

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

INDICE

- 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

La evolución de las principales magnitudes industriales, económicas y financieras del grupo HC en el primer trimestre de 2001 se ha visto afectada por un marco sectorial caracterizado por los siguientes factores:

- La elevada producción hidráulica del sistema nacional, que ha alcanzado cotas históricas máximas. Esta alta aportación hidráulica ha restringido significativamente el funcionamiento del equipo térmico, componente básico del parque generador de Hidrocantábrico, haciendo caer nuestra producción térmica en más de un 35%.
- La ralentización de la demanda eléctrica, que ha crecido un 2,8% frente al 7,2% del año pasado.
- La reducción de la tarifa eléctrica regulada en un 2,2% de promedio.
- El elevado precio del carbón térmico, cuyo coste ha aumentado en más de un 30% desde
- Y, por último, la profunda caída de los precios del pool, que, a consecuencia de la elevada producción hidráulica, se han visto reducidos en un 39% respecto al primer

Dentro de la coyuntura descrita, el grupo HC obtuvo un beneficio consolidado después de impuestos de 5.589 millones de pesetas, con un crecimiento del 3,4% respecto al del primer trimestre de 2000.

La consecución de este resultado, obtenido después de haber efectuado una dotación genérica de 300 millones de pesetas que se suma a los 1.400 millones de pesetas ya dotados en el ejercicio, ha sido consecuencia de los siguientes hechos:

- El descenso de los costes operativos en un 4,8%, desglosado en una reducción del 6% en los gastos de personal y en una caída del 3% en los de explotación.
- La necesidad de menores amortizaciones de CTCs, por haberse ampliado en tres años el plazo para su recuperación (RDL 2/2001) y por el saneamiento de los mismos en 22.771 millones de pesetas contra reservas e impuestos, al amparo de la OM de 28 de marzo de 2001.

El entorno sectorial ha empezado a cambiar, no obstante, en el segundo trimestre del año, con el descenso de la producción hidráulica nacional, lo que está permitiendo una cierta recuperación de nuestra generación térmica y la elevación de los precios en el pool que han pasado de 4,4 PTA/kWh en marzo a más de 5 PTA/kWh en Mayo, lo que habrá de favorecer la evolución de los resultados económicos del Grupo Hidrocantábrico a partir del segundo trimestre del ejercicio.

Por áreas de negocios, el trimestre se ha caracterizado por:

- En el campo de la actividad de generación, el descenso, ya comentado, de la producción eléctrica en un 23,4%, hasta 2.757 GWh, como consecuencia de la ya aludida elevada producción hidráulica, que ha permitido abastecer por sí sola casi la mitad de la demanda eléctrica nacional del trimestre.
- El aumento del 8% en los resultados operativos (EBITDA) de la actividad de distribución eléctrica, la continuidad en el esfuerzo de revisión y mejora de la red y el buen grado de avance en los planes de expansión del negocio fuera de Asturias.
- El aumento de la energía comercializada por HC Energía, que alcanzó los 929 GWh, un 59% más que los comercializados en el primer trimestre de 2000, con una importante mejora, además, de márgenes y resultados.
- El comportamiento de la actividad gasista, que a pesar de la benignidad climática, ha aumentado el gas facturado en casi un 2%, el número de clientes en un 8,2% y ha aportado un 12% del beneficio consolidado del Grupo.
- Una menor aportación a resultados de las energías de régimen especial (SINAE) por la caída de márgenes en la cogeneración y la demora en la entrada en operación comercial de algunos proyectos, principalmente por cuestiones administrativas.
- El avance experimentado por el negocio de las telecomunicaciones, con crecimientos de clientes superiores al 100% y la previsión de que la filial SPTA acabe el ejercicio 2001 con EBITDA positivo.

