.313	-70.724
Gastos financieros	169.799	191.980
Variación de provisiones	106.529	63.057
(Beneficios) / pérdidas en la venta de activos no corrientes	-1.081	-11.153
Resultado neto de participación en empresas asociadas contabilizadas por el método de la participación	-506	-520
Ingresos a distribuir en varios ejercicios con efecto en pérdidas y ganancias	-17.649	-25.420
Otros ajustes	-42.316	-14.064
<b>Disminuciones /(aumentos) en capital circulante</b>	<b>42.163</b>	<b>-57.397</b>
Existencias	-22.081	1.046
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	-188.244	12.017
Acreeedores comerciales	234.021	-50.084
Pagos de provisiones	-25.619	-25.933
Administraciones públicas	44.086	5.557
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES</b>	<b>602.145</b>	<b>568.474</b>
Pago por intereses	-157.660	-131.024
Pago por impuestos sobre las ganancias	-11.366	5.869
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>433.119</b>	<b>443.319</b>
Cobro de intereses	32.346	56.263
Cobro de dividendos	512	588
Pago por adquisición de activos no corrientes	-274.350	-417.065
Cobros procedente de la venta de activos financieros no corrientes	46.332	62.724
Aportación no corriente al déficit de tarifa pendiente de recuperar	-305.807	-201.302
Aumento de créditos no corrientes	-	-26.728
Adquisiciones de entidades neto del efectivo adquirido	-217.314	-222.612
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-718.281</b>	<b>-748.132</b>
Cobros procedentes de deuda financiera con vinculadas	883.876	766.760
Cobros procedentes de deuda financiera con entidades crédito y pagarés	319.010	880.933
Cobros procedentes de otros pasivos financieros	20.302	1.438
Pagos procedentes de deuda financiera con vinculadas	-349.684	-256.000
Pagos procedentes de deuda financiera con entidades crédito y pagarés	-579.549	-993.711
Pagos para reembolso de otros pasivos financieros	-253	-2.082
Dividendos pagados	-896	-97.214
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>292.808</b>	<b>300.124</b>
<b>INCREMENTO / (DECREMENTO) NETO DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES</b>	<b>7.646</b>	<b>-4.689</b>
Saldo de efectivo y otros medios equivalentes a principio del periodo	19.081	23.771
Saldo de efectivo y otros medios equivalentes al final del periodo (Actividades continuadas)	26.727	19.081
<b>INCREMENTO / (DECREMENTO) NETO DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES</b>	<b>7.646</b>	<b>-4.689</b>

## Políticas Contables

Las políticas contables y notas explicativas se encuentran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Hc Energía y pueden ser consultadas como se refleja en el apartado 16 del presente Documento de Registro.

### **12.2 Información financiera**

Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión correspondiente a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. del ejercicio 2010 han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el 24 de febrero de 2011. Asimismo, serán propuestas para su aprobación por la Junta General de Accionistas (universal), la cuál se celebrará dentro del plazo legal previsto.

### **12.3 Auditoría de la información financiera histórica**

Según se describe en el punto 2.1, KPMG Auditores, S.L. ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2010 y 2009. Los informes de auditoría correspondientes han sido favorables y emitidos sin salvedades.

### **12.4 Edad de la información financiera más reciente**

El último año de información financiera auditada corresponde al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

### **12.5 Información intermedia**

El emisor no publica información financiera relativa a los tres primeros meses del año.

### **12.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje**

No se tiene conocimiento de litigios o arbitrajes provisionados o no contra la compañía o sus sociedades filiales que puedan suponer una incidencia material sobre su situación financiera y patrimonial.

### **12.7 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor**

No ha habido modificaciones significativas en las posiciones financiera y comercial de la sociedad.

## **13. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **13.1 Capital social**

El Capital Social de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. a la fecha de firma de este documento es de 421.739.790 euros, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado. Está compuesto por 42.173.979 acciones con nominal de 10 euros cada una, con idénticos derechos políticos y económicos, mediante el sistema de anotaciones en cuenta. No existen diferentes series de acciones, no

estando admitidas a negociación en las Bolsas Oficiales de Comercio y en el Mercado Continuo.

No ha habido ningún movimiento en el capital de la sociedad.

En la actualidad no existe ningún empréstito de obligaciones convertibles, canjeables o con *warrants*.

### **13.2 Escritura de constitución y estatutos sociales**

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., domiciliada en Oviedo, Plaza de la Gesta, 2, antes ADYGESINVAL, S.L., fue constituida con duración indefinida y en forma de limitada por el que fue Notario de esta ciudad, Don Teodoro Azaustre Torrecilla el 20 de noviembre de 1995, con el número 4.219 de orden en su protocolo; transformada en sociedad anónima, según resulta de escritura autorizada por el Notario de esta ciudad Don Luis Ignacio Fernández Posada el día 15 de noviembre del año 2002 con el número 1.837 de orden y cambiada su denominación social por Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., según escritura de fusión por absorción autorizada por el Notario de esta ciudad Don Luis Alfonso Tejuca Pendás el día 31 de diciembre del año 2002, con el número 5.454 de orden. Inscrita en el Registro Mercantil de Asturias al tomo 2.907, folio 189, sección 8ª, hoja AS-14.614, inscripción 31ª.

Su cédula de identificación fiscal es A-33473752.

La escritura de constitución y los estatutos de la sociedad pueden encontrarse en el Registro Mercantil de Asturias. Los datos registrales de la escritura de constitución son los que se han indicado previamente. También pueden ser consultados en la CNMV.

## **14. CONTRATOS IMPORTANTES**

No existen contratos relevantes al margen de la actividad corriente de explotación y desarrollo del emisor que puedan dar lugar a una obligación o un derecho que afecten significativamente a la capacidad de la sociedad de cumplir su compromiso con los tenedores de valores emitidos.

## **15. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

No aplicable.

## **16. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO**

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. declara que la documentación, que a continuación se señala, se encuentra a disposición del público, la cual puede ser obtenida a través de diferentes canales:

- La Escritura de Constitución de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. puede ser consultada en el domicilio social, Plaza de la Gesta, 2, 33007 Oviedo o

en el Registro Mercantil de Asturias (datos registrales ya indicados en el punto 13.2).

- Los Estatutos de la Sociedad, que también podrán encontrarse en la sede social, en el Registro Mercantil de Asturias o en la CNMV.
- Cuentas anuales individuales y consolidadas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009, así como el correspondiente Informe de Auditoría están disponibles en la sede social, Registro Mercantil de Asturias, CNMV y página Web de la sociedad ([www.hcenergia.com](http://www.hcenergia.com))
- Informe de Gobierno Corporativo en el domicilio social, CNMV y página Web de la sociedad ([www.hcenergia.com](http://www.hcenergia.com)).

Félix Arribas Arias  
Director de Administración y Finanzas