



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

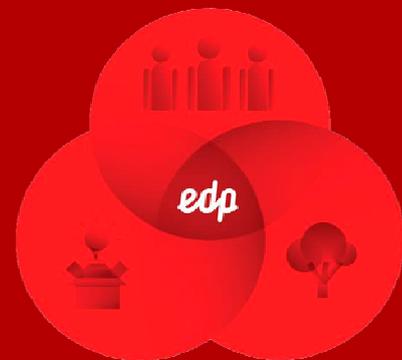
JOSÉ LUIS MARTÍNEZ MOHEDANO, en nombre y representación de **HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.**, con domicilio en Plaza de la Gesta número 2, 33007- Oviedo, y C.I.F. A-33473752, debidamente facultado al efecto,

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 2013, que ahora remitimos a esa Comisión Nacional del Mercado de Valores, coincide exactamente con el documento aprobado por la CNMV con fecha 27 de junio de 2013.

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 28 de junio de 2013.



Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

ANEXO IX

2013

Documento de registro de obligaciones y derivados

El presente documento de registro de obligaciones y derivados (modelo Anexo IX del reglamento nº 809/2004, de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004) ha sido inscrito en los registros Oficiales de la CNMV con fecha 27 de junio de 2013.

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 2011 en la Junta General de Accionistas celebrada el 1 de abril de ese mismo año.	9
3.	FACTORES DE RIESGO.....	9
4.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	10
4.1	Historial y evolución del emisor	10
4.1.1	Nombre legal y comercial del emisor	10
4.1.2	Lugar de registro del emisor y número de registro	10
4.1.3	Fecha de constitución.....	10
4.1.4	Domicilio, forma jurídica y legislación aplicable	10
4.1.5	Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor	11
5.	DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	13
5.1	Actividades principales	13
5.1.1	Principales productos vendidos y/o servicios prestados:.....	13
5.1.2	Declaración del emisor relativa a su posición competitiva:	18
6.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	19
7.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	23
7.1	Declaración sobre perspectivas del emisor	23
7.2	Factores con incidencia importante en el ejercicio 2012.....	24
8.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	26
9.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS	27
9.1	Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora	27
9.2	Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos	31
10.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	32
10.1	Participación de los accionistas principales.....	32
10.2	Acuerdos que den lugar a cambios en el control del emisor	32
11.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....	32
11.1	Información financiera histórica	32
11.2	Estados Financieros	54
11.3	Auditoría de la información financiera histórica.....	54
11.4	Edad de la información financiera más reciente	54
11.5	Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	54
11.6	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor	54
12.	CONTRATOS RELEVANTES	54
13.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	54
14.	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	55

FACTORES DE RIESGO

La actividad de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (cuya marca comercial es 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. A lo largo del presente Documento, se utilizan indistintamente las denominaciones de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y de HC Energía para referirse a las actividades del emisor. Los principales riesgos que pueden afectar a sus operaciones son los siguientes:

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.

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.

RIESGO MEDIOAMBIENTAL

HC Energía se enfrenta a riesgos medioambientales inherentes a las operaciones incluidos los derivados de la gestión de residuos, vertidos y emisiones de las unidades de producción eléctrica, tanto las centrales térmicas convencionales como las centrales nucleares. Así pues, HC Energía puede ser objeto de reclamaciones por daños medioambientales o de otro tipo en relación con las instalaciones de generación, transmisión y distribución de energía.

Por lo que se refiere a la explotación de centrales nucleares, HC Energía sólo participa con un 15,5% en la Central Nuclear de Trillo, sobre la cual no tiene ninguna responsabilidad de gestión. Ello significa que en caso de que se produjese algún tipo de siniestro relacionado con la actividad nuclear (emisiones a la atmósfera, contaminación de terrenos, etc.) la responsabilidad del grupo Hidrocantábrico estaría limitada a su porcentaje de participación en la citada central, siendo la misma la responsable de la gestión de todos los riesgos medioambientales derivados de su actividad.

HC Energía y sus filiales también están sujetas a la normativa medioambiental, que entre otras cosas exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos futuros, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas, por tanto, existen unos riesgos que podrían resumirse en:

- Que las autoridades públicas no aprueben o retrasen los estudios de impacto medioambiental.
- Las modificaciones de proyectos por la oposición pública.
- Que los proyectos puedan verse retrasados, modificados o encarecidos por la aparición de nuevas normas, modificaciones de las existentes o diferencias de interpretación con la Administración Pública de las mismas.

En los últimos años, se han endurecido determinados requisitos legales relativos al medioambiente y aunque HC Energía ha realizado todas las inversiones necesarias para garantizar su cumplimiento, podría ocurrir que la evolución futura de los requisitos señalados así como su aplicación pudiese afectar negativamente a las actividades del grupo.

Con la finalidad de cubrir el riesgo medioambiental, el grupo HC Energía dispone de un seguro de 20 millones de euros, de acuerdo al límite máximo fijado por la legislación vigente.

También podría ocurrir que en el futuro el mercado de derechos de emisión de CO₂ se encareciese o bien que llegase a haber una insuficiencia de los mismos en el mercado.

En el cuadro siguiente puede verse la evolución de los derechos de emisión a lo largo del ejercicio 2012:

Miles de euros	Saldos al 31 de diciembre de 2011	Adiciones o Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2012
Derechos de emisión	190.208	96.895	-91.471	195.632

RIESGO OPERATIVO

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

En este momento Hidroeléctrica del Cantábrico no está invirtiendo en la construcción de centrales de generación.

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 HC Energía.

En este sentido la política de seguros industriales 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 99,86% está contratada a un tipo fijo, quedando el restante 0,14% 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.

Al 31 de diciembre de 2012, la sensibilidad del resultado (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):

Ejercicio	Puntos básicos	Impacto en el resultado (Miles de euros)
2011	10	284
	-10	-284
2012	10	113
	-10	-113

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito al que se haya sujeta HC Energía no es significativo dado el reducido periodo medio de cobro a clientes y la calidad de los deudores cuyas deudas tienen unos vencimientos más dilatados en el tiempo. No obstante, se ha experimentado en 2012 un incremento de la morosidad como consecuencia de la coyuntura económica actual.

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.

Al 31 de diciembre de 2012, la sensibilidad del resultado (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:

Ejercicio	Puntos básicos	impacto en el resultado(Miles de euros)
2011	5	-5.971
	-5	21.782
2012	5	-14.431
	-5	15.941

Riesgo de precio de "commodities"

Las actividades de compra-venta de energía que Hidroeléctrica del Cantábrico realiza en los mercados se hallan expuestas a riesgos derivados de los precios de los combustibles y del precio de la electricidad fundamentalmente.

El riesgo derivado de las fluctuaciones de los productos a los que se encuentran indexados los combustibles y del tipo de cambio se mitiga a través de la gestión de los contratos de suministro, mediante indexaciones de precio, en la medida de lo posible, a índices que replican las variaciones de ingresos que se producen en el lado de la demanda (mercados de comercial y de generación); así como mediante la inclusión de cláusulas de revisión y reapertura que permiten adecuar los precios a los cambios del mercado y la contratación de instrumentos financieros derivados.

En particular, 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 HC Energía. Así, el impacto estimado de un incremento ó reducción del coste de combustible en un 5% ascendería a aproximadamente 7,8 millones de euros al cierre del ejercicio 2012 (10,5 millones en 2011).

RIESGO REGULATORIO

Como parte integrante del Sector Eléctrico Español, Hidroeléctrica del Cantábrico tiene una parte importante de su actividad, fuertemente regulada, tanto en las tarifas de último recurso, como en la actividad de distribución. Ello significa que en estos dos campos Hidroeléctrica del Cantábrico está sujeta a cualquier cambio regulatorio que pueda producirse en el futuro sin que tenga capacidad de control sobre el mismo.

Está previsto que en el próximo mes de julio el Consejo de Ministros apruebe la reforma energética que afectará a todo el sector eléctrico. La misma tendrá incidencia dentro de la actividad de Distribución si bien no se espera que tenga un gran impacto en el caso de HC Energía.

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 21 de diciembre de 2012.

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 2011 y 2012, 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 2011 en la Junta General de Accionistas celebrada el 1 de abril de ese mismo año.

La Junta General de Accionistas de fecha 1 de abril de 2011 nombró como auditor de cuentas para el año 2011 a KPMG Auditores, S. L. con CIF B78510153, que figuran inscritos en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702. También resultaron elegidos KPMG Auditores, S. L. para el ejercicio 2012 en la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de ese mismo año. Así mismo, KPMG auditará las cuentas del ejercicio 2013.

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

Plan Nacional de reducción de emisiones

El Plan Nacional de Reducción de Emisiones de Grandes Instalaciones de Combustión que limita las emisiones de SO₂ (dióxido de azufre), NO_x (diferentes tipos de óxidos de nitrógeno) y partículas ha comenzado a aplicarse el 1 de enero del año 2008, y tiene una vigencia hasta el 31.12.2015, año en que entrará en vigor la nueva Directiva de Emisiones Industriales.

Las instalaciones de HC ENERGIA incorporadas a este Plan Nacional son los grupos Soto de Ribera 3, Aboño 1 y Aboño 2, y Soto de Ribera 2. Este último ha adquirido el compromiso de finalizar su operación tras 20.000 horas de funcionamiento como máximo hasta el año 2015.

Soto 2 lleva acumuladas, hasta diciembre de 2012, un total de 9.488 horas de funcionamiento de las 20.000 horas permitidas hasta 2015.

Para llevar a cabo la adecuación ambiental de las instalaciones afectadas por el Plan Nacional, se instalaron plantas de desulfuración en Aboño 2 y en Soto 3, que han permitido reducir las emisiones de SO₂ de estos grupos en un 95%, y las emisiones de partículas, en un 50%. Además, se han instalado quemadores de bajo NO_x en Aboño 1, Aboño 2 y Soto 3. Todas estas medidas, que han supuesto inversiones por importe de 146 millones que se financiaron con los préstamos concedidos por EDP Finance BV (empresa financiera del Grupo EDP) de euros y han ido poniéndose en marcha de forma progresiva desde el año 2007. Ellas hacen posible que HC Energía cumpla con los límites de emisión de los diferentes contaminantes 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 2012, a pesar del bajo funcionamiento de los ciclos combinados en favor de los grupos de carbón, y considerando la eficiencia de las inversiones realizadas, se han cumplido holgadamente los límites establecidos para nuestra empresa, para la emisión total de gases (datos de elaboración propia):

Datos en toneladas	SO ₂ (1)	NOx (2) de 2008 a 2015	NOx a partir de 2016	Partículas a partir de 2008
Límite máximo permitido para HC	12.508	12.497	5.471	1.227
Emisiones de 2012	10.229	9.480		397

(1) Dióxidos de azufre

(2) Óxidos de nitrógeno

Cambio Climático: Protocolo de Kyoto

El objetivo del Protocolo de Kyoto era reducir las emisiones globales de CO₂ (dióxido de carbono) en el periodo 2008-2012. Las centrales térmicas de HC ENERGÍA generan CO₂ 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 CO₂; en mayor medida, las centrales tradicionales de carbón, y de una forma más moderada, las centrales de ciclo combinado de gas. Las centrales de generación eléctrica (térmicas de carbón, ciclos combinados y plantas de cogeneración) recibieron de la Administración Pública durante el periodo 2008-2012, una asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂, 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.

