

Hidroeléctrica del Cantábrico

Plaza de La Gesta, 2
33007 Oviedo, España
Apartado 219, 33080 Oviedo
T +34 902 830 100
F +34 985 253 787
www.hcenergia.com



Oviedo, 17 de Febrero de 2006

COMISION NACIONAL DEL MERCADO
DE VALORES
División de Emisores
Paseo de la Castellana, 19
28046 - Madrid

Muy Sres. nuestros:

En relación con el Programa de Pagarés de Hidroeléctrica del Cantábrico por un importe máximo de 180 millones de euros para el año 2006, adjunto les remitimos en soporte informático, fichero en formato word con el Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, autorizándoles para su publicación en la página web de esa CNMV, de tal forma que la vigencia del citado Documento de Registro será por un periodo de doce meses a contar desde el día 20 de febrero de 2006, fecha en que tendrá lugar dicha publicación.

Asimismo, certificamos que la información contenida en el citado soporte informático que se acompaña se corresponde exactamente con la recogida en el Documento de Registro de Obligaciones y Derivados registrado por esa CNMV con fecha 14 de febrero de 2006.

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para saludarles atentamente,

Jesús Peón
Director de Administración y Finanzas

MA 1.

**DOCUMENTO DE REGISTRO
DE OBLIGACIONES Y DERIVADOS**

**HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.
2006**

El presente documento de registro de obligaciones y derivados (modelo Anexo IV del Reglamento nº 809/2004, de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004) está inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 14 de febrero de 2006.

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	10
2.1	Nombre y dirección de los auditores del emisor	10
2.2	Renuncia de auditores	10
3.	INFORMACIÓN FINANCIERA SOLICITADA	11
3.1	Información financiera histórica seleccionada	11
3.2	Información financiera periodos intermedios	11
4.	FACTORES DE RIESGO	13
5.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	14
5.1	Historial y evolución del emisor	14
5.1.1	Identificación de Hidroeléctrica del Cantábrico	14
5.1.2	Lugar de registro del emisor y número de registro	14
5.1.3	Fecha de constitución	14
5.1.4	Domicilio, forma jurídica y legislación aplicable	14
5.1.5	Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor	15
5.2	Inversiones	15
5.2.1	Inversiones principales desde los últimos estados financieros publicados	15
5.2.2	Inversiones Futuras	16
5.2.3	Fuentes de fondos previstas	17
6.	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	18
6.1	Actividades principales	18
6.1.1	Actividades principales del emisor	18
6.1.2	Nuevos productos o servicios	25
6.2	Mercados principales	25
6.3	Posición competitiva	26
7.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	27
7.1	Descripción del Grupo hc energía	27
7.2	Grupo supranacional de pertenencia	31
8.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	32
8.1	Declaración sobre perspectivas del emisor	32
8.2	Factores con incidencia importante en el ejercicio actual 2005	32
9.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	33
10.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS	34
10.1	Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora	34
10.2	Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos	36
11.	PRÁCTICAS DE GESTIÓN	37
11.1	Comité de Auditoría	37
11.2	Gobierno Corporativo	39
12.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	39
12.1	Participación de los accionistas principales	39

12.2 Acuerdos que den lugar a cambios en el control del emisor	39
13. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	40
13.1 Información financiera histórica	40
13.2 Información financiera	48
13.3 Auditoría de la información financiera histórica	52
13.4 Edad de la información financiera más reciente	53
13.5 Información intermedia y demás información financiera	53
13.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje	60
13.7 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor	60
14. INFORMACIÓN ADICIONAL	61
14.1 Capital social	61
14.2 Escritura de constitución y estatutos sociales	62
15. CONTRATOS IMPORTANTES	64
16. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	65
17. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO	66

DESCRIPCIÓN DE RIESGOS QUE PUEDEN AFECTAR AL EMISOR

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

RIESGOS DE NEGOCIO

Generación de electricidad

Los negocios de generación de electricidad se ven influidos por diversos factores que van desde las condiciones de hidraulicidad nacional y regional a la situación coyuntural de los mercados energéticos mundiales, con especial hincapié en la incidencia de los precios de las materias primas básicas para la generación de electricidad. En este sentido, la evolución de los precios del carbón y del gas natural, inciden y de forma importante en dichos negocios, si bien el grado de incidencia depende en cada momento del mix de generación en general y del grado de hidraulicidad en particular.

Adicionalmente, el cada vez mayor protagonismo de las políticas medioambientales introducidas en la Unión Europea, plasmadas en los compromisos que se derivan de los acuerdos de Kioto, están dando cada vez un mayor protagonismo a las tecnologías no contaminantes, con especial relevancia a las energías renovables y, en el caso particular español, a la generación con gas natural.

Actividades reguladas

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

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

Este caso, se produce, por ejemplo, cuando el coste estimado de la producción eléctrica en el Decreto de tarifas no coincide con el real existente en el ejercicio, lo que supone que las adquisiciones que realizan los distribuidores en el mercado eléctrico se realicen a un coste superior al previsto en el correspondiente Real Decreto de tarifas.

Los desajustes de ingresos podrían afectar adversamente al resultado de explotación de las sociedades eléctricas. Sin embargo, tal como sucedió con respecto a los déficit surgidos en 2000, 2001 y 2002 (por medio de la Ley 53/2002 y el Real Decreto 1432/2002), es razonable pensar que el déficit en que se incurre en este ejercicio 2005 sea tenido en cuenta por la regulación eléctrica y se reconozca la cobertura del mismo a través de las tarifas.

Este criterio está basado 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.

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 Naturgas y la vinculación de los precios de compra y venta de gas a determinadas commodities hacen que exista una alta volatilidad en el margen del negocio.

Costes de aprovisionamiento

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

RIESGO MEDIOAMBIENTAL

Plan Nacional de reducción de emisiones

El Consejo de Ministros ha aprobado el Plan Nacional de Reducción de Emisiones el 25 de Noviembre. Responde a la aplicación de la Directiva europea 2001/80 (GIC), que pretende reducir significativamente las emisiones de dióxido de azufre (SO₂), óxidos de nitrógeno (NO_x) y partículas de las Grandes Instalaciones de Combustión (más de 50 MW térmicos) a partir de 2008.

Entre los contenidos principales establece qué instalaciones están incluidas en el compromiso global de reducción de emisiones (burbuja nacional), calcula las emisiones totales anuales que corresponden a cada una de ellas, enumera las medidas a adoptar por cada instalación para cumplir el Plan, y por la Administración para controlar y hacer seguimiento de dicho cumplimiento.

En lo que respecta a **hc energía** están incorporados a dicho Plan Nacional los grupos Soto de Ribera 3, Aboño 1 y Aboño 2. Para llevar a cabo la adecuación ambiental de las instalaciones a dicho Plan Nacional ya se han iniciado, durante el ejercicio 2005, las obras de la desulfuración en la Central Térmica de Aboño.

Próximamente se iniciarán en la Central Térmica de Soto de Ribera. Asimismo, se instalarán quemadores de bajo NO_x como medida para reducir la emisión de óxidos de nitrógeno. El conjunto de trabajos de adaptación de nuestras instalaciones, cuyo importe ascenderá a cerca de 150 millones de euros, se prevé que haya finalizado para el año 2007, de manera que se inicie el periodo de cumplimiento del Plan Nacional, en 2008, con las nuevas instalaciones en funcionamiento.

Cambio Climático: Protocolo de Kioto

Los objetivos del Protocolo de Kioto son reducir las emisiones globales de CO₂ en el periodo 2008-2012. Las directivas europeas de Comercio de Emisiones anticipan estos objetivos para la Unión Europea para el periodo 2005-2007.

Las centrales térmicas de hc energía generan CO₂ en el proceso de combustión y por tanto están sujetas a esta normativa.

En este sentido, las asignaciones realizadas de forma definitiva por el Consejo de Ministros el 21 de enero de 2005 a través del Real Decreto 60/2005, han supuesto para nuestras instalaciones una asignación media anual de 8,7 Mt de CO₂. Adicionalmente, el Plan contempla 1,6 Mt dentro del sector siderúrgico para el aprovechamiento de los gases en las centrales de hc energía. Esta asignación gratuita minimiza la cantidad de derechos de emisión que nuestra compañía tendrá que comprar en este periodo para que sus centrales puedan funcionar con un factor de utilización muy similar al histórico.

Hc energía gestionará las asignaciones concedidas conjuntamente con otras medidas, como el arbitraje entre la generación con gas y carbón, la compra de derechos de emisión en el nuevo mercado, el desarrollo de Proyectos de

Mecanismos de Desarrollo Limpio y la adquisición de certificados de reducción de emisiones.

No se prevé un impacto significativo en la cuenta de resultados de la compañía por la compra de derechos para cubrir el déficit que pudiéramos sufrir en 2006, puesto que la decisión de una generación eléctrica superior a la cubierta por derechos gratuitos, estaría siempre respaldada por unos altos precios de la energía en el mercado, de modo que compensasen la compra de dichos derechos adicionales.

RIESGO OPERATIVO

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

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

Riesgo de operación

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

Ejecución de las inversiones

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

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

RIESGO 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, Hidroeléctrica del Cantábrico tiene concertados derivados financieros de SWAPs y COLLARs que limitan en gran medida este riesgo.

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 en los mercados internacionales en

dólares americanos, se mitiga, fundamentalmente, mediante la contratación de seguros de cambio y otros derivados financieros.

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 JESÚS PEÓN CADAVIECO, 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.

1.2 Declaración de conformidad con hechos y no omisión de información

Hidroeléctrica del Cantábrico, representada por DON JESÚS PEÓN CADAVIEDO, 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 2004 y 2003, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, han sido auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., CIF B79031290, con domicilio en Oviedo, C/Doctor Casal, 12 – 3º, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0242.

2.2 Renuncia de auditores

La Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005 ha nombrado como auditor de cuentas para los años 2005 al 2007 a KPMG Auditores, S.L. con CIF B78510153, que figuran inscritos en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SOLICITADA

3.1 Información financiera histórica seleccionada

En la tabla siguiente se resumen las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor, referida a los datos consolidados, y su evolución en el periodo 2003-2004.

Datos en millones de euros

Datos financieros seleccionados	2004	2003	04/03
Cifra de negocios	1.783,6	1.656,4	7,7%
EBITDA	376,9	358,3	5,2%
Beneficio de explotación (EBIT)	124,8	148,8	-16,2%
Beneficio antes de impuestos	76,8	51,3	49,9%
Beneficio neto	35,8	31,0	15,7%
Fondos propios	1.726,4	1.690,5	2,1%
Capital	425,7	425,7	0,0%
Socios externos	465,4	438,3	6,2%
Deuda financiera	1.806,1	1.953,4	-7,5%
Total Activo no circulante	4.413,4	4.424,5	-0,2%
Total Activos	4.905,1	4.795,2	2,3%
Nº de acciones (millones)	42,57	42,57	0,0%
Beneficio por acción del grupo	0,84 €	0,73 €	15,7%

3.2 Información financiera periodos intermedios

A continuación se detallan los principales datos de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. correspondientes a los nueve primeros meses de 2004 y 2005.

Datos en millones de euros

C O N C E P T O S	30/09/2005	30/09/2004	% Var.
Cifra de negocios	1.896,64	1.280,32	48,1%
Coste de las Ventas	1.318,85	862,80	52,9%
Margen de contribución	577,79	417,52	38,4%
Gastos de Personal	76,60	61,30	25,0%
Otros ingresos de explotación	6,04	-0,03	-----
Otros gastos operativos	104,20	77,82	33,9%
EBITDA	403,02	278,37	44,8%
Amortizaciones y provisiones	199,34	184,92	7,8%
EBIT	203,68	93,45	118,0%
Gastos financieros netos	50,44	59,63	-15,4%
Resultado por puesta en equivalencia	2,75	5,26	-47,7%
Amortización Fondo de Comercio	1,84	3,67	-49,9%
Resultados extraordinarios	-20,47	-3,50	484,7%
BAI	174,62	31,91	447,2%
Impuesto sobre beneficios	57,18	13,48	324,2%
Atribuido a minoritarios	11,86	12,59	-5,8%
BDI	105,58	5,84	1707,9%

Las notables variaciones que se observan en las líneas del EBITDA, EBIT y el BAI se deben fundamentalmente a las siguientes razones:

- Mayor producción.
- Precios más elevados.
- Registro contable del reconocimiento del déficit tarifario como derecho de cobro.

A continuación se detallan los principales epígrafes de los Balances Consolidados del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. al 30 de septiembre de 2005 y del 2004.