Por último, reseñar la finalización del proceso de selección de socios iniciado en junio de 2000, en el que Ferroatlantica ha adquirido un 59,7% del capital de Hidrocantábrico a un precio de 27,3 euros por acción y Adygesinval un 19,2% a 24 euros por acción.



	mar-01	mar-00	Var (%)
Datos técnicos			
Capacidad Instalada (MW)	2.160	2.160	0,0%
Capacidad Instalada en Regimen Especial (MW)	76	59	27,3%
Energía eléctrica producida (GWh)	2.757	3.601	-23,4%
Cuota de mercado de generación	6,2%	8,5%	-27,1%
Energía eléctrica facturada (GWh) (1)	2.913	2.526	15,3%
Número de clientes eléctricos (1)	531.533	521.501	1,9%
Gas facturado (Mte)	474	164	188,3%
Número de clientes en gas	128.958	119.108	8,3%
Telecomunicaciones			
Viviendas pasadas	654.751	467.199	40,1%
Número de clientes	187.361	103.147	81,6%
Datos económicos-financieros (M PTA)			
Resultado bruto operativo (EBITDA)	13.863	15.300	-9,4%
Beneficio neto	5.589	5.404	3,4%
ROE (2)	13,6%	12,4%	9,9%
Cash Flow (3)	10.185	11.654	-12,6%
Deuda Financiera	132.100	135.128	-2,2%
Deuda Financiera/Recursos Propios	78,5%	77,5%	1,4%
Plantilla Media	1.290	1.198	6,9%

(1) Clientes a tarifa + liberalizados

(2) Beneficio anualizado

(3) BDI+Amortización de Inmovilizado y fondo de comercio+provisiones de explotación y extraordinarias

2. Análisis de Resultados

2.1. Resultado Operativo por negocios

El Grupo HC ha obtenido un resultado operativo (EBITDA) de 13.863 millones de pesetas en el primer trimestre del ejercicio 2001, un 9,4% menos que en el mismo período del año anterior. Este descenso, a pesar de que los costes operativos gestionables se vieron reducidos en un 4,8%, ha sido debido, como ya se ha dicho, a la caída del margen de ventas en la actividad de generación eléctrica y a la menor aportación de las energías renovables.

El desglose por negocios del resultado operativo es el que a continuación se ofrece:

	mar-01	mar-00	Var (%)
Generación y Comercialización	10.872	12.169	-10,7%
Distribución	2.634	2.445	7,7%
Energías Renovables	158	536	-70,5%
Gas	1.354	1.449	-6,6%
Otros negocios*	-1.155	-1.299	-11,1%
Total	13.863	15.300	-9,4%

**Corresponde principalmente a la sociedad matriz que registra los ingresos por CTC's*

La energía neta producida durante el primer trimestre de 2001 alcanzó los 2.757 GWh, lo que supuso un descenso del 23,4% sobre la producción del pasado ejercicio. La cuota de mercado de generación fue del 6,2 %, frente al 8,5% alcanzado durante el mismo periodo del año anterior.

Las causas de este descenso están en la elevada hidraulicidad del sistema nacional, que se ha situado en máximos históricos, y en un crecimiento acumulado de la demanda en barras de central significativamente inferior al del año pasado. Los bajos precios han impedido un funcionamiento de nuestros grupos térmicos acorde con lo previsto en el presupuesto, con lo que en el acumulado del año la producción real ha estado 772 GWh por debajo de la presupuestada.

El precio medio de venta de energía en el mercado de ofertas ha sido de 3,48 PTA/kWh un 39% inferior al del primer trimestre del año 2000, con el consiguiente estrechamiento de

De cara a los próximos trimestres, la situación ya ha comenzado a cambiar con una lógica reducción de la producción hidráulica, por lo que el funcionamiento del parque generador de Hidroeléctrica del Cantábrico ha comenzado a recuperarse, al tiempo que los precios del pool han experimentado un alza que está propiciando la recuperación de los márgenes.