A partir de 2013, comienza un nuevo periodo hasta 2020 en el que las asignaciones gratuitas de derechos de emisión de CO₂ para nuestro sector desaparecen, y los operadores eléctricos tendrán que adquirir los derechos necesarios mediante subastas. Sin embargo, debido a la disminución de la demanda y por tanto a una menor producción eléctrica, los derechos de emisión han bajado sustancialmente de precio, por lo que la estrategia del Grupo HC Energía ha consistido en abastecerse de derechos para garantizar el funcionamiento de los Grupos en los años sucesivos.

Durante el año 2012 las emisiones reales de HC Energía han sido de 8,9 Millones de toneladas, ascendiendo los derechos disponibles a 22 Millones de toneladas que proceden de los derechos asignados a la combustión de gases siderúrgicos (la Central Térmica de Aboño quema, junto al carbón, gases siderúrgicos procedentes de Arcelor Mittal para su valorización energética), de los derechos sobrantes de ejercicios anteriores y de la compra-venta de derechos de emisión procedentes de proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio.

Los principales acontecimientos de carácter regulatorio producidos en el ejercicio 2012 y primera mitad de 2013 fueron los siguientes:

- Real Decreto-Ley 1/2012 : Sobre la moratoria renovables.
- Real Decreto-Ley 13/2012 : Reducción de la retribución de la distribución, reducción temporal de los pagos por capacidad, financiación del bono social por la tarifa, medidas de protección a clientes, refacturaciones a clientes y peajes de gas.

- Real Decreto-Ley 20/2012: Suplementos territoriales en peajes y reconocimiento de la prima por financiación del déficit 2006.
- Ley 15/2012: establecimiento de 4 tipos de Cánones e Impuestos a la generación.
- Real Decreto-Ley 29/2012: Eliminación del tope de 1.500 M€ para el déficit de 2012, y de la necesidad de suficiencia de ingresos de las tarifas de acceso para 2013.

Las anteriores disposiciones, ya han entrado en vigor en el ejercicio 2012 no ha tenido repercusiones las cuentas presentadas en este documento. Estimamos que en el ejercicio 2013 tampoco va a tener impacto en la cuenta de resultados.

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1 Actividades principales

5.1.1 Principales productos vendidos y/o servicios prestados:

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 (Son instalaciones de producción de Régimen Especial aquellas que, tienen potencia instalada menor de 50 MW, utilicen la cogeneración de alto rendimiento como forma de producción o usen como energía primaria una fuente renovable o residuos.). A continuación figura un cuadro donde pueden verse magnitudes representativas de cada una de las principales áreas de negocio del emisor.

<i>Miles de Euros</i>	Importe de la Cifra Negocios		
Actividades de Negocio	2012	2011	%
Generación y comercialización de electricidad	2.697.859	2.717.646	-0,73%
Distribución Electricidad	163.955	180.708	-9,27%
Gas	1.755.295	1.633.582	7,45%
Régimen Especial	114.166	99.233	15,05%
Otras: Servicios, holding,... (1)	29.032	34.258	-15,25%
Ajustes de consolidación	-402.291	-432.520	-6,99%
Total	4.358.016	4.232.907	2,96%

<i>Miles de Euros</i>	EBITDA		
Actividades de Negocio	2012	2011	%
Generación y comercialización	247.973	252.320	-1,72%
Distribución Electricidad	103.941	146.110	-28,86%
Gas	217.067	254.379	-14,67%
Régimen Especial	20.617	18.648	10,56%
Otras: Servicios, holding,... (1)	3.098	4.572	-32,24%
Ajustes de consolidación	0	0	-
Total	592.696	676.029	-12,33%

<i>Miles de Euros</i>	Beneficio Neto Explotación		
Actividades de Negocio	2012	2011	%
Generación y comercialización	88.339	98.461	-10,28%
Distribución Electricidad	71.841	115.394	-37,74%
Gas	166.645	196.539	-15,21%
Régimen Especial	9.947	11.459	-13,19%
Otras: Servicios, holding,... (1)	-2.015	1.280	-257,42%
Ajustes de consolidación	-8	0	-
Total	334.749	423.133	-20,89%

(1) El holding está constituido por las sociedades del Grupo HC Energía que o bien prestan servicios al resto u ostentan las participaciones sobre el resto de sociedades.

A continuación se detallará las actividades que realizan las empresas del Grupo HC Energía:

Generación

- **La producción bruta** de HC Energía en el año 2012 en el régimen ordinario fue de 10.824 GWh, un 3,3% superior a la de 2011.
- **La producción neta total** fue de 10.164 GWh, un 2,6% superior a la de 2011, y el consumo de bombeo fue de 52 GWh, por lo que la producción neta entregada fue de 10.111 GWh.
- La producción neta se obtiene deduciendo de la producción bruta los autoconsumos de las centrales así como las pérdidas producidas en los transformadores de la propia central.
- **La descomposición por tecnologías**, así como la composición con las cifras del año 2012 y 2011 es la siguiente:

Producción bruta, GWh (1)	2012	2011	Variación %
Hidráulica	632	594	6,3
Térmica clásica (carbón)	7.219	5.752	25,5
Nuclear	1.315	1.297	1,4
Ciclo combinado	1.659	2.835	-41,5
Total	10.824	10.478	3,3

Fuente: Elaboración propia

(1) GWh: el gigavatio hora es una medida de energía, mide la utilización de una potencia determinada durante un periodo de tiempo establecido

Como destacable en 2012, podemos reseñar:

- **La producción hidráulica**, 632 GWh (generación bruta), segunda mínima histórica de HC Energía, fue superior (6,3%) a la de 2011 y un 20,8% inferior a la media de los años anteriores (para el cálculo de la media se toman los 10 años anteriores). La producción hidráulica con aportaciones naturales (sin bombeo) quedaría en unos 595 GWh, un 21,8% inferior a la correspondiente a un año con hidraulicidad media (últimos 10 años). Igualmente, en el Sistema Peninsular (formado por el conjunto de centrales que operan dentro del territorio de la península y se encuentran conectadas a la red nacional), la hidraulicidad fue inferior a la media: índice del 0,46, con una probabilidad del 100% de ser superado, y la producción hidráulica fue inferior (-30,9%) a la de 2011. La disponibilidad total del conjunto del equipo hidráulico de HC Energía fue del 97,1%, y la indisponibilidad por avería del 2,4%. Las reservas a finales de año eran del 39% de la capacidad máxima de los embalses, 3,5 puntos superior a las existentes al cierre del ejercicio 2011.
- **La producción nuclear**, 1.315 GWh, un 1,4% superior a la de 2011, con una parada de la actividad para recarga de combustible entre mayo y junio. La disponibilidad total de la central fue del 91,9%.
- **La producción con carbón**, 7.219 GWh, fue un 25,5% superior a la de 2011, debido principalmente a los bajos precios relativos del carbón respecto al gas y de los derechos de emisión de los gases de efecto invernadero (GEI) y al funcionamiento de La Central Térmica de Soto (Grupo 3) derivado del Real Decreto 134/2010 y al funcionamiento de grupos por restricciones de red nacional de transporte de energía. Este Real Decreto regula las restricciones por garantía de suministro y organiza y regula el mercado de producción de energía eléctrica.

La Central Térmica de Aboño (Grupo 1) funcionó un total de 7.057 horas. La indisponibilidad del Grupo por avería fue del 3,6%.

La Central Térmica de Aboño (Grupo 2) funcionó un total de 7.357 horas. La indisponibilidad por avería fue del 2,4%. Se programó una parada entre mayo y junio para sustitución de la sección central del estator del alternador.

La Central Térmica de Soto (Grupo 2) funcionó un total de 2.545 horas. La indisponibilidad por avería fue prácticamente nula. En agosto se realizó una revisión programada de las bombas de las torres de refrigeración.

La Central Térmica de Soto (Grupo 3) funcionó un total de 3.588 horas, principalmente por restricciones de garantía de suministro. La indisponibilidad por avería fue del 2,7%.

- **La producción de los ciclos combinados**, La producción en estas centrales de gas natural, fue de 1.659 GWh un 41,5% inferior a la de 2011, debido al aumento de la producción térmica, al aumento de la producción de electricidad utilizando fuentes renovables y al descenso de la demanda.

La Central de Ciclo Combinado Castejón 1 funcionó un total de 1.384 horas, con una disponibilidad total del 89,3% y una indisponibilidad por avería del 0,6%. En marzo se realiza la sustitución de la junta de expansión de TG-Caldera y en octubre/noviembre el cambio del difusor (Exhaust Gas Housing) de la turbina de gas.

La Central de Ciclo Combinado Castejón 3, funcionó un total de 2.098 horas, con una disponibilidad total del 97,7%, y una indisponibilidad por avería de un 0,4%. En mayo se realizó una revisión de los sellos del generador.

La Central de Ciclo Combinado Soto 4, funcionó un total de 2.417 horas, con una disponibilidad total del 91,1% y una indisponibilidad por avería de un 0,4%. En marzo se realiza la inspección C de la planta.

La Central de Ciclo Combinado Soto 5 funcionó un total de 751, con una disponibilidad total del 98,8% y una indisponibilidad por avería del 0,1%. En junio se realiza una inspección tipo A.

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 conclusión, 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 diciembre de 2012 eran:

- Para el ejercicio 2010: 134,2 millones de euros
- Para el ejercicio 2011: 143,3 millones de euros
- Para el ejercicio 2012: 154,9 millones de euros

Hasta el 31 de marzo de 2012, se han cobrado varios plazos del Déficit de Tarifa por un importe total de 78,1 millones de euros.

Pequeñas cogeneradoras

Estas pequeñas centrales de producción (acogidas al Régimen Especial), están vinculadas generalmente a alguna actividad económica en la cuál se quema un combustible (habitualmente gas) para producir calor y energía eléctrica, que es vertida a la red de distribución eléctrica. El parque de cogeneración de HC Energía está compuesto a 31 de diciembre de 2012 por un total de 16 plantas, con una potencia instalada de 146Mw.

El total del volumen de negocio de la actividad de estas plantas cogeneradoras ha ascendido en el ejercicio 2012 a 114,2 millones de euros (lo que supone un 2,6% del volumen total).

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 2012 la distribución de energía eléctrica alcanzó los 9.003 Gwh (habiendo sido de 9.516 GWh en 2011). Ello supone una disminución del 5,4% con respecto al año anterior y fundamentalmente debido a la contracción en la demanda de los consumidores industriales en el mercado de Asturias.

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

Electricidad Distribuida (GWh)	2012	2011	% Var.
Baja Tensión	2.491	2.422	2,8%
Media Tensión	1.260	1.282	-1,7%
Alta Tensión	5.252	5.812	-9,6%

Fuente: Elaboración propia

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 2012 la distribución de gas tuvo un incremento del 9,6% en baja presión respecto al año 2011. La distribución total de gas en el ejercicio 2012 se sitúa en 55.786 GWh. Esta información, corresponde al conjunto de mercados de Gas.

Distribución Gas (GWh)	2012	2011	% Var.
Baja Presión (1)	8.895	8.118	9,6%
Alta presión	46.891	39.363	19,1%

(1) La baja presión es aquella que se utiliza para la entrega del gas natural a los consumidores domésticos o pequeñas industrias.

