

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

**INFORME DE RESULTADOS
DEL
PRIMER SEMESTRE DE 2000**

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

En el primer Semestre de 2000 las magnitudes industriales, económicas y financieras de Hidroeléctrico han experimentado un crecimiento en línea con los objetivos marcados por el Grupo en su plan estratégico 1999/2004 explicado al mercado.

En lo relativo a resultados económicos la evolución del semestre queda reflejada en los siguientes datos:

- El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 9.376 millones de pesetas con un crecimiento del 20,4% respecto al del primer semestre de 1999.
- El Beneficio neto operativo (EBIT) ha crecido un 18,5% hasta alcanzar los 17.396 millones de pesetas, cifra que se ha alcanzado después de un aumento del 25% en los costes de generación térmica por el notable encarecimiento del carbón internacional y la fortaleza del dólar.
- El cash-flow generado en el período se ha situado en 20.627 millones de pesetas, superando en un 12% al del año anterior.
- En línea con esta evolución de resultados, el 15 de Junio la compañía abonó el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2000 por un importe de 0,1474 euros brutos por acción, lo que supone un aumento del 17,8% respecto al abonado el ejercicio anterior.

Otros hechos destacables del semestre han sido los siguientes:

- El incremento de la producción eléctrica en un 35% (14% aislando el efecto de la incorporación de 2/3 de la central de Soto en Mayo de 1999) hasta alcanzar los 6.578 GWh, que representa una cuota en el mercado de generación eléctrica del 7,7% frente al 6,1% de 1999. Conviene destacar que estas cifras se consiguen a pesar de que durante el segundo trimestre se llevaron a cabo paradas de revisión programadas de Trillo, Soto 2 y Aboño1.
- El importante aumento de la cifra de energía comercializada por HC Energía, que alcanzó los 1.238 GWh y consiguió captar el 80% de los clientes que decidieron cambiar de suministrador.
- La buena marcha de SINAE, filial dedicada a las energías de régimen especial, que ha aportado al grupo el 3% de su beneficio operativo.
- El positivo balance de la actividad gasista, que en el semestre logró aumentar sus ventas y el beneficio en un 17,6% y un 8,7%, respectivamente, y ha aportado el 11% del beneficio consolidado.
- El satisfactorio desarrollo del negocio de las telecomunicaciones por cable (TV, telefonía e Internet), con avances que al cierre del semestre superan los objetivos marcados y sitúan los proyectos de Asturias y Castilla León, en los que el Grupo tiene participaciones significativas, como los más desarrollados del mercado español.
- Dentro del programa general de reducción de costes, durante el semestre se acordó con los representantes sociales un plan de prejubilaciones, que ha reducido la plantilla en 102 personas, desde el pasado 1 de Julio, lo que representa aproximadamente el 11% de la plantilla del negocio eléctrico y casi el 8% de la del Grupo. Los costes del citado plan estaban totalmente provisionados y las prejubilaciones corresponden a puestos a

amortizar que no requieren reemplazamiento, con el consiguiente ahorro de costes de personal en la cuenta de resultados a partir del tercer trimestre.

	jun-00	jun-99	Var (%)
Datos técnicos			
Capacidad Instalada (MW)	2.219	2.150	3,2%
Energía eléctrica producida (GWh)	6.578	4.861	35,3%
Cuota de mercado de generación	7,7%	6,1%	26,6%
Energía eléctrica facturada (GWh)	4.677	3.642	28,4%
Número de clientes eléctricos (1)	523.554	514.387	1,8%
Gas facturado (Mte)	819	697	17,6%
Número de clientes en gas	121.765	111.618	9,1%
Telecomunicaciones			
Viviendas pasadas	497.327	365.302	36,1%
Número de clientes	98.571	48.059	105,1%
Datos económicos-financieros			
Resultado bruto operativo (EBITDA)	27.035	24.092	12,2%
Beneficio neto	9.376	7.787	20,4%
ROE:	10,7%	9,1%	18,2%
Cash Flow (2)	20.627	18.408	12,1%
Deuda Financiera	136.741	127.608	7,2%
Deuda Financiera/Recursos Propios	77,5%	74,4%	4,2%
Plantilla Media	1.310	1.143	14,6%

(1) *Clientes a tarifa más liberalizados*

(2) *BDI + Amortizaciones inmovilizado y fondo comercio + provisiones*

2. Análisis de Resultados

2.1. Resultado Operativo por negocios

El resultado operativo (EBITDA) del Grupo HC en el primer semestre del ejercicio 2000 ascendió a 27.035 millones de pesetas, un 12,2% más que el del primer semestre del año anterior, siendo la contribución al mismo de los distintos negocios la que sigue:

	jun-00	jul-99	Var (%)
Generación	18.932	17.199	10,1%
Distribución y Comercialización	5.025	4.969	1,1%
Energías Renovables	668	-13	--
Gas	2.224	2.089	6,5%
Otros negocios	186	-152	--
Total	27.035	24.092	12,2%

- **Generación**

La energía neta producida alcanzó los 6.578 GWh, un 35,3 % más que en el primer semestre del pasado ejercicio, situando la cuota de mercado de generación en el 7,7%, frente al 6,08% alcanzado en el mismo período del pasado año.