La producción eléctrica neta del primer trimestre de 2001, su estructura y su comparación con la del año anterior se refleja en el cuadro siguiente:

	2001 (GWh)	2000 (GWh)	Var (%)
Hidráulica	446,4	196,8	126,8%
Nuclear	331,4	336,2	-1,4%
Térmica	1.979,5	3.067,7	-35,5%
Aboño	1.414,8	1.831,6	-22,8%
Soto	564,7	1.236,1	-54,3%
Total producción	2.757	3.601	-23,4%

El precio medio total del sistema se ha situado en 4,75 PTA/kWh, con una aportación elevada de los servicios complementarios (0,27 PTA/kWh) y de las restricciones técnicas (0,31 PTA/kWh). Los precios bajos en el mercado suponen un mayor sobrecoste de los servicios complementarios, que ha sido aprovechado por Hidrocantábrico para aumentar su participación en esos mercados y obtener un precio final superior al medio del sistema en un 52,1%.

El comportamiento técnico del parque generador fue altamente satisfactorio, con una disponibilidad del equipo de carbón del 97,82% en Aboño y del 100 % en Soto. En la central de Trillo fue de 99,3%, niveles todos ellos superiores a los promedios alcanzados por el sector.

Las toneladas de carbón consumido por nuestras centrales térmicas para la producción eléctrica fueron en un 68% importadas y en un 32% nacionales.

El descenso del resultado operativo de la actividad (EBITDA) en un 10,7% ha sido debido a la disminución de la producción en un 23,4% y a la caída del margen unitario de ventas por la reducción de los precios del “pool” en un 39% y el encarecimiento del coste del combustible en un 31%.

La inversión del trimestre, incluida la central de Castejón, ha sido de 584 millones de pesetas y la plantilla media se ha situado en 470 personas, un 14% por debajo de la de 2000.

- **Distribución**

La energía distribuida en el trimestre ha sido de 1.984 GWh, un 2,5% más que en 2000, y su detalle por tensiones el que sigue:

Consumo GWh	mar-01	mar-00	Var%
Baja Tensión	531	517	2,7%
Media Tensión (1)	192	179	7,3%
Alta Tensión (2)	1.261	1.239	1,8%
TOTAL	1.984	1.935	2,5%
<i>(1) 91% clientes cualificados</i>			
<i>(2) 4% clientes cualificados</i>			

El número de suministros al cierre del trimestre alcanzaba los 529.443, cifra superior a la de 2000 en un 1,6%.

La cifra de negocios del trimestre ha alcanzado los 13.805 millones de pesetas y su caída del 22,2% en relación con la del año anterior está relacionada con la disminución del coste de la energía (aprovisionamientos) que adquiere en el “pool”, como consecuencia del fuerte descenso de los precios habido en dicho mercado.

En términos económicos, la actividad se ha desarrollado satisfactoriamente, habiendo mejorado su resultado operativo (EBITDA) en un 8%, como consecuencia de un mayor margen de ventas y de la contención de los costes operativos gestionables, a pesar del esfuerzo desplegado en los trabajos de revisión y mantenimiento de las instalaciones.

Durante el trimestre ha seguido desarrollándose al ritmo previsto el plan de expansión a cinco años de la actividad de distribución fuera de Asturias, existiendo en la actualidad acuerdos para prestar el suministro eléctrico a polígonos industriales, parques comerciales, parques de ocio y desarrollos residenciales en las comunidades de Madrid, Valencia y Murcia. El plan, que contempla inversiones superiores a los 36.000 millones de pesetas en áreas geográficas de gran dinamismo económico, tiene como objetivos aumentar en un 40% el número de clientes y en un 60% la energía distribuida al final del mismo.