Fuente: Elaboración propia

Comercialización de electricidad

En un entorno complicado y marcado por un importante incremento de la competencia, HC Energía desarrolló una fuerte **actividad comercializadora**, y suma ya 991.962 clientes eléctricos en el mercado liberalizado, que junto con los 277.527 clientes de la Comercializadora de Último Recurso (CUR) suponen 1.269.489 clientes (+1%) respecto al año 2011.

La electricidad comercializada por HC Energía alcanzó los 20.287 GWh (-5%) frente al año 2011, que representa el 11,2% (Fuente: UNESA - Asociación Española de la Industria Eléctrica) en el mercado liberalizado en España. De esta energía, sólo 709 GWh corresponden a los clientes de la Comercializadora de Último Recurso (CUR). La CUR es una tarifa que fija el Ministerio de Industria, Energía y Turismo cada tres meses y que sirve de "refugio" para quienes no quieren contratar ninguna de las tarifas que ofrecen las comercializadoras en mercado liberalizado.

Comercialización de Gas Natural

El gas comercializado en mercado libre en 2012 fue de 27.553 GWh, un 2,4% menos que en el año anterior. Respecto al número de clientes, se registró un total de 772.322 clientes, con un descenso del 2% respecto al año anterior.

Comercialización Gas (GWh)	2012	2011	% Var.
Baja Presión	27.553	28.259	-2,4%
Número de clientes	772.322	787.860	-2%

Fuente: Elaboración propia

5.1.2 Declaración del emisor relativa a su posición competitiva:

HC Energía es el 4º productor en Régimen Ordinario (la actividad de generación de energía eléctrica tendrá la consideración de producción en régimen

ordinario siempre que no cumpla los requisitos exigidos para ser considerada producción en Régimen Especial) en España con una cuota del 6,4% (Fuente: UNESA) de la potencia instalada, mientras que en la actividad de comercialización somos igualmente el 4º operador con una cuota del 11% aproximadamente de la energía comercializada.

Cuota de Generación Régimen Ordinario:	dic-12
Energía Producida HC (GWh)	10.111
Energía Producida España Régimen Ordinario (GWh)	156.844
Cuota	6,4%

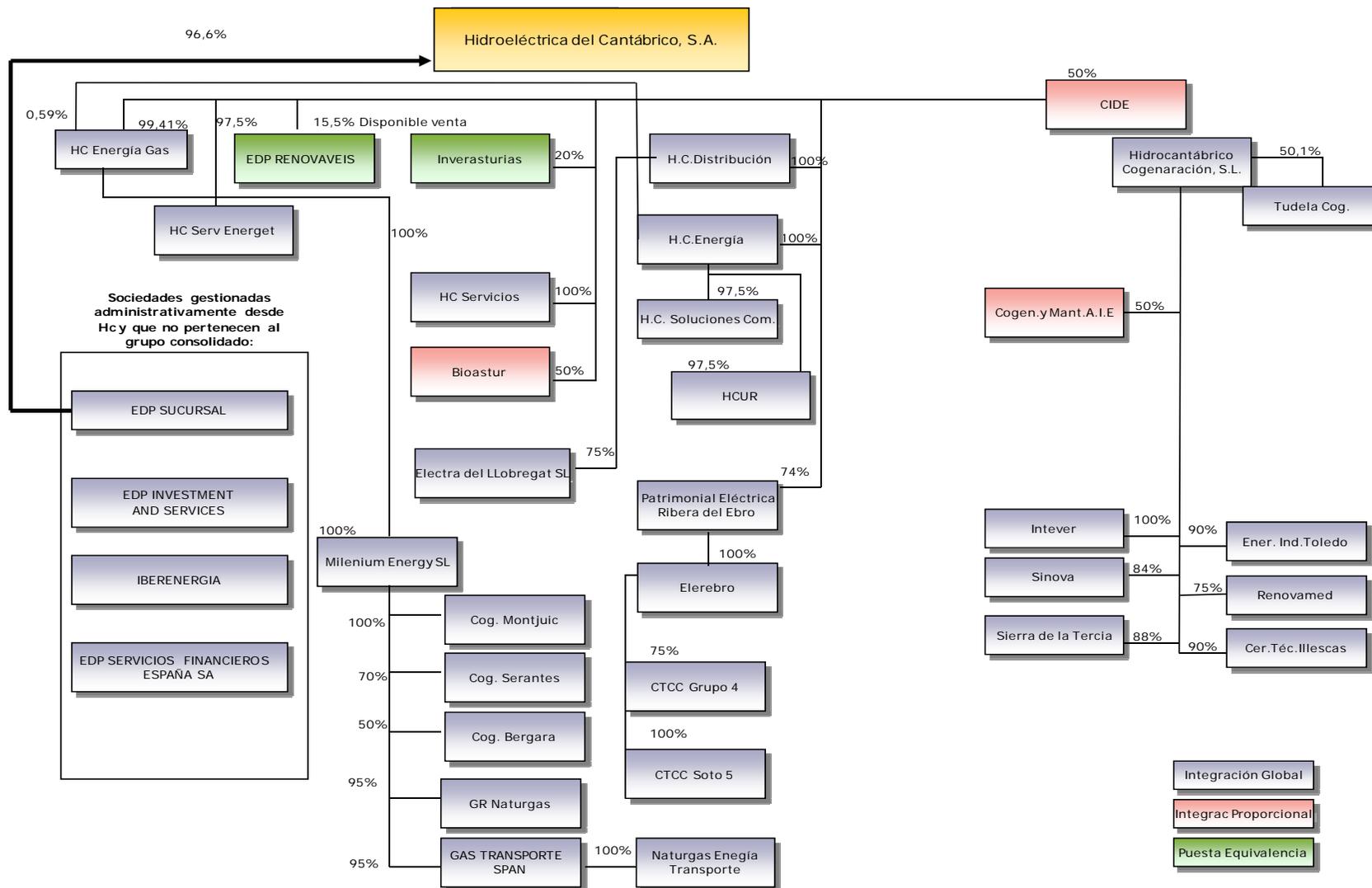
Cuota de Comercialización:	dic-12
Energía HC Comercializadora en b.c. SIN CUR (GWh)	20.773
Comercializadores España SIN CUR (GWh)	185.630
Cuota	11,2%

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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 de Sociedades de Capital 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 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 31 de Diciembre de 2012, y que sigue vigente en la actualidad, es el siguiente:



A lo largo del ejercicio 2012 cabe destacar los siguientes movimientos significativos, dentro del perímetro de consolidación:

1. Con fecha 3 de abril de 2012 se ha producido la venta del 50% del capital social de la sociedad **Hidrocantábrico Soluciones Comerciales, S.A.** por parte de Hidrocantábrico Energía S.A. a Naturgas Energía grupo S.A., lo que ha tenido como consecuencia la reducción del porcentaje de participación sobre esta sociedad hasta situarse en un 97,5%, ya que la sociedad a la que vendemos no pertenece al 100% al perímetro de consolidación (es del 95%).
2. Con fecha 24 de julio de 2012 se registró la fusión por absorción de **Gas Energía Servicios Comunes, S.L.** por la sociedad Naturgas Energía Servicios S.A.U.
3. Como consecuencia de la aprobación de la Directiva 2009/73/CE, el Grupo HC Energía se planteó la venta de los activos de transporte de gas, procediéndose, a la escisión del patrimonio total de **Naturgas Energía Transporte, S.A.U.**, con fecha 10 de diciembre de 2012. Esta operación ha sido aprobada en la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Naturgas Energía Grupo, S.A. de fecha 6 de noviembre de 2012. Esta operación no ha tenido impacto en los porcentajes de participación dentro del perímetro de consolidación del grupo HC Energía.
4. Con fecha 13 de diciembre de 2012 se ha producido la disolución y liquidación de las sociedades **Naturgas Energía comercializadora de Último recurso, S.A.** así como de **Naturneo Energía S.L.**

Otras operaciones corporativas:

Durante el ejercicio 2010 HC Energía llegó a un acuerdo con el Ente Vasco de la Energía (EVE) para ejecutar la opción de compra existente, que supuso la adquisición de un 29,43% de las acciones constitutivas del capital social de Naturgas Energía Grupo, S.A. El precio total de la operación quedó fijado en 617 millones de euros generándose un incremento del Fondo de comercio por importe de 238 millones de euros.

La formalización de este acuerdo incluyó la adquisición efectiva de un 9,43% de dichas acciones en el propio ejercicio 2010, con un desembolso de 198 millones de euros, en tanto que la adquisición del restante 20% quedó aplazada en dos tramos iguales, el primero de los cuales se materializó efectivamente en 2011, por importe de 213,5 millones de euros y un 5% en 2012 por importe de 108,7 millones de euros.

El vencimiento del 5% restante debe producirse en el ejercicio 2013; por lo que HC Energía no es aún el titular legal de las acciones y de los derechos de voto de ese 5% de las acciones. El pasivo correspondiente a la adquisición de ese segundo 5% figura registrado bajo el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance situación adjunto por un total de 109,1 millones de euros, incluyendo intereses. Este pasivo devenga intereses ligados a condiciones de mercado, a

un tipo base (Euribor) en función del plazo de la deuda, más el margen correspondiente.

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.

Primer Semestre de 2013

Durante los primeros meses de 2013 ha continuado funcionando el mecanismo de titulización del Déficit de Tarifa (*regulado por la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico*) en virtud de lo cual ha sido ya titulado en 2013 un importe para **HC Energía** cifrado en 78,1 millones de euros, que han sido efectivamente cedidos ya al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico. No está previsto que se produzcan nuevas titulizaciones para lo que queda del ejercicio 2013.

Con fecha 15 de febrero de 2013 se ha producido finalmente la venta de Naturgás Energía Transporte, S.A., al Grupo ENAGÁS, quedando fijado el precio por el 90% de las acciones y por la totalidad de la deuda en un importe de 245 millones de euros, ello supuso una plusvalía (bruta) de 55,8 millones de euros.

Por otra parte, la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica establece la opción, para los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades de realizar una actualización de balances.

La Dirección del Grupo **HC Energía** está analizando la posibilidad de acogerse a la opción de la actualización de balances, que será sometida, en su caso a la aprobación de las Juntas Generales de accionistas o socios de las sociedades del Grupo HC Energía para las que se decida esta opción. A fecha de la inscripción de este documento de registro, el emisor no está en condiciones de valorar la repercusión en los estados financieros de esta posible actualización de balances.

La Ley 16/2012 mencionada afectaría a las cuentas anuales individuales de las sociedades que se acojan, en las cuentas anuales del Grupo **HC Energía** preparadas de acuerdo a NIIF-UE se reflejarían tan solo los efectos fiscales derivados del incremento de base fiscal correspondiente al Impuesto de Sociedades resultante de los cálculos determinados por la Ley, y el efecto fiscal que origina el gravamen único.

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 desde el 23 de Junio de 1977.