Durante el segundo trimestre, la producción ha sido de 2.977 GWh, con una disminución del 17% sobre el primer trimestre del año. Durante el segundo trimestre han tenido lugar las paradas programadas por revisión general de las centrales de Trillo, Soto 2 y Aboño 1. De no haber realizado estas paradas, la producción se habría incrementado en unos 450 GWh con el consiguiente efecto sobre resultados. La decisión de realizar las paradas en el segundo trimestre del año, aplazando las previstas en el primero, se tomó para minimizar la pérdida de margen que este tipo de revisiones (obligadas) ocasionan. El precio medio de venta de energía en el mercado diario del primer trimestre fue un 24% superior al del segundo trimestre.

La producción eléctrica neta del primer semestre del año 2000, su estructura y su comparación con la del primer semestre del año anterior se refleja en el cuadro siguiente:

GWh	jun-00	jun-99	Var (%)
Hidráulica	452	482	-6,2%
Nuclear	588	398	47,8%
Térmica	5.538	3.981	39,1%
Aboño	3.339	2.810	18,8%
Soto	2.199	1.171	87,7%
Total producción	6.578	4.861	35,3%

La incorporación de las 2/3 partes de la central de Soto de Ribera, que tuvo lugar en Mayo de 1999, ha sido el hecho más importante para explicar este aumento de producción, junto con el funcionamiento intensivo del parque térmico.

Sin dicha incorporación hasta el 1 de mayo, la cifra de producción habría aumentado un 14,3%, frente al 8,2% de crecimiento del sector, lo que demuestra la gran competitividad de nuestros activos de generación.

Todas las plantas termoeléctricas alcanzaron índices óptimos de disponibilidad. La indisponibilidad por avería en el equipo de carbón fue del 1,34% y del 0,56% en la central de Trillo, ambos muy inferiores a los niveles medios del sector.

El carbón consumido por las centrales térmicas para la producción eléctrica fue en un 60% importado y en un 40% nacional.

El precio medio de venta de la energía en el mercado diario ha sido de 5,22 Pta/kWh, frente a 4,50 Pta/kWh en el primer semestre del año 1999 con un aumento del 16% que solo cubre parcialmente el importante aumento de los costes de generación que crecieron un 25% como consecuencia del aumento del precio del carbón importado y la evolución del tipo de cambio Euro/\$.

- **Distribución y comercialización**

Distribución

La energía distribuida a través de la red fue de 3.788 GWh, un 7,3% más que en el primer semestre de 1999.

El número de clientes a tarifa a cierre del semestre era de 523.094, con un consumo de 3.439 GWh.

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

Consumo GWh	Junio-00	junio-99	Var%
Baja Tensión	941	873	7,8%
Media Tensión	77	193	-60,1% (*)
Alta Tensión	2.421	2.228	8,7%
TOTAL	3.439	3.294	4,4%

(*) Paso a clientes cualificados

Comercialización

La comercialización eléctrica a clientes elegibles sigue superando ampliamente los objetivos marcados:

	junio-00	junio-99
Clientes captados	460	106
Asturias	152	48
Resto de España	308	58
GWh comercializados	1.238	348
Asturias	282	214
Resto de España	956	134

El número de clientes de Hidrocantábrico Energía al cierre del semestre era de 460 frente a los 106 del año anterior, y la energía comercializada en el periodo alcanzó los 1.238 GWh, cifra equivalente ya al 36% de la suministrada a tarifa por el Grupo.

Por otra parte, al concluir el semestre la compañía tiene firmados más de 1.000 contratos con clientes que pasan a ser cualificados el 1 de julio. El 80% de estos nuevos clientes provienen de otros suministradores.

- **Energías renovables**

Esta actividad incluye las filiales Genesa y Sinae. Como se recordará, el 60% de esta última fue adquirida en julio de 1999, y se consolida en los libros de HC por integración global.

El resultado neto operativo aportado por esta actividad al consolidado en el primer semestre ha sido de 438 millones de pesetas, correspondientes íntegramente a proyectos de ingeniería de plantas de generación de energía en régimen especial y consultoría medioambiental.

La capacidad instalada en la que participa SINAIE ha experimentado un aumento del 12% respecto a la de cierre del ejercicio 99 y, la atribuible a la propia compañía un 46%:

Fuente	Total (MW)	Atribuible a SINAIE (MW)
Eólica	85,65	29,7
Cogeneración	42,2	21,91
Otras	15,6	7,8
Total	143,45	59,4

Como hecho positivo del trimestre cabe destacar que en el Plan Estratégico de Energía Eólica de Castilla – La Mancha se han concedido a Sinae 612 MW, de los que 148 están ya en fase de tramitación administrativa.

- **Gas**

La actividad gasista arrojó también un positivo balance en el primer semestre del año 2000, con los siguientes hechos destacables:

El gas facturado creció un 17,6 % y alcanzó los 819,4 Mte, con unas ventas totales de 4.340 millones de pesetas

El número de clientes asciende a 121.765, un 9,1% más que el primer semestre del año 1999.

