



INFORME DE RESULTADOS

**PRIMER SEMESTRE
DE
2001**

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. 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 semestre de 2001 se ha visto afectada por un marco sectorial caracterizado por los siguientes factores:

- ✍ La elevada producción hidráulica del sistema nacional, que ha restringido significativamente el funcionamiento del equipo térmico, componente básico del parque generador de Hidrocantábrico, haciendo caer nuestra producción térmica en más de un 25%.
- ✍ La ralentización de la demanda eléctrica, que ha crecido un 4,3% frente al 7,1% del año pasado.
- ✍ La reducción de la tarifa eléctrica regulada en un 2,2% de promedio.
- ✍ El elevado precio del carbón térmico, cuyo coste se ha elevado en un 38% respecto al del primer semestre del pasado año
- ✍ Y, por último, caída de los precios del pool, que, a consecuencia de la elevada producción hidráulica, se han visto reducidos en un 16,5% respecto al primer semestre del año 2000.

Dentro de la coyuntura descrita, el grupo HC obtuvo un beneficio consolidado después de impuestos de 6.207 millones de pesetas, con un descenso del 33,8% respecto al del primer semestre de 2000. Resultado que se ha obtenido después de realizar una dotación genérica de 502 millones de pesetas que se unen a los 1.400 millones de pesetas dotados en el pasado ejercicio y de seguir avanzando en el control de costes con una reducción del 6% en los gastos de personal.

El entorno sectorial, no obstante, ha comenzado a cambiar ya durante el segundo trimestre ralentizándose la producción hidráulica con la consiguiente recuperación de la generación térmica y de los precios del pool. Lo anterior, junto a una mejor comparación del coste de combustible durante el próximo semestre, habrá de favorecer la evolución de los resultados económicos del grupo Hidrocantábrico en la segunda mitad del ejercicio.

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

- ✍ En el campo de la actividad de generación, el descenso, ya comentado, de la producción eléctrica en un 18,3%, hasta 5.374GWh, como consecuencia de la elevada producción hidráulica.

- ✍ El aumento del 4% 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 1.875 GWh, un 51% más que los comercializados en el primer semestre 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 mantenido el volumen de gas facturado aumentando el número de clientes en un 7,4% y ha aportado un 14% 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 75% y la previsión de que la filial SPTA acabe el ejercicio 2001 con EBITDA positivo.

	Jun-01	Jun-00	Var (%)
Datos técnicos			
Capacidad Instalada (MW)	2,160	2,160	0.0%
Capacidad Instalada en Régimen Especial (MW)	79	65	21.0%
Energía eléctrica producida (GWh)	5,374	6,578	-18.3%
Cuota de mercado de generación	6.3%	8.1%	-22.2%
Energía eléctrica facturada (GWh) (1)	5,748	5,021	14.5%
Número de clientes eléctricos (1)	534,867	523,738	2.1%
Gas facturado (Mte)	811	819	-1.0%
Número de clientes en gas	130,819	121,765	7.4%
Telecomunicaciones			
Viviendas pasadas	683,982	529,383	29.2%
Número de clientes	210,226	120,153	75.0%
Datos económicos-financieros (M PTA)			
Resultado bruto operativo (EBITDA)	21,063	27,035	-22.1%
Beneficio neto	6,207	9,376	-33.8%
ROE (2)	7.6%	10.6%	-29.0%
Cash Flow (3)	15,466	20,627	-25.0%
Deuda Financiera	131,955	136,741	-3.5%
Deuda Financiera/Recursos Propios	78.1%	77.5%	0.8%
Plantilla Media	1,298	1,346	-0.8%

(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 21.063 millones de pesetas en el primer semestre del ejercicio 2001, un 22% menos que en el mismo período del año anterior. Este descenso, a pesar del control de los costes operativos, se ha 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:

	Jun-01	Jun-00	Var (%)
Generación y Comercialización	15,789	21,721	-27.3%
Distribución	5,068	4,874	4.0%
Energías Renovables	363	668	-45.6%
Gas	2,129	2,224	-4.2%
Otros negocios*	-2,287	-2,452	-6.7%
Total	21,063	27,035	-22.1%

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

Generación

La energía neta producida durante el primer semestre del año alcanzó los 5.374 GWh, un 18,3 % inferior al primer semestre del pasado ejercicio, situando la cuota de mercado de generación en el 6,3%, frente al 8,1% alcanzado durante el mismo periodo del pasado año.

