

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

Plaza de la Gesta, 2
33007 Oviedo, España
Apartado 219. 33080 Oviedo
Tfno.: +34 902 830 100
Fax: +34 985 253 787
www.hcenergia.com

CNMV
D. Carlos Lázaro Recacha
A/A D^a Nuria Serrano
Marqués de Villamagna, 3
Edificio Torre Serrano
28001 Madrid

Oviedo, 12 de abril de 2007

Muy señores nuestros:

En relación con el Programa de Pagares de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., por un importe máximo de 300.000.000 euros para el año 2007, adjunto les remitimos en soporte informático, fichero en formato de Word con el Folleto Base de Pagares y el Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, autorizándoles para su publicación en la página web de csa CNMV, de tal forma que la vigencia del citado folleto será por un período de un año a partir de la fecha de publicación.

Asimismo, certificamos que la información contenida en el citado soporte informático, que se acompaña, se corresponde exactamente con los documentos del Folleto Base de Pagares y el Documento de Registro de Obligaciones y Derivados aprobados por CNMV con fecha 12 de abril de 2007.

Sin otro particular aprovechamos la ocasión para saludarles muy atentamente,

Jesús Peón Cadavieco
Director de Administración y Finanzas

ANEXO IV

2007

**Documento de Registro de Obligaciones
y Derivados**

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

El presente documento de registro de obligaciones y derivados (modelo Anexo IV del reglamento nº 809/2004, de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004) está inscrito en los registros Oficiales de la C.N.M.V. con fecha 12 de Abril de 2007

 **hc energía**

INDICE

| | | |
|-------|--|----|
| 1. | PERSONAS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO | 9 |
| 1.1 | Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro | 9 |
| 1.2 | Declaración de conformidad con hechos y no omisión de información | 9 |
| 2. | AUDITORES DE CUENTAS..... | 9 |
| 2.1 | Nombre y dirección de los auditores del emisor | 9 |
| 2.2 | Renuncia de auditores..... | 9 |
| 3. | INFORMACIÓN FINANCIERA SOLICITADA..... | 10 |
| 3.1 | Información financiera histórica seleccionada | 10 |
| 4. | FACTORES DE RIESGO..... | 10 |
| 5. | INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR..... | 10 |
| 5.1 | Historial y evolución del emisor..... | 10 |
| 5.1.1 | Nombre legal y comercial del emisor | 10 |
| 5.1.2 | Lugar de registro del emisor y número de registro | 10 |
| 5.1.3 | Fecha de constitución | 10 |
| 5.1.4 | Domicilio, forma jurídica y legislación aplicable | 11 |
| 5.1.5 | Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor | 12 |
| 5.2 | Inversiones..... | 12 |
| 5.2.1 | Inversiones principales desde los últimos estados financieros publicados:..... | 12 |
| 5.2.2 | Inversiones Futuras | 13 |
| 5.2.3 | Fuentes de fondos previstas..... | 13 |
| 6. | DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO | 13 |
| 6.1 | Actividades principales | 13 |
| 6.1.1 | Actividades principales del emisor | 13 |
| 6.1.2 | Nuevos productos o servicios | 24 |
| 6.2 | Mercados principales..... | 24 |
| 6.3 | Posición competitiva..... | 25 |
| 7. | ESTRUCTURA ORGANIZATIVA | 25 |
| 7.1 | Descripción del Grupo hc energía | 25 |
| | Respecto a la estructura organizativa, desde los últimos estados financieros auditados, caben destacar los siguientes movimientos: | 29 |
| 7.2 | Grupo supranacional de pertenencia | 29 |
| 8. | INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS | 30 |
| 8.1 | Declaración sobre perspectivas del emisor | 30 |
| 8.2 | Factores con incidencia importante en el ejercicio actual 2006 | 30 |
| 9. | PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS..... | 33 |
| 10. | ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS | 33 |
| 10.1 | Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora | 33 |
| 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 Control y Auditoría..... | 37 |
| 11.2 Comisión Ejecutiva: | 39 |
| 11.3 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..... | 40 |
| 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 | 51 |
| 13.3 Auditoría de la información financiera histórica | 51 |
| 13.4 Edad de la información financiera más reciente..... | 51 |
| 13.5 Procedimientos judiciales y de arbitraje | 51 |
| 13.6 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor | 52 |
| 14. INFORMACIÓN ADICIONAL | 52 |
| 14.1 Capital social | 52 |
| 14.2 Escritura de constitución y estatutos sociales..... | 52 |
| 15. CONTRATOS IMPORTANTES..... | 53 |
| 16. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS..... | 53 |
| 17. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO | 53 |

FACTORES DE RIESGO

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

RIESGOS DE NEGOCIO

Generación de electricidad

Los negocios de generación de electricidad se ven influidos por diversos factores que van desde las condiciones de hidraulicidad 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 Kyoto, 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 2004 y 2005 (por medio de la Ley 53/2002 y el Real Decreto 1432/2002) y con el déficit del año 2005 (por medio del Real Decreto 1556/2005 DE 23-12-06), el déficit en que se incurra en este ejercicio 2006 será tenido en cuenta por la regulación eléctrica de acuerdo al contenido del R.D. 1634/2006 de 29 de diciembre.

Con fecha 15 de diciembre de 2006 Hidroeléctrica del Cantábrico percibió 233 millones de euros en concepto de déficit de tarifa del año 2005 a través de un convenio firmado con un sindicato bancario.

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 aprobó el Plan Nacional de Reducción de Emisiones el 25 de Noviembre de 2005. Posteriormente se envió a la Comisión Europea para obtener su conformidad, y se está a la espera de la evaluación final. Este Plan 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, y durante 2006, las de la Central Térmica de Soto.

Asimismo, se están instalando 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 Kyoto

El objetivo del Protocolo de Kyoto es reducir las emisiones globales de CO₂ en el periodo 2008-2012. Las Directivas Europeas de Comercio de Emisiones anticipan este objetivo en el ámbito de 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 Hc Energía tendrá que comprar en este periodo para que sus centrales puedan funcionar con un factor de utilización muy similar al histórico, como así ha resultado en 2005 y 2006.

Hc Energía gestiona 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, sin que esto suponga un impacto significativo en la cuenta de resultados de la compañía por la compra de derechos para cubrir el posible déficit del periodo, 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 FINANCIERO

Riesgo de tipo de interés

El principal campo de riesgo de Hidroeléctrica del Cantábrico con relación a los tipos de interés reside en la variación que se puede producir en el coste de la deuda referenciada a tipo variable si bien actualmente la financiación a largo plazo está siendo facilitada por la Matriz (EDP).

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 2005 y 2006, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, han sido auditadas por KPMG Auditores, S.L., CIF B78510153, con domicilio en Oviedo, C/ Ventura Rodríguez, 2 , que figura inscrita en el el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702.

2.2 Renuncia de auditores

La Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005 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 2005-2006.

Datos en millones de euros

| Datos financieros seleccionados | 2006 | 2005 | % var. |
|---------------------------------|---------|---------|--------|
| Cifra de negocios | 2.107,4 | 2.067,8 | 1,9% |
| EBITDA | 428 | 493 | -15,2% |
| Beneficio de explotación (EBIT) | 271,5 | 310 | -14,2% |
| Beneficio antes de impuestos | 256,6 | 279,5 | -8,9% |
| Beneficio neto | 172,1 | 180,9 | -6,8% |
| Fondos propios | 1.975,8 | 1.904,9 | 3,7% |
| Capital | 421,7 | 425,7 | -0,9% |
| Socios externos | 164,0 | 174,1 | -6,14% |
| Deuda financiera Neta | 1.315 | 2.362 | -79,6% |
| Total Activo no circulante | 4.800,2 | 5.838,7 | -21,6% |
| Total Activos | 5.339,0 | 6.587,7 | -19% |
| Nº de acciones (millones) | 42,17 | 42,57 | -0,94% |
| Beneficio por acción del grupo | 3,81 € | 4,08 € | -7,1% |

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 Nombre legal y comercial del emisor

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 formulando sus cuentas desde el año 2005 de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

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 2007 mediante el Real Decreto 1634/2006 de 29 de diciembre 2006. Por lo que se refiere a la actividad de gas, sus peajes se regulan mediante las Ordenes 3.992, 3.993, 3994, 3995 y 3996 Ministeriales ITC (Ministerio de Industria Turismo y Comercio) todas ellas de 29 de diciembre 2006.

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:

Inversiones Materiales:

En el año 2006, el Grupo hc energía ha realizado inversiones por importe de 396,4 millones de euros. El detalle de las mismas es el siguiente:

| INVERSIONES (Miles de euros) | 2006 | % |
|--------------------------------------|----------------|-------------|
| Generación | 265.781 | 100% |
| Ciclos Combinados | 1.074 | 0,40% |
| Centrales Térmicas | 78.455 | 29,52% |
| Centrales Nucleares | 3.443 | 1,30% |
| Centrales Hidráulicas | 1.086 | 0,41% |
| Equipamiento de Soporte | 308 | 0,12% |
| Nuevos Grupos de Generación | 180.898 | 68,06% |
| Anticipos y cesiones de inmovilizado | 517 | 0,19% |
| Distribución | 51.921 | 100% |
| Nuevos Mercados | 8.852 | 17,05% |
| Suministros Especiales | 4.494 | 8,66% |
| Suministros a Clientes | 15.897 | 30,62% |
| Convenios con la Administración | 3.602 | 6,94% |
| Planificación | 1.278 | 2,46% |
| Mejoras en la Red y Equipamiento | 6.101 | 11,75% |
| Automatización | 2.289 | 4,41% |
| Equipamiento de Soporte | 2.519 | 4,85% |
| Infraestructuras | 2.815 | 5,42% |
| Medioambiente | 26 | 0,05% |
| Anticipos y cesiones de inmovilizado | 4.048 | 7,80% |
| Comercialización | 2.642 | 100% |
| Sistema de Información Comercial | 2.577 | 97,54% |
| Equipos de Medida y otras | 65 | 2,46% |
| Gas | 71.051 | 100% |
| Otras Inversiones | 4.989 | 100% |
| TOTAL | 396.384 | 100% |

Las inversiones relativas al Régimen Especial, han sido transferidas a otra empresa del Grupo EDP, por ello ya no se recogen en este cuadro.

Inversiones Inmateriales:

No ha habido durante el año 2006 ninguna operación digna de mención.

Inversiones Financieras:

Dentro de este apartado podemos reseñar el reconocimiento del Déficit Tarifario 2005 (233 M€), a la "Puesta en Equivalencia" de Neo Energía que antes consolidaba por integración global (185 M€).

A fecha de registro de este folleto, se ha recibido la cuantificación del déficit de tarifa correspondiente al ejercicio 2006, que para el caso de Hidroeléctrica del Cantábrico se ha fijado en 154 millones de euros.

Desinversiones:

Con fecha 21 de diciembre de 2006 Hidroeléctrica del Cantábrico vendió su participación (45,95%) en la empresa de telecomunicaciones Telecable a Cajastur, por un importe de 53,75 millones de euros, lo cual supuso una plusvalía de 35,6 millones de euros.

5.2.2 Inversiones Futuras

El Plan de Negocio (PN) 2007-2010 del Grupo contempla la entrada en explotación de dos grupos de ciclo combinado de gas de 400 MW cada uno, con una inversión conjunta final de 415 millones de euros. Asimismo, prevé inversiones medioambientales en el parque térmico por valor de 132 millones de euros.

En el mismo periodo el PN proyecta también inversiones del orden de 224 millones de euros en distribución eléctrica y de 208 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 75% de las necesidades generadas por dichas inversiones y el resto (25%) con préstamos/créditos a medio y largo plazo que facilitará el accionista mayoritario, Energías de Portugal (EDP).