• **Comercialización**

La comercialización eléctrica a clientes elegibles ha evolucionado de acuerdo con el siguiente cuadro:

	Marzo-01	Marzo-00
Clientes	2530	396

Asturias	401	146
Resto de España	2129	250
GWh comercializados	929	585
Asturias	202	159
Resto de España	727	426

El número de clientes de Hidrocantábrico Energía al cierre del primer trimestre de 2001 era de 2.530, frente a 396 del año anterior, y la energía comercializada al concluir el mismo ascendió a 929 GWh, cifra superior en un 59% a la de 2000 y equivalente ya a más del 50% de la suministrada a tarifa por el Grupo. Con estas cifras la cuota de Hidrocantábrico Energía supera, tanto en clientes como en energía, el 6% del mercado nacional liberalizado, dato que resulta muy positivo si se tiene en cuenta que en más de un 80% corresponden a clientes captados fuera del área de distribución de Hidrocantábrico, y que el número de clientes liberalizados en el área de distribución de Hidrocantábrico es muy inferior al del resto del territorio nacional.

El incremento de la actividad comercializadora es consecuencia de la aceleración del proceso de liberalización, que desde el 1 de julio de 2000, comprende también a suministros a tensiones superiores a 1kV y consumos mayores de 1 GWh, y del dinamismo mostrado por Hidrocantábrico Energía en la captación de nuevos clientes.

El aumento de la energía comercializada se ha visto acompañado, además, de una mejora importante de los márgenes de comercialización, debido a los bajos precios del “pool”, que ha producido una positiva evolución de los resultados económicos de la actividad.

- **Energías en Régimen Especial**

Esta actividad incluye las filiales Genesa (100%) y Sinae (60%) y se consolidan en las Cuentas de HC por integración global.

Durante este trimestre, la actividad se ha centrado en el avance de proyectos en curso en última fase de ejecución y de pruebas de puesta en marcha que aportan poco valor a la cuenta de resultados, situación que revertirá en los próximos meses con la puesta en marcha de los citados proyectos.

El resultado operativo (EBITDA) aportado por esta actividad al consolidado ha sido de 158 millones de pesetas y se ha visto negativamente influido, aparte de por el retraso en la puesta en marcha de algunos proyectos, por los elevados precios del gasóleo y gas natural, que han afectado significativamente a los márgenes de la actividad de cogeneración, una de las integrantes de esta línea de negocio.

La capacidad instalada en la que participa SINAE ha experimentado un aumento del 21% respecto al primer trimestre del ejercicio 2000 y, la atribuible a la propia compañía un 27%:

	mar-01	mar-00
--	--------	--------

En el aspecto económico-financiero, aunque la cifra de ventas ha superado en un 20% a la del primer trimestre de 2000, el margen de ventas se ha reducido un 7,4% como consecuencia de que los aumentos de tarifas decretados por el gobierno han sido inferiores al crecimiento del coste de la materia prima. Los fondos netos generados ascendieron a 1.252 millones de pesetas, el beneficio antes de impuestos a 1.120 millones de pesetas y las inversiones 676,3 millones de pesetas.

La previsible corrección de los costes de aprovisionamiento y el aumento de la cifra de negocios, que en el primer trimestre se ha visto afectada por un consumo medio inferior al del mismo trimestre del pasado año, por la bondad climatológica del inicio del año, hacen prever una mejora de los resultados a lo largo del ejercicio.

2.2 Resultados Financieros

Los gastos financieros netos han ascendido a 1.769 millones de pesetas, un 21,2% más que en el primer trimestre del ejercicio anterior. Este incremento es debido fundamentalmente a la subida de los tipos de interés en los mercados financieros en casi 120 puntos básicos, lo que ha elevado la tasa media de coste de la deuda hasta casi el 5,4% desde el 4,1% del primer trimestre de 2000.

La deuda financiera al final del trimestre se ha situado en 132.100 millones de pesetas, un 2,2% inferior a la de la misma fecha del año pasado. De esta cifra 12.218 millones de pesetas corresponden al 100% del endeudamiento de SINAE. Excluido SINAE, la deuda habría descendido un 10,3% (13.937 millones de pesetas), y se situaría en 119.882 millones de pesetas.