Nuestros grupos térmicos han tenido producciones inferiores a las presupuestadas debido al descenso en los precios durante los primeros meses del año, a raíz del fuerte incremento de la hidraulicidad peninsular. Durante estos últimos meses las diferencias con respecto al presupuesto han sido menores, ya que las reservas hidroeléctricas han disminuido paulatinamente y los precios se han recuperado.

El precio medio de venta de energía en el mercado de ofertas durante este periodo ha sido de 5,04 PTA/kWh un 16,5% inferior al del año 2000.

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

	Jun-01	Jun-00	Var (%)
Hidráulica	661.5	451.7	46.4%
Nuclear	558.0	588.4	-5.2%
Térmica	4,154.5	5,537.9	-25.0%
Aboño	3,036.3	3,338.6	-9.1%
Soto	1,118.2	2,199.3	-49.2%
Total producción	5,374	6,578	-18.3%

En cuanto a la situación de nuestro equipo generador:

El Grupo de Trillo efectuó la recarga en el mes de abril y el Grupo 3 de Soto ha estado parado por revisión durante todo el mes de mayo.

La indisponibilidad por avería en el equipo de carbón fue de 2,56% en Aboño y 0,53% en Soto. Estos niveles son inferiores a los promedios alcanzados por el sector.

El carbón consumido por las centrales térmicas para la producción eléctrica fue en un 53% importado y en un 47% nacional.

? **Distribución**

La energía distribuida en el primer semestre ha sido de 3.873 GWh, un 2,4% más que en 2000, y su detalle por tensiones el que sigue:

Consumo GWh	jun-01	Jun-00	Var%
Baja Tensión	981	939	4,5%
Media Tensión (1)	375	352	6,4%
Alta Tensión (2)	2.517	2.492	1,0%
TOTAL	3.873	3.783	2,4%

(1) 92% clientes cualificados

(2) 4% clientes cualificados

El número de suministros al cierre del semestre alcanzaba los 532.174, cifra superior a la de 2000 en un 1,7%.

La cifra de negocios del periodo ha alcanzado los 29.219 millones de pesetas y su caída del 13,2% en relación con la del año anterior se debe a 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, lo que conlleva una notoria reducción de las compensaciones recibidas del sistema.

En términos económicos, la actividad se ha desarrollado satisfactoriamente, habiendo mejorado su resultado operativo (EBITDA) en un 4%, 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 semestre 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 ha evolucionado de acuerdo al siguiente cuadro:

	junio-01	junio-00
Clientes	2.693	460
Asturias	436	152
Resto de España	2.257	308
GWh comercializados	1.875	1.238
Asturias	371	282
Resto de España	1.504	956

El número de clientes de Hidrocantábrico Energía al cierre del primer semestre de 2001 era de 2.693, frente a 460 del año anterior y la energía comercializada al concluir el mismo ascendió a 1.875 GWh, cifra superior en un 51% a la de 2000.

El 84% de los clientes se captaron fuera del área de distribución de Hidrocantábrico.

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 1 kV y a consumos mayores de 1 GWh, y del dinamismo mostrado por Hidrocantábrico Energía en la captación de nuevos clientes.

? 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 el semestre la actividad se ha centrado en el avance de proyectos en última fase de ejecución, en el segundo trimestre cabe destacar la puesta en marcha de una Planta de Biomasa de 3,2 MW en la provincia de Toledo.

De igual forma se han iniciado las obras de dos parques eólicos en Asturias, en concreto Sierra de la Cuesta (7.92MW) y Sierra del Acebo (17.82 MW), así como de una planta de tratamiento de purines de 15MW en la provincia de Murcia.

La capacidad instalada en la que participa SINAE ha experimentado un aumento del 16% respecto al segundo trimestre del ejercicio 2000 y, la atribuible a la propia compañía un 21%:

Fuente	Jun-01		Jun-00	
	Total (MW)	Atribuible a SINAE (MW)	Total (MW)	Atribuible a SINAE (MW)
Renovables	100,17	34,95	85,65	29,72
Cogeneración	57,90	32,91	51,10	27,39
Residuos y Biomasa	18,8	10,68	15,60	7,80
Total	176,87	78,54	152,35	64,91

? Gas

La actividad gasista se ha seguido viendo afectada durante el segundo trimestre por la benignidad climática que ya se observó durante los tres primeros meses del año. No obstante, el dinamismo comercial de Gas de Asturias ha logrado aumentar el número de clientes en un 7,4% permitiendo contrarrestar la caída de consumo unitario debido a la situación climática, y mantener la facturación en 811 millones de termias, en línea con la facturación del año anterior.