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

Eliminado: transporte,

comercialización de gas, habiendo abandonado durante el ejercicio 2006 su presencia en el Sector de las Telecomunicaciones. A continuación figuran dos cuadros con información relativa al desglose existente en la contabilidad de estas actividades:

| Actividades de Negocio | Importe Neto Cifra Negocios | | | |
|---|-----------------------------|-------------|------------------|-------------|
| | 2006 | % | 2005 | % |
| Generación de electricidad (Miles€) | 772.594 | 52% | 1.021.052 | 46% |
| Distribución Electricidad (Miles €): | 125.137 | 8% | 123.519 | 6% |
| Comercialización Elect. (Miles €): | 538.337 | 36% | 354.521 | 16% |
| Gas (Miles €): | 1.032.208 | 69% | 673.072 | 30% |
| Otras (Rég. Especial, servicios, holding,...) | 62.236 | 4% | 40.560 | 2% |
| Total | 1.488.539 | 170% | 2.212.724 | 100% |

| Actividades de Negocio | Ejercicio 2006 | | | |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | EBITDA | % | B° Neto | % |
| Generación de electricidad (miles€) | 338.917 | 79% | 151.643 | 88% |
| Distribución Electricidad(Miles €): | 42.059 | 10% | 1.884 | 1% |
| Comercialización Elect. (Miles €): | -69.346 | -16% | -46.978 | -27% |
| Gas (Miles €): | 113.614 | 27% | 47.160 | 27% |
| Otras (Rég. Especial, servicios, holding,...) | 2.898 | 1% | 18.415 | 11% |
| Total | 428.142 | 100% | 172.124 | 100% |

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 2006 los 252.878 GWh, lo que supuso un crecimiento del 2,5% respecto al año 2005, manteniéndose la tendencia de los últimos años.

Respecto a la cobertura de la demanda destaca el progresivo peso de la producción en centrales de ciclo combinado, favorecido en 2006 por la escasa producción hidroeléctrica de los primeros nueve meses, lo que ha elevado su participación al 24%, igualando a las centrales de carbón y nucleares. Por su parte, el Régimen Especial ha cubierto el 19% de la demanda, siendo la mitad de la producción de origen eólico.

Por tercer año consecutivo el saldo de intercambios internacionales ha presentado un saldo exportador, superando en un 146% a las cifras de 2005, fundamentalmente por las exportaciones realizadas a Marruecos, facilitada por la segunda interconexión eléctrica construida con este país.

El siguiente cuadro presenta la producción del sistema eléctrico peninsular en 2006, así como la potencia instalada:

| Producción (GWh) | Sistema | % s/2005 |
|---|----------------|-----------------|
| Hidroeléctrica | 24.761 | 29,2 |
| Nuclear | 60.184 | 4,6 |
| Carbón | 66.143 | -14,2 |
| Fuel + Gas | 5.841 | -25,3 |
| Ciclo Combinado | 63.561 | 31,4 |
| Régimen Ordinario | 220.491 | 3,5 |
| - Consumos Generación | 8.719 | -3,6 |
| Régimen Especial | 49.903 | -1,0 |
| Eólica | 23.063 | 12,3 |
| Resto Régimen Especial | 26.840 | -10,1 |
| Producción Neta | 261.675 | 2,9 |
| - Consumos bombeo | 5.494 | -13,6 |
| + Intercambios Internac. | -3.303 | 145,8 |
| Demanda | 252.878 | 2,6 |
| Potencia Instalada Peninsular (MW) | | |
| | Sistema | |
| Hidráulica | 16.657 | |
| Nuclear | 7.716 | |
| Carbón | 11.424 | |
| Fuel-Gas | 6.647 | |
| Ciclo Combinado | 15.466 | |
| Total Régimen Ordinario | 57.910 | |
| Total Régimen Especial | 20.380 | |
| Total | 78.290 | |

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

Generación:

Régimen Ordinario:

La actividad de generación de energía eléctrica en 2006 se ha desarrollado en un entorno de altos precios del pool y elevados precios del carbón.

| Producción Bruta (GWh) | 2.006 | 2.005 | % 06/05 |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Hidroeléctrica | 858 | 860 | -0,2% |
| Nuclear | 1.276 | 1.340 | -5,0% |
| Térmica Carbón | 10.450 | 11.808 | -13,0% |
| Ciclo Combinado | 1.725 | 2.149 | -24,6% |
| Total | 14.309 | 16.157 | -12,9% |

- La **producción hidráulica, 858 GWh**, fue similar (-0,2%) a la de 2005, y un 13,7% superior a la media, debido a la alta generación procedente del bombeo de Tanes. Descontando esta última, la producción hidráulica con aportaciones naturales quedaría en unos 738 GWh, similar a la correspondiente a un año con hidraulicidad media. En el Sistema Peninsular la hidraulicidad fue inferior a la media (índice 0,83%, con probabilidad del 70% de ser superado), pero mejor que la de 2005, que fue un año muy seco.
- La **producción nuclear, 1.276 GWh**, correspondiente a nuestra participación del 15,5%, en la CN de Trillo, fue un 4,8% inferior a la de 2005, debido a la prolongación en 12 días de la parada anual para recarga de combustible debido a la avería de una bomba principal de refrigeración del reactor. La disponibilidad total de la Central fue del 88,6%, y la indisponibilidad por avería (sin incluir la prolongación de la recarga) del 1,7%.
- La **producción con carbón, 10.450 GWh**, fue un 11,5% inferior a la 2005 (máximo histórico), por el efecto de la revisión general de Aboño 2, efectuada en Abril-Mayo, después de más de 29.000 h de funcionamiento desde la revisión anterior, la limitación en el régimen de funcionamiento del equipo de carbón derivado del RDL 3/2006 (minorización de los ingresos de generación en el valor de mercado de los derechos de emisión de CO₂ asignados), y la mejora de la hidraulicidad en el último trimestre del año. A nivel peninsular, la producción con carbón en 2006 fue un 15% inferior a la de 2005.
- La **producción del ciclo combinado de Castejón, 1.724 GWh**, fue un 19,8% inferior a la 2005, por limitaciones en la disponibilidad de gas en el mes de Enero, y por efecto de la revisión general (inspección tipo C), después de más de 24.000 h equivalentes de funcionamiento, en la que se llevó a cabo la modificación (retrofitting) del compresor de la turbina de gas, lo que supuso, junto con la revisión, un aumento de 24 MW en la potencia neta del Grupo (17,3 MW debidos a la modificación del compresor).
- La **producción bruta de HC Energía** en el año 2006 en el régimen ordinario alcanzó la cifra de **14.309 GWh**, un 11,4% inferior a la obtenida en 2005, al coincidir en el 2006 las revisiones generales de Aboño 2 y del C.C. de Castejón, que se aprovechó para la mejora del compresor de

aire de la turbina de gas. La producción neta total fue de 13.583 GWh.

- La **producción neta total** fue de **13.583 GWh**, y la **producción neta entregada**, descontando el consumo en bombeo, fue de **13.412 GWh**.

Régimen Especial/Renovables:

En el año 2005 Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. constituyó Nuevas Energías de Occidente (Neo) como Sociedad Limitada, ostentando en este momento el 100% de las participaciones de esta nueva Sociedad. Neo debería convertirse en la empresa responsable de la gestión del negocio de energías renovables, teniendo su sede social en Oviedo.

Neo Energía ha servido de vehículo para la adquisición del 100% del negocio de energías renovables referido a parques eólicos con el que contaba el grupo NUON en nuestro país, bajo la denominación Desarrollos Eólicos. Esta adquisición se ha realizado en el mes de diciembre de 2005 con un coste total de 485 millones de euros, que incluía el pago de una prima de 464 millones de euros adicional al valor de los fondos propios del subgrupo adquirido. Desarrollos Eólicos contaba con un total de 274MW en operación y 1.186MW adicionales en diferentes fases de desarrollo.

El día 26 de enero de 2006 la Sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., como socio único de Nuevas Energías de Occidente, S.L., adoptó el acuerdo de aumentar el capital social, hasta entonces cifrado en 3.000 euros, hasta los 25,5 millones de euros, mediante la emisión de 2.546.737 participaciones de 10 euros de valor nominal cada una, con una prima de asunción de 411,8 millones de euros. Esta ampliación de capital es suscrita y desembolsada del modo siguiente:

- Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. suscribe 1,2 millones de participaciones, que desembolsa mediante la aportación no dineraria, valorada en 206 millones de euros, de participaciones sociales de la sociedad filial Generaciones Especiales I, S.L., (cabecera del grupo Genesa) equivalentes al 80% del capital social de la misma.
- EDP-Energías de Portugal, S.A. suscribe las restantes participaciones que desembolsa mediante la aportación no dineraria, valorada en 231 millones de euros, de participaciones sociales de su sociedad filial Enernova Novas Energías, S.A. equivalentes al 90% del capital social de la misma.

El mismo día 26 de enero de 2006 se reúne la Junta General Extraordinaria y Universal de Nuevas Energías de Occidente, S.L., que toma el acuerdo de aumentar el capital social en 3 millones de euros, mediante la emisión de 303.626 participaciones de 10 euros de valor nominal cada una, con una prima de asunción de 49,1 millones de euros. Esta ampliación es suscrita íntegramente por EDP-Energías de Portugal, S.A., quien la desembolsa

mediante la aportación no dineraria de derechos de crédito relativos a cuatro préstamos ordinarios concedidos por EDP-Energías de Portugal, S.A. a Enernova Novas Energías, S.A. por un total de 29,7 millones de euros y mediante la aportación de cuatro préstamos especiales, denominados bajo la legislación portuguesa "Prestações accesorias" por un total de 22,4 millones de euros.

Tras la realización de estas operaciones, la participación directa de la Sociedad dominante (Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.) sobre el subgrupo encabezado por Nuevas Energías de Occidente, S.L., que incluye también la participación del 80% que Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ostentaba sobre la sociedad Generaciones Especiales I, S.L., ha quedado reducida al 42% ostentando EDP el 58% restante. Estas posiciones se mantienen en la actualidad.

Neo Energía al término de 2005 tenía 1.084 MW totales operativos, repartidos de acuerdo con la tabla que se presenta a continuación, junto con el detalle de instalaciones que entraron en explotación en este año:

| MW Brutos Totales | 31/12/2005 |
|------------------------------------|-------------------|
| MW Brutos | |
| Eólica | |
| Enernova | 213 |
| Genesa | 462 |
| Desa | 274 |
| Sub-Total Eólica | 949 |
| Otras Tecnologías | |
| Cogeneración | 47 |
| Biomasa | 7 |
| Residuos | 69 |
| Minihidráulicas | 11 |
| Sub-Total Otras Tecnologías | 135 |
| MW Brutos Totales | 1.084 |

A lo largo de 2006, Neo Energía ha puesto en explotación instalaciones que supusieron un aumento de potencia de 472 MW, así como comprado parques eólicos que han supuesto un incremento de potencia cifrada en 305 MW. Así a fin de 2006 contaba con 1.861 MW totales en explotación. Acompañamos tablas con los correspondientes detalles:

| Grupo Neo Energía | 31/12/2006 |
|--------------------------|-------------------|
| MW Brutos | |
| Eólico | 1.717 |
| Enernova | 326 |
| Desa | 332 |
| Genesa | 884 |

| | |
|--------------------------|------------|
| NEO | 20 |
| Agrupación Eólica/CEASA | 155 |
| Otras Tecnologías | 144 |
| Cogeneración | 47 |
| Biomasa | 7 |
| Residuos | 79 |
| Minihidráulicas | 11 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| MW Totales en explotación | 1.861 |
|----------------------------------|--------------|

