

## GENERAL

## INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

2

AÑO

1999

## DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

## Denominación Social:

Hidroeléctrica del Cantábrico S.A.

## Domicilio Social:

Pza de la Gesta 2  
33007 Oviedo

NIF

A-33000944

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma:

D. MANUEL AMADO FERNANDEZ SUAREZ  
DIRECTOR FINANCIERO  
ESCRITURA Nº 2.008 DEL 4 DE DICIEMBRE DE 1997  
NOTARIO D. CARLOS SOLIS VILLACONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL  
(marcar con una X en caso afirmativo)

- I. Datos Identificativos del Emisor
- II. Variación del Grupo Consolidado
- III. Bases de Presentación y Normas de Valoración
- IV. Balance de Situación
- V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- VI. Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio
- VII. Número de Personas Empleadas
- VIII. Evolución de los Negocios
- IX. Dividendos Distribuidos
- X. Hechos Significativos
- XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos
- XII. Informe Especial de los Auditores

	Individual	Consolidado
0010	X	X
0020		
0030		
0040	X	X
0050	X	X
0060	X	X
0070	X	X
0080	X	X
0090	X	X
0100	X	X
0110	X	X
0120		

## II. VARIACIÓN DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

## III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

Se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales y responden a lo previsto en la normativa contable en vigor, que es de aplicación para la entidad. En ambos ejercicios la cifra de negocios incluye tanto las ventas eléctricas al "pool" como a clientes finales.

**NOTA:** en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

**IV. BALANCE DE SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL**

Uds.: Millones de Pesetas

<b>ACTIVO</b>		<b>EJERCICIO ACTUAL</b>	<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>
<b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>0200</b>		
I. Gastos de Establecimiento	0210		
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	312	
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221		
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	312	
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	4.812	231.760
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	250.204	27.116
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250		
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255		
<b>B) INMOVILIZADO (1)</b>	<b>0260</b>	<b>255.328</b>	<b>258.876</b>
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)</b>	<b>0280</b>	<b>50.615</b>	<b>8.999</b>
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290		
II. Existencias	0300	2	3.808
III. Deudores	0310	12.692	15.432
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	6.269	2.270
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330	6.613	7.852
VI. Tesorería	0340	52	613
VII. Ajustes por Periodificación	0350	270	506
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>0360</b>	<b>25.898</b>	<b>30.481</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)</b>	<b>0370</b>	<b>331.841</b>	<b>298.356</b>

<b>PASIVO</b>		<b>EJERCICIO ACTUAL</b>	<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>
I. Capital Suscrito	0500	37.669	37.732
II. Reservas	0510	99.815	92.312
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	15.480	23.056
IV. Resultado del Periodo	0530	12.827	14.384
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550	-6.842	-6.297
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>0560</b>	<b>158.949</b>	<b>161.187</b>
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)</b>	<b>0590</b>	<b>49</b>	<b>3.496</b>
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>0600</b>	<b>7.644</b>	<b>9.737</b>
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610	54.415	5.200
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615	53.161	51.932
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620		
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625		
V. Otras Deudas a Largo	0630	10.687	9.117
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>0640</b>	<b>118.263</b>	<b>66.249</b>
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	16.373	34.518
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	16.533	3.594
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0680	420	355
IV. Acreedores Comerciales	0665	8.008	7.061
V. Otras Deudas a Corto	0670	5.602	11.126
VI. Ajustes por Periodificación	0680		
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)</b>	<b>0690</b>	<b>46.936</b>	<b>56.654</b>
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	<b>0695</b>		<b>1.033</b>
<b>TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)</b>	<b>0700</b>	<b>331.841</b>	<b>298.356</b>

**V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD**

Uds.: Millones de Pesetas

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0800	122.306	100,00%	113.002	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	0810	1.456	1,19%	1.594	1,41%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820		0,00%		0,00%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	123.762	101,19%	114.596	101,41%
- Compras Netas	0840	-66.407	-54,30%	-55.841	-49,42%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850	977	0,80%	-1.938	-1,72%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	0860	-7.106	-5,81%	-6.525	-5,77%
= VALOR ANADIDO AJUSTADO	0870	51.226	41,88%	50.292	44,51%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0880		0,00%		0,00%
- Gastos de Personal	0890	-9.117	-7,45%	-9.155	-8,10%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	42.109	34,43%	41.137	36,40%
- Dotación Amortizaciones Inmovillizado	0910	-16.573	-13,55%	-16.045	-14,20%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915		0,00%		0,00%
- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920	-21	-0,02%	9	0,01%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	25.515	20,86%	25.101	22,21%
+ Ingresos Financieros	0940	1.893	1,55%	251	0,22%
- Gastos Financieros	0950	-5.417	-4,43%	-5.011	-4,43%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960		0,00%		0,00%
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0970	-301	-0,25%	-457	-0,40%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	21.690	17,73%	19.884	17,60%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1021	-2.957	-2,42%	41	0,04%
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1023		0,00%		0,00%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	1025	278	0,23%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1026	84	0,07%	68	0,06%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	1030	-728	-0,60%	-267	-0,24%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	18.367	15,02%	19.726	17,46%
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	-5.540	-4,53%	-5.342	-4,73%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	12.827	10,49%	14.384	12,73%

**IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO**

Uds.: Millones de Pesetas

<b>ACTIVO</b>		<b>EJERCICIO ACTUAL</b>		<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>	
<b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>1200</b>	282			
I. Gastos de Establecimiento	1210	53		8	
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	680		153	
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221	24		32	
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	656		121	
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	281.769		245.724	
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	26.536		25.395	
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250				
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255				
<b>B) INMOVILIZADO (1)</b>	<b>1260</b>	<b>309.038</b>		<b>271.280</b>	
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>1270</b>	<b>14.363</b>		<b>1.450</b>	
<b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)</b>	<b>1280</b>	<b>21</b>		<b>9.069</b>	
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290				
II. Existencias	1300	5.649		3.833	
III. Deudores	1310	48.353		17.575	
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	1.165		309	
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330	6.613		7.852	
VI. Tesorería	1340	368		679	
VII. Ajustes por Periodificación	1350	351		506	
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1360</b>	<b>62.499</b>		<b>30.754</b>	
<b>TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E)</b>	<b>1370</b>	<b>386.203</b>		<b>312.553</b>	
<b>PASIVO</b>		<b>EJERCICIO ACTUAL</b>		<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>	
I. Capital Suscrito	1500	37.669		37.732	
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	115.295		115.368	
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	8.982		6.409	
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530				
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	18.077		15.562	
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	-6.842		-6.297	
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1560</b>	<b>173.181</b>		<b>168.774</b>	
<b>B) SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>1570</b>	<b>1.411</b>		<b>1</b>	
<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	<b>1580</b>	<b>42</b>			
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)</b>	<b>1590</b>	<b>5.231</b>		<b>4.392</b>	
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>1600</b>	<b>9.024</b>		<b>10.067</b>	
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610	54.415		5.200	
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	56.241		54.318	
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625				
IV. Otras Deudas a Largo	1630	14.177		8.780	
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>1640</b>	<b>124.833</b>		<b>68.298</b>	
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	16.373		34.518	
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	16.837		4.085	
III. Acreedores Comerciales	1665	13.715		7.803	
IV. Otras Deudas a Corto	1670	24.569		13.575	
V. Ajustes por Periodificación	1680	51		7	
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)</b>	<b>1690</b>	<b>71.545</b>		<b>59.988</b>	
<b>H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	<b>1695</b>	<b>936</b>		<b>1.033</b>	
<b>TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G+H)</b>	<b>1700</b>	<b>386.203</b>		<b>312.553</b>	

**V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO**

Uds.: Millones de Pesetas

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800	148.331	100,00%	119.320	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	1810	1.720	1,16%	1.789	1,50%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820		0,00%		0,00%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	150.051	101,16%	121.109	101,50%
- Compras Netas	1840	-79.527	-53,61%	-58.133	-48,72%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850	963	0,65%	-1.943	-1,63%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860	-8.108	-5,47%	-6.599	-5,53%
= VALOR ANADIDO AJUSTADO	1870	63.379	42,73%	54.434	45,62%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880		0,00%		0,00%
- Gastos de Personal	1890	-11.384	-7,67%	-10.332	-8,66%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	51.995	35,05%	44.102	36,96%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-20.618	-13,90%	-17.062	-14,30%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915		0,00%		0,00%
- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920	-25	-0,02%	1	0,00%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	31.352	21,14%	27.041	22,66%
+ Ingresos Financieros	1940	575	0,39%	137	0,11%
- Gastos Financieros	1950	-5.929	-4,00%	-5.156	-4,32%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	1960		0,00%		0,00%
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	1970	-58	-0,04%	-267	-0,22%
+/- Resultados de Conversión (18)	1980		0,00%		0,00%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	1990	611	0,41%	61	0,05%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	-578	-0,39%	-173	-0,14%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010		0,00%		0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	25.973	17,51%	21.643	18,14%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021	150	0,10%	19	0,02%
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023		0,00%		0,00%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025	278	0,19%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026	57	0,04%	96	0,08%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030	-656	-0,44%	-233	-0,20%
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	25.802	17,39%	21.525	18,04%
+/- Impuesto sobre Beneficios	2042	-7.513	-5,07%	-5.963	-5,00%
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	18.289	12,33%	15.562	13,04%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	-212	-0,14%		0,00%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	18.077	12,19%	15.562	13,04%

## VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
Producción y Distribución de Energía Eléctrica	2100	122.306	113.002	137.286	113.167
Distribución de Gas Natural	2105			6.590	6.062
Cogeneración	2110			4.455	91
Telecomunicaciones	2115				
	2120				
	2125				
	2130				
	2135				
	2140				
Obra Ejecutada Pendiente de certificar (*)	2145				
<b>Total I.N.C.N.</b>	<b>2150</b>	<b>122.306</b>	<b>113.002</b>	<b>148.331</b>	<b>119.320</b>
Mercado Interior	2160				
Exportación: Unión Europea	2170				
Países O.C.D.E.	2173				
Resto Países	2175				

(\*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

## VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
<b>TOTAL PERSONAS EMPLEADAS</b>	<b>3000</b>	<b>961</b>	<b>1.028</b>	<b>1.250</b>	<b>1.199</b>

## VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La Información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta Información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto a los comunicados en el trimestre anterior).

VER ANEXO

**VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto a los comunicados en el trimestre anterior).

VER ANEXO

**NOTA:** en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

**IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :**

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	Pesetas por acción	Importe (millones de Pesetas)
1. Acciones Ordinarias	3100	24,41	81,24	9.196,11
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

**Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)**

Los dividendos arriba indicados están ajustados por el split 3x1 realizado el 23/7/99 y corresponden a los pagados el 15/3/99 de 18,75 ptas brutas/acción (56,25 ptas antes del ajuste) como dividendo complementario del año 98, y a los tres a cuenta de 20,83 pts cada uno abonados el 15/6/99, 15/9/99 y 15/12/99 con cargo a los resultados del ejercicio 99.

**X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (\*)**

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar complementada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X
3. Otros aumentos y disminuciones significativos del Inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.)	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250	X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270	X
9. Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	3330	X
14. Otros hechos significativos	3340	X

Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso (\*) afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

**XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS****5. Emisiones reembolsos o Cancelaciones de empréstitos****5.1 Emisiones**

Con fecha 5/11/99 se procedió a la emisión de Eurobonos por importe de 300 millones de Euros a 3 años con un tipo de interés del Euríbor + 0,225.

**5.2 Amortizaciones**

- Con fecha 14/6/99 se procedió a amortizar 7.500 M de ptas en concepto de amortización definitiva de la emisión 45 de fecha 14/6/94.
- Con fecha 15/9/99 se ha procedido a amortizar 3 M de ptas en concepto de amortización definitiva de la emisión 8 de fecha 12/8/54

**8. Transformaciones, fusiones o escisiones**

Como ya se comunicó el día 17/12/99 como hecho relevante, la sociedad procedió a la separación jurídica de las actividades eléctricas reguladas (el transporte y la distribución), de las no reguladas (generación y comercialización), tal como dispone la Ley del Sector Eléctrico 54/1997, de 27 de noviembre (artículo 14 y disposición transitoria 5ª).

La separación tiene efectos jurídicos desde las 24 horas del día 31 de diciembre de 1999.

**NOTA:** en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

## XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 16 de Enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

**NOTA:** En caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION  
DEL INFORME SEMESTRAL**

**(GENERAL)**

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en millones de pesetas, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del período correspondiente al ejercicio anterior.

- La información a incluir dentro del epígrafe Evolución de los Negocios deberá de permitir a los inversores formarse una opinión, con conocimiento de causa suficiente, acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por el avance, así como de la situación financiera y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad.

- Definiciones:

(1) Las distintas rúbricas que componen el **Inmovilizado** y las Inversiones se presentarán netas de amortizaciones acumuladas y provisiones.

(2) **Los Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios** comprenderán los gastos de formalización de deudas (gastos de emisión y modificación de valores de renta fija y de formalización de deudas, entre los que se incluyen los de escritura pública, impuestos, confección de títulos y otros similares), los gastos por intereses diferidos de valores negociables (diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros pasivos análogos) y los gastos por intereses diferidos (diferencia entre el importe de reembolso y la cantidad recibida en deudas distintas a las representadas en valores de renta fija). Las compañías del sector eléctrico incluirán, además, dentro de este epígrafe, las Cuentas de Periodificación Propias de su sector.