La composición accionarial actual de EDP a 31 de Diciembre de 2012 (que continúa vigente a la fecha actual) es la siguiente:

Sociedad	% Partic.
China Three Gorges	21,35%
Iberdrola Energia S.A.U.	6,79%
Oppidum Capital, S.L.	6,18%
José de Mello Energia, S.A.	4,60%
Senfora SARL	4,06%
Grupo BCP + Fondo de Pensiones Grupo BCP	3,35%
Sonatrach	2,38%
Banco Espirito Santo, S.A.	2,38%
Qatar Holding LLC	2,27%
Capital Reseach and Management Company	2,01%
BlackRock, Inc.	2,00%
EDP (Autocartera)	0,87%
Resto de Accionistas	41,75%
Total	100,00%

Fuente: Elaboración propia

La información sobre las cuentas y resultados del Grupo EDP puede consultarse en su página web www.edp.pt. También pueden consultarse en la página www.cmvm.pt de Comissão do Mercado de Valores Mobiliários de Portugal.

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 2012. Ello ha provocado una caída de la demanda 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.

Ello puede verse a través del siguiente cuadro:

(GWh)	2012	2011	% Var.
Comercialización electricidad	20.287	21.437	5,6%

Fuente: Elaboración propia

Así pues, en este contexto no se conocen 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 2012

Evolución industrial/operativa

Generación

En Régimen Ordinario (es aquel en el que la generación se realiza principalmente a través de las tecnologías convencionales utilizadas en centrales de carbón, fuel óleo, gas natural, ciclos combinados, nucleares, etc.), Hidroeléctrica del Cantábrico, al 31 de diciembre de 2012, dispone en España, de una capacidad total neta instalada de 3.885 MW: 1.698 MW de ciclos combinados de gas natural, 1.463MW de carbón, 426 MW de hidráulica, 156 MW de nuclear y 142 MW de Régimen Especial térmico correspondiente a cogeneración y residuos.

A pesar de la caída de la demanda y de la baja hidráulica, se ha producido un aumento de la producción, de un 2,6% respecto al año anterior, que contrasta con la bajada del 3% del Régimen Ordinario del sistema peninsular, debido al incremento de producción con centrales de carbón.

Debido al bajo nivel de precipitaciones del año, la generación hidráulica registró una reducida producción, 621 GWh (producción neta), aunque un 6% superior a la del 2011 que había sido la más baja desde que se dispone de la potencia actual.

Las condiciones del mercado de combustibles y de los derechos de emisión de CO₂, cuyos precios siguen en valores bajos, han traído consecuencias muy distintas para la generación térmica con gas natural y carbón. Mientras que los ciclos combinados de gas han visto reducido en un 42% su producción, las térmicas clásicas incrementaron un 25% la energía generada con carbón.

Medio Ambiente e I+D+i

Durante 2012, el Grupo HC Energía ha completado la primera fase anual de los proyectos de investigación REDOX2015, para el desarrollo de una batería de flujo redox, y EnRiMa, englobados dentro del proyecto europeo del Séptimo Programa Marco cuyas características se explican en la página siguiente.

Además, ha actualizado su estrategia de I+D+i que tendrá como líneas prioritarias la generación flexible (en base a las necesidades del mercado) y de alta disponibilidad (disponibilidad operativa de las centrales de generación), el almacenamiento de energía (a través de baterías tipo REDOX como la indicada en el punto anterior) y las redes del futuro, la inteligencia energética y la movilidad sostenible.

A modo de aclaración del párrafo anterior, podemos indicar lo siguiente:

Proyecto REDOX2015. Es un proyecto de I+D+i en el que el Grupo HC Energía colabora con otras siete empresas y centros de investigación españoles. El objetivo es desarrollar en España una batería para almacenamiento de energía empleando la tecnología de flujo REDOX (reducción-oxidación). El proyecto cuenta con ayudas del Ministerio de Economía y Competitividad dentro de su programa de ayudas Impacto para los proyectos de colaboración entre empresas y centros de investigación. El presupuesto total del proyecto es de 2,7 Millones de euros y la duración de veintisiete meses, finalizando en 2013.

Proyecto EnRiMa. Es un proyecto de I+D+i en el que el Grupo HC Energía colabora con otras ocho universidades y centros de investigación de seis países (España, Suecia, Reino Unido, Austria, Noruega, Bélgica). El objetivo es desarrollar un sistema informático de ayuda para la toma de decisiones de los gestores energéticos de edificios públicos que incorporan sistemas de generación y suministros de diferentes fuentes de energía (gas y electricidad). El presupuesto total del proyecto es de 3,48 millones de euros y tiene una duración de cuarenta y dos meses, finalizando en 2014. El proyecto está financiado por la Unión Europea dentro del Séptimo Programa Marco de ayudas.

Séptimo Programa Marco. El Séptimo Programa Marco de Investigación y Desarrollo es el instrumento principal con el que cuenta la Unión Europea para financiar la investigación durante el periodo 2007-13. El programa fue aprobado por el Consejo Europeo el 18 de diciembre de 2006. Cuenta con un presupuesto total de 50.521 millones de euros. Desde su lanzamiento en 1984, los programas marco han desempeñado un papel de liderazgo en las actividades de investigación multidisciplinar colectivas en Europa.

Este programa define los requisitos de un sistema para la gestión de edificios que incorporan microgeneración y ha superado con éxito la evaluación de la Comisión Europea.

Distribución

En 2012, la energía eléctrica distribuida alcanzó los 9.003 GWh, con una disminución del 5,4% con respecto al año anterior. Este descenso se debe, fundamentalmente, a una contracción en la demanda de los consumidores industriales en Asturias.

Con 23.000 kilómetros de red y más de 658.000 puntos de suministro, Hidroeléctrica del Cantábrico tiene redes de distribución eléctrica en Asturias, Madrid, Valencia, Cataluña y Aragón,

Se registró, por cuarto año consecutivo, el mejor índice de calidad de suministro (TIEPI: Índice de calidad de suministro, que mide el tiempo que los clientes sufren cortes de energía eléctrica). Estos índices son elaborados por las diferentes empresas eléctricas del país (comunicados al Ministerio de Industria, Energía y Turismo, a la Comisión Nacional de la Energía y a las Comunidades Autónomas correspondientes) como medida de la calidad del suministro que da cada empresa. En 2012, HC Energía obtuvo el mejor índice de su historia con 28

minutos, once minutos menos que en 2011. La mejora continuada de este índice de calidad se debe, principalmente, al continuado esfuerzo inversor en mantenimiento y mejora de la red, así como a los procedimientos de actuación puestos en servicio en estos últimos años.

Recursos Humanos

Plantilla	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Categoría profesional:				
Directivos	82	11	85	10
Gestores/managers	225	89	227	90
Otros	931	275	985	282
Total	1.238	375	1.297	382

Gas

Esta actividad se realiza a través de la sociedad Naturgás Energía la cuál se ha consolidado como segundo distribuidor de gas natural en España. El gas distribuido alcanzó los 55.786 GWh (Fuente: elaboración propia), que supone un incremento del 15%, a un total de 1.008.109 puntos de suministro (+1%, en relación al año 2011).

Las redes de gas alcanzaron los 10.321 km. totales (+2%, en relación al año 2011), de los cuales 9.875km. son de distribución y los 446 km restantes de transporte. En 2012, se solicitó el acta de puesta en marcha (Conjunto de autorizaciones administrativas necesarias para la puesta en servicio de las instalaciones de producción de energía, que se gestiona ante la administración autonómica competente en cada caso) del tramo del gasoducto Planta de Bilbao (Vizcaya) a Treto (Cantabria). También se inició la obra mecánica en el gasoducto Moratalla Mula (Murcia). Ambas instalaciones tienen a fecha de hoy pendiente de obtener el acta de puesta en marcha.

Cumpliendo con la Directiva 2009/73/CE que establece la separación de actividades del gas natural, completó en febrero de 2013 la venta del negocio de transporte de gas a Enagás, S.A. El precio acordado para la transacción representa un valor total del negocio de 258 millones de euros (245 millones de euros pagados por Enagás, S.A. por el 90% de las acciones más la totalidad de la deuda).

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(4)	Tipo de Consejero
Presidente:		
Manuel Menéndez Menéndez	02-05-2013	Ejecutivo
Vicepresidente:		
João Manuel Manso Neto ⁽³⁾	02-05-2013	Dominical
Consejero Delegado:		
Miguel Stilwell de Andrade	09-03-2012	Ejecutivo
Vocales:		
Jorge P. Cruz de Morais ⁽³⁾	02-05-2013	Dominical
Nuno Maria Pestana de Almeida Alves ⁽³⁾	09-04-2010	Dominical
Antonio M. Martins da Costa ⁽³⁾	09-04-2010	Dominical
Massimo Adelmo Lucio Rossini ⁽³⁾	02-09-2011	Dominical
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L. ⁽¹⁾	02-05-2013	Dominical
Norteña Patrimonial, S.L. ⁽²⁾	02-05-2013	Dominical
Fernando Masaveu Herrero	02-05-2013	Independiente
Ana Palacio Valle-Lersundi	09-03-2012	Independiente
Francisco Javier Sáenz de Jubera Álvarez	02-05-2013	Independiente
Secretario - No Consejero		
José Luis Martínez Mohedano	22-12-2004	-

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

⁽²⁾ Norteña Patrimonial S.L. está representada por Víctor Roza Fresno.

⁽³⁾ Consejeros Dominicales nombrados por EDP.

⁽⁴⁾ Fecha del nombramiento o última renovación del cargo.

Todos los Consejeros tienen su domicilio profesional en Oviedo, Plaza de la Gesta número 2.

El Presidente fue nombrado en el Consejo de Administración de fecha 17 de mayo de 2001 y tiene conferidas atribuciones ejecutivas, así como el Consejero Delegado.

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 Liberbank, S.A., que ha nombrado a los dos últimos. Existen también tres Consejeros Independientes.

Los consejeros nombrados a propuesta de Liberbank, S.A. son 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 Liberbank, S.A., S.A.
- Miembro de la Junta Directiva de UNESA
- Consejero del Consejo de Administración de EDP Renováveis, S.A.
- Consejero del Consejo de Administración de EDP Renewables Europe S.L.

João M. Manso Neto

- Consejero de EDP - Energias de Portugal, S.A.
- Presidente del Consejo de Administración de EDP - Gestao da Producao de Energia, S.A.
- Vicepresidente y Consejero-Delegado de EDP Renováveis, S.A.
- Consejero de Naturgas Energia Grupo, S.A.
- Representante Permanente de EDP Energías de Portugal, Sociedade Anónima, Sucursal en España;
- Consejero del Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A. – OMEL
- Consejero de EDP-Energía Ibérica, S.A.
- Presidente de EDP Gás. Com. Comércio de Gás Natural, S.A.
- Presidente de HC-Energía Gas, S.L.
- Representante de EDP Finance BV
- Presidente de EDP Renewables Europe, S.L.
- Presidente de ENEOP-Eólicas de Portugal, S.A.