Datos en millones de euros

C O N C E P T O S	30/09/2005	31/12/2004	% Var.
ACTIVO	5.162,99	4.905,08	5,3%
Inmovilizado, material e inmaterial	4.216,43	4.368,76	-3,5%
Fondo de Comercio	30,46	43,82	-30,5%
Activos Financieros no corrientes	111,18	137,81	-19,3%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	169,40	112,58	50,5%
Otros activos corrientes	635,53	242,11	162,5%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.162,99	4.905,08	5,3%
De los accionistas de la Soc. dominante	1.831,95	1.726,37	6,1%
De los accionistas minoritarios	476,07	465,39	2,3%
Total Patrimonio Neto	2.308,02	2.191,76	5,3%
Ingresos diferidos	164,04	163,06	0,6%
Deuda financiera	1.780,60	1.814,06	-1,8%
Provisiones	76,57	77,47	-1,2%
Impuestos diferidos	194,08	149,95	29,4%
Otros acreedores	639,68	508,78	25,7%

4. 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.

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1 Historial y evolución del emisor

5.1.1 Identificación de Hidroeléctrica del Cantábrico

Denominación completa: Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.
Nombre comercial: hc energía

5.1.2 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

5.1.3 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.

5.1.4 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 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprobó el Texto Refundido de la Ley de Sociedades anónimas 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 sujeta a lo establecido en el Real Decreto 4371/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, las Normas para

Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, y su normativa de desarrollo.

Por lo que se refiere a la normativa que regula el régimen tarifario podemos indicar que en lo relativo a electricidad las tarifas y peajes aplicables se regulan para el año 2006 mediante el Real Decreto 1556/2005 de 23 de diciembre 2005. Por lo que se refiere a la actividad de gas, sus peajes se regulan mediante la Orden Ministerial ITC (Ministerio de Industria Turismo y Comercio) 4100/2005 de 27 de diciembre 2005, y su facturación se regula por la Orden Ministerial ITC 4101/2005 de 27 de diciembre 2005.

Por último, está sometida al régimen de autorización administrativa previa de acuerdo con el Real Decreto 929/1998, de 14 de mayo, modificado por el Real Decreto 1113/1999, de 25 de junio.

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

En los dos últimos años el acontecimiento más importante en la evolución de la sociedad fue la reestructuración accionarial de diciembre de 2004. Por medio de esta reestructuración accionarial EDP, que tenía el 39,5% del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico, pasó a tener el 95,7%, mediante la adquisición a EnBW de su participación del 34,6% y a Cajastur/Caser del 21,6%. La compra de la participación de Cajastur/Caser se llevó a cabo mediante el canje de acciones de ésta por acciones de EDP.

5.2 Inversiones

5.2.1 Inversiones principales desde los últimos estados financieros publicados

En los nueve primeros meses del año 2005, el Grupo hc energía ha realizado inversiones por importe de 193 millones de euros. El detalle de las mismas es el siguiente:

INVERSIONES	M€	DETALLE DE LA INVERSIÓN	%
GENERACIÓN	21,4	C. Hidráulicas	1,14
		C. Térmica de Aboño	21,88
		C. Térmica de Soto	17,93
		C. Térmica de Elerebro	45,18
		C. Nuclear de Trillo	5,00
		Otro Inmovilizado	8,87
REDES ELÉCTRICAS	29,9	Lineas de Alta Tensión	0,04
		Lineas de Distribución	65,41
		Subestaciones	4,49
		Centros de transformación	13,03
		Equipos de medida	9,81
		Otras inversiones en redes	7,22
COMERCIALIZACIÓN	1,6	Aplicaciones informáticas	96,74
		Otras inversiones	3,26
RÉGIMEN ESPECIAL	111,7	T.M. Río Sotón	3,00
		Eólica Sierra de la Peña	35,81
		Tebar Eólica	8,52
		Parque Eólico Boquerón	13,17
		Parque Eólico Belchite	21,14
		Parque Eólico Sotonera	11,05
		IDER S.L:	5,12
		Inversiones en otras instalaciones	2,19
GAS	23,7	Aplicaciones informáticas	3,35
		Gaseoductos	18,10
		Redes de Distribución	64,74
		Equipos de medida	4,15
		Otras instalaciones técnicas	9,66
OTRAS	5	Otras inversiones	100,00
TOTAL	193,3		

Hasta el 30.09.05, el Grupo hc energía ha experimentado una fuerte expansión del negocio de renovables, en línea con el plan estratégico, con un aumento de la potencia instalada de 185 MW. Los proyectos eólicos en construcción alcanzaban los 213 MW, de los cuales se encontraban en fase de pruebas 73 MW.

5.2.2 Inversiones Futuras

El Plan Estratégico (PE) 2005/2008 del Grupo contempla la construcción de dos grupos de ciclo combinado de gas de 400 MW cada uno, con una inversión conjunta del orden de 400 millones de euros. Asimismo, prevé inversiones medioambientales en el parque térmico por 133 millones de euros.

En el mismo periodo el PE proyecta también inversiones del orden de 170 millones de euros en distribución eléctrica y de 221 millones en transporte y distribución de gas natural.

5.2.3 Fuentes de fondos previstas

Está previsto que las nuevas inversiones se financien con recursos autogenerados por el grupo, previéndose que esta financiación suponga el 80% de las necesidades generadas por dichas inversiones y el resto (20%) con préstamos/créditos a medio y largo plazo que facilitará el accionista mayoritario, Energías de Portugal (EDP).

6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

6.1 Actividades principales

6.1.1 Actividades principales del emisor

Actualmente el Grupo hc energía centra su negocio en la actividad energética en España, incluyendo las actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad y transporte, distribución y comercialización de gas. Además tiene presencia en las telecomunicaciones. A continuación figuran dos cuadros con información relativa al desglose existente en la contabilidad de estas actividades:

EJERCICIO 2004

ACTIVIDADES DE NEGOCIO	EBITDA	%	B° NETO	%
Producción Electricidad (miles€)	170.461	45%	14.722	41%
Distribución Electricidad(Miles €):	63.624	17%	-6813	-19%
Comercialización Elect. (Miles €):	10.056	3%	1261	4%
GAS:	80.424	21%	-4079	-11%
DIVERSIFICACIÓN Y CARTERA	51.281	14%	30756	86%
T O T A L	375.846	100%	35.847	100%

ACTIVIDADES DE NEGOCIO	F A C T U R A C I O N			
	2003		2004	
Producción Electricidad (miles€)	543.045	33%	539.535	30%
Distribución Electricidad(Miles €):	413.818	25%	418.752	23%
Comercialización Elect. (Miles €):	392.597	24%	443.142	25%
GAS:	147.284	9%	183.221	10%
DIVERSIFICACIÓN Y CARTERA	159.620	10%	198.938	11%
T O T A L	1.656.364	100%	1.783.588	100%

Por lo que se refiere a los datos de la actividad de telecomunicaciones, éstos figuran en la página 24 de este documento.

Generación Eléctrica:

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

La demanda de electricidad en la España Peninsular alcanzó durante 2004 los 234.916 GWh, lo que supuso un crecimiento del 4% respecto al año 2003, manteniéndose la tendencia de los últimos años.

El año 2004, segundo de plena liberalización del Sector Eléctrico, la demanda del mercado libre se estimó en 78.200 GWh en barras de central, ello representa el 33,3% del mercado.

En la explotación del sistema eléctrico del año 2004 destacan como hechos relevantes la baja hidraulicidad, la creciente contribución de la producción eólica (13.870 GWh) y de los ciclos combinados (29.707 GWh), así como los problemas de suministro a las centrales de gas durante el mes de diciembre.

El siguiente cuadro presenta la producción bruta del sistema eléctrico peninsular en 2004 así como la potencia instalada:

Generación (GWh)	Sistema	%
Hidroeléctrica	29.708	-23,4
Nuclear	63.524	2,7
Carbón	76.304	5,6
Gas Natural y Fuel	36.721	59,5
PRODUCCIÓN BRUTA	206.257	5,3
Consumos Generación	-8.657	7,4
Consumos bombeo	-4.606	-1,6
PRODUCCIÓN NETA	192.994	5,4
Régimen Especial	44.952	8,6
Intercambios Internac.	-3.030	
DEMANDA BRUTA	234.916	4,0

Potencia Instalada Peninsular (MW)	Sistema
Hidráulica	16.657
Nuclear	7.876
Carbón	11.565
Fuel-Gas	15.189
TOTAL Régimen Ordinario	51.287
TOTAL Régimen Especial	16.626

Por lo que se refiere a Hc energía, podemos indicar lo siguiente:

Generación:

Régimen Ordinario:

La actividad de generación de energía eléctrica en 2004 se ha desarrollado en un entorno de bajos precios del pool y elevados precios del carbón. Pese a este desfavorable contexto, la elevada eficiencia del equipo generador y la contribución de la Central de Ciclo Combinado de Castejón han permitido que Hc energía volviera a fijar un máximo histórico de producción en este ejercicio.

- La producción eléctrica neta ascendió a 14.408 GWh, la máxima histórica de la Sociedad, con un aumento del 1,8% sobre la del ejercicio anterior, que a su vez había sido también un máximo histórico.
- La producción hidráulica ascendió a 854 GWh, con una disminución del 0,8% respecto al año 2003.

- La generación termoeléctrica obtenida con carbón, ascendió a 10.356 GWh, con un ligero descenso del 1,3%, debido a un uso menos intensivo del parque, como consecuencia de los menores precios del pool y los elevados costes del combustible.
- La producción nuclear se situó en 1.237 GWh, con un descenso del 1,5%.
- El aumento del 26,8% en la producción del ciclo combinado de Castejón (Navarra) hasta los 1.961 GWh, permitió compensar la menor producción de las otras fuentes y alcanzar un nuevo máximo histórico para la generación eléctrica de Hc energía.
- Una vez más hay que destacar el excelente funcionamiento de los grupos térmicos, cuya disponibilidad alcanzó niveles del 94,9% muy superior a la media del Sistema Nacional.

Evolución producción de energía eléctrica (GWh)

Generación (GWh)	2.004	2.003	2002	2001	2004/2003%
Régimen General					
Hidroeléctrica	854	861	771	867	-0,8
Nuclear	1.237	1.256	1212	1222	-1,5
Térmica Clásica	10.356	10.491	10997	9.832	-1,3
Gas Natural	1.961	1.546	522	--	26,8
PRODUCCIÓN NETA	14.408	14.154	13.502	11.921	1,8

Régimen Especial/Renovables:

El Grupo Hc energía ha dado un fuerte impulso a la actividad de energías de generación en régimen especial en 2004 con la integración de todos sus activos y negocios bajo la sociedad holding, Generaciones Especiales I, S.L.

A 31 de diciembre de 2004, la potencia instalada en régimen especial ascendía a 346 MW, un 140,3% más que en la misma fecha del año anterior. Adicionalmente se encuentran en fase de construcción otros 215 MW correspondientes a parques eólicos, que entrarán en explotación entre 2005 y principios de 2006.

Régimen Especial: Potencia instalada a 31 de diciembre 2004	
Nombre de la instalación	Potencia instalada bruta (MW)
La Espina – Cogeneración	2,2
Proenercam – Cogeneración	2,0
Cogeneración y Mantenimiento A.I.E.	8,0
Energía e Industria de Toledo – Cogeneración	10,9
Esla - Cogeneración	5,8
Renovamed – Cogeneración	1,5
Mazarrón – Cogeneración	6,2
Cogeneración Illescas	3,0
Sevares – Cogeneración	5,5
Energía e Industria de Toledo – Biomasa	3,2
Uniener – Biomasa	3,6
Intever – Residuos	16,3
Sinova – Residuos	16,3
Sierra de la Tercia – Residuos	15,4
Sidergas – Residuos	20,4
Fuente Hermosa – Hidráulica	0,4
Gormaz – Hidráulica	0,5
Rumblar – Hidráulica	2,0
Arlanzón – Eólica	34,0
Parques Eólicos del Cantábrico	64,7
Albacete - Eólica	124,1
Total	346,0

Régimen Especial: Centrales eólicas en fase de construcción		
Nombre de la instalación	Entrada en explotación	Potencia instalada bruta (MW)
Lomillas	2005	50
Brújula	2006	74
Belchite	2006	50
Boquerón	2005	22
Sotonera	2005	19
Total		215

La producción neta de este tipo de energía se incrementó un 171,2%, hasta alcanzar 627 GWh, con la puesta en explotación durante el ejercicio de los parques eólicos de Campollano (Albacete), el Acebo (Asturias) y la ampliación de Altos del Voltoya (Ávila). También han entrado en funcionamiento varias plantas correspondientes a otros segmentos: Sidergás en Asturias, que utiliza como combustible principal gas siderúrgico procedente de Arcelor; la planta de biomasa de Uniener (Toledo); una planta de cogeneración en Mazarrón (Toledo); la planta de tratamiento de purines de Sinova (Soria) y se ha puesto en marcha la de Sierra de la Tercia (Murcia).

Potencia Instalada MW	2004	2003	Variación
Eólicas	223	81	175,3%
Cogeneración	41	24	70,8%
Biomasa	7	3	133,3%
Residuos	72	33	118,2%
Minihidráulicas	3	3	0,0%
TOTAL MW	346	144	140,3%

Producción Neta GWh	2004	2003	Variación
Eólicas	272	35	677,14%
Cogeneración	129	87	48,7%
Biomasa	15	12	25,0%
Residuos	198	86	130,2%
Minihidráulicas	12	12	0,0%
TOTAL GWh	627	232	171,2%

El Plan de negocio de la sociedad contempla alcanzar una potencia instalada de 900 MW en el año 2008, con una inversión estimada de 900 millones de €.

