

PROGRAMA DE PAGARES DE EMPRESA
180 millones de euros

La Comisión Ejecutiva, Órgano Permanente Delegado del Consejo de Administración de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., acordó el 18 de noviembre de 2004, en virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, celebrada el 11 de junio de 2004, que facultó a dicho Consejo para la emisión de pagarés de empresa, poner en circulación un Programa de Pagarés con las características que se indican a continuación.

Emisor

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S.A.

Entidades Colaboradoras

Caja de Asturias
Confederación Española de Cajas de Ahorros
Banco Bilbao-Vizcaya Argentina, S.A.
Banco Santander Central Hispano, S.A.
Banco de Sabadell
CALYON, Sucursal en España
Bankinter, S.A.
La Caixa, S.V.B., S.A.

Este grupo de entidades puede ser modificado, a criterio del emisor, a lo largo del desarrollo del programa, en cuyo caso dicha modificación será comunicada a la CNMV.

Naturaleza y Denominación de los Valores

Los valores ofrecidos son Pagarés de empresa emitidos al descuento, representados mediante anotaciones en cuenta, que se emitirán al amparo del programa de emisión denominado "Programa de Pagarés de 180 millones de euros" y registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Importe del Programa

El importe máximo a emitir estará limitado por el saldo vivo máximo de pagarés que, en cada momento, no podrá exceder de 180 millones de euros.

Mecanismos de emisión

La emisión de los pagarés podrá realizarse mediante dos sistemas alternativos:

- Emisión mediante negociación telefónica directa. El importe nominal mínimo de cada petición será de 400.000 euros, que se ofrece a inversores institucionales.
- Emisión por subastas competitivas, a las que podrán acudir las entidades colaboradoras. Los inversores finales podrán adquirir los pagarés directamente a las entidades colaboradoras a los tipos que libremente negocien con dichas entidades.

Nominal y representación

El nominal de los pagarés será de 1.000 euros para el sistema de subasta y de 200.000 euros para el sistema de negociación telefónica directa. Los pagarés se representarán mediante anotaciones en cuenta y la entidad encargada del registro contable y de la compensación y liquidación de los valores será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR), junto con sus entidades participantes.

Amortización

Los pagarés se emitirán a plazos entre 3 días hábiles y 18 meses, ambos inclusive, y se amortizarán a su vencimiento por su valor nominal.

Rentabilidad

Los valores se emiten al descuento, por lo que el rendimiento es de naturaleza implícita. El tipo de interés nominal se fijará en las subastas, como consecuencia de la adjudicación de los pagarés a las ofertas más competitivas o por adquisición directa para los colocados mediante negociación telefónica.

Periodo de Suscripción

El presente programa estará en vigor un año a partir de la inscripción del folleto en el registro oficial de la CNMV.

Fiscalidad

En términos generales los pagarés son valores que ofrecen un rendimiento de capital mobiliario.

Los rendimientos están sujetos a retención a cuenta del IRPF por rendimientos del capital mobiliario, que en la actualidad es del 15%, la cual es deducible de dicho impuesto. Sin embargo, están exentos de retención aquellos pagarés suscritos por sujetos pasivos del impuesto sobre sociedades (Art. 59,q del RD 1.777/2004, de 30 de julio).

Liquidez

Se ha establecido un mecanismo de liquidez para el inversor en general y se procederá a solicitar la negociación de los

pagarés emitidos en el Mercado AIAF. Existe un contrato de liquidez con la Confederación Española de Cajas de Ahorros por el que se compromete a ofrecer liquidez cotizando precios de compra y venta.

Aspectos relevantes

La presente emisión cuenta con la garantía patrimonial general de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. Moody's ha asignado la calificación Prime-2 (P-2) a la deuda emitida por Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. en el corto plazo, asimismo, Fitch-Ratings ha asignado una calificación de F2, a la deuda emitida por Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. a corto plazo. Estas calificaciones significan una elevada capacidad por parte de HidroCantábrico de devolver puntualmente sus compromisos de deuda emitida a corto plazo.

Este programa ha sido inscrito en el registro oficial de la CNMV el 18 de enero de 2005. Existe un folleto a disposición del público, de forma gratuita, en el domicilio social del emisor, Plaza de la Gesta, 2 de Oviedo, en las oficinas de Madrid del emisor, Calle Serrano Galvache, 56 de Madrid, así como en cualquiera de las sucursales de las entidades colaboradoras.

Balances de situación (resumidos) del Grupo Hidrocantábrico, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 (en miles de euros)

ACTIVO	2003	2002
Total Inmovilizado	4.360.262	3.563.171
Fondo de Comercio de Consolidación	63.969	289.960
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	267	481
Activo Circulante	370.710	421.455
TOTAL ACTIVO	4.795.208	4.275.067

PASIVO	2003	2002
Total Fondos Propios	1.690.526	1.660.888
Socios Externos	438.341	12.290
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	160.735	56.450
Provisiones Riesgos y Gastos	97.333	96.158
Deudas a Largo Plazo	1.993.306	1.660.865
Deudas a Corto Plazo	414.967	788.416
TOTAL PASIVO	4.795.208	4.275.067

	2003	2002
Fondos Propios / Endeudamiento Financiero Bruto	86,54%	81,64%
Fondos Propios / Endeudamiento Financiero Neto	91,72%	82,78%
Endeud. Financiero Bruto / Endeudamiento Financiero Neto	100,81%	97,86%
Endeud. Financiero C. plazo / Endeudamiento Financiero Bruto	3,11%	22,59%
Tesorería Disponible / Endeudamiento Financiero a C. plazo	181,69%	6,11%

Cuentas de Pérdidas y Ganancias (resumidas) del Grupo Hidrocantábrico, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 (en miles de euros)

	2003	2002
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.656.364	1.436.215
Resultado Explotación ante Amort. (EBITDA)	358.330	330.490
Resultado de Explotación (EBIT)	148.817	155.504
Resultado Financiero	-90.433	-82.727
Resultado Actividades Ordinarias	49.588	57.027
Resultados Extraordinarios	1.663	-34.341
Resultado Antes de Impuestos	51.251	22.686
Impuestos	7.240	10.255
Resultado Después de Impuestos	44.011	12.431
Resultado Atribuido a Sociedad Dominante	30.973	14.565



HIDROELECTRICA
DEL
CANTABRICO, S.A.

Programa de Pagares
de Empresa de
180 millones de euros



TRÍPTICO DEL PROGRAMA DE PAGARÉS

Enero
2005

Folleto inscrito en la C.N.M.V.

Amado Fernández Suárez
Director Financiero