Miguel Stilwell de Andrade

- Consejero Ejecutivo de EDP Energías de Portugal, S.A.
- Representante Permanente y miembro de la Comisión Ejecutiva de EDP Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España
- Presidente de Eléctrica de la Ribera del Ebro, S.L – Elerebro
- 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-Naturgas Comercializadora de Último Recurso, S.A.
- Presidente y Consejero-Delegado de HC Energía, S.A.U.
- Vicepresidente 2º y Consejero de Naturgas Energía Grupo, S.A.
- Presidente de EDP Comercial, S.A.
- Presidente de EDP Serviços
- Consejero de Edp Gás SGPS
- Presidente de Home Energy II
- Consejero de EDP Gás Com.
- Consejero de EDP Serviner

Jorge P. Cruz de Morais

- Presidente del Consejo de Administración de EDP Internacional
- Consejero de Energías do Brasil
- Presidente del Consejo de Administración de EDP Ventures
- Presidente del Consejo de Administración de EDP Proyectos

Massimo Adelmo Lucio Rossini

- Consejero de EDP Gás, SGPS, S.A.
- Consejero de EDP Gás Distribuição, S.A.
- Presidente de EDP Gás Propano, S.A.
- Consejero de Setgás, S.A.
- Consejero – Director General de Naturgas Energía Grupo, S.A.
- Representante persona física de Naturgas Energía Grupo, S.A., Administrador Único de Naturgas Energía Comercializadora, S.A.U.
- Representante persona física de Naturgas Energía Grupo, S.A., Administrador Único de Naturgas Energía Participaciones, S.A.U.
- Consejero de Naturgas Energía Servicios, S.A.U.
- Representante persona física de Naturgas Energía Grupo, S.A., Miembro del Consejo de Administración de Naturneo Energía, S.L.
- Representante persona física de Naturgas Energía Grupo, S.A., Administrador Único de Gas Energía Servicios Comunes, S.L.U.
- 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.
- Consejero de HC Soluciones Comerciales, S.A.

Nuno María Pestana de Almeida Alves

- Consejero de EDP – Energías de Portugal, S.A.
- Consejero de EDP Energías do Brasil, S.A.
- Representante Permanente de EDP Energías de Portugal, Sociedade Anónima, Sucursal en España.

Fernando Masaveu

- Presidente de Corporación Masaveu, S.A.
- Presidente de Cementos Tudela Veguín, S.A.
- Presidente de Masaveu Internacional
- Presidente de Masaveu investigación y desarrollo
- Consejero de Bankinter, S.A.
- Consejero de Naturgas Energía Grupo, S.A.
- Miembro del Consejo General y de Supervisión de EDP Energías de Portugal, S.A.

Felipe Fernández Fernández

- Director General de Liberbank, S.A., S.A.
- 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 Liberbank, S.A., S.A.
- Miembro de la Comisión Ejecutiva de Liberbank, S.A., S.A.
- Miembro del Comité de Inversiones de Liberbank, S.A., S.A.
- Representante de Liberbank, S.A., S.A. 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.
- Consejero de Naturgas Energía Grupo, S.A.
- Presidente de Asia Invest e Consultoria Lda.
- 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 Labelec-Estudios, Desenvolvimento e Actividades Laboratoriais, S.A.

Ana Palacio Valle-Lersundi

- Miembro del Consejo Consultivo Internacional de Anadarko Petroleum Corporation

Francisco Javier Sáenz de Jubera Álvarez

- Consejero de HC Energía, S.A.
- Vicepresidente de CIDE HC Energía, S.A.
- Consejero de HC-Naturgas Comercializadora de Último Recurso, S.A.
- Consejero de HC-Naturgas Empresa de Servicios Energéticos, S.L.
- Consejero de Naturgas Energía Grupo, S.A.
- Consejero de HC Soluciones Comerciales, S.A.
- Consejero de Naturgas Energía Servicios, S.A.U.

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 Arribas 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 Lodaes González	Director de Información Económica y Financiera
Ricardo González Santander	Director de Marketing y B2C
Javier Flórez Fernández	Director de Ventas y B2B
Marcos Antuña Egocheaga	Director de Proyectos y Comunicación
Miguel Celso Mateos Valles	Director de Generación
Santiago Bordiú Cienfuegos-Jovellanos	Director de Regulación
Damião Martins Parente	Director de Compras
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 Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. 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 Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., 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:

En el siguiente cuadro se recogen las transacciones realizadas durante el ejercicio 2012 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 2012. En el análisis de los datos, debe tenerse en cuenta que los gastos figuran con signo positivo y los ingresos con signo negativo.

<i>Miles de Euros</i>	Vinculadas		
	EDP, SA	Sociedades Grupo EDP	Asociadas y multigrupo(1)
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	0	347.870	404
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	10.267	6.252	13.548
Deuda financiera no corriente	0	2.588.401	0
Acreedores comerciales	154.877	54.313	4.306
Deuda financiera corriente	0	389.148	0
Aprovisionamientos	-8.398	406.171	912
Servicios exteriores	32.497	5.005	8
Ventas	-2.494	-6.665	-61.158
Otros ingresos explotación	-7.111	-4.132	-66
Gastos financieros	28.027	177.498	3
Ingresos financieros	-7.119	-8.958	0
Resultado sociedades integradas método participación	0	0	-931

(1) Sociedades de las que se participa en un 50% o menos del Grupo HC Energía.

Fuente: informe anual 2012 de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

Por otra parte, al cierre del ejercicio 2012 no se mantenían saldos significativos con el accionista Liberbank, S.A., Los gastos financieros y comisiones de gestiones bancarias devengados por este accionista ascendieron a 0,6 millones

de euros. Adicionalmente se efectuaron ventas de energía a Liberbank, S.A. por un valor de 5,3 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.

Las operaciones con partes vinculadas, a que se hace referencia, se han obtenido del Informe de Gobierno Corporativo del grupo HC Energía correspondiente al ejercicio 2012.

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

10.1 Participación de los accionistas principales

La composición accionarial del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico, teniendo en cuenta participaciones directas e indirectas, al 31 de diciembre de 2012, que se mantiene en la actualidad, es la siguiente:

Energías de Portugal (EDP)	96,6%
Liberbank, S.A.	3,1%
Autocartera	0,3%
Total	100%

Fuente: Elaboración propia

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.

10.2 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.

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

11.1 Información financiera histórica

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, de los ejercicios 2012 y de 2011 se encuentran auditadas y depositadas en la CNMV y pueden consultarse en la página web de HC Energía (www.edpenergia.es)

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo HC Energía del ejercicio 2012 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. Las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna celebrada el 13 de abril de 2012.

El Grupo HC Energía 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 2012 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2011.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012, se encuentran, a esta fecha, aprobadas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad, y con el informe favorable de los auditores, sin salvedades ni párrafos de énfasis.

Estas cuentas, 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

El balance consolidado de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al 31 de diciembre de los años 2012 y 2011 son los siguientes:

ACTIVO	2012	2011	% Dif.
<i>Miles de Euros</i>			
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.654.489	5.816.676	-2,79%
Activo intangible	1.861.087	1.854.866	0,34%
Fondo de comercio	1.622.415	1.622.415	0,00%
Otros activos intangibles	238.672	232.451	2,68%
Activo material	3.180.138	3.274.435	-2,88%
Propiedad, planta y equipo en explotación	3.111.284	3.149.583	-1,22%
Propiedad, planta y equipo en curso	68.854	124.852	-44,85%
Participaciones contab. método de la participación	2.498	2.090	19,52%
Activos por impuestos diferidos	55.566	28.673	93,79%
Activos financieros no corrientes	555.200	656.612	-15,44%
Otras inversiones financieras, no corrientes	542.519	641.823	-15,47%
Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes	12.681	14.789	-14,25%
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	2.039.875	2.174.700	-6,20%
Existencias	222.095	164.122	35,32%
Materias energéticas	136.840	67.435	102,92%
Otras existencias	85.255	96.687	-11,82%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	794.410	787.005	0,94%
Activos financieros corrientes	793.916	989.567	-19,77%
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	780.285	930.026	-16,10%
Instrumentos financieros derivados	13.631	59.541	-77,11%
Administraciones públicas	5.467	25.880	-78,88%
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	5.904	-	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.232	6.202	-15,64%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	212.850	201.924	5,41%
TOTAL ACTIVO	7.694.364	7.991.376	-3,72%

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011	% Dif.
<i>Miles de Euros</i>			
PATRIMONIO NETO	2.810.204	2.901.650	-3,15%
De la Sociedad dominante	2.594.816	2.673.962	-2,96%
Capital suscrito	421.740	421.740	0,00%
Prima de emisión de acciones	657.681	657.681	0,00%
Reserva por fondo de comercio	540.890	540.890	0,00%
Otras reservas	-2.104	-2.104	0,00%
Otro resultado global	-121.517	29.547	-511,27%
Ganancias acumuladas	966.749	808.853	19,52%
Beneficio consolidado atribuible titulares patrimonio	131.377	217.355	-39,56%
Dividendo a cuenta	-	-	-
De las Participaciones no dominantes	215.388	227.688	-5,40%
PASIVOS NO CORRIENTES	3.369.236	3.494.904	-3,60%
Ingresos diferidos	273.472	245.378	11,45%
Provisiones	184.012	173.051	6,33%
Provisiones por prestaciones a empleados	104.270	90.451	15,28%
Otras provisiones	79.742	82.600	-3,46%
Deuda financiera	2.619.055	2.756.568	-4,99%
Pasivos financieros con entidades de crédito	2.619.055	2.756.568	-4,99%
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Otras deudas financieras	-	-	-
Otras cuentas a pagar no corrientes	13.986	10.764	29,93%
Pasivos por impuestos diferidos	278.710	309.143	-9,84%
PASIVOS CORRIENTES	1.514.925	1.594.822	-5,01%
Provisiones	69.887	110.842	-36,95%
Otras provisiones	69.887	110.842	-36,95%
Deuda financiera	458.970	237.022	93,64%
Pasivos financieros con entidades de crédito	4.194	1.584	164,77%
Pasivos financieros con empresas del Grupo	389.148	188.823	106,09%
Otras deudas financieras	30.615	24.081	27,13%
Instrumentos financieros derivados	35.013	22.534	55,38%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	962.439	1.225.629	-21,47%
Acreeedores comerciales	496.984	535.416	-7,18%
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	3.607	2.903	24,25%
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	100.564	113.913	-11,72%
Otros pasivos corrientes	361.285	573.397	-36,99%
Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta	23.628	21.329	10,78%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.694.365	7.991.376	-3,72%

COMENTARIOS AL BALANCE

Activo:

Activo Intangible: Fondo de Comercio: Durante el ejercicio de 2012 se ha mantenido estable el fondo de comercio en los 1.622,42 millones de euros, esta circunstancia viene motivada por el acuerdo al que llegó en el ejercicio 2010 HC Energía con otro de los anteriores titulares de acciones de Naturgás Energía Grupo, S.A. para ejecutar la opción de compra existente en el Fondo de Comercio. El ejercicio de dicha opción supuso la adquisición de un 29,43% de las acciones constitutivas del capital social de la mencionada sociedad. El precio total de la operación quedó fijado en 617 millones de euros generándose un incremento del Fondo de comercio por importe de 238 millones de euros (contabilizado en el ejercicio 2010).

La formalización de este acuerdo incluyó la adquisición efectiva de un 9,43% de dichas acciones en el propio ejercicio 2010, con un desembolso de 198 millones de euros, en tanto que la adquisición del restante 20% quedó aplazada en dos tramos iguales, el primero de los cuales se ha materializado efectivamente en 2011, por importe de 213,5 millones de euros y un 5% en 2012 por importe de 108,7 millones de euros.

Activo Intangible: Otros activos intangibles: La variación de esta partida del balance obedece fundamentalmente a los movimientos habidos en los derechos de emisión de CO₂.