Instalaciones que entraron en explotación en 2006

MW Brutos

| Tecnología | País | Región | Instalación | % Partic. | MW |
|---------------------|-------------------|----------------------|------------------------------|-----------|------------|
| Eólico | España | Andalucía | P.E. Tarifa I | 100,00% | 18 |
| | | Aragón | P.E. Belchite | 100,00% | 50 |
| | | Asturias | P.E. Belmonte | 29,90% | 35 |
| | | | P.E. Sierra Curiscao y Pumar | 100,00% | 31 |
| | | Castilla y León | P.E. Brújula | 85,00% | 73 |
| | | | P.E. Era del Pico | 60,00% | 12 |
| | | Castilla-La Mancha | P.E. Boquerón | 100,00% | 22 |
| | P.E. Hoya Gonzalo | | 49,15% | 50 | |
| | Galicia | P.E. Ponte Rebordelo | 100,00% | 40 | |
| | Francia | Bretaña | P.E. Keranfouler | 100,00% | 9 |
| | | | P.E. Le Gollot | 100,00% | 10 |
| | Portugal | Centro | P.E. Arruda 1 | 100,00% | 6 |
| | | | P.E. Coentral | 100,00% | 15 |
| | | | P.E. Fanhões 2 | 100,00% | 2 |
| | | | P.E. Ortiga | 100,00% | 12 |
| | | | P.E. Pó | 100,00% | 9 |
| | | | P.E. Saфра | 100,00% | 27 |
| P.E. Serra d'El Rei | | | 100,00% | 22 | |
| P.E. Sobral 2 | | | 100,00% | 8 | |
| Norte | | | P.E. Aboçalheira | 100,00% | 3 |
| Sul | P.E. Madrinha | 100,00% | 10 | | |
| Residuos | España | Andalucía | Bioener | 100,00% | 9 |
| Total | | | | | 472 |

El detalle de instalaciones en funcionamiento participadas por Neo Energía a 31 de diciembre de 2006 se presenta a continuación, encontrándose sombreados los parques eólicos comprados durante el ejercicio:

Instalaciones en explotación a final de 2006

MW Brutos

| Tecnología | País | Región | Grupo Instalaciones | % Partic. | MW |
|--------------|--------|--------------------|-------------------------|-----------|----|
| Biomasa | España | Castilla-La Mancha | E&I Toledo (Alcoholera) | 90,00% | 3 |
| | | | Uniener/ Uniarte | 75,00% | 4 |
| Cogeneración | España | Asturias | Cogeneración y Manto | 50,00% | 8 |

| | | | | | |
|--------|--------|--------------------|---------------------------------|---------|-----|
| | | | Enercem | 20,00% | 2 |
| | | | La Espina | 50,00% | 2 |
| | | | Proenercan | 50,00% | 2 |
| | | | Sevares | 100,00% | 5 |
| | | Castilla y León | Cogeneración del Esla | 89,99% | 6 |
| | | | Renovamed | 75,00% | 2 |
| | | Castilla-La Mancha | CTI | 90,00% | 3 |
| | | | E&I Toledo | 90,00% | 11 |
| | | | Mazarrón | 90,00% | 6 |
| Eólico | España | Andalucía | P.E. Buenavista | 100,00% | 8 |
| | | | P.E. Enix | 5,00% | 13 |
| | | | P.E. Estrecho | 16,67% | 10 |
| | | | P.E. Pesur | 16,67% | 20 |
| | | | P.E. Tahivilla | 100,00% | 30 |
| | | | P.E. Tarifa I | 100,00% | 18 |
| | | Aragón | P.E. Belchite | 100,00% | 50 |
| | | | P.E. Boquerón | 50,00% | 50 |
| | | | P.E. Borja 1 | 50,00% | 16 |
| | | | P.E. Borja 2 | 50,00% | 22 |
| | | | P.E. Campo de Borja | 76,00% | 2 |
| | | | P.E. Dehesa del Coscojar | 12,00% | 15 |
| | | | P.E. El Águila | 15,00% | 20 |
| | | | P.E. La Sotonera | 64,83% | 19 |
| | | | P.E. Mallén | 15,00% | 30 |
| | | | P.E. Molino de Caragüeyes | 80,00% | 1 |
| | | | P.E. Planas de Pola | 50,00% | 36 |
| | | | P.E. Puntaza de Remolinos | 50,00% | 12 |
| | | | P.E. Rabosera | 95,00% | 31 |
| | | | P.E. San Juan de Bargas | 6,60% | 45 |
| | | | P.E. Santa Quiteria | 63,33% | 36 |
| | | | P.E. Santos Cristo de Magallón | 5,47% | 40 |
| | | Asturias | P.E. Belmonte | 29,90% | 35 |
| | | | P.E. Cantábrico | 100,00% | 65 |
| | | | P.E. Sierra de Curiscao y Pumar | 100,00% | 31 |
| | | Canarias | P.E. Juan Grande | 44,80% | 20 |
| | | | P.E. Llanos Esquina | 100,00% | 6 |
| | | Castilla y León | P.E. Altos de Voltoya | 31,00% | 62 |
| | | | P.E. Arlanzón | 78,00% | 34 |
| | | | P.E. Brújula | 85,00% | 73 |
| | | | P.E. IDER | 60,00% | 12 |
| | | | P.E. Monte de las Navas | 5,27% | 49 |
| | | | P.E. Rabinaldo | 60,00% | 9 |
| | | | P.E. Sierra del Madero | 42,00% | 47 |
| | | Castilla-La Mancha | P.E. Boquerón | 100,00% | 22 |
| | | | P.E. Campollano | 75,00% | 124 |
| | | | P.E. Hoya Gonzalo | 49,15% | 50 |
| | | | P.E. Las Lomillas | 50,00% | 50 |
| | | Galicia | P.E. Corme | 95,00% | 18 |
| | | | P.E. La Celaya | 100,00% | 29 |

| | | | | | | |
|-----------------|---------|--|------------------------------------|--|------------------|---------|
| | | | P.E. Monseivane | 100,00% | 41 | |
| | | | P.E. Ponte Rebordelo | 100,00% | 40 | |
| | | | P.E. Zas | 96,67% | 24 | |
| Francia | Bretaña | | P.E. Gueltas | 100,00% | 7 | |
| | | | P.E. Keranfouler | 100,00% | 9 | |
| | | | P.E. Le Gollot | 100,00% | 10 | |
| Portugal | Centro | | P.E. Açor | 100,00% | 20 | |
| | | | P.E. Amaral 1 | 100,00% | 10 | |
| | | | P.E. Arruda 1 | 100,00% | 6 | |
| | | | P.E. Bolores | 100,00% | 5 | |
| | | | P.E. Cabeço Rainha | 100,00% | 10 | |
| | | | P.E. Cabeço Rainha - Ref. Potencia | 100,00% | 8 | |
| | | | P.E. Cadafaz | 100,00% | 10 | |
| | | | P.E. Caldas 1 | 100,00% | 10 | |
| | | | P.E. Coentral | 100,00% | 15 | |
| | | | P.E. Fanhões 1 | 100,00% | 12 | |
| | | | P.E. Fanhões 2 | 100,00% | 4 | |
| | | | P.E. Mosteiro | 100,00% | 9 | |
| | | | P.E. Ortiga | 100,00% | 12 | |
| | | | P.E. Pó | 100,00% | 9 | |
| | | | P.E. Safra | 100,00% | 27 | |
| | | | P.E. Serra d'El Rei | 100,00% | 22 | |
| | | | P.E. Sobral 2 | 100,00% | 8 | |
| | | | P.E. Vila Nova | 100,00% | 20 | |
| | | | P.E. Vila Nova - Ref. Potencia | 100,00% | 6 | |
| | | | Norte | | P.E. Abogalheira | 100,00% |
| | | | | P.E. Alagoa de Cima | 60,00% | 14 |
| | | | | P.E. Alto do Talefe | 100,00% | 12 |
| | | | | P.E. F.Quelha + A.Talefe - Ref. Potencia | 100,00% | 3 |
| | | | | P.E. Fonte da Mesa | 100,00% | 10 |
| | | | | P.E. Fonte da Quelha | 100,00% | 12 |
| | | | | P.E. Padrela/Soutelo | 70,00% | 8 |
| | | | | P.E. Pena Suar | 100,00% | 10 |
| | | P.E. Pena Suar - Ref. Potencia | 100,00% | 6 | | |
| | | P.E. Serra do Barroso c/ Ref. Potencia | 70,00% | 18 | | |
| | Sur | | P.E. Madrinha | 100,00% | 10 | |
| Minihidráulicas | España | Andalucía | Rumblar | 80,00% | 2 | |
| | | Asturias | HidroAstur | 25,00% | 9 | |
| | | Castilla y León | Fuentermosa | 90,00% | 0 | |
| | | | Gormaz | 75,00% | 0 | |
| Residuos | España | Andalucía | Bioener | 100,00% | 9 | |
| | | Asturias | Sidergas | 100,00% | 20 | |
| | | Castilla y León | Intever | 100,00% | 16 | |
| | | | Sinova | 85,00% | 16 | |
| | | Murcia | Sierra Tercia | 87,50% | 16 | |
| Total | | | | | 1.861 | |

Adicionalmente se encontraban en construcción aproximadamente 500 MW, con entrada en explotación prevista para el año 2007, de los cuales 34 MW han entrado en explotación a lo largo del mes de enero.

Existen además dos acontecimientos especialmente relevantes para Neo Energía durante este año:

- Octubre de 2006: adjudicación al Agrupamiento Eólicas de Portugal, donde Neo Energía participa con un 40%, del concurso de atribución de potencia eólica en Portugal, por un total de 1.200 MW.
- Diciembre de 2006: Neo Energía adquiere los activos de las compañías Agrupación Eólica SA, Ceasa Promociones SA y Tarcán BV por un importe total de 346 millones de euros. Esta operación supuso añadir una cartera de 155 MW en explotación, 52 MW en construcción y 992 MW en diferentes fases de desarrollo.

El objetivo del Plan de Negocio de Neo Energía es tener 4.200 MW operativos en el año 2010, para lo que se destinará una inversión en el periodo 2007-2010 de 2.630 millones de euros.

Por lo que respecta a las aportaciones de Neo a la cuenta de resultados de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., esta pueda fijarse para el cierre 2006 en 5,2 millones de euros. No se computa cifra de negocios al ser una sociedad que se consolida por "puesta en equivalencia".

Distribución Eléctrica:

En 2006 la actividad de distribución creció hasta alcanzar los 603.181 clientes, lo que supuso un incremento del 3% respecto al año 2005. En cuanto a la energía distribuida alcanzó los 9.550 GWh, que supuso un crecimiento del 2,6% respecto a 2005.

Fuera de Asturias (Alicante, Madrid y Valencia) se han alcanzado los 9.509 clientes, lo que supone un crecimiento del 32% respecto al cierre de 2005.

| <u>Electricidad Distribuida</u> , (GWh) | 2006 | 2005 | % Var. |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Alta Tensión | 5.874 | 5.792 | 1,4% |
| Media Tensión | 1.215 | 1.118 | 8,5% |
| Baja Tensión | 2.461 | 2.400 | 2,6% |
| Total | 9.550 | 9.247 | 2,6% |

Eliminado: Distribución Eléctrica

Eliminado: 2003/2002

Distribución de Gas Natural:

El volumen de gas distribuido ascendió a 19.713 GWh, un 8,5% menos que en el ejercicio anterior, en base homogénea. El número de clientes

regulados (suministros) a 31 de diciembre de 2006 era de 641.336, un 7% más que en el año anterior.

| Distribución Gas (GWh) | 2006 | 2.005 | % Var. |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Energía distribuida (GWh) | 19.713 | 21.547 | -8,5% |
| Energía comercializada (GWh) | 15.213 | 12.981 | 17% |
| Gas | 13.755 | 11.791 | 17% |
| Electricidad | 1.458 | 1.190 | 22% |
| Mercado regulado (Puntos suministro) | 641.336 | 599.904 | 7% |
| Clientes mercado liberalizado | 248.114 | 94.493 | 163% |
| Clientes mercado eléctrico | 36.765 | 13.841 | 166% |

Durante el año 2006 se ha comenzado el suministro de gas al superpuerto de Bilbao y a las empresas que allí se ubican.