Distribución Eléctrica:

La energía que circuló en el ejercicio a través de la red eléctrica tradicional de Hc energía fue de 9.002 GWh, un 4 % más que en el año anterior, de los cuáles 7.599 GWh han sido suministrados a consumidores a tarifa, mientras que los 1.403 GWh restantes corresponden a clientes cualificados conectados a nuestras redes.

Por tensiones, todos los sectores de consumo tuvieron crecimientos favorables, siendo destacable el de Media Tensión que se incrementó en un 6,7%.

Electricidad Distribuida (GWh)	2004	2.003	Variación%
Alta Tensión	5.691	5.520	3,1%
Media Tensión	1.057	991	6,7%
Baja Tensión	2.254	2.148	4,9%
TOTAL	9.002	8.659	4,0%

En 2004 se ha puesto en servicio la Subestación de Pinto, en la Comunidad de Madrid. Esta Subestación cuenta con 120 MVA de capacidad de transformación 220/20 kV, para alimentar a clientes domésticos e industriales en las localidades situadas al sur de la ciudad de Madrid.

También es destacable la puesta en servicio de la línea Tabiella – AZSA de 220 kV, constituida por un doble circuito mixto en parte aéreo y en parte subterráneo. El tramo subterráneo, de 1,5 km de longitud, es el primero de estas características instalado en Asturias.

Distribución de Gas Natural:

El volumen de gas distribuido ascendió a 22.059 GWh, un 1,9% más que en el ejercicio anterior, en base homogénea, y un 129,1% si se computa sólo el periodo en que se consolidó Naturgas energía (9.627 GWh). El número de clientes regulados (suministros) a 31 de diciembre de 2004 era de 577.802, un 6,5% más que en el año anterior.

Gas Distribuido (GWh)	2004	2.003	Variación %
Tarifa Integral	564.210	540.127	4,5%
Tarifa de Acceso	13.592	2.632	416,4%
TOTAL SUMINISTROS	577.802	542.759	6,5%
Tarifa Integral	7.227	12.916	-44,0%
Tarifa de Acceso	14.832	8.736	69,8%
TOTAL Gwh	22.059	21.652*	1,9%

* Computando Naturgas energía todo el año.

Comercialización de electricidad:

HidroCantábrico Energía ha consolidado durante 2004 su presencia en el mercado liberalizado, con un incremento de su volumen de ventas del 2% respecto a la del año anterior, alcanzando los 4.616 GWh comercializados, que suponen una cuota del 5,80% de dicho mercado, y de los cuáles el 68% corresponden a contratos realizados fuera del área tradicional de actuación del grupo Hc energía y del grupo Naturgas energía.

Comercialización Eléctrica (GWh)	2004	2.003	Variación %
Asturias	1.084	1.024	5,9%
Pais Vasco	500	187	167,4%
Resto de España	3.032	3.315	-8,5%
TOTAL Gwh	4.616	4.526	2,0%
Asturias	1.947	1.180	65,0%
Pais Vasco	943	116	671,6%
Resto de España	2.386	2.080	17,0%
TOTAL SUMINISTROS	5.276	3.376	56,3%

Comercialización de Gas Natural:

El gas comercializado en 2004 ascendió a 10.989 GWh, un 92,4% más que en el ejercicio anterior, en el que Naturgas energía se incorporó al Grupo a partir de Agosto. El número de clientes ascendió a 1.500 en comparación con los 474 del año anterior. La cuota de mercado en comercialización de gas natural alcanzó el 5,51% en este apartado.

Comercialización Gas (GWh)	2004	2.003	Variación %
Asturias	653	408	60,0%
País Vasco	7.951	2.895	174,6%
Resto de España	2.385	2.408	-1,0%
TOTAL Gwh	10.989	5.711	92,4%
Asturias	77	70	10,0%
País Vasco	1.395	326	306,4%
Resto de España	28	78	25,6%
TOTAL SUMINISTROS	1.500	474	216,5%

Telecomunicaciones:

Hc energía ha procedido en el ejercicio 2004, a la desinversión proyectada de su participación de un 35% en Retecal, y mantiene una participación del 46% en SPTA, que opera en Asturias con la titularidad de Telecable, y que consolida por puesta en equivalencia dentro del Grupo.

En el ejercicio 2004 hay que destacar también los buenos resultados de Telecable, que ha aumentado su EBITDA en un 47%, hasta alcanzar 20.731 miles de €, siendo este ejercicio el primero completo en el que obtiene también un resultado neto positivo, lo que constituye una excepción en el sector.

En el plano operativo y comercial, la actividad de Telecable ha seguido progresando a buen ritmo, como demuestra el hecho de que a 31 de diciembre de 2004 el número de viviendas pasadas (cableadas) era de 274.748, un 13,6% más que en el año anterior, y el número de clientes, ascendía a 101.486 con un aumento del 14,4%, siendo el número de servicios superior a los 233.000.

Telecable	2004	2003
Cifra de Negocio (miles €)	63.919	49.253
EBITDA (miles €)	20.731	14.060
Beneficio Neto (miles €)	331	-1413
Hogares pasados	274.748	241.800
Clientes activos	101.486	88.696

Diversificación y cartera:

Comprende este apartado los negocios relativos a la generación en Régimen Especial/Renovables, las telecomunicaciones (ambos ya mencionados) así como otras inversiones entre las que es de destacar la realizada en el mercado de gas en Méjico.

El beneficio neto así como el EBITDA generados en el ejercicio 2004 dentro de este apartado, se deben fundamentalmente a los recursos obtenidos como consecuencia de la venta de la participación de nuestra sociedad en Retecal (Telecomunicaciones de Castilla y León) así como la de la participación existente en gas en Méjico.

6.1.2 Nuevos productos o servicios

La compañía no ha abierto nuevas líneas de actividad en los últimos periodos.

6.2 Mercados principales

Mercado eléctrico

Durante el ejercicio 2004, la electricidad generada por el grupo Hidroeléctrica del Cantábrico ha sido de 14.408 GWh, que supone una cuota de participación del 7,3% sobre el total del sector, situándose como la cuarta compañía en cuanto al volumen de energía generado en el 2004 y a considerable distancia de la quinta, Enel-Viesgo, con el 3,1% de cuota de participación.

El cuadro siguiente muestra la posición del grupo Hidroeléctrica del Cantábrico frente al resto de empresas con las cuales compite:

	<u>% del Sector</u>
Endesa	41,8
Iberdrola	29,8
Unión Fenosa	12,1
Hc energía	7,3
Viesgo	3,1
Gas Natural	2,9
Resto	3,0

Comercialización

La energía comercializada en el año 2004 por el Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico ascendió a 4.616 GWh, que supone el 7,1% del total de la energía suministrada, que nos sitúa en la cuarta posición en el mercado liberalizado de electricidad en España, sólo detrás de Iberdrola, Endesa y Fenosa.

La empresa que más facturó en este mercado fue Iberdrola con 27.823 GWh (38,9%), seguida de Endesa con 25.721 GWh (36,7%).

En cuanto a la comercialización de gas, el Grupo alcanzó un volumen de gas facturado de 10.989 GWh, un 3% del total del sector.

Distribución

En la distribución de electricidad y gas, por ser negocios regulados, no hay lugar a competencia estricta entre las distintas empresas y es la Administración la que determina, a través de las tarifas, la retribución asignada a esta actividad y regula su distribución entre las empresas.

6.3 Posición competitiva

En el sector eléctrico español destacan cinco grupos que suponen aproximadamente el 90% de la energía producida y distribuida. Estos cinco grupos, por orden de tamaño, son Endesa, Iberdrola, Unión Fenosa, hc energía y Enel Viesgo, según informaciones publicadas por Unesa relativas al ejercicio 2004. Las inversiones que está acometiendo Gas Natural en el desarrollo de nuevas plantas de ciclo combinado han otorgado a este grupo una importancia creciente en el sector eléctrico desde el ejercicio 2003.

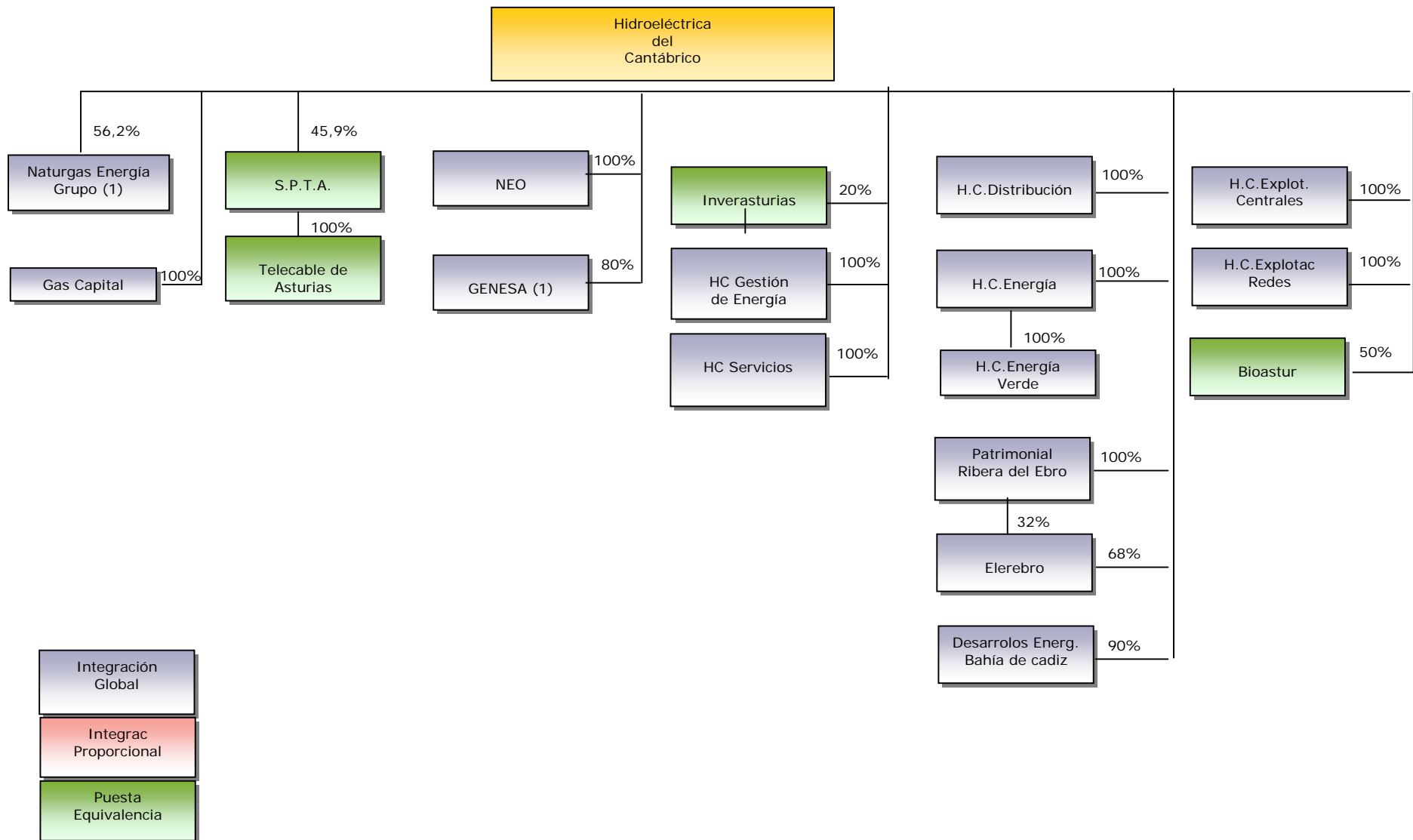
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1 Descripción del Grupo hc energía