(3) **Los Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios** comprenderán las subvenciones de capital, las diferencias positivas de cambio, los ingresos por intereses diferidos (intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados deba realizarse en ejercicios futuros) y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

(4) La parte de las deudas a largo plazo con vencimientos inferiores a doce (12) meses deberán reclasificarse, dentro de la rúbrica correspondiente, en **Acreedores a Corto Plazo**.

(5) **El Importe Neto de la Cifra de Negocios** comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad, deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la cifra de negocios.

(6) En la rúbrica **Otros Ingresos** se englobarán los ingresos accesorios a la explotación, los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (excepto los intereses y diferencias de cambio capitalizados) y las subvenciones a la explotación (no incluir las subvenciones de capital transferidas al resultado del período).

(7) En la rúbrica **Gastos Externos y de Explotación** se incluirán:

\* Los trabajos realizados por otras empresas, los servicios exteriores (arrendamientos, reparaciones, transportes, seguros, energía, etc.), los tributos (excepto el impuesto sobre beneficios) y otros gastos de gestión.

\*La dotación a las provisiones para riesgos y gastos de explotación (grandes reparaciones, etc; excluída la dotación para pensiones y obligaciones similares que habrá de imputarse a gastos de personal).

(8) **Otros Gastos e Ingresos** comprenderán los beneficios o las pérdidas que corresponde a los partícipes no gestores en las operaciones reguladas por los artículos 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

(9) **La Variación de las Provisiones de Circulante** comprenderá las dotaciones realizadas en el período, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en las existencias, clientes y deudores. Asimismo, incluirá las pérdidas por insolvencias firmes de clientes y deudores.

(10) **La Dotación para Amortizaciones y Provisiones Financieras** comprenderá las realizadas en el período, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en valores mobiliarios (exceptuados los que correspondan a participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas) y otros valores negociables y en créditos no comerciales a corto y largo plazo.

(11) **Los Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control** comprenderán los beneficios y pérdidas producidas por la enajenación de inmovilizado inmaterial y material y de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, o por la baja en inventario total o parcial, como consecuencia de pérdidas por depreciaciones irreversibles de dichos activos.

(12) **La Variación de las Provisiones de Inmovilizados Inmateriales, Materiales y de Cartera de Control** comprenderá las dotaciones realizadas en el período, deducidos los excesos y las aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en el inmovilizado inmaterial y material, así como en participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas.

(13) **Los resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias** comprenderán los beneficios o pérdidas producidas con motivo de la amortización de obligaciones o de la enajenación de acciones y obligaciones emitidas por la empresa.

**(14) Los Resultados de Ejercicios Anteriores** comprenderán los resultados relevantes correspondientes a ejercicios anteriores, y que dada su importancia relativa no se pueden contabilizar por su naturaleza.

**(15) Los Otros Resultados Extraordinarios** comprenderán:

- \* El importe de las subvenciones de capital traspasado al resultado del período.
- \* Los ingresos y gastos extraordinarios de cuantía significativa, que no se consideran periódicos al evaluar los resultados futuros de la empresa.

**(16) Las Reservas de Sociedades Consolidadas** incluirán tanto las correspondientes a sociedades integradas por el método de integración global o proporcional, como las correspondientes a sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia.

**(17) y (18) Las rúbricas Resultados y Diferencias de Conversión** (aparece únicamente en consolidación) recogerán las diferencias de cambios que surjan por la conversión de saldos en moneda extranjera de sociedades consolidadas (tanto por integración global o proporcional como por puesta en equivalencia).

**(19) Variación de las Sociedades que forman el Grupo Consolidado:** se recogerán exclusivamente aquellas sociedades que, con relación a las Cuentas Anuales consolidadas del último ejercicio cerrado, se hubieran incorporado o excluido en el proceso de consolidación.

## **ANEXO**

### **VIII EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

- 1. Hechos más significativos y magnitudes más relevantes**
- 2. Análisis de resultados**
  - 2.1 Resultado operativo por negocios**
  - 2.2 Resultados financieros**
  - 2.3 Resultado de sociedades por puesta en equivalencia**
  - 2.4 Amortización fondo de comercio**
  - 2.5 Resultados extraordinarios**
- 3. Recursos generados e inversiones**
- 4. Evolución bursátil**
- 5. Información financiera**

## **1. Hechos más significativos y magnitudes más relevantes**

Hidroeléctrico comunica un significativo crecimiento en beneficios y cash-flow en 1999, considerando el ejercicio de 1999 como ejemplo de evolución de la compañía a futuro. Tras varios años de estabilidad en beneficios, nos hayamos ahora en un periodo de crecimiento. Así, en 1999:

- El beneficio neto consolidado alcanzó los 18.077 millones de pesetas, representando un crecimiento de un 16,2% con respecto al ejercicio anterior.
- Por su lado, el cash-flow creció un 19,7% hasta los 39.378 millones de pesetas.