En el aspecto económico-financiero, aunque la cifra de ventas ha superado en un 17,6% a la del primer semestre de 2000, el margen de ventas se ha reducido como resultado tanto del menor consumo unitario, ya comentado, como por las reducciones de tarifas decretadas por el Gobierno. Como consecuencia de esta evolución del margen de ventas, el Beneficio Antes de Impuestos se ha situado en 1.374 millones de pesetas, un 11,8% inferior al del año anterior, y esto a pesar del control de los costes gestionables que ha supuesto un descenso del 6,7% de los costes operativos.

El ritmo de captación de clientes, el control de los costes operativos y una previsible corrección de los costes de aprovisionamiento durante la segunda mitad del año hacen prever una mejora de los resultados en el segundo semestre y el cumplimiento de los objetivos presupuestarios al cierre del ejercicio.

2.2 Resultados Financieros

Los gastos financieros netos han ascendido a 3.446 millones de pesetas, un 12,8% más que en el primer semestre del ejercicio anterior. Este incremento es debido a dos efectos de signo contrario. Por una parte, a un endeudamiento medio inferior en un 10,8% al del mismo periodo del año anterior y, por otra, a una elevación de la tasa media de coste de la deuda hasta el 5,3% desde el 4,2% del primer semestre 2000.

La deuda financiera al final del semestre se ha situado en 131.955 millones de pesetas, un 3,5% 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 más de un 10%, y se situaría en 119.737 millones de pesetas.

Los fondos propios del Grupo al cierre del semestre ascienden a 168.849 millones de pesetas, un 4,2% menos que a la misma fecha del año 2000. Este descenso es debido a que, como ya se comentó en el primer trimestre, acogándose 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 semestre, por tanto, se cierra con una estructura financiera representada en un 56% por fondos propios (168.849 millones de pesetas) y en un 44% por deuda (132.599 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 386 millones de pesetas frente a unas pérdidas de 21 millones de pesetas en el primer semestre del pasado año. El desglose de este resultado es el siguiente:

	Junio-01	Junio-00
REE	732	659
Telecomunicaciones		
Asturias	-468	-601
Castilla-León	-122	-109
Hidráulica Santillana	177	44
Otros	-67	14
	386	-21

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 semestre 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 semestre eran los siguientes:

	SPTA (45,8%) ASTURIAS	RETECAL (29,8%) CASTILLA Y LEON
Inversión (Mpta)	12.940	34.542
Viviendas pasadas	203.318	480.664
Nº contratos	99.120	111.106

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 80% y sus ingresos en un 184%, respecto del mismo período del año anterior.

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 11.862 clientes en Asturias. Por tanto, el número de clientes-servicios que utilizan TeleCable para recibir servicios de telecomunicaciones en Asturias supera ya los 101.000.

En el caso de Retecal, también hay que destacar la evolución de su actividad que se concreta en un aumento del 87% de los clientes en servicio y el 70% en los contratos realizados, crecimiento que se fundamentan en una completa gama de servicios y la puesta en funcionamiento de nuevas redes que le confieren un gran potencial de desarrollo en los próximos años.

Además, Retecal ha puesto en marcha, a través de su filial Retecal Interactiva, un portal regional, base de un posterior lanzamiento de negocios ligados a B2B y B2C, además de ser un importante soporte (ISP) para los clientes de la operadora.

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.

En la misma área de las telecomunicaciones, el Grupo posee también una participación del 20% en ALO 2000 (Banda Ancha, S.L.), sociedad concesionaria de licencia para operar redes públicas fijas de acceso a red en la banda de 3,5 GHz., que tiene previsto prestar servicio en 22 ciudades españolas (todas con más de 200.000 habitantes).

2.4 Amortización fondo de comercio

La amortización del fondo de comercio ascendió a 338 millones de pesetas, de los que 170 millones corresponden a la participación en REE y 92 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 negativos por importe de 133 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 502 millones de pesetas, 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 15.466 millones de pesetas, un 25% inferior al del mismo período del ejercicio anterior. Las inversiones realizadas en inmovilizado en el semestre ascendieron a 19.318 millones de pesetas de las cuales 16.959 millones corresponden al negocio eléctrico, entre los que destacan 12.078 millones en la planta de ciclo combinado de Castejón, 1.420 millones corresponden al negocio gasista y 939 millones a inversiones financieras.