Comercialización de electricidad:

Hc Energía ha consolidado durante 2006 su presencia en el mercado liberalizado, con un incremento de su volumen de ventas del 36,8% respecto a la del año anterior, alcanzando los 8.313 GWh comercializados, que suponen una cuota del 10% en el mercado nacional, y de los cuáles el 67,4% corresponden a contratos realizados fuera del área tradicional de actuación del grupo hc energía y del grupo naturgas energía.

| Comercialización Eléctrica (GWh) | 2006 | 2005 | % Var. |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Asturias | 1.171 | 1.094 | 7,0% |
| País Vasco | 1.543 | 1.218 | 26,7% |
| Resto de España | 5.599 | 3.765 | 48,7% |
| Total GWh | 8.313 | 6.077 | 36,8% |
| Cientes - Suministros | 2006 | 2005 | % Var. |
| Asturias | 60.063 | 22.499 | 167% |
| País Vasco | 35.696 | 17.625 | 102,5% |
| Resto de España | 3.624 | 3.290 | 10,2% |
| Total Clientes - Suministros | 99.383 | 43.414 | 128,9% |

Comercialización de Gas Natural:

El gas comercializado en 2006 ascendió a 12.683 GWh, un 10,8% más que en el ejercicio anterior. El número de clientes ascendió a 191.231 en comparación con los 94.493 del año 2005, un 102,4% superior.

| Comercialización Gas (GWh) | 2006 | 2005 | % Var. |
|-----------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Asturias | 242 | 826 | -70,7% |
| País Vasco | 10.621 | 9.524 | 11,5% |
| Resto de España | 1.820 | 1.099 | 65,6% |
| Total Gwh | 12.683 | 11.449 | 10,8% |
| Asturias | 18 | 71 | -74,7% |
| País Vasco | 191.164 | 94.372 | 102,6% |
| Resto de España | 49 | 50 | -2,0% |
| Total Suministros | 191.231 | 94.493 | 102,4% |

Otras:

Comprende las actividades de holding y de cartera, aunque en el ejercicio 2006 sólo se ha producido, en este apartado, la venta de Telecable detallada en el punto 5.2.1.

6.1.2 Nuevos productos o servicios

La compañía no ha abierto nuevas líneas de negocio en los últimos periodos, salvo lo reflejado en el punto anterior.

6.2 Mercados principales

Mercado eléctrico

Durante el ejercicio 2006, la electricidad producida por el grupo Hc Energía ha sido de 13.583 GWh, que supone una cuota de participación del 6,16% sobre el total del sector, situándose como la quinta compañía en cuanto al volumen de energía generado en el 2006 y a cierta distancia de la quinta, Enel-Viesgo, con el 3,4% de cuota de participación.

El cuadro siguiente muestra la posición del grupo Hc Energía frente al resto de empresas con las cuales compete:

| Empresa | % del Sector |
|----------------|---------------------|
| Endesa | 32,6% |
| Iberdrola | 26,7% |
| Unión Fenosa | 20,4% |
| Gas Natural | 7,7% |
| Hc Energía | 6,2% |
| Viesgo | 3,4% |
| Resto | 3,0% |

Comercialización

La energía comercializada en el año 2006 por el Grupo Hc Energía ascendió a 8.313 GWh, que supone el 10% 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.

En cuanto a la comercialización de gas, el Grupo alcanzó un volumen de gas facturado de 12.683 GWh, con lo que mantiene su cuota de mercado en el 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 93,5% de la energía producida y distribuida. Estos cinco grupos, por orden de tamaño, son Endesa, Iberdrola, Unión Fenosa, Gas Natural y Hc Energía, según informaciones publicadas por la CNE relativas al ejercicio 2006. 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.

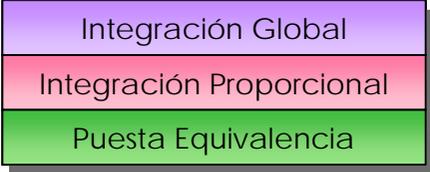
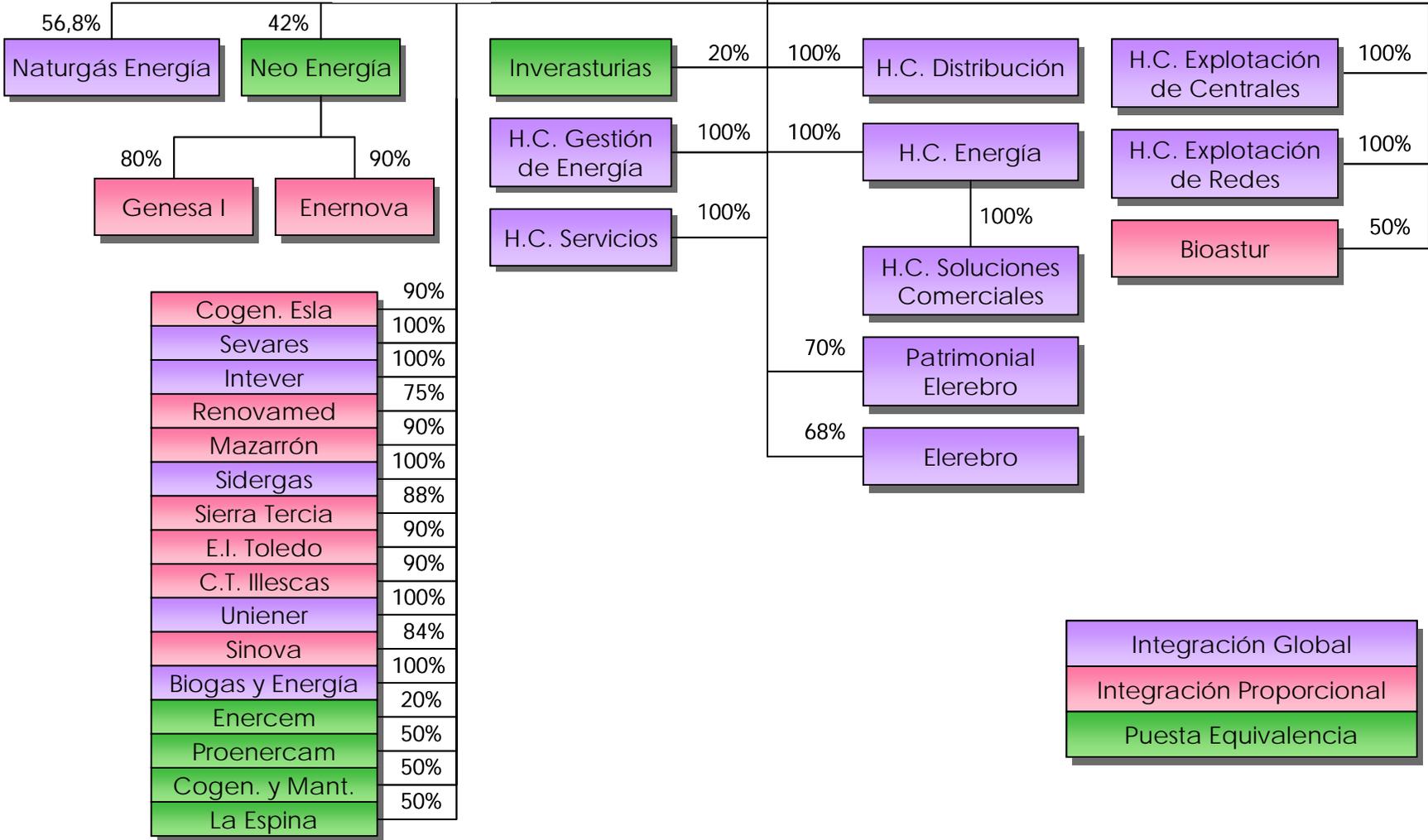
Sin perjuicio de su consideración como Sociedad Dominante del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, Hidroeléctrica del Cantábrico consolida por integración global dentro del Grupo EDP. Hidroeléctrica del Cantábrico es la Sociedad dominante de un Grupo de Sociedades, cuyo detalle a 31 de octubre de 2006 figura en los cuadros adjuntos.

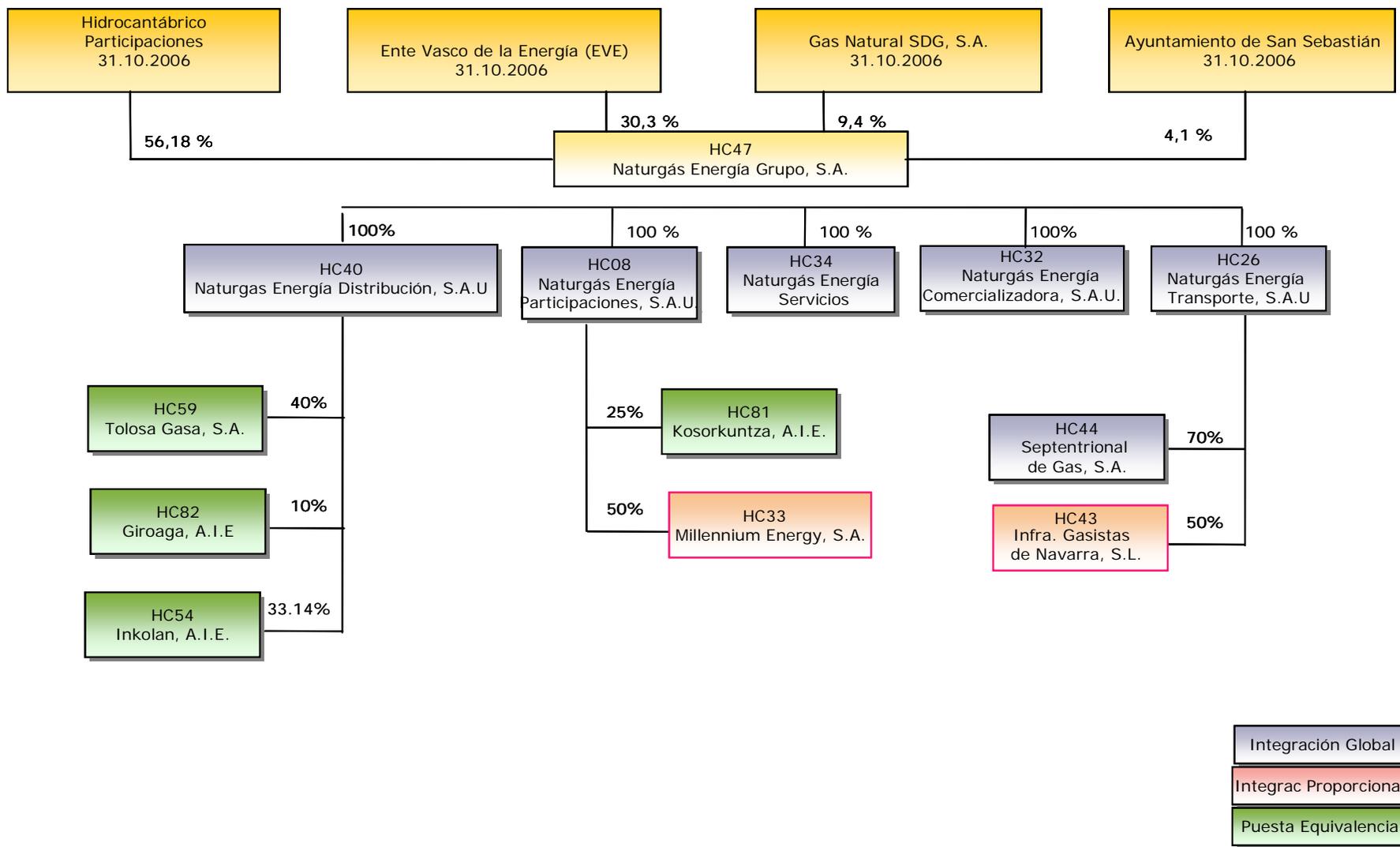
Hidroeléctrica del Cantábrico no tiene obligación legal de consolidar sus estados financieros por tener un accionista que controla la mayoría de sus

acciones. No obstante, es política de la sociedad realizar y auditar los estados financieros consolidados del Grupo.

A continuación se presentan los organigramas que resumen la estructura del grupo Hc Energía.