Estamos convencidos de que mantendremos tasas de crecimiento similares a las de 1999 en los próximos años. Además de aumentar el beneficio neto en 1999, pese a un 3,7% de reducción de ingreso medio del sector estimado (\*), hemos dado los pasos necesarios para mantener dicho crecimiento en los próximos años. Hechos significativos del ejercicio pasado son:

- Compra de 2/3 de la central de Soto de Ribera a 5 veces EBITDA del 2000. La operación, que supone un aumento de la capacidad de generación eléctrica en 448 MW, va a permitir importantes ahorros de costes al combinar operativamente dicha central con la de Aboño.
- Adquisición del 60% de SINAE, sociedad con una presencia importante en el campo de las energías de régimen especial, con 44 MW de capacidad ya operativos y 1500 MW en desarrollo.
- La comercialización, a través de HC Energía, alcanzó una cifra de 965 GWh (14,5% de la suministrada a tarifa), habiendo conseguido captar el 40% de los clientes que han cambiado de suministrador.
- La producción eléctrica ha crecido un 40,6% y la cuota de participación en el mercado de generación ha sido del 7,3%, frente a una del 5,4% del año anterior. Si no se hubiese adquirido la central de Soto de Ribera, la producción eléctrica habría aumentado más de un 15%.

(\*) Estimaciones propias teniendo en cuenta que el 1 de enero baja un 2,5% la tarifa integral y en abril se produce una bajada adicional del 1,5% en la tarifa doméstica

	<b>Dic. 1999</b>	<b>Dic. 1998</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Datos técnicos</b>			
Capacidad instalada (MW)	2.150	1.702	26,3
Energía eléctrica producida (GWh)	11.518	8.194	40,6
Cuota de mercado de generación (%)	7,3	5,4	35,1
Energía eléctrica facturada <sup>(1)</sup> (GWh)	7.608	6.812	11,7
Número de clientes eléctricos	519.528	510.476	1,8
Gas facturado (Mte)	1.173	1.012	15,8
Número de clientes en gas	116.742	106.750	9,4
Telecomunicaciones			
• Viviendas pasadas	598.376	350.380	70,8
• Número de clientes	65.230	38.883	67,7
<b>Datos económico-financieros</b>			
Resultado bruto operativo (EBITDA)	51.970	44.103	17,8
Beneficio neto	18.077	15.562	16,2
ROE	10,6%	9,2%	15,2
Cash-flow <sup>(2)</sup>	39.273	32.797	19,7
Deuda Financiera	142.946	97.207	47,0
Deuda Financiera / Recursos propios	82%	58%	-
Plantilla media	1.198 <sup>(3)</sup>	1.166	2,7

(1) Clientes a tarifa más liberalizados

(2) BDI + Amortizaciones inmovilizado y fondo comercio

(3) Incorpora los 2/3 restantes de Soto de Ribera a partir 1.05.99

## 2. Análisis de Resultados

### 2.1. Resultado Operativo por negocios

El resultado operativo (EBITDA) del Grupo HC en 1999 ascendió a 51.970 millones de pesetas, un 17,8% más que el del año anterior, con el siguiente desglose por negocios:

	Dic. 99	Dic. 98	%
Generación	39.423	32.914	19,8
Distribución y comercialización	8.158	7.821	4,3
Energías renovables	1.055	27	n.s.
Gas	3.483	3.048	14,3
Otros negocios	-149	293	n.s.
	51.970	44.103	17,8

- **Generación**

La energía neta producida alcanzó los 11.518 GWh, un 40,6 % más que en 1998, situando la cuota de mercado de generación en el 7,3%, frente al 5,4% alcanzado en 1998.

La producción eléctrica neta del año, su estructura y su comparación con la del año anterior se refleja en el cuadro siguiente:

GWh	Dic. 99	Dic. 98	%
Hidráulica	830	791	4,9
Nuclear	1.054	1.016	3,7
Térmica	9.634	6.387	50,8
Aboño	6.339	5.769	9,9
Soto	3.295	618	433,2
Total producción	11.518	8.194	40,6

La compra en mayo de las 2/3 partes de Soto a Endesa e Iberdrola (mes desde el cual se integra el 100% de Soto en las cuentas consolidadas) ha sido el hecho más importante para explicar este aumento de producción, junto con el funcionamiento intensivo del equipo

térmico. Esta adquisición, además de suponer un incremento del 26% en nuestra potencia instalada, deja en nuestras manos la gestión integral de la planta, lo que nos permite, por una parte, aumentar la producción, y por otra, una alta integración de la misma con Aboño, de lo que se derivarán importantes ahorros de costes.