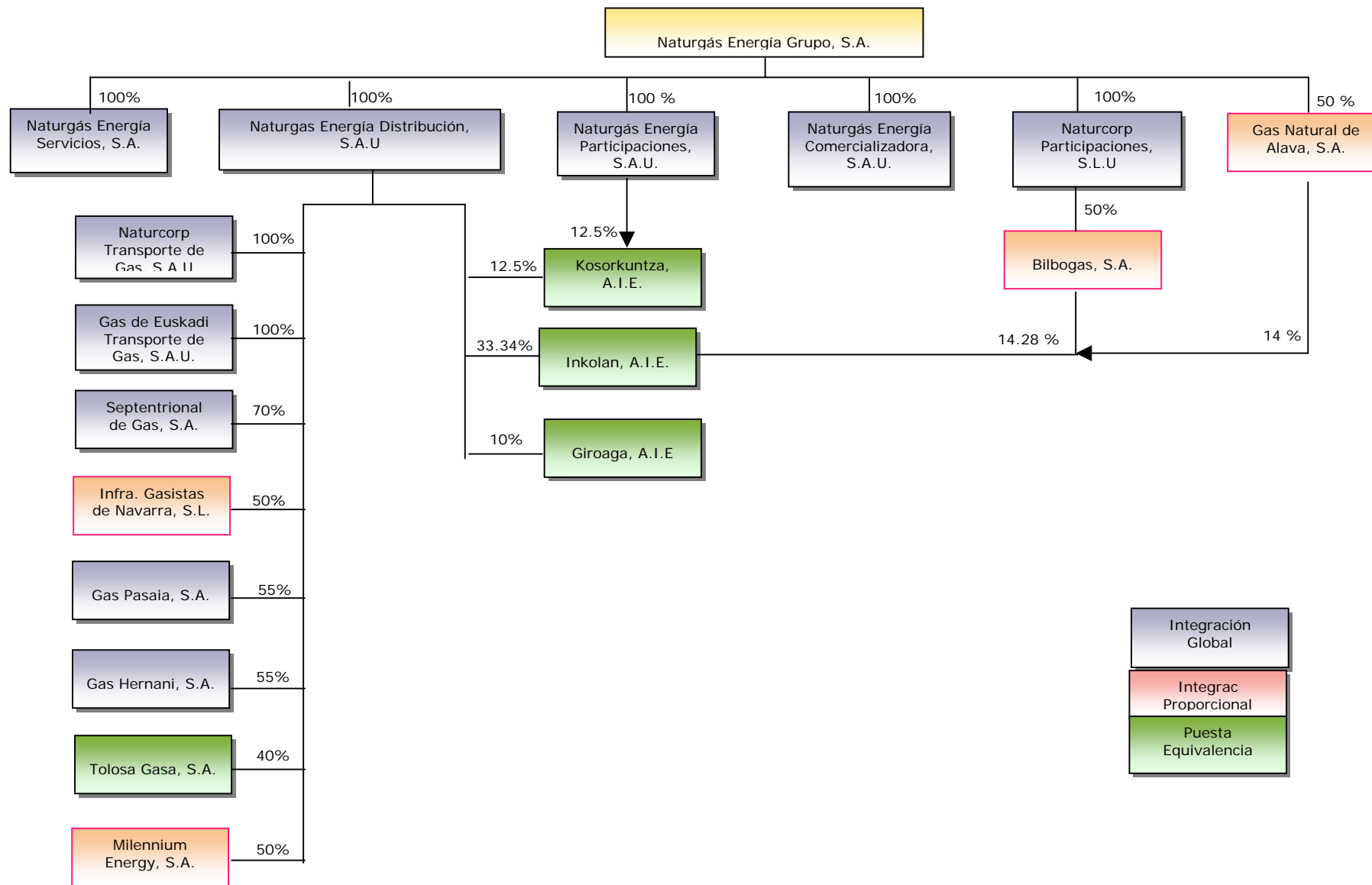
De acuerdo con el artículo 1º de sus Estatutos, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se define como Sociedad Anónima Mercantil y se rige por sus Estatutos y en su defecto por los preceptos de la Ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas y demás disposiciones de general obligatoriedad y observancia.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

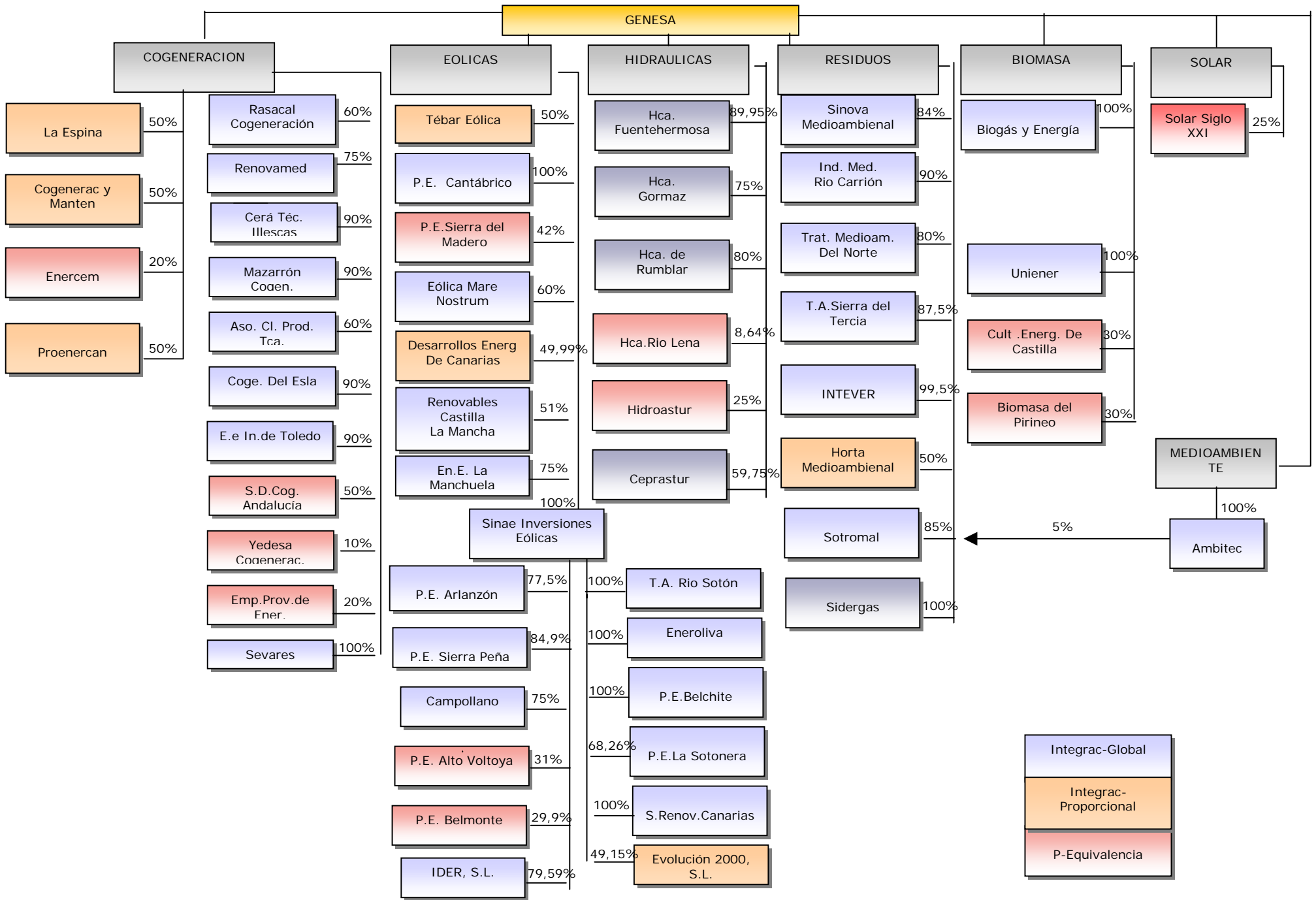
Sin perjuicio de su consideración como Sociedad Dominante del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, Hidroeléctrica del Cantábrico consolida por integración global dentro del Grupo EDP. Hidroeléctrica del Cantábrico es la Sociedad dominante de un Grupo de Sociedades, cuyo detalle a 31 de octubre de 2005 figura en los cuadros adjuntos.

Hidroeléctrica del Cantábrico no tiene obligación legal de consolidar sus estados financieros por tener un accionista que controla la mayoría de sus acciones. No obstante, es política de la sociedad realizar y auditar los estados financieros consolidados del Grupo.



(1) Cabecera de un subgrupo de sociedades que se detallan en los cuadros siguientes.





7.2 Grupo supranacional de pertenencia

Energías de Portugal (EDP) controla el 95,7% del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

EDP es una sociedad que cotiza en las Bolsas de Valores de Portugal (*Mercado Cotações Oficiais da Bolsa de Valores de Lisboa e Porto*) y Nueva York (*New York Stock Exchange*). En diciembre de 2004 tuvo lugar la quinta fase del proceso de privatización de EDP. A fecha del presente Folleto el Gobierno portugués ostenta una participación accionarial en EDP representativa de un 20,49% de su capital social, con una "acción de oro" para la toma de determinados acuerdos.

La composición accionarial de EDP, accesible en la web de la compañía, es la siguiente:

	<u>%</u>
Gobierno Portugués	20,49
Iberdrola	5,70
Caja de Ahorros de Asturias	5,53
Caixa General de Depósitos	4,80
Fondo de Pensiones Grupo BCP	3,08
Banco Comercial Portugués	2,90
Brisa	2,00
Autocartera	0,54
Resto de accionistas	54,96

La información sobre las cuentas y resultados del Grupo EDP puede consultarse en su página web www.edp.pt.

8. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

8.1 Declaración sobre perspectivas del emisor

No ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de los últimos estados financieros auditados al 31.12.2004.

8.2 Factores con incidencia importante en el ejercicio actual 2005

- La producción eléctrica crece el 11% hasta el 30.09.05, impulsada, sobre todo, por el gas y las energías renovables, que aumentan el 15 y 149% respectivamente.
- El resultado operativo bruto consolidado (EBITDA) llegó a los 403 millones de euros a 30.09.05, un 44,8% superior al obtenido en el mismo periodo de 2004, favorecido por los altos precios del pool, que fue derivado, fundamentalmente, por el fuerte incremento de la demanda, los altos precios del combustible y la baja hidraulicidad.
- La posición financiera del grupo ha mejorado en los primeros nueve meses del año y se fortalece, con un aumento de la autogeneración de recursos del 58%, y descensos en la deuda y el gasto financiero del 11 y el 15% respectivamente.
- El beneficio después de impuestos supera en los nueve primeros meses los 105 millones de euros frente a los 5,8 del mismo periodo en 2004.
- En lo que va de ejercicio, la cartera de clientes mantiene un crecimiento continuado en gas y electricidad. En cuanto a la energía eléctrica, los clientes a tarifa suman, a 30.09.05, 584.678 (+2,4%), mientras que los del mercado libre son 10.744 (+132%). En el mercado de gas, la distribución llega a 607.650 clientes (+7,1%) y la comercializadora, que se multiplica por 34, atiende a 47.937.
- Han comenzado los trabajos para las plantas de desulfuración de las centrales de Aboño y Soto de Ribera que, con una inversión cercana a los 133 millones de euros, supondrán una notable mejora de las condiciones medioambientales de las mismas.
- Se han adjudicado los proyectos para la construcción del segundo grupo de ciclo combinado en Castejón, Navarra, y de Soto de Ribera 4, con una inversión conjunta aproximada de 400 millones de euros.
- La compañía asienta sus nuevas marcas hc energía y naturgas energía, que se han convertido ya en un símbolo familiar y de creciente aceptación entre sus clientes, en particular, y en la sociedad en general.

9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

El emisor no acompaña previsión o estimación de beneficios.

10. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS

10.1 Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora

Miembros del órgano de administración a la fecha actual

	<u>Fecha Nombramiento</u>	<u>Tipo de Consejero</u>
Presidente: D. Manuel Menéndez Menéndez	28 enero 2005	Ejecutivo
Vicepresidente: João Luis Ramalho de Carvalho Talone	28 enero 2005	Dominical
Consejero Delegado: João Manuel Manso Neto	25 febrero 2005	Ejecutivo
Vocales: D. Jorge P. da Cruz Morais	25 febrero 2005	Ejecutivo
D. Rui Miguel de Oliveira Horta e Costa	28 enero 2005	Dominical
D. Pedro Manuel Bastos Mendes Rezende	28 enero 2005	Dominical
Rubén Fernando Llop Ruiz	25 febrero 2005	Dominical
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L (1)	28 enero 2005	Dominical
Norteña Patrimonial, S.L. (2)	28 enero 2005	Dominical
Fernando Masaveu Herrero	25 febrero 2005	Independiente
Javier Echenique Landiribar	25 febrero 2005	Independiente
Secretario José Luis Martínez Mohedano		

El presidente fue nombrado de común acuerdo entre todos los accionistas y tiene conferidas atribuciones ejecutivas.

De los consejeros de la Sociedad, seis son dominicales, tres son ejecutivos y dos son independientes.

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

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

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

Directores de Área:

- D. José Luis Martínez Mohedano	Secretario General y del Consejo de Administración
- D. Nicanor Fernández Álvarez	Gabinete de Presidencia
- D. Jesús Peón Cadavieco	Administración y Finanzas
- D. Emilio García-Conde Noriega	Asesoría Jurídica
- D ^a . Azucena Viñuela Hernández	Auditoría y Control de Riesgos

- D. Javier Sáenz de Jubera Álvarez	Comercial y Redes
- D. Florentino Blanco Pedregal	Generación
- D. Miguel Ángel Devesa del Barrio	Gestión de Energía
- D ^a . Yolanda Fernández Montes	Medio Ambiente
- D. José Salas Orta	Operaciones
- D. Jorge Corrales Llavona	Planificación y Estudios
- D. Marcos Antuña Egocheaga	Proyectos e Inversiones
- D. José Luis Gaitán Castillo	Recursos Humanos
- D. Santiago Bordiú Cienfuegos-Jovellanos	Regulación
- D. Dionisio Fernández Auray	Renovables

Ningún miembro de la dirección ejerce actividades, fuera de la sociedad, que sean significativas para la propia sociedad. A continuación se detallan las principales actividades que desarrollan en otras Sociedades distintas de las integradas en el Grupo Hc energía .