Hidroeléctrica del Cantábrico
10.03.2007





Respecto a la estructura organizativa, desde los últimos estados financieros auditados, caben destacar los siguientes movimientos:

- Desarrollos Eólicos Bahía de Cádiz era un proyecto que se liquidó en julio de 2006, y que no produjo variación patrimonial alguna.
- Gas Capital, con una participación del 100% se liquidó en octubre de 2006, y no produjo variación patrimonial alguna.
- En diciembre de 2006, la venta de Telecable que supuso una plusvalía de 35,6 millones de euros (punto 5.2 de este documento)
- En enero de 2007 Neo Energía vende a Hc Energía 16 sociedades, detalladas en el cuadro anterior. El valor neto de esta operación supuso 12 millones de euros ya que frente al precio de venta fijado en 42 millones de euros se compensaron las deudas de las referidas 16 sociedades fijadas en 30 millones de euros.

7.2 Grupo supranacional de pertenencia

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

EDP es una sociedad que cotiza en 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 2005 tuvo lugar la sexta 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 actual de EDP, es la siguiente:

| | % |
|------------------------------------|-------|
| Gobierno Portugués | 20,49 |
| Iberdrola | 9,50 |
| Caja de Ahorros de Asturias | 5,53 |
| Caixa General de Depósitos | 5,00 |
| Banco Comercial Portugués | 2,54 |
| Banco Espírito Santo..... | 2,52 |
| Fondo de Pensiones Grupo BCP | 2,45 |
| Baltic - SGPS | 2,00 |
| UBS AG..... | 1,33 |
| Autocartera | 0,19 |
| Resto de accionistas | 48,45 |

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 al 31.12.2006.

8.2 Factores con incidencia importante en el ejercicio actual 2006

Evolución industrial/operativa

El funcionamiento del equipo generador ha sido óptimo durante el año 2006. La parada técnica de revisión de Aboño 2, y en menor medida las del ciclo combinado de Castejón y la Central Nuclear de Trillo, habían reducido la producción del primer semestre un 30% comparado con el año anterior. No obstante, gracias al funcionamiento intensivo durante los últimos meses, los grupos térmicos de carbón estuvieron acoplados a la red el 98% de las horas del último trimestre. La producción acumulada se ha recuperado y ha descendido sólo un 12,9% respecto a 2005, generando 13.583 GWh en 2006.

Durante el ejercicio de 2006, la energía eléctrica distribuida ha sido de 9.550 GWh, con un incremento del 2,6% sobre el año 2005, alcanzándose la cifra de 603.181 clientes (2,8% superior a la cifra de 2005). Respecto a la distribución de gas, destaca el incremento de puntos de suministro en las compañías distribuidoras del grupo Naturgás Energía, alcanzándose las 641.336 conexiones, con un incremento del 7% sobre el año 2005, y una distribución de gas de 19.713 GWh. Respecto a la energía eléctrica distribuida por Naturgás, en el año 2006 se alcanzaron los 1.458 GWh, que supuso un incremento del 22% respecto al año 2005, habiendo llegado el número de clientes a la cifra de 36.765.

Respecto a la comercialización en el mercado liberalizado, la energía eléctrica suministrada a lo largo del año superó en un 36,8% la del año 2005, hasta alcanzar los 8.313 GWh, lo que supone una cuota del 10% a nivel nacional. En gas se comercializaron 13.755 GWh, que supone un incremento del 17% respecto al año 2005, con una captación neta aproximada de 153.000 nuevos clientes, situándose en los 248.114 clientes de gas.

El grupo cuenta, al cierre de 2006, con un total de 1.556.318 clientes, un 18% más que en 2005, de los que el 43% son eléctricos y el 57% son de gas.

A los resultados alcanzados, ha contribuido decisivamente la fuerte política de contención de costes y la activa renegociación de contratos comerciales.

En 2006, el indicador de calidad de suministro en la red de distribución (TIEPI) registró un valor de 113 minutos, afectado por una climatología adversa y dos incidentes singulares en dos subestaciones, y aunque superior al del año anterior, es significativamente mejor que la media sectorial (por encima de los 140 minutos).

Hc Energía pretende acrecentar la posición relevante que tiene en la actividad de las energías renovables a nivel mundial (quintos operadores a fin de 2006), a través de Neo Energía con la promoción y construcción de parques eólicos en la Península Ibérica, Europa y Estados Unidos de América.

Evolución económico-financiera

Durante el ejercicio 2006, ésta se ha visto afectada negativamente por las medidas regulatorias adoptadas en el mes de marzo por el gobierno para reducir el alto déficit de tarifa generado y que, aun teniendo carácter provisional, penalizan los resultados de las compañías que tienen un mayor peso del carbón en su parque generador, como es el caso de Hc Energía. Además, a diferencia de otras compañías, Hc Energía no puede compensar su repercusión con la actividad en otros mercados que, lógicamente, no están sujetos a las medidas mencionadas, al tiempo que en el negocio de las energías renovables que desarrolla a través de Neo Energía, el beneficio obtenido sólo contabiliza la parte proporcional a su participación, sin que éste se vea reflejado en el EBITDA de la compañía.

La compañía ha mantenido y mantiene a este respecto, criterios interpretativos prudentes y coherentes con el criterio de la Comisión Nacional de la Energía y los proyectos de Orden Ministerial que regulará las medidas citadas.

El impacto negativo del R.D. 3/2006 en las cuentas de Hc Energía se ha contrarrestado parcialmente por la evolución favorable de los precios de los derechos de emisión de CO₂ y las sinergias obtenidas con el grupo EDP.

Los precios del Pool no han sufrido variación significativa en 2006 respecto al 2005 (menos del 2% de incremento), por lo que se mantienen similares a los del año anterior. En el ejercicio 2006 los precios han sido superiores a los considerados al establecer la tarifa del ejercicio, por lo que se ha generado un nuevo déficit en el sistema eléctrico, del que Hc Energía participa con 154 millones de euros .

En diciembre de 2006 se ha cerrado el acuerdo para la venta a Cajastur de la participación –45,95%– en la operadora de comunicaciones Telecable, por importe de 53,75 millones de euros. Se formaliza así también uno de los objetivos estratégicos anunciados de focalizar la actividad del grupo en el área energética, al tiempo que se asegura –dada la naturaleza de la entidad compradora– tanto la viabilidad de la compañía de cable, como su vinculación al desarrollo tecnológico de Asturias.

Cifras económico-financieras básicas

| Datos en Millones de euros | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>%</u> |
|----------------------------|-------------|-------------|----------|
| Cifra de negocios | 2.107 | 2.068 | 1,9% |
| EBITDA | 428 | 493 | -15,2% |
| Beneficio Neto | 172 | 181 | -6,8% |
| Cashflow | 335 | 355 | -6,0% |
| Fondos Propios | 1.976 | 1.905 | 3,7% |
| Deuda Financiera Neta | 1.329 | 2.362 | -79,6% |
| Ratio de Endeudamiento | 67,3% | 124,0% | - |

En el orden financiero, el cash-flow generado (beneficio + amortización) fue de 335 millones de euros, un 6% menos que en el año anterior, si bien la deuda financiera neta consolidada se situaba, al cierre de 2006, en 1.315 millones de euros, con una disminución del 79,6% sobre la del año anterior, básicamente por el cambio en el perímetro de consolidación (salida de Neo Energía, que ahora consolida por el método de "puesta en equivalencia").

La deuda financiera neta se ha calculado a través de la siguiente fórmula: deuda financiera total (corriente -754 millones- y no corriente -1.002 millones-) menos "efectivo y otros medios líquidos equivalentes" (19,5 millones de euros) y menos "activos financieros corrientes" (30,4 millones de euros). De esta operación se han excluido 376,8 millones de euros correspondientes a la opción de compra de acciones de Naturgas.

Los fondos propios se sitúan en 1.976 millones de euros, lo que supone un ratio de endeudamiento, calculado como cociente entre la Deuda Financiera Neta y los Fondos Propios, del 67,3%, produciéndose una notable reducción respecto al ejercicio 2005 (124%), debido, fundamentalmente, a la puesta en equivalencia del grupo Neo.

El beneficio bruto de explotación/operativo (EBITDA) se situó así en 428 millones, lo que supone una disminución del 15,2% sobre el obtenido en el ejercicio 2005. Cabe subrayar aquí que la disposición regulatoria citada tiene un impacto negativo del orden de 48 millones de euros, sin cuyo efecto el comportamiento en el periodo hubiera sido mejor que el del año anterior, pues a la evolución favorable de los precios de los derechos de emisión de CO₂, se ha unido una política activa de renegociación de contratos con clientes libres y una intensa contención de costes, que ha permitido contrarrestar, al menos parcialmente, los impactos regulatorios negativos ya comentados, así como la menor producción por las paradas programadas de algunas centrales térmicas.

En cuanto a la evolución económica de las distintas áreas del Grupo, cabe señalar que el conjunto de las actividades liberalizadas de generación y comercialización eléctrica, alcanzaron una cifra de negocio de 1.311 millones de euros, con un EBITDA de 270 millones, que equivale al 63% del conjunto.

La distribución eléctrica, por su parte, registró una cifra de negocio de 125 millones de euros, con un EBITDA de 42 millones, que representa el 10% del consolidado.

En el campo de la actividad gasista, que el Grupo desarrolla a través de Naturgás Energía, la cifra de negocio del periodo alcanzó los 1.032 millones de euros y un EBITDA de 114 millones, lo que supone una contribución del 27% a los resultados operativos del Grupo. Cabe destacar aquí la adquisición de la participación del Ayuntamiento de Vitoria y la Diputación de Álava, así como la de Gas Natural, en Gasnalsa, con lo que la Sociedad gasista del Grupo, posee ya el 100% de esta distribuidora, dando así un paso muy importante en la consecución de uno de los objetivos estratégicos de la compañía.

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 de registro de este folleto:

| | <u>Fecha Nombramiento</u> | <u>Tipo de Consejero</u> |
|--|-------------------------------|------------------------------|
| Presidente: D. Manuel Menéndez Menéndez | 28 enero 2005 | Ejecutivo |
| Vicepresidente y Consejero Delegado: João Manuel Manso Neto | 25 febrero 2005 | Ejecutivo |
| Vocales: D. Jorge P. da Cruz Morais | 25 febrero 2005 | Ejecutivo |
| Dña. Ana María Machado Fernandes | 22 mayo 2006 | Dominical |
| D. Nuno María Pestana de Almeida Alves | 22 mayo 2006 | Dominical |
| D. Antonio Manuel Barreto Pita de Abreu | 22 mayo 2006 | 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 |
| Vacante | | |
| 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, uno es independiente y está vacante el puesto de D. Javier Echenique, que dimitió en fecha 16 de junio de 2006, renuncia que fue inscrita en el Registro Mercantil de Asturias en fecha 9 de octubre de 2006.

(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.

A continuación se detallan las actividades más significativas que los miembros del Consejo de Administración ejercen dentro y fuera de la sociedad:

D. Manuel Menéndez Menéndez

Presidente de Caja de Ahorros de Asturias

Consejero de EDP (Conselho Geral de Supervisão)

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

João Manuel Manso Neto

Consejero de OMEL

Consejero de Hc Energía

Consejero de EDP-Energías de Portugal

Presidente del Consejo de Administración de EDP Produção

Presidente del Consejo de Administración de EDP Produção EM

Presidente del Consejo de Administración de Internel

Vicepresidente de Turbogás

Consejero de Naturgás Energía Grupo

Consejero de EDP Gas, SGPS, S.A.

Jorge Cruz Morais

Consejero de EDP

Presidente del Consejo de Administración de EDP Soluções Comerciais

Presidente del Consejo de Administración de EDP Comercial

Presidente del Consejo de Administración de EDP Serviner

Consejero de Portgas

Consejero de Affinis

Consejero de Edinfor

Consejero de EDP Gas

Antonio Pita de Abreu

Consejero de EDP Holding (CA Ejecutivo)

Consejero de EDP Serviner

Consejero de EDP Estudos e Consultoria

Presidente del Consejo de Administración de Sávida

Consejero de EDA

Consejero de Companhia Electricidade Macau (CAM)

Presidente del Consejo de Administración de Edinfor

Fernando Masaveu Herrero

Presidente del Consejo de Administración de Tudela Veguín, S.A.