Sin dicha incorporación, no obstante, la cifra de producción habría aumentado un 15%, frente al 3,5% de crecimiento del sector, lo que demuestra la gran competitividad de nuestros activos de generación.

Todas las plantas termoeléctricas alcanzaron records históricos de producción, con niveles mínimos de consumos específicos (inferiores a 2,4 Kcal/kWh) e índices máximos de disponibilidad (98%).

El precio medio de venta de la energía en el pool ha sido de 4,43 Pta/kWh (HC), un 2,8% superior al del año anterior (4,31 Pta/kWh).

La plantilla media de generación, considerando los 3/3 de Soto de Ribera durante ocho meses, fue de 437 empleados.

- **Distribución y comercialización**

#### Distribución

La energía distribuida a través de la red fue de 7.235 GWh, un 6,2% más que el año anterior.

El número de clientes a tarifa a cierre de ejercicio era de 519.193, con una potencia contratada y un consumo de 3.054 MW y 6.638 GWh, respectivamente.

La evolución de los consumos de los clientes a tarifa ha sido la siguiente:

Consumo	GWh	%
Doméstico	950	6,2
Industrial BT	797	8,0
Industrial AT	4.891	-5,5*

\* Paso a clientes cualificados

## Comercialización

La comercialización eléctrica a clientes elegibles ha alcanzado ampliamente los objetivos marcados:

	Asturias	Resto España	Total
<b>Clientes</b>			
Total	519.356	21.126.892	21.646.248
Liberalizados	180	8.920	9.100
En mercado	163	8.559	8.722
De HC	147	188	335
<b>GWh</b>			
Total	7.235	161.788	169.023
Liberalizados	5.216	65.013	70.229
En mercado	605	35.008	35.613
De HC	512	869	1.380

Nota: Datos de energía anualizados

El 40% de los clientes que cambiaron de suministrador pasaron a serlo de HC Energía.

La energía comercializada en el año ascendió a 965 GWh, cifra equivalente al 14,5% de la suministrada a tarifa por el Grupo.

### • Energías renovables

Esta actividad incluye las filiales Genesa y Sinae. El 60% de esta última fue adquirida en julio de 1999 y se ha consolidado en los libros de HC por integración global.

El resultado operativo aportado por Sinae al consolidado del Grupo ha sido de 1.080 millones de pesetas, correspondientes íntegramente a proyectos de ingeniería de plantas de generación de energía en régimen especial y consultoría medioambiental.

Capacidad instalada en la que se participa:

Fuente	Total (MW)	Atribuible a SINA E (MW)
Eólica	55,44	14,7
Cogeneración	57,3	18,3
Otras	15,6	7,8
Total	128,34	40,8

- **Gas**

La actividad gasista arrojó también un positivo balance en el año 1999, con los siguientes datos relevantes destacados:

El gas facturado creció un 15,8% y alcanzó los 1.173 Mte, con unas ventas totales de 6.650 millones de pesetas

El número de clientes asciende a 116.742, un 9,4% más que el año anterior.

Los fondos generados por operaciones alcanzaron los 2.619 millones de pesetas y las inversiones los 2.813 millones de pesetas

## **2.2 Resultados Financieros**

Los gastos financieros netos han ascendido a 5.412 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 2,4% respecto a 1998.

El endeudamiento medio anual se ha situado en 114.800 millones de pesetas, un 43,7% mayor que el de 1998. El coste medio de la deuda ha sido del 4,1% frente al 5,8% del año anterior.

Al cierre del ejercicio el Grupo contaba con unos fondos propios de 173.181 millones de pesetas (55%) y una deuda financiera de 142.946 millones de pesetas (45%). Esta estructura supone un mayor nivel de apalancamiento que el año anterior y, consecuentemente, un coste medio de capital (WACC) inferior.

