

## PROGRAMA DE PAGARES DE EMPRESA 180 millones de euros

El Consejo de Administración de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., acordó el 27 de junio de 2003, en virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, celebrada el 26 de junio de 2003, que facultó a dicho Consejo para la emisión de pagarés de empresa, en cuanto sea preciso, y con sujeción a la legislación vigente, por un importe que, junto con otros valores que creen deuda anteriormente en circulación, no sea superior, en el momento de cada emisión, al capital social desembolsado más las reservas que figuren en el último Balance aprobado y las cuentas de Regularización y Actualización de Balances cuando hayan sido aceptados por el Ministerio de Economía y Hacienda, acordó poner en circulación un Programa de Pagarés con las características que se indican a continuación.

### Emisor

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S.A.

### Entidades Colaboradoras

Caja de Asturias

Confederación Española de Cajas de Ahorros

Banco Bilbao-Vizcaya Argentaria, S.A.

Banco Santander Central Hispano, S.A.

Banco de Sabadell

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid

Credit Agricole Indosuez, Sucursal en España

Bankinter, S.A.

La Caixa, S.V.B., S.A.

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

### Naturaleza y Denominación de los Valores

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

### Importe del Programa

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

### Mecanismos de emisión

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

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

### Nominal y representación

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

### Amortización

Los pagarés se emitirán a plazos entre 7 días y 18 meses, ambos inclusive, y se amortizarán a su vencimiento por su valor nominal.

### Rentabilidad

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

### Periodo de Suscripción

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

### Fiscalidad

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

Los rendimientos están sujetos a retención a cuenta del IRPF por rendimientos del capital mobiliario, que en la actualidad

es del 15%, la cual es deducible de dicho impuesto. Sin embargo, están exentos de retención aquellos pagarés suscritos por sujetos pasivos del impuesto sobre sociedades (Art. 57,q del RD 2717/1998, de 18 de diciembre).

### Liquidez

Se ha establecido un mecanismo de liquidez para el inversor en general y se procederá a solicitar la negociación de los pagarés emitidos en el Mercado AIAF. Existe un contrato de liquidez con la Confederación Española de Cajas de Ahorros por el que se compromete a ofrecer liquidez cotizando precios de compra y venta.

### Aspectos relevantes

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

Este programa ha sido inscrito en el registro oficial de la CNMV el 29 de diciembre de 2003. Existe un folleto a disposición del público, de forma gratuita, en el domicilio social del emisor, Plaza de la Gesta, 2 de Oviedo, así como en cualquiera de las sucursales de las entidades colaboradoras.

### Balances de situación (resumidos) del Grupo Hidrocantábrico, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2002 (en miles de euros)

| ACTIVO                                   | 2002             | 2001*            |
|--|------------------|------------------|
| Total inmovilizado                       | 2.683.160        | 1.922.156        |
| Fondo de Comercio de Consolidación       | 1.169.833        | 74.137           |
| Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios | 481              | 1.792            |
| Activo Circulante                        | 421.455          | 424.781          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                      | <b>4.257.067</b> | <b>2.422.866</b> |

| <b>PASIVO</b>                              | <b>2002</b>      | <b>2001*</b>     |
|--|------------------|------------------|
| Total Fondos Propios                       | 1.660.888        | 1.038.121        |
| Socios Externos                            | 12.290           | 10.061           |
| Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios | 56.440           | 45.704           |
| Provisiones Riesgos y Gastos               | 96.158           | 46.321           |
| Deudas a Largo Plazo                       | 1.660.865        | 264.504          |
| Deudas a Corto Plazo                       | 788.416          | 1.018.155        |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                        | <b>4.275.067</b> | <b>2.422.866</b> |

|   | <b>2002</b> | <b>2001*</b> |
|---|-------------|--------------|
| Fondos Propios / Endeudamiento Financiero Bruto       | 81.43%      | 121.97%      |
| Fondos Propios / Endeudamiento Financiero Neto        | 82.57%      | 125.06%      |
| Endeud. Financiero Bruto / Total Endeud. Neto         | 101.48%     | 101.16%      |
| Endeud. Financiero C.Plazo / Endeud. Financiero Bruto | 22.51%      | 74.67%       |
| Tesorería Disponible / Endeud. Financiero C. Plazo    | 6.12%       | 3.31%        |

\* Datos correspondientes la antigua Hidroeléctrica del Cantábrico S.A., absorbida por Adygesinval S.A. que pasó a ser la nueva Hidroeléctrica del Cantábrico

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias (resumidas) del Grupo Hidrocantábrico, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001 (en miles de euros)**

|                                  | <b>2002</b> | <b>2001*</b> |
|----------------------------------|-------------|--------------|
| Importe Neto Cifra de Negocios   | 1.436.215   | 1.179.783    |
| Resultado de Explotación         | 201.813     | 155.841      |
| Resultado Financiero             | -82.727     | -40.552      |
| Resultado Actividades Ordinarias | 57.027      | 116.959      |
| Resultados Extraordinarios       | -34.341     | -7.055       |
| Resultado Antes de Impuestos     | 22.686      | 109.904      |

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| Impuestos                              | -10.255 | -36.555 |
| Resultado Después de Impuestos         | 12.431  | 73.349  |
| Resultado Atribuido Sociedad Dominante | 14.565  | 74.345  |
| Recursos Generados                     | 235.617 | 186.985 |

\* Datos correspondientes la antigua Hidroeléctrica del Cantábrico S.A., absorbida por Adygesinval S.A. que pasó a ser la nueva Hidroeléctrica del Cantábrico



**HIDROELECTRICA  
DEL  
CANTABRICO, S.A.**

**Programa de Pagarés  
de Empresa de  
180 millones de euros**

**TRÍPTICO DEL PROGRAMA DE PAGARÉS**

**Diciembre  
2003**

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

**Amado Fernández Suárez  
Director Financiero**