El objetivo del Protocolo de Kyoto, es reducir las emisiones globales de CO₂ y otros gases de efecto invernadero con la finalidad de lograr que la actividad industrial de los países sea lo más respetuosa posible con el medio ambiente. El instrumento que se utiliza para lograr este objetivo es el denominado "derecho de emisión". Las empresas que emiten gases de efecto invernadero, deben entregar a la Administración un derecho de emisión por cada tonelada de CO₂ emitida a la atmósfera. Los derechos de emisión pueden ser gratuitos (no tienen coste para las empresas y los reparte la Administración) o retribuidos (las empresas los compran en el mercado de derechos).

Durante el ejercicio 2012 se ha entregado activo intangible (derechos de emisión) por valor de 91,4 millones de euros a la Administración Pública en concepto de liquidación por los derechos de emisión consumidos en el ejercicio 2011 por las emisiones de gases de efecto invernadero realizadas en el mismo (100,5 millones de euros entregados en 2011 por el consumo de 2010). Los derechos entregados han sido tanto derechos recibidos a título gratuito como derechos retribuidos.

El detalle de los derechos de emisión asignados para el ejercicio 2012 de acuerdo al Plan Nacional de Asignación 2008-2012 y de los adquiridos hasta el cierre del ejercicio 2012 es como sigue:

Ejercicio	Número de derechos		Miles de euros	
	Gratuitos	Retribuidos	Gratuitos	Retribuidos
2008	5.672.079	2.079.160	125.896	33.934
2009	6.021.709	4.974.268	90.474	64.590
2010	5.387.700	3.740.202	69.228	42.922
2011	7.837.150	6.437.113	108.907	74.224
2012	8.485.845	3.751.565	58.552	38.342

(Fuente: Elaboración propia)

Activo Material: La reducción total en el valor del inmovilizado material (94,3 millones de euros), se debe a las Amortizaciones del periodo (-99 millones de euros), a las Retiros de inmovilizado de determinados componentes o repuestos de centrales de cogeneración, nucleares, y en redes de distribución principalmente (3,4 millones de euros) y a los Otros Movimientos (+8 millones de euros), como consecuencia del reajuste de las provisiones de desmantelamiento de centrales de producción.

A continuación, se detalla la vida media útil de los diferentes tipos de centrales, así como su valor actual contable:

	Años Promedio vida útil	Valor contable (miles de euros)
CENTRALES DE PRODUCCIÓN		
Centrales hidráulicas:	100	188.034
Obra civil	65	N.D.
Equipos electromecánicos	35	N.D.
Centrales térmicas de carbón	40	563.433
Centrales térmicas de ciclo combinado	25	754.239
Centrales nucleares	40	168.912
Centrales de cogeneración	15 -20	44.341

Nota: Como se indicó anteriormente (página 10 de este documento) la Central Térmica de Soto de Ribera 2, ha adquirido el compromiso de finalizar su operación tras 20.000 horas de funcionamiento como máximo hasta el año 2015, siendo ésta la única instalación de HC Energía que se encuentra en esta situación.

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 2012 y 2011 se expone a continuación:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
HIDROCANTABRICO:			
Inverasturias I, Fondo Capital Riesgo	443	443	0,00%
Otras sociedades	0	0	-
	443	443	0,00%
NATURGAS ENERGÍA:			
Kosorkuntza AIE	1466	1083	35,36%
Tolosa Gasa, S.A.	551	542	1,66%
Otras sociedades	38	22	72,73%
	2055	1.647	24,77%
	2.498	2.090	19,52%

Impuestos diferidos: Estos impuestos diferidos se presentan, al cierre del ejercicio 2012, en el activo y el pasivo por importes de 55,6 y 278,7 millones de euros, respectivamente (28,7 y 309,1 millones de euros en 2011). Su variación interanual puede apreciarse en el cuadro siguiente:

Impuestos diferidos	2012	2011	% Var.
Activo del balance	55,60	28,70	93,7%
Pasivo del balance	278,70	309,10	-9,8%

Debido a que las entidades que presentan su liquidación por el impuesto de sociedades de acuerdo a las normas específicas del Régimen Especial de Consolidación Fiscal (artículos 64 a 82 del Real Decreto Legislativo 4/2004 por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades), 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 alcanza en el ejercicio 2012 los 555 millones de euros, frente a los 657 millones de euros registrados en el ejercicio 2011 (reducción del 15,44 %, ya explicada posteriormente dentro del apartado "**Otro resultado global**" (en la página 41), siendo el componente más importante el que corresponde a los "Activos financieros disponibles para la venta", que suman 540 millones de euros. Los Activos financieros disponibles para la venta corresponden en su totalidad a la participación del 15,5% sobre EDP Renováveis, S.A.

EDP Renováveis, S.A. es la empresa encargada de la promoción, construcción y explotación de instalaciones para la producción de electricidad a partir de energías renovables. Su principal accionista es EDP Energías de Portugal, S.A. que ostenta un 77,5% del capital, estando el resto en manos de pequeños ahorradores y cotizando en la Bolsa de Portugal.

Activos financieros no corrientes: Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes: Dentro de este apartado que alcanzaba los 14,8 millones de euros en 2011, pasa para el ejercicio 2012 a 12,7 millones. El detalle de la evolución del mismo puede verse a continuación:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Otros créditos			
Créditos al personal	4.149	4.214	-1,54%
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.981	6.096	-1,89%
Créditos por arrendamiento financiero	1.494	3.235	-53,82%
Otros	1.057	1.244	-15,03%
	12.681	14.789	-14,25%

En relación a los dos epígrafes que presentan una mayor variación, el primero de ellos: "Créditos por arrendamiento financiero" recoge contratos suscritos por HC Energía con comunidades de propietarios de edificios para la instalación y puesta en marcha de calderas. El volumen de operaciones de este tipo, ha sido sustancialmente más elevado en el ejercicio 2011 que en el 2012, motivado por los contratos que al inicio de 2011 estaban ya comprometidos y se pusieron en marcha en ese ejercicio.

Por lo que respecta al apartado "Otros": en este epígrafe se encajan las partidas que no tienen ubicación dentro de los epígrafes anteriores y concretamente, en este caso, se recoge el importe de préstamos a empresas que no son del Grupo HC Energía.

Activos Corrientes: Existencias: Materias energéticas: Dentro de este apartado, la evolución de las existencias arroja un saldo ligeramente superior en el ejercicio 2012 al del 2011 como puede apreciarse en el cuadro adjunto:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Existencias			
Combustible nuclear en reactor	10.142	9.071	11,81%
Combustible nuclear en curso	6.762	6.069	11,42%
Carbón	115.730	47.771	142,26%
Otras materias energéticas	4.206	4.524	-7,03%
	136.840	67.435	102,92%

Ha de tenerse en cuenta, que a 31 de diciembre de 2012 el Grupo HC Energía tenía adquiridos compromisos de compra de carbón importado por importe, incluidos los fletes relacionados (los cuales suponen un mayor coste del carbón transportado), por 73,6 millones de euros (130,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2011).

Así mismo, la fuerte variación en las existencias de carbón entre el año 2011 y 2012 (+142,26%), se debieron a la concentración a finales del año 2012 de la entrada en el parque de carbones de un importante volumen de carbón, tanto nacional como de importación.

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

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

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Conceptos			
Clientes por ventas de energía	756.135,00	750.258,00	0,78%
Empresas asociadas	3.747,00	4.175,00	-10,25%
Empresas vinculadas	16.519,00	10.027,00	64,75%
Otros deudores	77.177,00	75.820,00	1,79%
Correcciones de valor	-59.168,00	-53.275,00	11,06%
	794.410	787.005	0,94%

El epígrafe "Clientes por ventas de energía", que alcanza los 756,1 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.

Por lo que se refiere a operaciones con empresas asociadas y empresas vinculadas, la evolución de las partidas correspondientes al cuadro anterior, puede verse detallada en la información siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Empresas vinculada deudoras		
Grupo EDP	14.793	8.233
Sociedades del Grupo EDP Renováveis	1.726	1.794
	16.519	10.027
	Miles de Euros	
	2012	2011
Empresas asociadas, deudoras		
Sociedades del Subgrupo HC Energía	1.576	4.186
Sociedades del Subgrupo Naturgás Energía	2.171	-11
	3.747	4.175

El importe de 16.519 euros de la primera tabla, coincide con el de la correspondiente a "Operaciones con partes vinculadas" del punto 9.2, sumando dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes", los importes de las columnas "EDP,S.A.", Y "Sociedades Grupo EDP".

Al saldo final del epígrafe en balance de esta partida (794.410 en 2012 y 787.005 en 2011, miles de euros respectivamente), se ha llegado después de efectuar (como puede verse en el cuadro), las correcciones de valor atendiendo al deterioro de los valores presentados por el concepto de incobrabilidad de los créditos para los ejercicios mencionados.

Activos financieros corrientes: Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes: La evolución de esta partida incluye fundamentalmente al cierre del ejercicio 2012, la financiación de los déficits de tarifa pendientes de recuperar, por un total de 432,4 millones de euros); en tanto que al cierre de 2011 se incluía un importe de 553,2 millones de euros, esto supone una reducción interanual del 21,8%.

La mayor parte de este epígrafe, corresponde al Déficit Eléctrico. Durante el año 2012 se han producido 16 emisiones de deuda eléctrica a través del Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico - FADE, con la correspondiente cesión de los derechos de cobro por parte de las empresas eléctricas a FADE, de estos importes, corresponden a HC Energía un total de 301,3 millones de euros. En 2011 fueron 504,1 millones de euros (reducción interanual del 40,2%).

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

- Forwards de divisas formalizados en USD (con la finalidad de protegerse del riesgo de cambio).
- Derivados de compra-venta de energía (con la finalidad de protegerse del riesgo de oscilación del precio de las compra-venta de energía).
- Derivados de combustibles (Carbón, Brent, otros productos... Con la finalidad de protegerse de la oscilación de los precios en la compra de combustibles).

Activos mantenidos para la venta: HC Energía ha clasificado los activos de la sociedad Naturgás Energía Transporte, S.A.U. como mantenidos para la venta el día 31 de diciembre de 2011, en base a los acuerdos adoptados por la Dirección. A diciembre de 2012, se mantiene esta clasificación.

Esta operación de venta se ha concretado el día 15 de febrero de 2013.

El detalle de estos activos y pasivos mantenidos para la venta, en miles de euros, es como sigue:

Activos mantenidos para la venta (Miles de euros)	2012	2011	% Var.
Propiedad, planta y equipo en explotación	144.801	134.256	7,9%
Propiedad, planta y equipo en curso	24.316	23.675	2,7%
Fondo de comercio	31.827	31.827	0,0%
Activos por impuesto diferido	55	1.962	-97,2%
Existencias	1.131	1.141	-0,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.720	9.063	18,3%
	212.850	201.924	5,4%

PASIVO:

Patrimonio Neto: Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social de la sociedad dominante queda establecido en 421,7 millones de euros, representado por 42.173.979 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Todas las acciones constitutivas del capital social de la sociedad dominante gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transmisibilidad y no estando admitidas a negociación en las Bolsas Oficiales de Comercio.

En relación al apartado: "**Otro resultado global**", podemos indicar que la variación que presenta esta partida entre los ejercicios 2011 y 2012 viene motivada fundamentalmente por la variación de valor en bolsa de las acciones contabilizadas dentro del epígrafe "Activos financieros no corrientes disponibles para la venta".