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.

Ana María Fernandes

Consejera de EDP-Energías de Portugal
Presidenta del Consejo de Administración de EDP Produção-Bioeléctrica
Presidenta del Consejo de Administración de Enernova-Novas Energías
Presidenta del Consejo de Administración de EDP Gas
Presidente del Consejo de Administración de NQF-PTE
Presidente del Consejo de Administración de NQF- Gas
Consejera de Portgás
Consejera de EDP- Energías do Brasil
Vicepresidenta 2ª de Naturgas Energia Grupo
Presidenta del Consejo de Administración de Neo

Nuno Alves

Consejero de EDP Energías de Portugal
Consejero de EDP-Gestao da Produção de Energia
Presidente del Consejo de Administración de EDP Imobiliaria y Participações
Presidente del Consejo de Administración de EDP Valor
Presidente del Consejo de Administración de MRH
Presidente del Consejo de Administración de Central-e- Informação e Comercio Electrónico
Consejero de NQF-PTE
Consejero de NQF-Energía
Consejero de NQF- Gas
Consejero de ONI
Consejero de EDP-Investmentos, Gestao Participações e Assistencia Técnica
Consejero de EDP-Energías do Brasil
Consejero de Energía RE

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 y Recursos Humanos |
| - D. Emilio García-Conde Noriega | Asesoría Jurídica |
| - Dª. Azucena Viñuela Hernández | Auditoría y Control de Riesgos |
| - D. F. Javier Sáenz de Jubera Álvarez | Comercial y Redes |
| - D. Florentino Blanco Pedregal | Generación |
| - Dª. 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. Santiago Bordiú Cienfuegos-Jovellanos Regulación
- D. Miguel C. Mateos Valles Redes
- D. Félix Arribas Arias Administración

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

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 de la existencia de tales conflictos. Tampoco existen préstamos, avales o garantías prestadas a favor de los mismos.

Operaciones con partes vinculadas:

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 2006 por Hc Energía con su accionista mayoritario, otras entidades vinculadas, pertenecientes al grupo EDP-Energías de Portugal, entidades asociadas y multigrupo; así como el desglose de los saldos de cierre del ejercicio 2006, fueron las siguientes:

| | Miles de Euros | | | |
|--|----------------|-------------------------------------|-----------|--------------------|
| | EDP, SA | Vinculadas sociedades del Grupo EDP | Asociadas | Negocios conjuntos |
| Préstamos y otras cuentas a cobrar, no corrientes | - | - | 16.000 | - |
| Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes | - | - | 30.362 | - |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes | 2.200 | - | 4.755 | 7 |
| Deuda financiera no corriente | - | (590.000) | - | - |
| Acreedores comerciales | (12.852) | (1.218) | (2.152) | (1.439) |
| Deuda financiera corriente | - | (567.414) | (1.035) | - |
| Aprovisionamientos | 20.365 | 16.079 | 40.320 | 1.577 |
| Servicios exteriores | 3.593 | 1.138 | 123 | - |
| Ventas | (8.005) | - | (12.492) | - |
| Otros ingresos explotación | - | - | (5.069) | (40) |
| Gastos financieros | 8.132 | 40.774 | - | 7 |
| Ingresos financieros | (3.596) | - | (3.192) | (40) |
| Resultado sociedades integradas método participación | - | - | (10.019) | - |

Por otra parte, al cierre del ejercicio 2006 se han mantenido préstamos con el accionista Caja de Ahorros de Asturias por un total de aproximadamente 1,1 millones de euros. Los gastos financieros y comisiones de gestiones bancarias devengados por este accionista han ascendido, a tipos de interés de mercado, a 1 millón de euros. Adicionalmente se le han efectuado ventas de

energía por un valor, a precio de mercado, de 0,2 millones de euros aproximadamente.

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

11. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

11.1 Comité de Control y Auditoría

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

Presidente Fernando Masaveu Herrero

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

Secretario: José Luis Martínez Mohedano

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

De esta forma se ha cubierto la vacante de Javier Echenique, que presentó su dimisión con fecha 16 de junio de 2006.

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 22°.

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

1°. 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.

2°. 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.

3°. 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.

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

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

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

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

11.2 Comisión Ejecutiva:

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

Presidente: Manuel Menéndez Menéndez

Vicepresidente: Pedro Manuel Bastos Mendes Rezende

Vocales: João Manuel Manso Neto
Jorge P. da Cruz Morais
Rubén Fernando Llop Ruiz
Norteña Patrimonial, S.L., representada por
Don Víctor Roza Fresno

11.3 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](#).

El Consejo de Administración de Hidroeléctrica del Cantábrico ha aprobado, con fecha 20 de julio de 2006, el nuevo Texto Refundido de Reglamento Interno de Conducta que fue remitido a la CNMV con fecha 26 de julio de 2006.

12. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Eliminado: .

12.1 Participación de los accionistas principales

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

| | |
|----------------------------|-------|
| Energías de Portugal (EDP) | 96,6% |
| Cajastur / Caser | 3,1% |
| Autocartera | 0,3% |

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

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

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 consolidadas de Grupo Hc Energía del ejercicio 2006 han sido formuladas por sus Administradores de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, siendo el euro la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006 fueron formuladas por los Administradores, y posteriormente aprobadas sin modificaciones, por la Junta General de Accionistas celebrada en fecha 11 de Abril de 2007, de acuerdo a principios y normas NIIF.

El accionista mayoritario de Hc Energía, EDP-Energías de Portugal, S.A., presenta sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad tal como han sido adoptadas por la Unión Europea, incluyendo dentro de su perímetro de contabilización al grupo Hc Energía. Algunos importes correspondientes al ejercicio 2005 fueron clasificados en las cuentas anuales consolidadas de EDP de manera diferente a como fueron mostradas en las cuentas anuales consolidadas de Hc Energía tal como fueron formuladas por sus Administradores y aprobadas por la Junta General de Accionistas. Durante el ejercicio 2006 se ha realizado un análisis de dichas diferencias con el fin de que la presentación de las cifras sea lo más homogénea posible.

Hc Energía ha realizado una modificación de sus políticas contables para reconocer las opciones de venta de participaciones en las entidades dependientes otorgadas a minoritarios en la fecha de adquisición de una combinación de negocios como una adquisición anticipada de dichas

participaciones, registrando un pasivo por el valor actual de la mejor estimación del importe a pagar, con independencia de la probabilidad estimada de ejercicio de la opción.

Según lo establecido en las NIIF-UE este cambio de política contable se ha reconocido con carácter retroactivo, por lo que se han reexpresado las cifras comparativas de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

Asimismo, al inicio del ejercicio 2006, el grupo EDP al que la Sociedad pertenece adoptó la decisión de que en el futuro realizaría todas sus actividades en el sector de las energías renovables a través de la sociedad Nuevas Energías de Occidente, S.L. (NEO Energía), a la que Hidroeléctrica del Cantábrico debía aportar sus restantes activos relacionados con dichas actividades, básicamente su participación en Generaciones Especiales I, S.L.; en tanto que EDP aportaría también a dicha sociedad sus restantes activos relativos a energías renovables. Esta operación ha sido asimilada a una actividad interrumpida con los consiguientes efectos sobre la presentación de las cifras comparativas del ejercicio 2005 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y sus detalles.

En consecuencia, determinados importes correspondientes al ejercicio 2005 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales consolidadas con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

Balance de Situación

Las reclasificaciones efectuadas más significativa han sido las siguientes:

- El Software se clasifica como mayor valor del equipo informático con el que están relacionados y no como un activo intangible. El valor neto contable del importe reclasificado al cierre de 2005 era de 12,3 millones de euros.
- Las Inversiones presentadas anteriormente como Inmobiliarias se clasifican como Propiedad, planta y equipo en explotación puesto que aún están siendo utilizados por el Grupo. El valor neto contable al cierre de 2005 ascendía a 7,7 millones de euros.
- Determinadas provisiones que figuraban como una minoración del valor de Activo tangible e intangible han sido reclasificadas como Provisiones para riesgos y gastos, por un total de 6,6 millones de euros.
- Los Instrumentos financieros derivados han quedado clasificados, tanto en el activo como en el pasivo, como no corrientes. Esto ha supuesto un incremento del pasivo no corriente al cierre de 2005 por un total de 13 millones de euros.

- Asimismo Impuestos diferidos activos por 4,6 millones de euros que figuraban como activos corrientes al cierre de 2005 han sido reubicados como activos no corrientes por Impuestos diferidos.

Los balances de situación de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al 31 de diciembre de los años 2006 y 2005 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

| ACTIVO | 31/12/2006 | 31/12/2005 | % Dif. |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 4.800.184 | 5.838.683 | -21,63% |
| Activo intangible | 1.626.792 | 2.283.826 | -40,39% |
| Fondo de comercio | 1.417.545 | 1.622.070 | -14,43% |
| Otros activos intangibles | 209.247 | 661.756 | -216,26% |
| Activo material | 2.728.340 | 3.195.395 | -17,12% |
| Propiedad, planta y equipo en explotación | 2.355.788 | 2.852.591 | -21,09% |
| Propiedad, planta y equipo en curso | 372.552 | 342.804 | 8,68% |
| Participaciones contabilizadas método participación | 216.194 | 36.270 | 496,07% |
| Activos por impuestos diferidos | 57.416 | 88.949 | -54,92% |
| Activos financieros no corrientes | 171.442 | 234.243 | -36,63% |
| A valor razonable con cambio en resultados, no corrientes | 2.019 | 4.709 | -133,23% |
| Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes | 169.423 | 229.342 | -35,37% |
| Instrumentos financieros derivados | - | 192 | - |
| ACTIVOS CORRIENTES | 538.866 | 749.023 | -39,00% |
| Existencias | 80.811 | 80.428 | 0,48% |
| Materias energéticas | 60.694 | 42.670 | 42,24% |
| Otras existencias | 20.117 | 37.758 | -87,69% |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes | 346.250 | 435.030 | -25,64% |
| Activos financieros corrientes | 30.362 | 2.523 | 1103,41% |
| Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes | 30.362 | 428 | 6993,93% |
| A valor razonable con cambio en resultados, corrientes | - | 2.095 | - |
| Administraciones públicas | 61.988 | 87.890 | -41,79% |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 19.455 | 143.152 | -635,81% |
| TOTAL ACTIVO | 5.339.050 | 6.587.706 | -18,95% |
| PASIVO | 2006 | 2005 | % Dif. |
| PATRIMONIO NETO | 2.139.808 | 2.078.971 | 2,93% |
| De la Sociedad dominante | 1.975.780 | 1.904.864 | 3,72% |
| Capital suscrito | 421.740 | 425.721 | -0,94% |
| Prima de emisión de acciones | 1.198.705 | 1.216.168 | -1,46% |
| Otras reservas | 192.972 | 122.632 | 57,36% |
| Acciones propias en cartera | -4.809 | -4.809 | 0,00% |
| Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto | 6.778 | -28.061 | -124,15% |
| Beneficio consolidado atribuible titulares patrimonio Hc Energía | 160.394 | 173.213 | -7,99% |
| De los intereses minoritarios | 164.028 | 174.107 | -6,14% |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 1.493.415 | 2.191.351 | -46,73% |
| Ingresos diferidos | 170.294 | 162.790 | 4,61% |

| | | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Provisiones | 118.564 | 106.372 | 11,46% |
| Provisiones por prestaciones a empleados | 59.009 | 50.848 | 16,05% |
| Otras provisiones | 59.555 | 55.524 | 7,26% |
| Deuda financiera | 1.002.006 | 1.504.284 | -50,13% |
| Pasivos financieros con entidades de crédito | 617.817 | 1.115.929 | -80,62% |
| Instrumentos financieros derivados | 7.404 | 30.508 | -312,05% |
| Otras deudas financieras | 376.785 | 357.847 | 5,29% |
| Otras cuentas a pagar no corrientes | 8.103 | 33.789 | -316,99% |
| Pasivos por impuestos diferidos | 194.448 | 384.116 | -97,54% |
| PASIVOS CORRIENTES | 1.705.827 | 2.317.384 | -35,85% |
| Provisiones | 261.975 | 141.745 | 84,82% |
| Otras provisiones | 261.975 | 141.745 | 84,82% |
| Deuda financiera | 754.254 | 1.399.679 | -85,57% |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 689.598 | 775.960 | -12,52% |
| Acreedores comerciales | 391.101 | 490.028 | -25,29% |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 35.876 | 35.975 | -0,28% |
| Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas | 48.299 | 51.482 | -6,59% |
| Otros pasivos corrientes | 214.322 | 198.475 | 7,98% |
| TOTAL PASIVO | 5.339.050 | 6.587.706 | -23,39% |

COMENTARIOS AL BALANCE:

Activo Intangible: Otros activos intangibles: La reducción de esta partida del Balance se produce como consecuencia de la reducción de derechos intangibles (derechos sobre proyectos de instalaciones) sobre centrales de generación eléctrica alternativas en funcionamiento y en curso (580 millones de euros). Por otro lado, parte de este efecto se ve minorado por el incremento de los derechos de emisión de CO₂ (130 millones de euros).