Los fondos propios del Grupo al cierre del trimestre ascienden a 168.421 millones de pesetas, un 3,5% menos que a la misma fecha del año 2000. Este descenso es debido a que, acogiéndose a la OM de 28 de marzo de 2001 y R.D.L. 2/2001, el Consejo de

Administración decidió sanear 22.771 millones de pesetas de CTCs, de los cuales 14.801 lo fueron contra reservas y los restantes, esto es 7.970 millones de pesetas, contra impuestos.

El trimestre, por tanto, se cierra con una estructura financiera representada en un 56% por fondos propios (168.421 millones de pesetas) y en un 44% por deuda (132.100 millones de pesetas).

2.3 Participación resultado de sociedades por puesta en equivalencia

Las sociedades que se han integrado por puesta en equivalencia han obtenido un beneficio de 196 millones de pesetas frente a 35 millones de pesetas en el primer trimestre del pasado año. El desglose de este resultado es el siguiente:

	marzo-01	Marzo-00
REE	354	352
Telecomunicaciones		
Asturias	-223	-269
Castilla-León	-64	-54
Hidráulica Santillana	120	-5
Otros	-9	-11
	196	35

Telecomunicaciones

La presencia del Grupo en este sector 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 (29,8%).

En el primer trimestre del año 2001 las dos operadoras han continuado desarrollando con éxito sus actividades industriales y comerciales. Los datos básicos de ambas compañías al concluir el trimestre eran los siguientes:

	SPTA (45,8%) ASTURIAS	RETECAL (29,8%) CASTILLA Y LEON
Inversión (Mpta)	11.278	31.425

Viviendas pasadas	195.998	458.763
Nº contratos	87.486	99.875

Es de destacar la actividad desarrollada por la Sociedad Promotora de Telecomunicaciones de Asturias (SPTA) a través de sus filiales Telecable de Oviedo, Gijón y Avilés, que han aumentado el número de clientes en un 129% y sus ingresos en un 222%, respecto del mismo

Además, el grupo TeleCable ha obtenido un EBITDA positivo en el mes de febrero y marzo, lo que previsiblemente le permitirá obtener un EBITDA acumulado positivo a final de año.

Además del número de clientes-servicio que acceden a través de la red de telecomunicaciones por cable, TeleCable presta el servicio de acceso a internet (ISP) a través de acceso telefónico a 10.452 clientes en Asturias. Por tanto, el número de clientes-servicios que utilizan TeleCable para recibir servicios de telecomunicaciones en Asturias supera ya los 88.000.

Durante el primer trimestre del año 2001, Retecal ha adaptado su estructura organizativa-funcional interna y externa, con objeto de poner en marcha el desarrollo de servicios de su nuevo plan de negocio. Una completa cartera de servicios que incrementará, sin duda, la contribución al margen de los resultados de la operadora. Todo ello unido a un correcto dimensionamiento comercial, que sobre la base de una red ya desplegada incrementará sustancialmente los clientes.

Las sociedades de telecomunicaciones por cable participadas por HC (Telecable y Retecal) son las más avanzadas del mercado español, ostentando en su conjunto más de la mitad de los clientes de las Compañías agrupadas en la AOC.

Por otra parte, el Grupo participa también en 11 televisiones locales y 4 emisoras de radio FM de Castilla y León, a través de Televisión de Castilla y León, S.A., en la que cuenta con una participación del 19,9%. Televisión Castilla y León, S.A. ha firmado un acuerdo con Onda Cero para la explotación de sus emisoras FM y negocia con distintos grupos de alcance nacional contenidos para completar su programación.

2.4 Amortización fondo de comercio

La amortización del fondo de comercio ascendió a 169 millones de pesetas, de los que 85 millones corresponden a la participación en REE y 46 millones a SINAE, siendo el resto dotaciones relacionadas con diversas participaciones financieras del Grupo en distintas sociedades como las filiales de telecomunicaciones e Hidráulica Santillana.