## **2.3 Participación resultado de sociedades por puesta en equivalencia**

Las sociedades que se han integrado por puesta en equivalencia han aportado 611 millones a los resultados del grupo, frente a los 61 millones del año anterior. El desglose de este resultado es el siguiente:

	99	98
REE	1.246	
Telecomunicaciones		
Asturias	(150)	(166)
Castilla-León	(229)	2
Negocio internacional		
México	(260)	
Monterrey	-	
Hidráulica Santillana	(35)	224
Otros	39	1
	611	61

- **Telecomunicaciones**

La presencia del Grupo se articula a través de la participación en los operadores concesionarios de las telecomunicaciones por cable (TV, telefonía, Internet) para Asturias (45%) y para Castilla y León (29%).

En 1999 el avance experimentado por estas sociedades operadoras ha sido notable. En Asturias se han invertido 3.919 millones de pesetas en equipamiento y desarrollo de la red; el nº de viviendas pasadas alcanzó ya los 157.935 y el de clientes en servicio los 27.625. En Castilla y León la inversión fue de 9.028 millones de pesetas, las viviendas pasadas se situaron en 440.441 y los clientes en servicio son ya 37.605.

El número de clientes conjuntos en ambos mercados, 65.230, representa del orden del 50% de los totales de España, la infraestructura de red es la más avanzada también y la inversión por kilómetro se sitúa claramente por debajo de la media de las empresas de telecomunicaciones españolas y extranjeras.

#### **2.4 Amortización fondo de comercio**

La amortización por fondo de comercio ascendió a 578 millones de pesetas, de los que 341 millones corresponden a la adquisición del 9,6% de REE y el resto son dotaciones relacionadas con diversas participaciones financieras del Grupo en distintas sociedades como Hidráulica Santillana, SINAE y otros.

#### **2.5 Resultados extraordinarios**

La pérdida contabilizada de 171 millones de pesetas es el saldo entre unos ingresos de 906 millones, relacionados con ventas de inmovilizado, beneficio de autocartera y subvenciones de capital transferidas a resultados y unos gastos de 1077 millones, de los que 825 millones corresponden a amortización extraordinaria de compromisos por pensiones.

### **3. Recursos generados e inversiones**

El cash flow generado por el grupo HC en el año 99 ha ascendido a 39.273 millones de pesetas, un 19,7% superior al del año anterior.

Las inversiones realizadas en inmovilizado en el año alcanzaron los 65.860 millones de pesetas y se detallan en el siguiente cuadro:

Inversiones	
Inmovilizado material e inmat.	49.962
Negocio eléctrico:	47.149
Soto de Ribera	39.447
Inversiones recurrentes	7.702
Gas	2.813
Inversiones Financieras	15.898
SINAE	5.385
REE	3.867
Internacional	3.651
Telecomunicaciones	2.995
Otros	
Total	65.860

#### **4. Evolución bursátil**

En el conjunto del año, las acciones de Cantábrico presentan una depreciación del 11,2%. El comportamiento negativo es común al conjunto del sector eléctrico, que ha visto cómo su índice se depreciaba un 12,1%.

Los principales datos de la evolución bursátil de HC en el año son los siguientes:

	<b>Diciembre 99</b>	<b>Diciembre 98 <sup>(1)</sup></b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Acciones</b>			
Número de acciones	113.196.768	113.196.768	0,0%
<b>Cotización (Euros)</b>			
Última	13,98	15,75	-11,2%
Máxima	18,10	15,83	14,4%
Mínima	12,11	11,72	3,3%
<b>Datos por acción (Euros)</b>			
BPA	0,95	0,83	15,2%
Dividendos	0,50	0,45	11,1%
<b>Principales ratios</b>			
PER	14,7	19,1	-22,9%
Dividend yield	3,6%	2,9%	25,2%
<b>Volúmenes</b>			
Contratado en acciones	63.849.961	52.596.279	21,4%
Sobre capital social	56%	46%	21,4%
<b>Cotización final</b>			
Índice sector eléctrico	866,5	986,2	-12,1%
Ibex 35	11.641,4	9.386,6	18,3%

*(1) Datos ajustados por el split 3 x 1 realizado en junio de 1999*

## 5. Información Financiera

### BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO GRUPO HIDROCANTABRICO

	Diciembre 99	Diciembre 98	Var. (%)
Inmovilizado Inmaterial neto	680	153	344,4
Inmovilizado material bruto	478.836	422.464	13,3
(Amortizaciones)	(197.067)	(176.740)	11,5
Inmovilizado material neto	281.769	245.724	14,7
Inmovilizado Financiero	26.536	25.395	4,5
Fondo de comercio de consolidación	14.363	1.450	890,6
Gastos a distribuir en varios ejercicios	21	9.069	-
Otros Activos	62.834	30.762	104,3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>386.203</b>	<b>312.553</b>	<b>23,6</b>
Capital	37.669	37.732	
Reservas	124.277	121.777	2,1
Resultado del ejercicio	18.077	15.562	16,2
Dividendo a cuenta entregado	(6.842)	(6.297)	8,7
Total recursos propios	173.181	168.774	2,6
Accionistas minoritarios	1.411	1	-
Deuda financiera	142.946	97.207	47,0
Provisiones	9.024	10.067	(10,3)
Otros pasivos	59.641	36.504	63,4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>386.203</b>	<b>312.553</b>	<b>23,6</b>