D. Manuel Menéndez Menéndez.

Presidente de Caja de Ahorros de Asturias

Consejero de EDP

Representante en el Consejo de ENAGAS del Consejero Peña Rueda, S.L.

João Luís Ramalho de Carvalho Talone

Presidente de la Comisión Ejecutiva de EDP

Presidente del Consejo de Administración de EDP Distribución – Energía

Presidente del Consejo de Administración de EDP – Gestión de Producción de Energía

Presidente del Consejo de Administración de EDP Participaciones – SGPS

Presidente del Consejo de Administración de EDP Estudios y Consultoría

Administrador de ONI, SGPS

João Manuel Manso Neto

Consejero de OMEL

Rui Miguel de Oliveira Horta e Costa

Vocal de la Comisión Ejecutiva de EDP

Administrador de EDP Participaciones – SGPS

Administrador de EDP – Gestión de Producción de Energía

Administrador de EDP Distribución - Energía

Administrador de EDP Estudios y Consultoría

Administrador de Electricidade de Portugal Internacional, SGPS

Administrador de Internel – Servicios de Consultoría Internacional

Administrador de ONI, SGPS

Administrador de EDP Brasil

Administrador de EDP – Inversiones, Gestión de Participaciones y Asistencia Técnica, Limitada

Administrador de IBERENERGIA

Administrador de Energía RE

Gerente de la EDALPRO Inmobiliaria, Lda

Presidente del Consejo de Administración de EDIPOMBAL Inmobiliaria

Presidente del Consejo de Administración de CENTRAL e Informação y Comercio Electrónico

Pedro Manuel Bastos Mendes Rezende

Vocal de la Comisión Ejecutiva de EDP
Administrador de EDP Estudios e Consultoría
Administrador de EDP Distribución - Energía
Administrador de EDP Energía
Administrador de EDP Serviner – Servicios de Energía
Administrador de EDP Inmobiliaria
Administrador de EDP – Gestión de Producción de Energía
Presidente del Consejo de Administración de CPPE – Compañía Portuguesa de Producción de Electricidad
Presidente del Consejo de Administración de TER – Termoeléctrica de Ribatejo
Presidente del Consejo de Administración de HDN – Energía del Norte
Presidente del Consejo de Administración de Hidrocenel – Energía del Centro
Presidente del Consejo de Administración de Hidroem – Gestión, Operación y Manutención de Centrales Eléctricas.
Presidente del Consejo de Administración de EDP Producción EM – Ingeniería y Manutención.
Presidente del Consejo de Administración de EDP Cogeneración – Producción de Electricidad y Calor.
Presidente del Consejo de Administración de Tergen – Operación y Manutención de Centrales Termoeléctricas.

Javier Echenique Landiribar

Consejero de Telefónica Móviles, S.A.
Consejero de ACS Construcciones y Servicios
Consejero de Uralita
Consejero de WILLIS
Consejero de CONSULNOR

Fernando Masaveu Herrero

Presidente del Consejo de Administración de Sociedad Anónima Tudela Veguín
Presidente del Consejo de Administración de Corporación Masaveu, S.A.
Presidente del Consejo de Administración de Propiedades Urbanas, S.A.
Consejero de Bankinter, S.A.
Consejero de Medicina Asturiana, S.A.

10.2 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 la existencia de ningún conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, según lo previsto en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas. La Sociedad no ha tenido conocimiento por otros medios de la existencia de tales conflictos.

11. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

11.1 Comité de Auditoría

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. tiene constituido el Comité de Control y Auditoría desde el 2 de julio de 1999, cuya composición es la siguiente:

Presidente: Javier Echenique Landiribar

Vocales: Rui Miguel de Oliveira Horta e Costa
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, SL,
representada por Felipe Fernández Fernández

Secretario: José Luis Martínez Mohedano

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

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

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

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

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

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

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

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

de evitar conflictos de interés, asegurar la gestión adecuada de la información confidencial de la Sociedad, y garantizar la máxima integridad en las relaciones con clientes, proveedores y empleados.

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

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

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

5°. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En su relación con los auditores externos y con los empleados que tengan responsabilidades internas de auditoría, el Comité de Control y Auditoría mantendrá la comunicación necesaria para garantizar la ejecución eficaz de sus funciones.

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

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

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

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

11.2 Gobierno Corporativo

En opinión de Hidroeléctrica del Cantábrico, nuestra Sociedad cumple totalmente con la normativa en vigor en España sobre Gobierno corporativo para Sociedades emisoras.

12. ACCIONISTAS PRINCIPALES

12.1 Participación de los accionistas principales

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

	<u>%</u>
Energías de Portugal (EDP)	95,7
Cajastur / Caser	3,1
Otros	0,9
Autocartera	0,3

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.

12.2 Acuerdos que den lugar a cambios en el control del emisor

La sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya aplicación pueda dar lugar en una fecha ulterior a un cambio en el control del emisor.

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

13.1 Información financiera histórica

Las Cuentas Anuales 2003 y 2004 se presentan de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Plan General de Contabilidad y en la adaptación del mismo a las empresas del Sector Eléctrico, aprobados por los Reales Decretos 1643/1990, de 20 de diciembre, y 437/1998, de 20 de marzo, respectivamente; las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre; lo establecido en la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de Sociedades; y la normativa específica aplicable al Sector Eléctrico.

Balance de Situación

Los balances de situación de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al 31 de diciembre de los años 2004 y 2003 son los que figuran en los cuadros adjuntos (cifras expresadas en miles de euros):

ACTIVO	31.12.2004	31.12.2003
Accionistas por desembolsos no exigidos	87	138
Inmovilizado	4.368.762	4.360.124
Gastos de establecimiento	1.040	1.843
Inmovilizaciones inmateriales	1.397.194	1.453.316
Gastos de investigación y desarrollo	494	854
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	925	1.092
Fondo de comercio	1.570.635	1.540.645
Aplicaciones informáticas	50.431	51.874
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	494	493
Anticipos y en curso	33	813
Amortizaciones	(225.818)	(142.455)
Inmovilizaciones materiales	2.832.716	2.720.911
Terrenos y construcciones	45.656	46.421
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	3.953.688	3.663.901
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	651.296	608.033
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	98.258	166.185
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	33.931	32.511
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.675.164)	(1.541.956)
Provisiones y otras amortizaciones	(274.949)	(254.184)
Inmovilizaciones financieras	137.812	184.054
Participaciones puestas en equivalencia	65.510	98.541
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	2.413	997
Cartera de valores a largo plazo	4.402	6.588
Otros créditos	11.591	18.783
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	6.464	6.224
Administraciones Públicas a largo plazo	48.089	56.373
Provisiones	(657)	(3.452)
Fondo de comercio de consolidación	43.823	63.969
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	19.616	31.303
De sociedades puestas en equivalencia	24.207	32.666
Gastos a distribuir en varios ejercicios	683	267
Activo circulante	491.727	370.710
Existencias	65.758	64.810
Comerciales	4.836	132
Materias energéticas	47.717	48.495
Otros	13.205	16.183
Deudores	225.622	192.006
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	115.625	140.805
Empresas del Grupo deudores	9.534	-
Empresas puestas en equivalencia	4.530	7.382
Deudores varios	41.694	24.012
Personal	797	225
Administraciones Públicas	60.054	25.625
Provisiones	(6.612)	(6.043)
Inversiones financieras temporales	79.445	4.662
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	4.514	51
Tesorería	112.577	105.621
Ajustes por periodificación	3.811	3.560
Total activo	4.905.082	4.795.208

PASIVO	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	1.726.373	1.690.526
Capital suscrito	425.721	425.721
Prima de emisión de acciones	1.218.196	1.243.422
Reserva legal	1.147	1.147
Reserva acciones propias	4.514	51
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	33.444	(9.709)
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	4.367	(12.181)
Otras Reservas	3.137	25.569
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(9.173)
Diferencias de conversión	-	(5.294)
Pérdidas y ganancias del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio)	35.847	30.973
Socios externos	465.389	438.341
Diferencia negativa de consolidación	10	10
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	163.060	160.725
Subvenciones de capital	83.039	73.463
Diferencias positivas de cambio	142	101
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	79.879	87.161
Provisiones para riesgos y gastos	77.470	97.333
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	50.842	52.802
Otras provisiones	26.628	44.531
Acreeedores a largo plazo	1.776.063	1.993.306
Deudas con entidades de crédito	1.460.060	1.892.698
Deudas con empresas del Grupo	185.000	-
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	8.664	391
Otros acreedores	120.847	97.108
<i>Otras deudas</i>	14.392	3.528
Administraciones Públicas a largo plazo	106.455	93.580
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	1.492	3.109
De sociedades puestas en equivalencia	1.433	2.987
De otras empresas	59	122
Acreeedores a corto plazo	696.717	414.967
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	106.404	8.504
Deudas con entidades de crédito	62.602	60.900
Préstamos y otras deudas	54.623	52.193
Deudas por intereses	7.979	8.707
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	3.040	5.548
Acreeedores comerciales	297.337	235.214
Otras deudas no comerciales	208.814	83.332
Administraciones Públicas	43.498	23.152
Otras deudas	155.348	41.122
Remuneraciones pendientes de pago	9.398	10.633
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	570	8.425
Provisiones para operaciones de tráfico	13.509	16.313
Ajustes por periodificación	5.011	5.156
Total pasivo	4.905.082	4.795.208

Comentarios al balance

Hidrocantábrico alcanzó en 2004 su máximo histórico de producción eléctrica con 14.930 GWh, un 4,7% más también que en 2003. A este hecho contribuyó la elevada eficiencia del parque térmico convencional, que alcanzó niveles de disponibilidad del 94,9% frente al 90% sectorial, así como las altas prestaciones del ciclo combinado de Castejón que, con una utilización de 5.157 horas, incrementó su producción en un 26,5%, hasta alcanzar los 2.026 GWh.

En el ámbito de la producción eléctrica hay que destacar, igualmente, el fuerte crecimiento experimentado por las energías renovables, donde se cumplieron ampliamente los objetivos para el ejercicio dentro del Plan Estratégico de la sociedad. Así, la generación de este tipo de energía alcanzó los 632 GWh, un 171% más que en el año anterior, y dentro de ella, la de origen eólico ascendió a 277 GWh que, frente a los 36 GWh del 2003, supone un incremento del 670,6%.

En el campo de la energía eólica se pusieron en marcha, en el transcurso del año, los parques eólicos del Acebo, en Asturias, con una potencia de 18 MW, la ampliación de Altos del Voltoya y, sobre todo, el de Campollano en Albacete, de 124 MW, uno de los mayores parques de España. Con ello, la potencia eólica al terminar el año 2004 ascendía a 233 MW, un 175% más que en 2003. Esta potencia se verá incrementada en 225 MW adicionales en el año 2005, una vez que sean operativos los parques de Las Lomillas, Brújula, Curiscao y Boquerón, actualmente en fase de construcción, con una inversión prevista superior a los 200 millones de euros.

Dentro de la actividad de generación hay que destacar también la aprobación del Plan Nacional de Emisiones (PNE), que supone un reparto de emisiones razonablemente equilibrado y próximo a los planteamientos mayoritarios sectoriales y de Hidrocantábrico.

En el campo de la distribución de energía (mercado regulado) el Grupo distribuyó 31.061 GWh, de los que 9.002 GWh fueron eléctricos, con un aumento del 4% y 22.059 GWh de gas, con un aumento del 1,9%.

La energía comercializada en el mercado liberalizado creció un 41% respecto a 2003, hasta situarse en los 14.344 GWh. De esta cifra 4.616 GWh fueron facturados a clientes eléctricos, con un crecimiento del 2% y 9.818 a clientes de gas, que supone un aumento del 71,9% respecto del año anterior.

El Grupo Hidrocantábrico, al cierre del ejercicio, contaba con una cartera de clientes de 1.159.138, de los que 581.336 eran eléctricos y 577.082 de gas.