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

<i>Miles de Euros</i>							
Pasivos no corrientes: Ingresos diferidos	Saldos al 31 de diciembre de 2011	Altas en el perímetro	Adiciones del ejercicio	Imputado a resultados del ejercicio	Reclasificaciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2012
Subvenciones oficiales de capital	59.480	-	5.028	-2.959	-447	0	61.102
Derechos de acometida y extensión (1)	181.011	-	32.670	-7.098	610	0	207.193
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero (2)	-	-	58.585	-58.585	-	-	-
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.887	-	361	-	-19	-52	5.177
	245.378	-	96.644	-68.642	144	-52	273.472

(1) Los derechos de acometida y extensión son los que han de pagar los clientes que solicitan el alta en un servicio energético, para que la compañía distribuidora pueda conectar su red de distribución a la red del cliente

(2) Los derechos de emisión de efecto invernadero, son aquellos que ha de pagar una empresa que por razón de su actividad emite gases de efecto invernadero a la atmósfera.

Dentro de los derechos de acometida y extensión, recogidos en el cuadro anterior, el importe negativo de 7.098 miles de euros, se refiere al importe de los que durante el ejercicio ya han sido pasados a resultados.

Así mismo, la aplicación de 58.585 miles de euros, recogen los derechos de emisión que la sociedad ha entregado al Ministerio por la emisión de gases de efecto invernadero en sus centrales de carbón y gas.

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

Miles de Euros							
Pasivos no corrientes: Provisiones	Saldos al 31 de diciembre de 2011	Variaciones en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Aplicación de tesorería	Reclasificaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2012
Provisión por prestaciones a los empleados (1)	41.911	-	25.178	-	-2.149	-213	64.727
Provisiones por indemnización por cese (2)	48.540	-	3.565	-4.487	-8.075	-	39.543
subtotal	90.451	-	28.743	-4.487	-10.224	-213	104.270
Otras provisiones no corrientes	82.600	-	5.521	-17262	-95	8.979	79.743
Total	173.051	-	34.264	-21.749	-10.319	8.766	184.013

(1) Se recogen bajo este epígrafe las obligaciones que para con el personal activo y pasivo tiene **HC Energía** en concepto de disfrute de suministro bonificado de energía eléctrica y gas.

(2) Provisión correspondiente al valor de la terminación de la relación laboral con aquellos trabajadores a los cuales al cierre del ejercicio 2012 haya comunicado su deseo de rescindir su vinculación laboral y respecto de los cuales estime que aceptarán la oferta de rescisión.

El valor negativo de 213 miles de euros en la columna de reclasificaciones corresponde a un ajuste de las provisiones anteriormente citadas.

Se ha incluido en la columna "Aplicación de tesorería" la entrega de derechos gratuitos de emisión de CO₂ realizadas en 2011 como liquidación de las emisiones realizadas en el mismo ejercicio.

La columna Reclasificaciones del ejercicio 2012 incluye un importe de 9 millones de euros (9,4 millones de euros en el ejercicio 2011) correspondiente a la modificación de las estimaciones e hipótesis usadas para el registro de compromisos por desmantelamiento relacionados con centrales de generación eléctrica, con contrapartida en inmovilizado tangible.

"Otras provisiones no corrientes": HC Energía recoge bajo este epígrafe del pasivo no corriente, principalmente:

- A 31 de diciembre de 2012 se incluye una provisión por importe de 29,1 millones de euros (22,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2011) 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 (Empresa Nacional de Residuos Radiactivos) 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 HC Energía 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 de la Central Nuclear de Trillo cuyo

valor asciende a un total de 20,2 millones (15,6 millones de euros al cierre de 2011).

- 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 al 31 de diciembre de 2012 asciende a 30,5 millones de euros (44,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2011).

Pasivos no corrientes: Deuda Financiera: Como se detalla en el siguiente cuadro, el contenido de este epígrafe recoge:

- “Deudas con entidades de crédito”: se aprecia una reducción debida a la amortización parcial de un préstamo bancario que el Grupo HC Energía tiene con Caixabank y que al final del ejercicio presenta un saldo vivo de 2,3 millones de euros.
- “Deudas con empresas vinculadas”: Los saldos al 31 de diciembre son los contraídos con las sociedades pertenecientes al grupo EDP.

“Las deudas no corrientes con empresas vinculadas” corresponden a varios préstamos, por un importe total de 2.588 millones de euros, recibidos de EDP Finance, B.V. y EDP Servicios Financieros España, S.A.

- “Otras deudas financieras” recogen importes con empresas con las que tenemos operaciones comunes, participantes en instalaciones de producción o distribución.

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Pasivo no corriente:			
Deudas con entidades de crédito	2.268	3.176	-28,59%
Deudas con empresas vinculadas	2.588.401	2.719.636	-4,83%
Otras deudas financieras	28.386	33.756	-15,91%
	2.619.055	2.756.568	-4,99%

A 31 de diciembre de 2012, 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>
2013	240
2014	1074
2015	396
2016	594
2018	524
Total largo plazo	2.829

La parte no corriente (2.588 millones de euros) se obtiene sumando los importes de los ejercicios 2014 a 2018 ya que el 2013 se considera corto plazo.

Pasivos no corrientes: Otras cuentas a pagar no corrientes: El saldo que presenta esta partida, corresponde al concepto: "Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo". El saldo al cierre de 2012 es de 13,98 millones de euros, frente a los 10,76 millones de 2011, lo cual supone un incremento del 29,93%.

Impuestos diferidos: esta partida correspondiente al pasivo del balance está explicada en el apartado "Impuestos diferidos" de la página 35 de este documento.

Pasivos Corrientes: Provisiones:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Pasivo corriente			
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	60.188	76.730	-21,56%
Otras provisiones tráfico	9.699	34.112	-71,57%
			-
	69.887	110.842	36,95%

Bajo este epígrafe del pasivo corriente del balance consolidado se incluye la provisión por Derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por un total de 60,2 millones de euros (76,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2011).

Asimismo, dentro del epígrafe "Otras provisiones tráfico" se incluye la provisión por contratos de carácter oneroso, por importes de 9,7 en 2012 y 34,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2011. Estos contratos son los suscritos entre HC Energía y sus clientes del mercado libre, para la venta de energía eléctrica.

Pasivos corrientes: Deuda Financiera:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Obligaciones y otros valores negociables emitidos	2200	500	340,00%
Deudas con entidades de crédito	1.994	1.084	83,95%
Deudas con empresas vinculadas	389.148	188.823	106,09%
Otras deudas financieras	30.615	24.081	27,13%
Instrumentos financieros derivados	35.013	22.534	55,38%
	458.970	237.022	93,64%

- El apartado: "Obligaciones y otros valores negociables emitidos", contiene fundamentalmente los Pagarés de Empresa que HC Energía tiene vivos de su Programa de Pagarés del año 2012, al cierre de este ejercicio, incluyendo la cifra de intereses devengados durante el mismo ejercicio. Este Programa tiene un límite de 500 millones de euros y las emisiones se hacen a plazo inferior a un año. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2012 era de 2,2 millones de euros (0,5 millones de euros en 2011).

- “Deudas con entidades de crédito”, contiene dos partidas de poca entidad, una corresponde a un préstamo bancario y la otra al saldo de las líneas de crédito. En este sentido, HC Energía tiene firmadas pólizas de crédito con Banco Santander, BBVA, BBK, Caixa Bank, Sabadell y Liberbank, S.A. contratadas en condiciones de mercado.
- “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 120,3 millones de euros en 2012.
- “Otras deudas financieras”: Se recogen aquí los pasivos a corto plazo con empresas con las que tenemos operaciones comunes, participantes en instalaciones de producción o distribución.
- “Instrumentos financieros derivados”: Se recoge en esta línea del balance la contratación de instrumentos de cobertura ante la oscilación de precios de combustibles (carbón, derivados del petróleo, gas, etc.), así como derivados cuya finalidad es la protección contra las variaciones del tipo de interés. Se recogen también, los instrumentos de cobertura para proteger las operaciones del Grupo HC Energía de las oscilaciones de los tipos de cambio.

El tipo de interés medio ponderado de las deudas financieras con empresas vinculadas ha sido en el ejercicio 2012 de aproximadamente un 6,07% (5,56% en 2011). El tipo medio ponderado de las obligaciones y valores emitidos ha sido del 2,26%; en tanto que para la deuda con entidades de crédito ha sido del 2,65% (1,49% y 2,83% respectivamente en 2011).

Acreeedores comerciales: Durante el ejercicio 2012 se aprecia en esta partida una reducción de 38,4 millones de euros. El saldo a 31 de diciembre de 2012 figura por 497 millones de euros, frente a los 535 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2011. Ello supone una reducción del 7,18%.

Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes: La evolución de esta partida está relacionada con la evolución de los ingresos corrientes en el ejercicio 2012. La partida que arrojaba a diciembre de 2012 un saldo de 3,6 millones de euros y a finales de 2011 de 2,9 millones de euros. El crecimiento ha sido del 24,24%

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

- Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Electricidad.
- Hacienda Pública acreedora por IVA
- Hacienda Pública acreedora por retenciones e ingresos a cuenta
- Hacienda Pública acreedora por otros conceptos.

Otros Pasivos corrientes: Recoge los siguientes conceptos:

- Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo
- 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

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de los años 2012 y 2011 es la siguiente: (cifras expresadas en miles de euros):

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	2012	2011	% Dif.
Ingresos ordinarios	4.358.016	4.232.907	2,96%
Consumo de materias primas y consumibles	-3.439.644	-3.279.450	4,88%
(Acumulado)	918.372	953.457	-3,68%
Otros ingresos	34.480	84.126	-59,01%
Gastos de retribución a los empleados	-109.227	-108.046	1,09%
Trabajos realizados por el Grupo para activos no corrientes	-3	-2	50,00%
Suministros y servicios	-163.467	-157.714	3,65%
Otros gastos de explotación	-87.459	-95.792	-8,70%
(Acumulado)	592.696	676.029	-12,33%
Amortizaciones y provisiones	-257.547	-265.800	-3,10%
Variación de provisiones de riesgos y gastos	-3.493	9.828	-135,54%
Subvenciones de capital transferidas al resultado	3.093	3.076	0,55%
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	334.749	423.133	-20,89%
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	931	568	63,91%
Ingreso financiero	54.847	77.546	-29,27%
Gasto financiero	-243.847	-223.204	9,25%
Resultado en enajenación de activos financieros	-	-13.336	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	146.680	264.707	-44,59%
Impuesto sobre las ganancias	-24.191	-51.981	-53,46%
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	122.489	212.726	-42,42%
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	122.489	212.726	-42,42%
Participaciones no dominantes	8.886	4.629	91,96%
BENEFICIO ATRIBUIDO A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE HC ENERGÍA	131.375	217.355	-39,56%
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (BÁSICO)	3,12	5,17	-39,65%
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (DILUIDO)	3,12	5,17	-39,65%