2.5 Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios positivos por importe de 345 millones de pesetas recogen básicamente ingresos derivados de ventas de inmovilizado, resultados de ejercicios

anteriores de algunas filiales y la dotación de una provisión genérica de 300 millones de pesetas, que suma a los 1.400 millones de pesetas dotados el pasado ejercicio, además de otras partidas de menor importe y distinto signo.

3. Recursos generados e inversiones

El cash flow generado por el grupo HC ha ascendido a 10.185 millones de pesetas, un 12,6% inferior al del mismo período del ejercicio anterior. Las inversiones realizadas en inmovilizado en el trimestre alcanzaron los 4.835 millones de pesetas, de los que 3.653 millones se destinaron a inmovilizado material, 1.088 a inmovilizado financiero y 112 a otro inmovilizado.

4. Evolución bursátil

Las acciones de Hidrocantábrico registraron una apreciación del 65,7 y 33,7% respecto del cierre del primer trimestre y de diciembre del año pasado, respectivamente, con un comportamiento muy superior al registrado por el conjunto del sector eléctrico y al del mercado.

El pasado 31 de Marzo, Ferroatlantica mejoró las condiciones de su OPA sobre el capital de Hidroeléctrica del Cantábrico hasta 27,3 Euros por acción, siendo la oferta más elevada al final del proceso de OPAs habido sobre la sociedad.

El pasado 15 de marzo del 2001 Hidrocantábrico abonó un dividendo de 0,1474 euros por acción. Con ello completó un dividendo total con cargo a los resultados de 2000 de 0,5896 euros por acción, con un aumento del 12,7% respecto al correspondiente a 1999.

Los principales datos de la evolución bursátil de HC en primer trimestre del año 2001 son los siguientes:

	mar-01	mar-00	Var (%)
Acciones			
Número de acciones	113.196.768	113.196.768	0,0%
Cotización (Euros)			
Última	26,60	16,05	65,7%
Máxima	26,70	16,73	59,6%
Mínima	19,70	11,19	76,1%
Datos por acción (Euros)			
BPA(1)	0,30	0,29	3,4%
Dividendos(2)	0,15	0,15	0,0%
Principales ratios			
PER (3)	22,41	13,98	60,2%
Dividend Yield(3)	2,2%	3,7%	-39,7%
Volúmenes			
Contratado en acciones	37.847.447	20.508.628	84,5%
Sobre capital social	33,44%	18,12%	84,5%
Cotización final			
Índice sector eléctrico	938,07	981,53	-4,4%
Ibex 35	9.308,30	11.935,00	-22,0%
<i>(1) Beneficio del período</i>			
<i>(2) Dividendo distribuido en el período</i>			
<i>(3) con datos de Beneficio y Dividendo anualizados</i>			

5. Información Financiera

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
GRUPO HIDROCANTABRICO
31/03/2001

Datos en Millones de pesetas

	mar-01	mar-00	Var (%)
Inmovilizado inmaterial neto	1.261	627	101,1%
Inmovilizado material bruto	487.309	476.911	2,2%
(Amortizaciones)	-220.490	-202.036	9,1%
Inmovilizado material neto	266.819	274.875	-2,9%
Inmovilizado Financiero	31.372	24.583	27,6%
Fondo de comercio de consolidación	11.971	14.173	-15,5%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	720	94	666,0%
Otros activos	64.053	71.227	-10,1%
TOTAL ACTIVO	376.196	385.579	-2,4%
Capital	37.669	37.669	0,0%
Reservas	136.746	140.928	-3,0%
Resultado del ejercicio	5.589	5.404	3,4%
Dividendo a cuenta entregado	-11.778	-9.551	23,3%
Total recursos propios	168.226	174.450	-3,6%
Accionistas minoritarios	1.331	1.382	-3,7%
Deuda Financiera	132.100	135.128	-2,2%
Provisiones	8.310	8.823	-5,8%
Otros pasivos	66.229	65.796	0,7%
TOTAL PASIVO	376.196	385.579	-2,4%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31/03/2001
GRUPO HIDROCANTABRICO