Neto patrimonial

La composición de los fondos propios del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. al 31 de diciembre de los años 2003 y 2004 y su evolución en el ejercicio 2004 figuran en el cuadro siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldos al 31 de Diciembre de 2003	Distribución resultado ejercicio 2003	Otros movimientos	Resultado del ejercicio	Saldos al 31 de Diciembre de 2004
Capital suscrito	425.721	-	-	-	425.721
Prima de emisión de acciones	1.243.422	(20.763)	(4.463)	-	1.218.196
Reserva legal	1.147	-	-	-	1.147
Reserva por acciones propias	51	-	4.463	-	4.514
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(9.709)	48.247	(5.094)	-	33.444
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(12.181)	(1.105)	17.653	-	4.367
Otras reservas	25.569	(4.579)	(17.853)	-	3.137
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(9.173)	9.173	-	-	-
Diferencias de conversión	(5.294)	-	5.294	-	-
Resultados del ejercicio	30.973	(30.973)	-	35.847	35.847
	1.690.526	-	-	35.847	1.726.373

Estado de Flujos de Tesorería

A continuación se recoge un cuadro comparativo de los flujos de tesorería del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico para los ejercicios económicos 2003 y 2004 (cifras expresadas en millones de euros):

Análisis del Cash Flow Libre	2004	2003
+ Inversiones	146,3	884,9
+ Inversiones Project Finance	160,9	30,7
- Desinversiones	61,1	147,7
- Socios Externos	9,1	0,0
INVERSIONES NETAS (A)	237,0	767,8
NECESIDAD F. MANIOBRA (B)	-149,8	-153,8
+ Beneficio antes de impuestos	76,8	51,2
- Impuesto a pagar	1,8	23,9
+ Amortizaciones	255,7	220,2
+ Provisiones riesgos y gastos	-19,8	1,1
+ Provisiones inmovilizado	-3,0	-0,5
+ Aumento ingresos a distribuir	2,3	104,2
- Aumento gastos a distribuir	0,4	-0,2
+ Ajustes puesta en equivalencia	-3,2	0,8
RECURSOS GENERADOS (C)	306,3	353,3
+ Ampliaciones de capital	0,0	5,1
- Dividendos	0,0	0,0
+ Ajustes en Reservas	0,0	-6,4
- Ajustes puesta en equivalencia	0,0	-6,3
+ Socios Externos		413,0
- Acc.Desembolsos no exigidos	-0,0	0,0
FONDOS PROPIOS (D)	0,0	418,0
Reducción (Aumento) Deuda Externa (C+D-A-B)	219,2	157,4

Los estados de flujos de tesorería anteriores no han sido auditados.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de los años 2004 y 2003 son las que figuran en los cuadros adjuntos (cifras expresadas en miles de euros):

GASTOS	2004	2003
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.705	601
Aprovisionamientos	1.218.585	1.122.072
Compras de energía	817.142	815.958
Consumo de materias energéticas y otros aprovisionamientos	319.194	220.706
Otros gastos externos	82.249	85.408
Gastos de personal	97.711	90.235
Sueldos, salarios y asimilados	76.374	69.667
Cargas sociales	21.337	20.568
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	252.135	209.513
Variación de las provisiones de tráfico	(1.067)	2.700
Otros gastos de explotación	113.632	100.740
Servicios exteriores	87.626	79.884
Tributos	21.821	17.317
Otros gastos de gestión corriente	4.185	3.539
Beneficios de explotación	124.778	148.817
Gastos financieros y gastos asimilados	80.136	86.977
Por deudas con sociedades puestas en equivalencia	51	291
Por deudas con terceros y gastos asimilados	80.085	86.680
Pérdidas de inversiones financieras	-	6
Variación de las provisiones de inversiones financieras	696	(129)
Diferencias negativas de cambio	10.844	7.235
Actualización financiera de los compromisos por pensiones	1.935	2.516
Resultados financieros positivos	-	-
Participación pérdidas sociedades puestas en equivalencia	33	8.324
Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.564	10.692
Beneficios de las actividades ordinarias	46.184	49.588
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	41	(1.385)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	574	3.359
Pérdidas por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global-puesta en equivalencia	7.201	2.123
Gastos extraordinarios	14.396	6.449
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	6.923	5.465
Resultados extraordinarios positivos	30.637	1.663
Beneficios consolidados antes de impuestos	76.821	51.251
Impuesto sobre Sociedades	23.053	7.240
Resultado consolidado del ejercicio (beneficio)	53.768	44.011
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	17.921	13.038
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (beneficio)	35.847	30.973

INGRESOS	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios	1.783.589	1.656.364
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(361)	3.648
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	15.341	9.991
Otros ingresos de explotación	9.910	4.675
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.910	4.675
Pérdidas de explotación	-	-
Ingresos de participaciones en capital	131	191
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	670	401
De empresas asociadas	159	218
De empresas fuera del Grupo	511	183
Otros intereses e ingresos asimilados	2.093	2.199
Diferencias positivas de cambio	8.735	3.375
Resultados financieros negativos	81.982	90.433
Participación beneficios sociedades puestas equivalencia	6.985	10.220
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios procedentes del inmovilizado	3.696	5.274
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global-puesta en equivalencia	24.995	2.690
Subvenciones de capital	3.619	5.861
Ingresos extraordinarios	27.175	3.849
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	287	-
Resultados extraordinarios negativos	-	-
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	-	-
Resultado consolidado del ejercicio (pérdida)	-	-
Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (pérdida)	-	-

En el orden económico, 2004 arrojó un balance favorable para el Grupo HC. La cifra de negocios consolidada se elevó a 1.784 millones de euros, un 7,7% más que en 2003 y el resultado bruto operativo (EBITDA) alcanzó los 377 millones de euros, superando en un 5,8% el del año anterior. Por su parte, el beneficio neto (después de impuestos) creció un 15,7% hasta los 35,8 millones de euros.

Es de destacar que esta positiva evolución de resultados ha tenido lugar en un entorno desfavorable por la confluencia de bajos precios del pool y máximos costes históricos del carbón, que afectó significativamente a los márgenes de la actividad de generación eléctrica, la más importante del Grupo, que vio cómo disminuía su resultado operativo (EBITDA) de 234,9 millones de euros en 2003 a 180,4 en 2004 y caía su contribución a los resultados consolidados del 60 al 48,5%.

El descenso de resultados del negocio de generación lo compensó el Grupo con la buena evolución del resto de los negocios, y particularmente con los del gas y energías renovables. En efecto, el negocio de distribución de gas, fruto de la incorporación de Naturcorp, experimentó una gran expansión. Las ventas de la actividad alcanzaron los 445 millones de euros, duplicando las del 2003, y el EBITDA ascendió a 109 millones, con un crecimiento del 52,5%, hasta representar el 28% del resultado operativo consolidado del Grupo frente al 18% del ejercicio anterior.

En la misma línea favorable evolucionó también el negocio/actividad de las energías renovables, que alcanzó una cifra de negocios de 67 millones de euros y un EBITDA de 29,6 millones de euros. Este resultado supone un crecimiento del 172,7% respecto del año anterior y una aportación a los resultados del Grupo del 7,8%, frente al 2,8% con que esta actividad había contribuido en 2003.

En el negocio regulado de distribución eléctrica el Grupo alcanzó una cifra de negocios de 437 millones de euros y un EBITDA superior a los 65 millones de euros y mejoró significativamente la calidad del servicio al cliente. Al respecto, el TIEPI –indicador de interrupción del suministro- se situó en 1,13 horas, que es el índice más bajo de todo el sector eléctrico, y mejora en un 7% el del 2003.

La comercialización de energía, favorecida por los bajos precios del pool, tuvo una evolución económica positiva, alcanzando un resultado bruto operativo superior a los 10 millones de euros, cifra que duplica ampliamente la conseguida en 2003.

En el área de las telecomunicaciones debe destacarse los buenos resultados logrados por Telecable, que en 2004 obtuvo un EBITDA de casi 21 millones de euros y alcanzó beneficios después de impuestos positivos por primera vez en un ejercicio, convirtiéndose, sin duda, en la empresa más rentable del sector del cable.

También dentro de las telecomunicaciones y con una influencia de 24,9 millones de euros dentro del apartado de Resultados Extraordinarios, es necesario destacar la venta de la participación existente dentro de la sociedad Retecal (Telecomunicaciones de Castilla y León).

En el orden financiero el avance logrado por el Grupo en el año 2004 también ha sido importante. El cash-flow generado ascendió hasta los 291,5 millones de euros, un 16,1% más que en 2003, mientras que la deuda financiera neta se redujo en 197 millones de euros, un 10,7%, hasta 1.650 millones de euros que, frente a los 1.726 millones de euros de fondos propios, significa un ratio de apalancamiento del 48,9%, sin duda uno de los más bajos del sector energético.

Por último, señalar que las inversiones materiales llevadas a cabo por el Grupo en el ejercicio superaron los 300 millones de euros.

Políticas Contables

Las políticas contables y notas explicativas se encuentran en las cuentas anuales del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico y pueden ser consultadas como se refleja en el apartado 17 del presente Documento de Registro.

13.2 Información financiera

Las cuentas anuales y los informes de gestión correspondientes a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y al ejercicio 2004 han sido aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2005.

Balance de Situación

Los balances de situación de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. correspondientes al 31 de diciembre de los años 2004 y 2003 son los que figuran en los cuadros siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

ACTIVO	31.12.2004	31.12.2003
INMOVILIZADO	3.407.123	3.652.323
Gastos de establecimiento	-	160
Inmovilizaciones inmateriales	791.401	840.158
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	258	367
Fondo de comercio	930.297	930.297
Aplicaciones informáticas	2.417	13.713
Anticipos y derechos sobre adquisición de inmovilizado	99	183
Amortizaciones	(141.670)	(104.402)
Inmovilizaciones materiales	1.352.147	1.418.139
Terrenos y construcciones	26.527	25.012
Instalaciones técnicas de energía eléctrica y maquinaria	2.513.656	2.499.723
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.827	7.168
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	14.329	12.558
Otro inmovilizado	1.501	4.924
Amortizaciones	(1.210.693)	(1.131.246)
Inmovilizaciones financieras	1.263.575	1.393.866
Participaciones en empresas del grupo	828.612	819.612
Créditos a empresas del grupo	370.897	482.163
Participaciones en empresas asociadas	77.127	140.272
Cartera de valores a largo plazo	4.243	6.429
Otros créditos	3.115	13.091
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	258	259
Administraciones Públicas a largo plazo	19.501	24.516
Provisiones	(40.178)	(92.476)
ACTIVO CIRCULANTE	204.163	152.609
Existencias	53.283	44.391
Combustible nuclear	9.912	9.870
Otras materias energéticas	36.860	28.452
Otros aprovisionamientos y anticipos	6.511	6.069
Deudores	45.762	18.541
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.958	4.500
Empresas del grupo, deudores	26.764	5.188
Empresas asociadas, deudores	84	3.891
Deudores por compensaciones	-	1.631
Deudores varios	613	2.537
Personal	410	35
Administraciones Públicas	11.933	759
Inversiones financieras temporales	96.697	37.290
Créditos a empresas del grupo	20.890	34.086
Créditos a empresas asociadas	2.210	3.204
Cartera de valores a corto plazo	40.665	-
Otros créditos	32.932	-
Acciones propias	4.514	51
Tesorería	1.685	51.513
Ajustes por periodificación	2.222	823
TOTAL	3.611.286	3.804.932

PASIVO	31.12.2004	31.12.2003
FONDOS PROPIOS	1.648.291	1.650.025
Capital suscrito	425.721	425.721
Prima de emisión de acciones	1.218.196	1.243.422
Reservas	6.108	1.645
Reserva legal	1.147	1.147
Reserva para acciones propias	4.514	51
Otras reservas	447	447
Resultados de ejercicios anteriores	-	(9.173)
Remanente	-	10.219
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(19.392)
Pérdidas y ganancias del periodo	(1.734)	(11.590)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	51.667	59.797
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	55.081	76.297
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.581.343	1.838.056
Deudas con entidades de crédito	1.202.020	1.747.020
Deudas con empresas del grupo y asociadas	291.932	6.522
Administraciones públicas a largo plazo y otras deudas	86.372	84.171
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1.019	343
ACREEDORES A CORTO PLAZO	274.904	180.757
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	106.404	8.504
Otras deudas representadas en valores negociables	106.400	8.500
Intereses de obligaciones y otros valores negociables	4	4
Deudas con entidades de crédito	6.351	7.739
Préstamos y otras deudas	33	49
Deudas por intereses	6.318	7.690
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.012	72.433
Deudas con empresas del grupo	6.913	70.833
Deudas con empresas asociadas	99	1.600
Acreedores comerciales	96.607	62.431
Deudas por compras o prestaciones de servicios	89.715	62.431
Acreedores por compensación	6.892	-
Otras deudas no comerciales	46.297	18.425
Administraciones Públicas	3.521	3.532
Otras deudas	39.252	10.044
Remuneraciones pendientes de pago	3.512	4.837
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	12	12
Provisiones para operaciones de tráfico	12.233	11.225
TOTAL	3.611.286	3.804.932

Cuentas de pérdidas y Ganancias

Las cuentas de pérdidas y ganancias de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de los años 2004 y 2003 son los que figuran en los cuadros siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

GASTOS	31.12.2004	31.12.2003
Aprovisionamientos	278.581	276.095
Gastos de personal	39.895	41.155
Sueldos, salarios y asimilados	30.066	30.484
Cargas sociales	9.829	10.671
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	133.781	131.511
Variación de otras provisiones de tráfico	660	-
Otros gastos de explotación	43.889	46.645
Servicios exteriores	36.211	39.537
Tributos	5.075	4.870
Otros gastos de gestión corriente	2.603	2.238
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	9.182	54.064
Gastos financieros y gastos asimilados	68.786	78.593
Por deudas con empresas del Grupo	970	183
Por deudas con terceros y gastos asimilados	67.816	78.410
Variación de las provisiones de inversiones financieras	696	(136)
Diferencias negativas de cambio	1.837	4.010
Actualización financiera de los compromisos por pensiones	1.927	2.358
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(23.482)	8.644
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	115	422
Gastos extraordinarios	7.478	3.943
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	5.129	4.287
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	41.808	-
Impuesto sobre Sociedades	(268)	(1.588)

INGRESOS	31.12.2004	31.12.2003
Importe neto de la cifra de negocios	487.805	545.107
Ventas	487.805	545.107
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	311	493
Otros ingresos de explotación	17.872	3.870
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	17.848	3.710
Subvenciones	24	160
Ingresos de participaciones en capital	3.718	4.576
En empresas del Grupo	935	2.350
En empresas asociadas	2.732	2.037
En empresas fuera del Grupo	51	189
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	13.230	18.735
De empresas del Grupo	12.886	18.572
De empresas asociadas	107	23
De empresas fuera del Grupo	237	140
Otros intereses e ingresos asimilados	806	744
Otros intereses	796	744
Beneficios en inversiones financieras	10	-
Diferencias positivas de cambio	2.500	793
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	52.992	59.977
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	43.810	5.913
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	14.742	5.005
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	148	146
Ingresos extraordinarios	15.924	2.243
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	234	2.637
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	7.265
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	2.002	13.178
RESULTADO DEL EJERCICIO - PÉRDIDAS	1.734	11.590

13.3 Auditoría de la información financiera histórica

Según se describe en el punto 2.1, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas de los ejercicios 2003 y 2004. Los informes de auditoría correspondientes han sido favorables y emitidos sin salvedades.