5. Información Financiera

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO GRUPO HIDROCANTABRICO 30/06/2001

Datos en Millones de pesetas

	Jun-01	Jun-00	Var (%)
Inmovilizado inmaterial neto	1,475	797	85.1%
Inmovilizado material bruto	501,654	491,365	2.1%
(Amortizaciones)	-224,505	-209,705	7.1%
Inmovilizado material neto	277,149	281,660	-1.6%
Inmovilizado Financiero	30,307	28,550	6.2%
Fondo de comercio de consolidación	11,801	16,714	-29.4%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	583	96	507.3%
Otros activos	70,804	61,711	14.7%
TOTAL ACTIVO	392,120	389,528	0.7%
Capital	37,669	37,669	0.0%
Reservas	124,973	132,951	-6.0%
Resultado del ejercicio	6,207	9,376	-33.8%
Dividendo a cuenta entregado	0	-3,654	-100.0%
Total recursos propios	168,849	176,342	-4.2%
Accionistas minoritarios	1,082	1,439	-24.8%
Deuda Financiera	131,955	136,741	-3.5%
Provisiones	6,507	8,229	-20.9%
Otros pasivos	83,726	66,777	25.4%
TOTAL PASIVO	392,120	389,528	0.7%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30/06/2001
GRUPO HIDROCANTABRICO

Datos en Millones de pesetas

	Jun-01	Jun-00	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	87,434	94,296	-7.3%
Otros ingresos	279	280	-0.4%
- Compras netas	55,879	56,576	-1.2%
Margen de ventas	31,834	38,000	-16.2%
Gastos de Personal (1)	6,113	6,550	-6.7%
Costes externos y de explotación	4,658	4,415	5.5%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	21,063	27,035	-22.1%
Amortizaciones	8,408	9,614	-12.5%
Provisiones	10	25	-60.3%
Resultado Neto Operativo (EBIT)	12,645	17,396	-27.3%
Gastos Financieros Netos	3,446	3,055	12.8%
Partic. Rtdo sociedades puesta equiv.	386	-21	--
Amortización fondo de comercio	338	379	-10.7%
Resultados Extraordinarios	-133	-151	-12.0%
Resultado antes de impuestos (BAI)	9,114	13,790	-33.9%
Impuesto sobre sociedades	2,973	4,304	-30.9%
Resultado después de impuestos (BDI)	6,141	9,486	-35.3%
Atribuido a minoritarios	-66	110	--
Resultado neto	6,207	9,376	-33.8%
Cash Flow(2)	15,466	20,627	-25.0%

(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	
	Jun-01	Jun-00	Var (%)	Jun-01	Jun-00
Ingresos	48,956	52,258	-6.3%	29,533	33,708
- Compras netas	28,676	26,161	9.6%	21,355	25,735
Margen de ventas	20,280	26,097	-22.3%	8,177	7,973
Gastos de Personal	2,544	2,759	-7.8%	1,683	1,768
Costes externos y de explotación	1,947	1,617	20.4%	1,426	1,330
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	15,789	21,721	-27.3%	5,068	4,874
Amortizaciones y provisiones	5,077	6,546	-22.4%	2,151	2,084
Resultado Neto Operativo (EBIT)	10,712	15,175	-29.4%	2,917	2,791

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO
CUENTAS DE RESULTADOS POR AREAS II

	Gas			Grupo*	
	Jun-01	Jun-00	Var (%)	Jun-01	Jun-00
Ingresos	5,554	4,675	18.8%	87,713	94,576
- Compras netas	2,866	1,857	54.4%	55,879	56,576
Margen de ventas	2,688	2,818	-4.6%	31,834	38,000
Gastos de Personal	171	178	-3.8%	6,113	6,550
Costes externos y de explotación	387	417	-7.0%	4,658	4,415
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	2,129	2,224	-4.2%	21,063	27,035
Amortizaciones y provisiones	678	624	8.6%	8,418	9,639
Resultado Neto Operativo (EBIT)	1,451	1,599	-9.3%	12,645	17,396

Da

? *Incluye resultados de participaciones en otros negocios, estructura y ajustes de consolidación, las amortizaciones saneamientos de CTC's correspondientes a la sociedad matriz.*