*Datos en MM de pesetas*

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31/12/99**  
**GRUPO HIDROCANTABRICO**

	<b>Diciembre 99</b>	<b>Diciembre 98</b>	<b>Var (%)</b>
Importe neto cifra de negocios	148.330	119.320	24,3
Otros ingresos	1.721	1.789	(3,8)
- Compras netas	78.820	60.283	30,7
<b>Margen de ventas</b>	<b>71.231</b>	<b>60.826</b>	<b>17,1</b>
Gastos de personal	11.384	10.332	10,2
Gastos generales	7.877	6.391	23,3
<b>Resultado bruto operativo (EBITDA)</b>	<b>51.970</b>	<b>44.103</b>	<b>17,8</b>
Amortizaciones	20.618	17.062	20,8
<b>Resultado neto operativo (EBIT)</b>	<b>31.352</b>	<b>27.041</b>	<b>15,9</b>
Gastos Financieros Netos*	5.412	5.286	2,4
Participación resultado sociedades puesta en equivalencia	611	61	901,6
Amortización fondo de comercio	578	173	-
Resultados extraordinarios	(171)	(118)	(44,9)
<b>Resultado antes de impuestos (BAI)</b>	<b>25.802</b>	<b>21.525</b>	<b>19,9</b>
Impuesto sobre sociedades	7.513	5.963	26,0
<b>Resultado después de impuestos (BDI)</b>	<b>18.289</b>	<b>15.562</b>	<b>17,5</b>
Atribuido a minoritarios	212	-	-
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>18.077</b>	<b>15.562</b>	<b>16,2</b>
<b>Cash Flow</b>	<b>39.273</b>	<b>32.797</b>	<b>19,7</b>

\* Gastos financieros totales – ingresos financieros

*Datos en MM de pesetas*

**HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO**  
**CUENTAS DE RESULTADOS POR AREAS I**

	<b>Generación</b>			<b>Distribución/Comercialización</b>			<b>Energías Renovables</b>		
	Diciembre 99	Diciembre 98	Var (%)	Diciembre 99	Diciembre 98	Var (%)	Diciembre 99	Diciembre 98	Var (%)
Importe neto cifra de negocios	72.865	57.068	27,7	65.972	57.205	15,3	4.497	97	n.s.
-Compras Netas	24.258	16.409	47,8	49.446	41.559	19,0	2.907	85	n.s.
Margen de Ventas	48.607	40.659	19,5	16.526	15.646	5,6	1.590	12	n.s.
Gastos de Personal	5.682	4.934	15,2	4.830	4.766	1,3	289	23	n.s.
Gastos Generales	3.502	2.811	24,6	3.553	3.059	16,1	246	16	n.s.
Resultado bruto operativa	39.423	32.914	19,8	8.143	7.821	4,1	1.055	27	n.s.
Amortizaciones	15.295	12.189	25,5	3.996	3.921	1,9	218	3	n.s.
Resultado neto operativo	24.128	20.725	16,4	4.147	3.900	6,3	837	30	n.s.

*Datos en MM de pesetas*

**HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO**  
**CUENTAS DE RESULTADOS POR AREAS II**

	<b>Gas</b>			<b>Grupo*</b>		
	Diciembre 99	Diciembre 98	Var (%)	Diciembre 99	Diciembre 98	Var (%)
Importe neto cifra de negocios	6.717	6.259	7,3	150.051	121.107	23,9
-Compras Netas	2.012	2.023	-0,5	78.644	60.076	30,9
Margen de Ventas	4.705	4.236	11,1	71.407	61.031	17,0
Gastos de Personal	484	501	-,3,4	11.384	10.332	10,2
Gastos Generales	724	687	5,4	8.053	6.597	22,1
Resultado bruto operativo	3.497	3.048	14,7	51.970	44.102	17,8
Amortizaciones	1.099	942	16,7	20.618	17.062	20,8
Resultado neto operativo	2.398	2.106	13,9	31.352	27.040	15,9

*Datos en MM de pesetas*

\* Incluye resultados de participaciones en otros negocios y ajustes de consolidación.