No existe otra información en el Documento Registro que haya sido auditada. Los datos financieros del Documento Registro se han extraído de los estados financieros auditados, excepto los correspondientes a la información

intermedia y al análisis del cash-flow libre, los cuales se obtienen de la contabilidad y no se auditan.

13.4 Edad de la información financiera más reciente

El último año de información financiera auditada corresponde al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

13.5 Información intermedia y demás información financiera

La información financiera relativa a los nueve primeros meses del año 2005 es la siguiente:

Los balances de situación consolidados del Grupo a 30.09.05 y 30.09.04 (no auditados) son los que figuran en el cuadro adjunto (datos en miles de euros):

A C T I V O	30-09-05	30-09-04
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	76	169
B) INMOVILIZADO	4.328.648	4.342.796
I .Gastos de establecimiento	1.042	1.801
II . Inmovilizaciones Inmateriales	1.337.213	1.392.283
1. Gastos de investigacion y desarrollo	494	854
2. Conces.adm.Patentes y Licencias	941	1.097
3. Fondo de comercio	1.570.573	1.541.323
4. Aplicaciones informáticas	55.874	53.735
5. Dchos bienes reg.arrend.financiero	494	494
6. Anticipos	368	33
7. Provisiones	(312)	0
8. Amortizaciones	(291.220)	(205.253)
III . Inmovilizaciones Materiales	2.879.218	2.783.864
1. Terrenos y construcciones	45.904	46.745
2. Instalaciones técnicas	4.019.145	3.738.790
3. Otras instalac.Maq.Utillaje y mobiliario	654.846	604.040
4. Otro inmovilizado	14.182	18.532
5. Anticipos e inmov.materiales en curso(inst.tec.en.eléctrica)	231.862	289.872
6. Provisiones	(6.634)	(2.445)
7. Amortiz.instal.energia electrica	(1.781.934)	(1.637.624)
8. Otras amortizaciones	(298.152)	(274.046)
IV. Inmovilizaciones financieras	111.176	164.848
V.Acciones Propias	0	0
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	30.455	61.143
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	602	543
E) ACTIVO CIRCULANTE	803.209	390.954
I . Accionistas por desem.no exigidos	0	0
II . Existencias	65.817	77.490
III .Deudores	559.757	190.548
IV. Inversiones financieras temporales	9.645	28.838
V.Acciones Propias a c/p	4.755	47
VI. Tesorería	159.746	90.843
VII. Ajustes por periodificación	3.488	3.188
TOTAL ACTIVO	5.162.991	4.795.605

PASIVO	30-09-05	30-09-04
A) FONDOS PROPIOS	1.831.952	1.696.428
I . Capital suscrito	425.721	425.721
II . Prima de emisión	1.216.221	1.222.658
III . Reserva de revalorización	0	0
IV. Reservas	4.678	22.182
V . Reservas en sociedades cons.por int.global o proporcional	70.674	38.600
VI . Reservas en sociedades puestas en equivalencia	9.079	(13.286)
VI I . Diferencias de conversión	(0)	(5.294)
V III . Resultados de ejercicios anteriores	0	0
VI. Perdidas y ganancias	105.579	5.847
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	0
B) SOCIOS EXTERNOS	476.071	453.275
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	10	10
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	164.038	162.189
1. Subvenciones de capital	93.011	81.179
2. Diferencias positivas en cambio	512	235
3. Otros ingresos a distribuir en var.ejercicios	70.515	80.775
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	76.567	83.348
1. Provisiones para pensiones y oblig.similares	44.982	48.686
2. Provisiones para impuestos	736	1.450
3. Otras provisiones	30.850	33.212
4. Fondo de reversión	0	0
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.126.939	1.654.346
I . Emisión de oblig.y otros val.negociables	0	0
II . Deudas con entidades de crédito	341.063	1.543.826
III . Deudas con empresas del grupo y asociadas a l / p	659.569	228
IV . Administraciones Publicas	113.228	102.743
V . Otros Acreedores	11.658	6.747
VI . Desembolsos pend. acciones	1.422	802
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.487.414	746.008
I . Emisión de oblig.y otros val.negociables	101.200	101.804
II . Deudas con entidades de crédito	82.859	197.498
III . Deudas con empresas del grupo y asociadas a c / p	595.913	1.444
IV . Acreedores comerciales	408.132	342.905
V . Otras deudas no comerciales	252.264	82.575
VI . Provisiones para operaciones de trafico	41.011	13.380
VII . Ajustes por periodificación	6.034	6.402
TOTAL PASIVO	5.162.991	4.795.605

Las cuentas de resultados consolidadas del Grupo de los nueve primeros meses de los años 2005 y 2004 (no auditados) son los que figuran a continuación (cifras en miles de euros):

	30-09-05	30-09-04
1.1-. VENTAS	1.840.557	1.242.924
1.1 Ventas al pool	721.746	361.705
1.2 Ventas contratos bilaterales	7.442	11.773
1.3 Ventas energia clientes a tarifa	294.640	269.713
1.4 Ventas a comercializadoras	0	0
1.5 Ventas a clientes cualificados	228.183	192.156
1.6 Ventas energia otras	89	1.497
1.7 Compensaciones y liquidaciones	162.458	39.293
1.8 Ventas de obra Genesa	13.611	12.016
1.9 Ventas de gas	403.361	342.890
1.10 Ventas residuos y o.aprov	9.027	11.881
1.2-. PRESTACIONES DE SERVICIOS	56.081	37.393
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	1.896.638	1.280.317
1.3-. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.411	(26)
1.4-. VARIACION DE EXISTENCIAS	1.628	(1.245)
2.1 APROVISIONAMIENTOS	1.318.854	861.551
MARGEN DE VENTAS	583.823	417.495
3.1 COSTES OPERATIVOS	180.796	139.115
3.1 Gastos de personal	84.809	72.717
3.2 Gastos de personal cedido	0	(3)
3.3 Ingresos personal cedido	(604)	(259)
3.4 Activacion de gastos	(7.609)	(11.155)
3.5 Servicios exteriores	78.916	62.252
3.6 Tributos	17.631	15.037
3.7 Otros gastos de gestion corriente	4.072	2.157
3.8 Variacion de las provisiones de tráfico	3.580	(1.631)
E B I T D A	403.027	278.380
4.1 AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO	199.343	184.918
E B I T	203.684	93.462
5.1 GASTOS FINANCIEROS NETOS	50.438	59.630
6.1 RESULTADOS SOCIEDADES PUESTA EN EQUIV	2.747	5.259
7.1 AMORTIZACION FONDO COMERCIO	1.841	3.674
8.1 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	20.466	(3.503)
B A I	174.619	31.915
9.1 IMPUESTO DE SOCIEDADES	57.180	13.482
10.1 MINORITARIOS	11.860	12.586
BENEFICIO NETO	105.579	5.847

Evolución industrial/operativa

- La producción eléctrica crece el 11% impulsada, sobre todo, por el gas y las energías renovables, que aumentan el 15 y el 149% respectivamente.

- La posición financiera del grupo mejora y se fortalece, con un aumento de la autogeneración de recursos del 58%, y descensos en la deuda y el gasto financiero del 11 y el 15% respectivamente.
- La cartera de clientes mantiene un crecimiento continuado en gas y electricidad. En cuanto a la energía eléctrica, los clientes a tarifa suman ya 584.678 (+2,4%), mientras que los del mercado libre son 10.744 (+132%). En el mercado de gas, la distribución llega a 607.650 clientes (+7,1%) y la comercializadora, que se multiplica por 34, atiende a 47.937.
- Ya han comenzado los trabajos para las plantas de desulfuración de las centrales de Aboño y Soto de Ribera que, con una inversión de 138 millones de euros, supondrán una notable mejora de las condiciones medioambientales de las mismas.
- Previsiblemente, antes de finalizar el año, se adjudicará el proyecto para la construcción del segundo grupo de ciclo combinado en Castejón, Navarra, con una inversión de 195 millones de euros.
- El grupo de ciclo combinado proyectado para Soto de Ribera, de iguales características que el de Castejón, se encuentra en la fase final de su tramitación administrativa.
- La compañía asienta sus nuevas marcas **hc energía y naturgas energía**, que se han convertido ya en un símbolo familiar y de creciente aceptación entre sus clientes, en particular, y en la sociedad en general.

Cifras básicas del trimestre operativas

	<u>3T 2005</u>	<u>3T 2004</u>	<u>%</u>
Producción Neta (GWh)	12.242	11.016	11,1
Energía distribuida (GWh)			
Eléctrica	6.911	6.685	3,4
Gas	16.322	16.565	-1,5
Energía comercializada (GWh)			
Eléctrica	4.041	3.331	21,3
Gas	8.416	7.308	15,0
Nº clientes*			
Eléctricos	595.422	575.538	3,4
Gas	655.587	568.742	15,3

* Puntos de suministro

Hasta el 30 de septiembre, la producción eléctrica de **hc energía** alcanzó los 12.245 GWh, el 11,1% más que en el mismo periodo del año anterior.

Este aumento se sustentó, por un lado, en un incremento de la producción térmica del 8%, dentro de la cual, la generada con gas natural creció un 15% y, por otro y con especial énfasis, en la procedente de las energías renovables, que alcanzó los 807 GWh, lo que supone un crecimiento del 149% frente a la alcanzada en la misma fecha de 2004.

Este tipo de energía, en la que la eólica tiene un peso preponderante, supera ya a la producción hidráulica y está al nivel de la energía nuclear.

Destaca también que el conjunto de energías medioambientales más eficientes - nuclear, hidráulicas, renovables y gas - alcanzó una producción global de 4.004 GWh, que supera en un 21,5% los 3.297 GWh del año anterior, y representa el 33% de la producción total, frente al 29,9% del 2004.

En distribución eléctrica, se han mantenido los elevados niveles de calidad de servicio – los mejores del sector - con un TIEPI de solo 0,89 horas, y se han suministrado 6.911 GWh, un 3,4% más que en 2004, a una cartera de clientes que ha crecido también un 2,4%, y se eleva ya a 584.678.

En comercialización eléctrica, la energía facturada ha crecido un 21,3%, hasta alcanzar los 4.041 GWh, frente a los 3.331 del año anterior, y el número de clientes ha pasado de 4.630 a 10.744, lo que supone un incremento del 132%.

En cuanto al negocio del gas, la distribución ha sido de 16.322 GWh, cifra inferior en 1,5% a la del año anterior debido al menor funcionamiento de las centrales eléctricas de fuel-gas a tarifa suministradas a través de la red de **naturgas energia**. Aún así, el número de clientes creció (un 7,1%) hasta los 607.650. Por su parte, la comercialización ha experimentado una fuerte expansión, con un crecimiento del 15% en la energía facturada, que ha llegado a los 8.416 GWh, y en el número de clientes que ha pasado de 1.368 a 47.937.

Plan Estratégico

Los dos grandes ejes del plan estratégico del Grupo, construcción de ciclos combinados de gas y energías renovables, evolucionan conforme a lo previsto.

Respecto a los ciclos combinados, señalar que antes de finalizar el año en curso está prevista la adjudicación del ciclo combinado de gas de Castejón (400 MW), y el inicio de las obras de construcción. Por lo que concierne al nuevo grupo de gas de Soto de Ribera (400 MW), ha entrado ya en su fase final de tramitación administrativa y está previsto empezar su construcción en los primeros meses de 2006.