Datos en Millones de pesetas

	mar-01	mar-00	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	46.426	52.552	-11,7%
Otros ingresos	116	75	54,7%
- Compras netas	27.722	32.121	-13,7%
Margen de ventas	18.820	20.506	-8,2%
Gastos de Personal (1)	2.889	3.073	-6,0%
Costes externos y de explotación	2.068	2.133	-3,0%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	13.863	15.300	-9,4%
Amortizaciones	4.076	4.808	-15,2%
Provisiones	1	19	-94,7%
Resultado Neto Operativo (EBIT)	9.786	10.473	-6,6%
Gastos Financieros Netos	1.769	1.460	21,2%
Partic. Rtdo sociedades puesta equiv.	190	35	442,9%
Amortización fondo de comercio	169	190	-11,1%
Resultados Extraordinarios	345	-646	-153,4%
Resultado antes de impuestos (BAI)	8.383	8.212	2,1%
Impuesto sobre sociedades	2.823	2.710	4,2%
Resultado después de impuestos (BDI)	5.560	5.502	1,1%
Atribuido a minoritarios	-29	98	-129,6%
Resultado neto	5.589	5.404	3,4%
Cash Flow(2)	10.185	11.654	-12,6%

(1) Neto de activaciones

(2) BDI + Amortizaciones inmovilizado y fondo comercio + provisiones de explotación y extraordinarias

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO
CUENTAS DE RESULTADOS POR AREAS I

	Generación y Comercialización			Distribución			Renovables		
	mar-01	mar-00	Var (%)	mar-01	mar-00	Var (%)	mar-01	mar-00	Var (%)
Ingresos	26.199	28.288	-7,4%	13.845	17.764	-22,1%	2.057	5.183	-60,3%
- Compras netas	13.402	14.038	-4,5%	9.725	13.857	-29,8%	1.673	4.408	-62,0%
Margen de ventas	12.797	14.250	-10,2%	4.120	3.907	5,5%	384	775	-50,5%
Gastos de Personal	1.156	1.257	-8,0%	767	862	-11,0%	167	157	6,4%
Costes externos y de explotación	769	824	-6,7%	719	600	19,8%	59	82	-28,0%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	10.872	12.169	-10,7%	2.634	2.445	7,7%	158	536	-70,5%
Amortizaciones y provisiones	2.541	3.285	-22,6%	1.070	1.022	4,7%	137	146	-6,2%
Resultado Neto Operativo (EBIT)	8.331	8.884	-6,2%	1.564	1.423	9,9%	21	390	-94,6%

Datos en Millones de pesetas

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO
CUENTAS DE RESULTADOS POR AREAS II

	Gas			Grupo*		
	mar-01	mar-00	Var (%)	mar-01	mar-00	Var (%)
Ingresos	3.420	2.872	19,1%	46.542	52.627	-11,6%
- Compras netas	1.784	1.106	61,3%	27.722	32.121	-13,7%
Margen de ventas	1.636	1.766	-7,4%	18.820	20.506	-8,2%
Gastos de Personal	79	83	-4,8%	2.889	3.073	-6,0%
Costes externos y de explotación	203	234	-13,2%	2.068	2.133	-3,0%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	1.354	1.449	-6,6%	13.863	15.300	-9,4%
Amortizaciones y provisiones	239	312	-23,4%	4.077	4.827	-15,5%
Resultado Neto Operativo (EBIT)	1.115	1.137	-1,9%	9.786	10.473	-6,6%

Datos en Millones de pesetas

- Incluye resultados de participaciones en otros negocios, estructura y ajustes de consolidación, las amortizaciones incluyen 430 m de pts de