COMENTARIOS A LA CUENTA DE RESULTADOS

Ingresos ordinarios: Durante el ejercicio 2012 las actividades principales del Grupo HC Energía se desarrollaron en Asturias, Navarra, País Vasco, Cantabria y Murcia, existiendo delegaciones comerciales en el resto de España. El desglose de este epígrafe se puede apreciar en el siguiente cuadro:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Ventas de Energía Eléctrica	2.781.749	2.854.537	-2,55%
Ventas de Gas	1.465.243	1.276.176	14,82%
Ventas de residuos y otros	25.299	18.958	33,45%
Ventas	4.272.291	4.149.671	2,95%
Energía Eléctrica	18.491	19.049	-2,93%
Gas	58.516	56.582	3,42%
Otros	8.718	7.605	14,64%
Prestación de Servicios	85.725	83.236	2,99%
Ingresos Ordinarios	4.358.016	4.232.907	2,96%

Consumo de materias primas y consumibles: A continuación, se desarrolla los movimientos habidos en el año 2012 y su comparación con 2011:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Compras de electricidad	1.251.819	1.337.502	-6,41%
Compras de gas	1.182.639	1.064.352	11,11%
Variación de existencias de gas	12.666	-37.331	-133,93%
Compras de energía	2.447.124	2.364.523	3,49%
Compras de materias energéticas	488.690	307.860	58,74%
Variación existencias de materias energéticas	-69.360	12.157	-670,54%
Consumo (neto de subvención) de derechos de emisión de CO2	10.299	-13.195	-178,05%
Compras de otros aprovisionamientos	11.882	11.115	6,90%
Variación existencias de otros aprovisionamientos	-2.177	-1.283	69,68%
Consumo de materias primas y otros consumibles	439.334	316.654	38,74%
Servicios de acceso a redes eléctricas	461.608	500.522	-7,77%
Servicios acceso y logístico de gas	49.621	59.586	-16,72%
Otros gastos externos	41.957	38.165	9,94%
Otras compras y gastos externos	553.186	598.273	-7,54%
Materias primas y consumibles	3.439.644	3.279.450	4,88%

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

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Otros ingresos diferidos transferidos a ingresos	0	6	-100,00%
Beneficios en enajenación de activos	1.133	31.151	-96,36%
Otros ingresos	33.347	52.969	-37,04%
Otros ingresos	34.480	84.126	-59,01%

Se registran en este apartado ingresos por diversos conceptos, como son: indemnizaciones recibidas de aseguradoras, cesiones de personal (personal de unas empresas del Grupo HC Energía que ocasionalmente realizan trabajos para

otras empresas del Grupo, fundamentalmente personal técnico), arrendamientos, obras por cuenta ajena, etc.

Gastos de retribución a los empleados: El número medio de empleados ha evolucionado desde el ejercicio 2011 en que había 1.690 hasta el ejercicio 2012, que decrecieron hasta los 1.655.

El detalle de las retribuciones habidas en el ejercicio, es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Sueldos, salarios y asimilados	98.630	95.564	3,21%
Indemnizaciones finalización de contratos (1)	1647	558	195,16%
Cargas sociales	22.339	21.337	4,70%
Plan de pensiones (Aportación Definida)	3.675	3.558	3,29%
Provisiones para pensiones, reestructuración y similares	313	3.477	-91,00%
Capitalización de mano de obra	-17.377	-16.448	5,65%
Gastos de retribución a los empleados	109.227	108.046	1,09%

(1) Recoge importes que se aplican a las personas que se acogen a determinados supuestos de jubilación anticipada.

Otros gastos de explotación: incluye básicamente la dotación a la provisión corriente por insolvencias de tráfico y pérdidas por créditos comerciales incobrables por importe conjunto de 14 millones de euros en 2012, mismo importe que el registrado en 2011. Ello unido al gasto en Tributos por importe de 63,4 millones de euros (74,1 millones de euros en 2011) .

Amortizaciones:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Dotaciones amortizaciones activos intangibles	245	233	5,15%
Dotaciones amortizaciones inmovilizado material	256.572	265.567	-3,39%
Dotación a las provisiones por imparidad	730	0	-
Amortizaciones	257.547	265.800	-3,10%

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 la evolución de los costes que fundamentalmente corresponden a la financiación recibida por el grupo HC Energía del grupo EDP. Dentro de los gastos la partida más significativa, es la de 170 millones de euros que corresponde a los intereses de esta deuda. Esta financiación a largo plazo tiene unos tipos de interés fijos para toda la vida de los préstamos.

También se recogen en el cuadro los ingresos percibidos por el grupo HC Energía por los diferentes conceptos detallados, entre los cuales figura la partida de 10,85 millones de euros correspondientes a intereses percibidos de los préstamos concedidos a sus filiales.

Asimismo, en 2011, como consecuencia de la materialización real del cobro del déficit de tarifa por su valor nominal en las titulaciones efectuadas, de la

expectativa de que los importes pendiente de cobro serán también recobrados por la totalidad de su valor nominal y de la aparición en 2011 de una resolución del Tribunal Supremo que reconoce el derecho a recibir intereses a tipos de mercado respecto a la financiación prestada sobre el déficit de tarifa, se procedió a la reestimación de los flujos de caja a recibir y se recalculó el valor razonable del déficit habiendo registrado un ingreso financiero por importe de 35 millones de euros.

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
De participaciones en capital	89	52	71,15%
De otros valores negociables	4.735	2.044	131,65%
Otros intereses e ingresos asimilados:			
con terceros	10.852	7.620	42,41%
con entidades vinculadas	3.234	7.017	-53,91%
Ingresos procedentes de Instrumentos financieros derivados:			
con terceros	8528	-	-
con entidades vinculadas	12.843	13.572	-5,37%
Diferencias positivas de tipo de cambio	10.310	8.785	17,36%
Capitalización de Costes por intereses	4.256	3.323	28,08%
Otros ingresos financieros	0	35.133	-
Ingresos:	54.847	77.546	-29,27%
Gastos financieros y asimilados:	-	-	-
por deudas con sociedades del Grupo	-170.086	-158.663	7,20%
por deudas con sociedades asociadas	-3.252	-3.034	7,19%
por deudas con terceros	-5.697	-13.927	-59,09%
por instrumentos financieros derivados con terceros	-6.425	-6.912	-7,05%
por instrumentos financieros derivados con entidades vinculadas	-35.439	-11.771	201,07%
Actualización financiera, Provisiones por prestaciones empleados	-5.661	-3.339	69,54%
Actualización financiera provisiones desmantelamiento	-1.787	-1.083	65,00%
Actualización financiera otras provisiones	-6.350	-12.419	-48,87%
Otros costes financieros	-1.064	-1.400	-24,00%
Diferencias negativas de tipo de cambio	-8.086	-10.656	-24,12%
Gastos:	-243.847	-223.204	9,25%
Neto	-189.000	-145.658	29,76%

Resultado en enajenación de activos financieros:

<i>Miles de Euros</i>	2012	2011	%
Pérdidas por enajenación de participaciones en dependientes (1)	-	-13.336	-
Pérdidas por efecto de la dilución de participaciones en dependientes	-	-	-
Resultados financieros netos	-	-13.336	-

(1) Este importe negativo, corresponde a la minusvalía producida por la venta de una sociedad del grupo: HC Gestión de la Energía.

Impuesto de sociedades: El desglose de este epígrafe es el que sigue:

Miles de Euros	2012	2011	%
Del ejercicio	28.516	30.083	-5,21%
Ajustes ejercicios anteriores	1.168	5.952	-80,38%
Deducciones fiscales	-	-505	-
Impuesto corriente	29.684	35.530	-16,45%
Origen y reversión de diferencias temporarias (1)	20.328	59.632	-65,91%
Activación/Bajas de créditos fiscales y deducciones (2)	-35.212	-43.181	-18,45%
Deducciones fiscales aplic. reconocidas en ej. anteriores	9.391	-	-
			-
Impuestos diferidos	-5.493	16.451	133,39%
De las actividades continuadas	24.191	51.981	-53,46%

(1) Este epígrafe recoge el importe neto de los impuestos anticipados y diferidos.

(2) Como su nombre indica son las activaciones o eliminaciones de los créditos fiscales o deducciones que determinadas sociedades del Grupo HC Energía ostentan ante Hacienda y que pueden ser reconocidos en determinadas circunstancias (estimaciones futuras de resultados positivos).

Neto patrimonial

La composición de los fondos propios del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. al 31 de diciembre de los años 2010 y 2011 y su evolución en el ejercicio 2012 figuran en el cuadro que se muestra a continuación de esta nota (cifras expresadas en miles de euros).

En el cuadro puede verse la dotación de los diferentes tipos de reservas, las aportaciones a resultado de participaciones en otras sociedades, así como los resultados de la valoración de instrumentos derivados ("Otro resultado global" y "Otras reservas por resultados reconocidos en patrimonio neto").

También puede verse la distribución en forma de dividendo efectuada tanto al accionista principal como la correspondiente a los accionistas minoritarios.

Ganancias acumuladas												Otras reservas por resultados reconocidos en patrimonio neto	Total Patrimonio neto de la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva por fondo de comercio	Reserva legal	Reserva por capital amortizado	Otras reservas consolidadas	Otras reservas distribuibles	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro resultado global					
Saldo al 31 /12/ 2010	421.740	657.815	540.890	41.223	3.981	736.687	33.511	83.226	-	23.361	-25.465	2.517.009	235.517	2.752.526	
Distribución resultado ejercicio	-	-	-	4.778	-	35.484	43.004	-83.266	-	-	-	-	-	-	
Perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cambios en la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-732	-732	
Dividendos	-	-134	-	-	-	-	-89.866	-	-	-	-	-90.000	-1.653	-91.653	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-13.300	13.351	-	-	-	-	51	-145	-94	
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	217.355	-	27.644	1.903	246.902	-5.299	241.603	
Saldo al 31 /12/ 2011	421.740	657.681	540.890	46.001	3.981	758.871	-	217.355	-	51.005	-23.562	2.673.962	227.688	2.901.650	
Distribución resultado ejercicio	-	-	-	9.999	-	117.366	89.990	-217.355	-	-	-	-	-	-	
Perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cambios en la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500	500	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-89.000	-	-	-	-	-89.000	-1.795	-90.795	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-6	-	-6	
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	131.375	-	-108.719	-12.796	9.860	-11.005	-1.145	
Saldo al 31 /12/ 2012	421.740	657.681	540.890	56.000	3.981	876.231	990	131.375	-	-57.714	-36.358	2.594.816	215.388	2.810.204	

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.

11.2 Estados Financieros

Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión correspondiente a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. del ejercicio 2012 han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el 1 de marzo de 2013. Asimismo, han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas (universal), celebrada el 2 de mayo de 2013.

11.3 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 de los ejercicios 2012 y 2011. Los informes de auditoría correspondientes han sido favorables y emitidos sin salvedades ni párrafos de énfasis.

11.4 Edad de la información financiera más reciente

El último año de información financiera auditada corresponde al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

11.5 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.

11.6 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

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

12. CONTRATOS RELEVANTES

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.

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

No aplicable.

14. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

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.
- Cuentas anuales individuales y consolidadas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011, así como el correspondiente Informe de Auditoría están disponibles en la sede social, Registro Mercantil de Asturias, en la sede de la CNMV y página Web de la sociedad (www.edpenergia.es).
- Informe de Gobierno Corporativo en el domicilio social, sede de la CNMV y página Web de la sociedad (www.edpenergia.es).

Félix Arribas Arias
Director de Administración y Finanzas