En cuanto a las energías renovables, evolucionan al fuerte ritmo de expansión previsto en el plan estratégico. Al 30 de septiembre, el Grupo contaba con una potencia instalada de este tipo de energía de 346 MW, un 115% más que un año antes. La producción alcanzaba los 807 GWh, con un crecimiento del 149%, y la cuota de participación, en este segmento de la producción eléctrica, se acercaba al 3,5% frente al 1,13% del año anterior. Los parques eólicos en construcción sumaban los 203 MW, que estarán operativos en 2006.

Para el desarrollo futuro de este tipo de energía, **edp** y **hc energia** han constituido una empresa conjunta, **neo energia**, que operará en el mercado ibérico, con el objetivo de alcanzar en el horizonte del 2010 un parque generador de 2.500 MW y una cuota de mercado en el entorno del 20%.

Nueva marca

hc energía y **naturgas energía**, las nuevas marcas comerciales de hidrocarburo y naturcorp, se asientan ya en la sociedad. La marca, que hoy cumple tres meses, ha conseguido aunar la mejor tradición, gracias a las siglas hc, y una imagen de modernidad y cercanía con la palabra energía y una sonrisa. **naturgas energía** mantiene, asimismo, la raíz que la relaciona con el gas natural y añade la misma imagen de modernidad y cercanía.

Evolución financiera

El resultado operativo bruto consolidado (EBITDA) llegó a los 403 millones de euros, un 44,8% superior al obtenido en el mismo período de 2004.

hc energía logró un beneficio durante el tercer trimestre, después de impuestos, de 105,6 millones de euros, lo que supone multiplicar, por más de dieciocho, los 5,8 millones obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior.

Este resultado se ha producido en un entorno con las mismas características que el trimestre anterior, caracterizados ambos por el fuerte incremento de la demanda eléctrica - 5,1% - altos precios de los combustibles y persistente baja hidráulica del sistema. En este contexto, los precios en el mercado mayorista eléctrico han continuado en máximos históricos, lo que ha originado un importante déficit de la tarifa eléctrica, con la consiguiente penalización de la actividad comercializadora, que sufrió un deterioro significativo en sus márgenes de venta.

Cifras básicas del trimestre económico-financieras (M€)

	<u>3T 2005</u>	<u>3T 2004</u>	<u>%</u>
Cifra de negocios	1.896,6	1.280,3	48,1
Rtdo. Bruto Explotación (EBITDA)	403,0	278,3	44,8
Beneficio Neto	105,6	5,8	1.820,6
Cash-flow*	306,8	194,4	57,8
Fondos Propios	1.831,9	1.696,4	7,9
Deuda Financiera Neta	1.617,5	1.821,0	-11,2%
Ratio de Apalancamiento	41,2%	45,9%	-10,2%

* Beneficio Neto + Amortización

A nivel consolidado **hc energía** alcanzó una cifra de negocios de 1.896,6 millones de euros, que supera en un 48,1% la del año anterior. En este crecimiento han sido factores determinantes tanto el aumento -11% - de la energía entregada al pool, como el fuerte crecimiento - 81,9% - del precio de la misma.

El resultado operativo bruto consolidado (EBITDA) fue de 403 millones de euros, un 44,8% por encima del obtenido en el mismo período del ejercicio anterior.

Este fuerte aumento del resultado operativo, sumado a una caída del gasto financiero del 15,4% y al registro de importantes resultados extraordinarios

procedentes de desinversiones financieras, principalmente la llevada a cabo en REE, situaron el beneficio, después de impuestos, en 105,6 millones de euros, cifra que multiplica por más de 18 los 5,8 millones obtenidos en el tercer trimestre del pasado ejercicio.

De la misma forma que en el primer semestre, en los resultados económicos del periodo hay que señalar dos hechos destacables. El primero es que se considera, al igual que el resto del sector eléctrico, que las cantidades -162,7 millones de euros - aportadas para financiar el déficit de tarifas provocado por los altos costes de generación son recuperables, y el segundo es que se recoge una provisión de 22,9 millones de euros destinada a cubrir, en su caso, el déficit que pudiera producirse durante el trienio 2005/2007 de asignación de derechos de CO₂ derivados de la aplicación del Protocolo de Kioto.

Respecto a la evolución y contribución de los distintos negocios a los resultados consolidados del Grupo, cabe destacar que el conjunto de las actividades de generación y comercialización eléctrica, han alcanzado una cifra de negocios conjunta de 940,8 millones de euros, prácticamente el 50% de la consolidada, con un resultado bruto operativo –EBITDA- de más de 256 millones, que supone un crecimiento del 63,7% sobre el año anterior y representa el 63,7% del EBITDA consolidado.

La distribución eléctrica tuvo, una cifra de negocios de 476,6 millones de euros y obtuvo un resultado operativo de 36,4, con una aportación al resultado consolidado del 9%.

En el negocio gasista, desarrollado a través de **naturgas energía**, la cifra de negocios se situó en 446 millones de euros, el 23,5% de la consolidada, y el EBITDA alcanzó los 79 millones de euros, que representa el 19,5% del resultado operativo consolidado.

El área de energías renovables ha sido la actividad más expansiva de las que ha desarrollado **hc energía**. En línea con los fuertes crecimientos de las magnitudes industriales y operativas de la actividad, a los que ya se ha aludido, la cifra de negocios creció un 122%, hasta situarse en los 81,3 millones de euros, y el EBITDA alcanzó los 32,7 millones, cifra superior en un 112% a la del año anterior, y que representa ya el 8% del consolidado.

El sector de las telecomunicaciones ha mantenido una favorable evolución en todos sus parámetros industriales y de gestión. La cartera de clientes superó los 111.000, con una media de 2,25 servicios por cliente, y la cifra de negocios alcanzó los 57,5 millones de euros, con un incremento del 24%. El resultado operativo crece un 28%, hasta situarse en los 19 millones de euros y el beneficio después de impuestos asciende a 1,2 millones, frente a las pérdidas de 0,3 millones de euros del año anterior.

En el ámbito financiero, la posición del Grupo ha continuado fortaleciéndose durante el tercer trimestre del año en curso. El cash-flow generado - beneficio+amortización - ascendió a 306,7 millones de euros, cifra superior en un 57,8% a la del año anterior, en tanto que la deuda financiera neta en términos homogéneos se sitúa en 1.617,5 millones de euros, un 11,2% por

debajo de la existente a la misma fecha en 2004, aun teniendo en cuenta que las inversiones del periodo superaron los 193 millones de euros.

Esta favorable evolución financiera permite alcanzar un ratio de apalancamiento de sólo el 41,2%, frente un 45,9% del que tenía el Grupo un año antes.

13.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

13.7 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

No se han producido variaciones significativas en las posiciones financiera y comercial de la sociedad desde la última publicación de información intermedia financiera o comercial.

14. INFORMACIÓN ADICIONAL

14.1 Capital social

El Capital Social de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. a la fecha de este folleto es de 425.721.430 euros, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado.

El Capital Social de la Empresa está representado por 42.572.143 acciones nominativas de 10 euros nominales cada una, con idénticos derechos políticos y económicos, mediante el sistema de anotaciones en cuenta. No existen diferentes series. La Entidad encargada de su registro contable es Ahorro Corporación Financiera con dirección: Paseo de la Castellana nº 89 - 28046 Madrid.

Las acciones de la antigua Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (sociedad absorbida) tuvieron cotización oficial en el mercado continuo hasta el 26 de junio de 2002, fecha en la que quedaron excluidas de cotización como consecuencia del resultado de la OPA de exclusión, realizada por la propia compañía, al precio de 27,30€ por acción.

Las Juntas Generales de Accionistas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., de HidroCantábrico Generación, S.A.U., y de Adygesinval, S.A. aprobaron el pasado 12 de diciembre de 2002 la fusión de las tres sociedades, mediante la absorción de las dos primeras por parte de la tercera.

Asimismo, según el anuncio publicado en el BORME de 30 de diciembre de 2002, en el que, conforme a lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas, se estableció el plazo de un mes, es decir hasta el 30 de enero de 2003, para el canje de las acciones de Hidroeléctrica del Cantábrico S.A. por las de Adygesinval, S.A.. Las condiciones de este canje fueron las siguientes: 28 acciones de Adygesinval S.A. más una compensación en metálico de 0,42 euros, por cada 45 acciones de Hidroeléctrica del Cantábrico S. A..

Una vez que se hizo efectiva la fusión, con la inscripción definitiva en el Registro Mercantil el 31 de enero de 2003, la sociedad Absorbente, ADYGESINVAL, S.A., cuyo CIF es A33473752, cambió su denominación, adoptando la de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

El capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2002 estaba representado por 42.060.891 acciones de 10 euros de valor nominal. Para atender al canje de las acciones de la antigua Hidroeléctrica del Cantábrico en manos de accionistas minoritarios, el 30 de enero de 2003 se procedió a emitir 511.252 nuevas acciones, también de 10 euros de valor nominal. Posteriormente no se ha producido ninguna nueva emisión de acciones, con lo que a la fecha del presente folleto el capital social de la sociedad está representado por 42.572.143 acciones de 10 euros de valor nominal.

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

En el punto séptimo del Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2003 se propuso la adopción del acuerdo de autorizar al Consejo de Administración para que, en un plazo de cinco años a contar del día 26 de junio de 2003, pueda aumentar el capital social en una o varias veces, en la forma, requisitos y cuantía máxima que señala el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, equivalente a la mitad del capital social en el momento de iniciarse esta Junta (213.608.315 euros).

Los aumentos de capital podrán realizarse bajo cualquiera de las formas que resulten legalmente posibles. El contravalor podrá consistir en reservas, siempre que sea admitido por las disposiciones legales que sean aplicables. La autorización se extiende a solicitar la admisión a negociación en Bolsa de las acciones que se emitan. A la fecha de redacción del presente Folleto, no se ha hecho uso de estas autorizaciones ni existen planes concretos para ejercitarlas.

El Consejo de Administración queda igualmente habilitado, si hiciese uso de esta autorización, para dar al artículo 4º de los Estatutos Sociales la redacción que sea consecuencia de las ampliaciones de capital que se llegasen a realizar; y también para incluir, a título adicional y transitorio, en los Estatutos Sociales, una Disposición que recoja este acuerdo, sustituyendo cualquier otro precepto estatutario por el que se hubiere otorgado al Consejo de Administración análoga facultad de aumentar el capital social.

14.2 Escritura de constitución y estatutos sociales

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

Su cédula de identificación fiscal es A-33473752.

El objeto de la sociedad es la producción, almacenamiento, transformación, transporte, distribución, suministro, intercambios internacionales y comercialización de fluido eléctrico (procedente de orígenes hidráulicos, térmicos, nucleares, de hidrocarburos de todas clases, eólicos, solares o de cualquier otra fuente alternativa) y de gases combustibles, así como cualquier otra actividad relacionada con las anteriores o derivada de las mismas en el campo energético.

Podrá prestar servicios de abastecimientos de aguas, aprovisionamientos, recogida, tratamiento y depósito de residuos, y también otros servicios como ingeniería, informática, comunicaciones, telecomunicaciones y otros servicios similares; y podrá realizar las obras necesarias para el cumplimiento de tales fines.

Las actividades relativas al sector eléctrico las desarrollará la sociedad de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades o entidades con objeto social análogo o idéntico a lo enunciado en el párrafo primero de este artículo. No obstante, las actividades de producción, intercambios internacionales y comercialización también podrán ser realizadas directamente por la sociedad.

Si por Ley se exigiere para el inicio de alguna de las actividades indicadas la obtención de licencia administrativa, la inscripción en algún Registro público, o cualquier otro requisito, no podrá la sociedad iniciar la citada actividad específica hasta que el requisito quede cumplido conforme a la Ley.

Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta sociedad.

Las actividades que constituyen el objeto social se realizarán a través de los correspondientes profesionales, en lo necesario.

La escritura de constitución y los estatutos de la sociedad pueden encontrarse en el Registro Mercantil de Asturias. Los datos registrales de la escritura de constitución son los que se han indicado previamente y los de los estatutos sociales son los siguientes: tomo 2.907, folio 223, sección 8ª, hoja AS-14614, inscripción 50.

15. CONTRATOS IMPORTANTES

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

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

No aplicable

17. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO

Hidroeléctrica del Cantábrico declara que, en caso necesario, pueden obtenerse en la página web de la sociedad (www.hcenergia.com) o en el domicilio social, Plaza de la Gesta, 2, 33007 Oviedo, la siguiente documentación:

- Estatutos de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., los cuales también podrán consultarse en el Registro Mercantil de Oviedo, inscritos en el tomo 2.907, folio 223, sección 8, hoja AS-14614, inscripción 50, los cuales han sufrido su última modificación el 17 de febrero 2005.
- Cuentas anuales individuales y consolidadas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004, así como el correspondiente Informe de Auditoría.
- Información financiera trimestral e histórica del grupo.
- Informe de Gobierno Corporativo.