Participaciones contabilizadas método participación: La participación de Hc Energía sobre el subgrupo encabezado por Neo es a 31 de diciembre de 2006 del 42%. A esta misma fecha se había producido la enajenación de la participación del 45,95% que mantenía en Sociedad Promotora de las Telecomunicaciones en Asturias, S.A. El detalle del valor de las empresas asociadas en las que Hc Energía participa a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

Miles de Euros

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|-------------|-------------|
| HIDROCANTABRICO: | | |
| Nuevas Energías de Occidente, S.L. | 213.440 | - |
| Sociedad Promotora de las Telecomunicaciones en Asturias, S.A. | - | 16.780 |
| Inverasturias I, Fondo Capital Riesgo | 1.068 | 1.093 |
| NATURGAS ENERGÍA: | | |
| Kosorkuntza AIE | 690 | 754 |
| Otras sociedades | 996 | 991 |
| | 1.686 | 1.745 |
| GENESA: | | |
| Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. | - | 3.035 |

| | | |
|---|----------------|---------------|
| Parque Eólico Sierra del Madero, S.A. | - | 5.036 |
| Hidroastur, S.A. | - | 2.176 |
| Parque Eólico del Belmonte, S.A. | - | 2.581 |
| Otras sociedades | - | 728 |
| Desarrollos Eólicos de Canarias, S.A. * | - | 3.096 |
| TOTAL | 216.194 | 36.270 |

(*) Desarrollos Eólicos de Canarias ya no aparece en el año 2006 al haberse integrado en el grupo Neo, que consolida por "puesta en equivalencia".

Activos por impuestos diferidos: Las variaciones en este epígrafe del balance se detallan a continuación:

| Miles de euros | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------|---------------|
| Activo fijo material | 3.604 | 4.929 |
| Activo intangible | 4.823 | 389 |
| Otros activos financieros | 581 | 3.057 |
| Instrumentos financieros derivados | 2.411 | 9.521 |
| Activos corrientes | 3.924 | 6.970 |
| Prestaciones a empleados | 21.477 | 30.284 |
| Ingresos diferidos | 11.623 | 9.825 |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 2.144 | 11.549 |
| Otros | 6.829 | 12.425 |
| Total | 57.416 | 88.949 |

Activos financieros no corrientes: Dentro de este epígrafe, la variación más significativa corresponde a la línea "Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes", cuyo detalle se aprecia en el cuadro siguiente:

| Miles de Euros | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|----------------|----------------|
| Aportación déficit de tarifa pendiente de recuperar | 144.045 | 213.000 |
| Créditos a sociedades asociadas | 16.000 | 3.621 |
| Póliza afianzamiento compromisos reestructuración | - | 563 |
| Créditos al personal | 2.407 | 2.908 |
| Depósitos y fianzas a largo plazo | 6.971 | 6.855 |
| Otros | - | 2.395 |
| Total | 169.423 | 229.342 |

Durante el año 2006, el saldo de ingresos y costes del sistema ha sido negativo, por lo que Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ha participado con el 6,08% referido en la financiación del saldo negativo generado. Como consecuencia del reconocimiento legal del derecho de Hc Energía a obtener el reintegro de las aportaciones satisfechas para cubrir el desajuste financiero, con inclusión de los costes financieros que se devenguen, el Grupo ha registrado las cantidades estimadas a financiar como un saldo a recuperar a largo plazo.

Por otra parte, respecto a los créditos a sociedades asociadas, el saldo al cierre del ejercicio 2006 corresponde a un crédito participativo concedido a la sociedad Generaciones Especiales I, S.L. cuyo vencimiento se producirá el 31

de diciembre de 2007. El valor razonable de este crédito al cierre de 2006 es de aproximadamente 16 millones de euros.

Activos Corrientes: Existencias: La variación en esta línea se debe, fundamentalmente, al incremento de valor de las reservas de carbón (compras de carbón importado que han superado a los consumos realizados durante el ejercicio 2006). El detalle de puede apreciarse en el siguiente cuadro:

| Miles de Euros | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Combustible nuclear en reactor | 6.651 | 6.183 |
| Combustible nuclear en curso | 4.204 | 3.912 |
| Carbón | 48.767 | 30.490 |
| Otras materias energéticas | 1.072 | 2.085 |
| Total | 60.694 | 42.670 |

Por otro lado, la partida "Otras existencias" se ve reducida debido a la salida de materiales destinados a mantenimiento y obra nueva.

Activos financieros corrientes: Préstamos y otras cuentas...: El incremento de esta partida se debe la modificación del criterio de consolidación de varias sociedades del Régimen Especial, que pasaron de consolidar por integración global a "puesta en equivalencia".

Pasivos no Corrientes: Provisiones: La variación en este epígrafe se debe fundamentalmente a las "provisiones para pensiones y obligaciones similares" por las prejubilaciones previstas.

Pasivos: Deuda Financiera: Las variaciones en este apartado se deben, fundamentalmente: a la amortización de deuda ajena a largo plazo (12 millones de euros con Caixa Galicia, calcelados en diciembre de 2006, de forma que Hidroeléctrica del Cantábrico, a partir de esta fecha, sólo tiene deuda a largo plazo con EDP), al cambio en el perímetro de consolidación en el que Neo ya no está presente (tanto a largo como a corto plazo) y a la renovación de un préstamo de 590 millones que ha pasado a reclasificarse a largo plazo. El resto de la variación se debe a la actividad normal de los otros instrumentos financieros (principalmente líneas de crédito y pagarés). Cabe destacar que Hidroeléctrica del Cantábrico dispone de una línea de Revolving de 150 millones de euros con EDP Finance BV, para hacer frente a las oscilaciones derivadas del Programa de Pagarés, que a fecha de firma de este documento presenta un saldo dispuesto de 80 millones de euros.

Pasivos no Corrientes: Pasivos por impuestos diferidos: Las variaciones en este epígrafe del balance se detallan a continuación:

| Miles de euros | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Activo fijo material | -68.600 | -79.973 |
| Activo intangible | -99.323 | -281.351 |
| Otros activos financieros | - | - |

| | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Instrumentos financieros derivados | - | - |
| Activos corrientes | - | - |
| Prestaciones a empleados | -7.378 | -6.860 |
| Ingresos diferidos | - | - |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | - | - |
| Otros | -19.147 | -15.932 |
| Total | -194.448 | -384.116 |

Pasivos Corrientes: Provisiones: La variación en este epígrafe se debe al incremento de los "derechos de emisión de gases de efecto invernadero" y de "otras provisiones de tráfico", y a la reducción de las "provisiones de planes de reestructuración de plantilla".

El ratio de endeudamiento se reduce, en el ejercicio 2006, hasta el 66,5% (124% en el ejercicio 2005), debido, entre otros, a la desaparición de toda la deuda del grupo Neo.

Otros hechos significativos:

- Con fecha 22 de diciembre de 2006 han quedado amortizados todos los derivados de tipo de interés (swaps y collars) que nuestra Sociedad tenía contratados con diferentes entidades financieras (nacional total de 650 millones de euros). La razón de esta operación está motivada por el hecho de que la deuda a largo plazo de Hidroeléctrica del Cantábrico está suscrita íntegramente con EDP Finance BV, por lo que los derivados carecían de sentido (eran considerados, a nivel consolidado, como especulativos).
- Con fecha 1 de enero de 2007 se ha producido la compra de 16 sociedades al grupo Neo Energía, detallada en el punto 6.2.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las reclasificaciones efectuadas más significativa han sido las siguientes:

- Los ingresos por la imputación a resultados de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero obtenidos a título gratuito se clasifican al cierre de 2005 como una minoración del gasto por Consumo de materias primas y consumibles, de forma que el consumo de derechos de emisión obtenidos a título gratuito tiene un valor nulo. Esto ha supuesto una reducción de los aprovisionamientos de 2005 por valor de 70 millones de euros.
- Determinados ingresos relacionados con déficits de tarifa de ejercicios anteriores a 2005 que habían sido presentados inicialmente como Ingresos ordinarios han sido finalmente clasificados como Otros ingresos de explotación por importe de aproximadamente 42 millones de euros.

- Las diferencias de tipo de cambio positivas se presentan como un ingreso financiero por 8,5 millones de euros en 2005, y no netas de las diferencias negativas de tipo de cambio.
- Los costes por intereses activados se presentan como un ingreso financiero por 3,1 millones de euros, frente a la presentación anterior que neteaba los gastos financieros.

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 2006 y 2005 son las siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

| CUENTA DE RESULTADOS | 31/12/2006 | 31/12/2005 | % Dif. |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| Ingresos ordinarios | 2.107.420 | 2.067.836 | 1,9% |
| Consumo de materias primas y consumibles | -1.395.860 | -1.374.889 | 1,5% |
| MARGEN DE CONTRIBUCIÓN | 711.560 | 692.947 | 2,7% |
| Otros ingresos | 18.349 | 68.491 | -273,3% |
| Gastos de retribución a los empleados | -107.765 | -139.059 | -22,5% |
| Trabajos realizados del Grupo para activos no corrientes | 7.312 | 6.576 | 11,2% |
| Suministros y servicios | -108.757 | -95.960 | 11,8% |
| Otros gastos de explotación | -92.558 | -39.747 | 57,1% |
| RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN | 428.141 | 493.248 | -15,2% |
| Amortizaciones | -162.430 | -174.209 | -6,8% |
| Variación de provisiones de riesgos y gastos | 1.844 | -12.595 | -114,6% |
| Subvenciones de capital transferidas al resultado | 3.930 | 3.593 | 9,4% |
| BENEFICIO DE EXPLOTACION | 271.485 | 310.037 | -14,2% |
| Resultado de sociedades integradas método de participación | 10.019 | 3.310 | 202,7% |
| Ingreso financiero | 28.370 | 11.997 | 136,5% |
| Gasto financiero | -86.337 | -84.145 | 2,5% |
| Resultado en enajenación de activos financieros | 33.036 | 38.247 | -15,8% |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS | 256.573 | 279.446 | -8,9% |
| Impuesto sobre Sociedades | -84.449 | -98.574 | -14,3% |
| BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS | 172.124 | 180.872 | -5,1% |
| BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | - | 2.975 | - |
| BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO | 172.124 | 183.847 | -6,8% |
| Intereses minoritarios | -11.730 | -10.634 | 9,3% |
| BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 160.394 | 173.213 | -8,0% |
| BENEFICIO POR ACCION EN EUROS (BASICO) | 3,81 | 4,08 | -7,1% |
| BENEFICIO POR ACCION EN EUROS (DILUIDO) | 3,81 | 4,08 | -7,1% |

COMENTARIOS A LA CUENTA DE RESULTADOS:

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

| Miles de Euros | 2006 | 2005 |
|--|---------------|---------------|
| Subvenciones de explotación | 319 | 116 |
| Beneficios en enajenación de activos | 844 | 4.185 |
| Exceso de provisión para riesgos y gastos | 1.723 | 7 |
| Déficit de tarifa ejercicio 2002 imputado a ingresos | - | 42.693 |
| Otros ingresos | 15.463 | 21.490 |
| Total | 18.349 | 68.491 |

Gastos de retribución a los empleados: Su decrecimiento viene motivado por la reducción de las indemnizaciones por finalización de contratos, ya que apenas se han dado durante el ejercicio 2006.

Otros gastos de explotación: El incremento en esta línea se debe a la adquisición de derechos de emisión de CO₂ en el mercado.

Resultado de las sociedades integradas por el método de participación: El incremento de esta partida se debe a la mejora de los resultados del grupo Neo (del orden de 7 millones de euros), respecto de los obtenidos en el ejercicio 2005.

Ingresos financieros: Tienen una doble componente, por un lado los intereses correspondientes al retraso en el pago del déficit de tarifa del año 2005 reconocido en el ejercicio 2006 (9,3 millones de euros), y por otro, la valoración positiva de los derivados de tipo de interés que tenía contratados la sociedad con terceros (5 millones de euros).

Resultado en enajenación de activos financieros: Con fecha 21 de diciembre de 2006 tuvo lugar la venta de Telecable, generando una plusvalía de 33 millones de euros.

Neto patrimonial

La composición de los fondos propios del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. al 31 de diciembre de los años 2006 y 2005 y su evolución en el ejercicio 2006 figuran en el cuadro siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

| Miles de Euros | | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------|------------------|---------------|---------------------------|------------------------------|---|--|--------------------------------|------------------|------------------------------|--|--------------------------|-----------|
| NETO PATRIMONIAL | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Reservas no distribuibles | Otras reservas distribuibles | Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados | Otras reservas por resultados reconocidos en patrimonio neto | Reserva por capital amortizado | Acciones propias | Resultado neto del ejercicio | Total Patrimonio neto de la Sociedad dominante | Accionistas minoritarios | Total |
| Saldo al 1 de enero de 2005 | 425.721 | 1.218.197 | 1.147 | 49.897 | | -1.723 | | | -4.514 | 71.077 | 1.759.802 | 153.958 | 1.913.760 |
| Distribución resultado ejercicio | | -1.734 | | 72.811 | | | | | | -71.077 | | | |
| Perimetro consolidación | | | | | | | | | | | | 11.253 | 11.253 |
| Dividendos | | | | | | | | | | | | -1.881 | -1.881 |
| Enajenación de instrumentos financieros disponibles para la venta a valor razonable con cambios en patrimonio neto | | | | | | -13.515 | | | | | -13.515 | | -13.515 |
| Imputación a resultados de reservas de cobertura de flujos resto | | | | | | 8.375 | | | | | 8.375 | 220 | 8.595 |
| Reconocimiento en patrimonio de reservas de cobertura de flujos EDP | | | | | | -8.433 | | | | | -8.433 | | -8.433 |
| Otros movimientos | | -295 | | 501 | | | | | -295 | | -89 | -77 | -166 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en reservas neto de su efecto fiscal | | | | | | | -14.489 | | | | -14.489 | | -14.489 |
| Resultado neto del ejercicio atribuible | | | | | | | | | | 173.213 | 173.213 | 10.634 | 183.847 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 425.721 | 1.216.168 | 1.147 | 123.209 | 0 | -15.296 | -14.489 | 0 | -4.809 | 173.213 | 1.904.864 | 174.107 | 2.078.971 |
| Distribución resultado ejercicio | | | 10.840 | 64.369 | 98.004 | | | | | -173.213 | | | |
| Amortización acciones minoritarios | -3.981 | -17.463 | | | | | | 3.981 | | | -17.463 | | -17.463 |
| Perimetro consolidación | | | | | | | | | | | | -20.641 | -20.641 |
| Dividendos | | | | | -80.338 | | | | | | -80.338 | -1.373 | -81.711 |
| Imputación a reservas de ingresos reconocidos en patrimonio por empresas contabilizadas por el método de la participación | | | | | | 2.376 | | | | | 2.376 | | 2.376 |
| Imputación a resultados de reservas de cobertura de flujos, contraparte resto | | | | | | 1.509 | | | | | 1.509 | 2056 | 1.714 |
| Imputación a resultados de reservas de cobertura de flujos contraparte EDP | | | | | | 8.433 | | | | | 8.433 | | 8.433 |
| Otros movimientos | | | | 1.545 | | | | | | | 1.545 | | 1.545 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en reservas neto de su efecto fiscal | | | | | | | -5.540 | | | | -5.540 | | -5.540 |
| Resultado neto del ejercicio atribuible | | | | | | | | | | 160.394 | 160.394 | 11.730 | 172.214 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 421.740 | 1.198.705 | 11.987 | 189.123 | 17.666 | -2.978 | -20.029 | 3.981 | -4.809 | 160.394 | 1.975.780 | 164.028 | 2.139.808 |

Estado de Flujos de Tesorería

Las reclasificaciones efectuadas más significativa han sido las siguientes:

- El principal cambio en este estado se produce como consecuencia de la consideración de la aportación de Hc Energía a la financiación del déficit de tarifa como una actividad de Financiación y no como una actividad de Explotación. Se presenta así una cifra de 158 millones de euros, que es el importe de las aportaciones netas efectivamente realizadas en el ejercicio 2005; en tanto que anteriormente se presentaba el compromiso total de aportación separadamente de la parte pendiente de aportar al cierre del ejercicio. Ambas cifras se presentaban anteriormente dentro de los flujos de la actividad de Explotación.
- Por otra parte en el ejercicio anterior se optó por mostrar las entradas, entre otras, de activos tangibles e intangibles procedentes de una combinación de negocio como una inversión por su valor razonable. Se ha optado por modificar dicha presentación y mostrar únicamente el coste de la combinación de negocios, entendido como el importe efectivamente pagado.

A continuación se recoge un cuadro comparativo de los flujos de tesorería del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico para los ejercicios económicos 2005 y 2006 (cifras expresadas en miles de euros):

| CUENTA DE CASHFLOW | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| RESULTADO NETO CONSOLIDADO | 172.124 | 183.847 |
| Ajustes al resultado neto | 283.209 | 367.331 |
| Impuestos | 84.449 | 98.574 |
| Amortización de activos fijos | 162.430 | 198.951 |
| Ingresos financieros | -19.694 | -12.168 |
| Gastos financieros | 84.823 | 98.868 |
| Variación de provisiones | 31.435 | 78.403 |
| (Beneficios) / pérdidas en la venta de inmovilizado | -31.484 | -38.550 |
| Resultado neto de participación en empresas asociadas | -10.019 | -3.311 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios con efecto en pérdidas y ganancias | -5.794 | -54.107 |
| Otros ajustes | 6.002 | 671 |
| Disminuciones /(aumentos) en fondo de maniobra | 75.277 | -153.880 |
| Existencias | -18.049 | -14.671 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes | 77.015 | -203.248 |
| Acreedores comerciales | -15.234 | 115.653 |
| Pagos de provisiones | -20.364 | -18.813 |
| Activos financieros corrientes | 59.427 | 2.351 |
| Administraciones públicas | -7.517 | -35.152 |
| CASHFLOW DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 530.609 | 396.544 |
| Pago por intereses | -60.639 | -80.729 |
| Pago por impuestos sobre ganancias | -51.315 | -21.177 |
| CASHFLOW DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 418.656 | 295.392 |
| Cobro de intereses | 19.694 | 12.168 |
| Cobro de dividendos | 415 | - |
| (Inversiones) en capital | -307.495 | -289.059 |

| | | |
|--|-----------------|-----------------|
| Cash flow procedente de la venta de activos de capital | 66.170 | 108.682 |
| Aportación no corriente al déficit de tarifa pendiente de recuperar | -236.260 | -158.625 |
| Recuperación aportación no corriente al déficit de tarifa | 227.018 | - |
| Coste de las combinaciones de negocios | -37.640 | -447.962 |
| (Incremento)/disminución deudores comerciales y cuentas a cobrar no corrientes | - | 5.334 |
| CASHFLOW DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -268.097 | -769.462 |
| Pagos para el rescate de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio | -17.463 | - |
| Incremento de deuda financiera con vinculadas | 700.322 | 1.617.078 |
| Incremento de deuda financiera con entidades crédito y pagarés | 346.174 | 337.600 |
| Cobros procedentes de otros pasivos financieros | 1.658 | 12.492 |
| (Disminución) de deuda financiera con vinculadas | -792.437 | - |
| (Disminución) de deuda financiera con entidades crédito y pagarés | -349.316 | -1.503.160 |
| Dividendos pagados | -81.712 | - |
| CASHFLOW NETO ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | -192.774 | 464.010 |
| INCREMENTO / (DECREMENTO) CASHFLOW NETO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES | -42.215 | -10.060 |
| Saldos de efectivo y otros medios equivalentes a principio del periodo | 143.152 | 153.242 |
| Efectivo eliminado cambio método consolidación grupo NEO | 81.482 | - |
| Saldos de efectivo y otros medios equivalentes al final del periodo | 19.455 | 143.182 |
| INCREMENTO / (DECREMENTO) CASHFLOW NETO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES | -42.215 | -10.060 |

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 16 del presente Documento de Registro.

13.2 Información financiera

Las cuentas anuales y los informes de gestión correspondientes a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. del ejercicio 2006 han sido aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril 2007.

13.3 Auditoría de la información financiera histórica

Según se describe en el punto 2.1, KPMG Auditores, S.L. ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2005 y 2006 sin salvedades, en tanto que PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. auditó las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 preparadas de acuerdo a Principios y Normas de Contabilidad Generalmente Aceptados en España. Los informes de auditoría correspondientes han sido favorables y emitidos sin salvedades.

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 2006.

13.5 Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

13.6 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

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

14. INFORMACIÓN ADICIONAL

14.1 Capital social

El Capital Social de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. a la fecha de registro de este folleto es de 421.739.790 euros, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado. Está compuesto por 42.173.979 acciones con nominal de 10 euros cada una.

En la Junta General Extraordinaria de la Sociedad, celebrada el 22 de marzo de 2006 se acordó reducir el capital social mediante la amortización, con cargo a beneficios o reservas libres y devolución de aportaciones, de las acciones de los accionistas minoritarios que, en su día no acudieron a la OPA de exclusión. Tras dicho acuerdo, inscrito en el Registro Mercantil, el capital social de la Compañía está representado por 42.173.979 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.

El número de acciones de nuestra Sociedad ha evolucionado de la siguiente forma:

| | Acciones | Capital Social |
|--------------------------|------------|----------------|
| Posición año 2004 | 42.572.143 | 425.721.430 |
| Movimientos año 2005 | 0 | 0 |
| Movimientos año 2006 | -398.164 | -3.981.640 |
| Posición año 2007 | 42.173.979 | 421.739.790 |

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

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.

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 por lo que a los estatutos se refiere, existe una nueva redacción de los mismos que ha sido remitida al Registro Mercantil de Asturias para su inscripción, encontrándose pendiente este trámite a esta fecha, copia que se remitirá a la CNMV tan pronto como se inscriba.

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 la documentación que a continuación se señala, se encuentra a disposición del público, la cual puede ser obtenida a través de diferentes canales:

- La Escritura de Constitución de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. puede ser consultada en el domicilio social, Plaza de la Gesta, 2, 33007 Oviedo o en el Registro Mercantil de Asturias (datos registrales ya indicados en el punto 13.2).
- Los Estatutos de la Sociedad, que también podrán encontrarse en la sede social, en el Registro Mercantil de Asturias o en la CNMV.

- Cuentas anuales individuales y consolidadas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006, así como el correspondiente Informe de Auditoría están disponibles en la sede social, Registro Mercantil de Asturias, CNMV y página Web de la sociedad (www.hcenergia.com)
- Información financiera intermedia, disponible en la sede social y en la CNMV.
- Informe de Gobierno Corporativo en el domicilio social, CNMV y página Web de la sociedad (www.hcenergia.com).

Jesús Peón Cadavieco
Director de Administración y Finanzas