El cash-flow del semestre alcanzó los 1.595 millones de pesetas, el beneficio antes de impuestos ascendió a 1.542 Mpta (+8,7%) y las inversiones los 923 millones de pesetas.

2.2 Resultados Financieros

Los gastos financieros netos han ascendido a 3.055 millones de pesetas, un 30,2% más que en el primer semestre de 1999. Este incremento es debido esencialmente a que el endeudamiento medio del primer semestre de 2000 ha sido muy superior al de 1999, como resultado básicamente de los siguientes hechos:

- La adquisición de 2/3 de Soto de Ribera no se produjo hasta mayo de 1999, y en consecuencia el gasto financiero asociado a la inversión solo afectó a dos meses del semestre.
- Las compras del 60% de SINAE y del 35% de Compañía Mejicana de Gas tuvieron lugar en el segundo semestre de 1999, y por tanto el primer semestre de dicho año no registró gasto financiero alguno relacionado con el desembolso por dichas compras.

Un factor adicional que también explica el crecimiento de los gastos financieros del primer semestre de 2000, es que incluyen los correspondientes a la totalidad de la propia SINAE, consolidada por integración global, circunstancia que no se daba en el primer semestre de 1999.

La deuda financiera final a junio de 2000 se ha situado en 136.741 millones de pesetas, un 7,2% superior a la del primer semestre del año pasado, pero un 3,4% inferior a la existente al cierre del ejercicio 1999. El coste medio de la deuda por intereses en el primer semestre se ha situado en el 4,23%, frente al 4,53% del mismo período del año anterior.

Al finalizar el semestre el Grupo contaba con unos fondos propios de 176.340 millones de pesetas (56%) y una deuda financiera de 136.741 pesetas (44%).

2.3 Participación resultado de sociedades por puesta en equivalencia

Las sociedades que se han integrado por puesta en equivalencia han incurrido en pérdidas de 21 millones de pesetas, frente los 364 millones de pesetas perdidos en el primer semestre del año 1999. El desglose de este resultado es el siguiente:

	jun-00	Jun-99
REE	659	-
Telecomunicaciones		
Asturias	-367	-197
Castilla-León	-343	-243
Negocio Internacional		
México*	-170	-
Monterrey*	130	-
Hidráulica Santillana	44	45
Otros	26	31
	-21	-364

* El 27 de Julio de 2000 se ha acordado la venta de los activos de Méjico a Gas Natural.

- **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 el primer semestre del año 2000 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 ASTURIAS	RETECAL CASTILLA Y LEON
Inversión (M pta)	9.268	22.675
Viviendas pasadas	179.646	317.681
Nº clientes	48.434	50.137

En el mes de junio las dos operadoras ampliaron su gama de servicios de televisión con la puesta en marcha de un sistema de pago por visión de cine de estreno.

Las sociedades de telecomunicaciones por cable participadas por HC (Telecable y Retecal) son las más avanzadas del mercado español, ostentando en su conjunto un 65% de los clientes de las Compañías agrupadas en la AOC.

La buena marcha de estas sociedades hará posible un sensible adelanto de obtención de resultados positivos frente a los originales planes de negocio.

En la misma área de las telecomunicaciones, el Grupo posee también una participación del 20% en ALO 2000, sociedad concesionaria de licencia para operar redes públicas fijas de acceso a red en la banda de 3,5 GHz.

2.4 Amortización fondo de comercio

La amortización del fondo de comercio ascendió a 379 millones de pesetas, de los que 170 millones corresponden a la participación en REE, 92 millones al 60% de SINAE y 75 millones a las filiales de Méjico, 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

La pérdida contabilizada de 276 millones de pesetas es el saldo entre ingresos relacionados con ventas de inmovilizado (224 millones), beneficio en la venta de acciones propias (312 millones), ingresos de ejercicios anteriores (373 millones) y otros ingresos extraordinarios y gastos de entre los que destacan 1.233 millones correspondientes a provisiones financieras

3. Recursos generados e inversiones

El cash flow generado por el grupo HC en el primer semestre del año 2000 ha ascendido a 20.627 millones de pesetas, un 12,1% superior al del primer semestre del año 1999.

Las inversiones realizadas en inmovilizado en el mismo período alcanzaron los 16.484 millones de pesetas, de los que 8.902 millones de pesetas corresponden al negocio eléctrico, 945 al negocio del gas y los 6.637 millones de pesetas restantes corresponden a inversiones financieras en las actividades internacionales y de telecomunicaciones.

4. Evolución bursátil

En el primer semestre del año, las acciones de Cantábrico presentan una revalorización del 57.1%, con un comportamiento muy superior al registrado por el conjunto del sector eléctrico (+1.3%) y al del mercado (Ibex-35 +3.5%), habiendo sido también el valor que más se ha revalorizado entre los que componen el Índice Ibex-35.

El 15 de Junio se abonó el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2.000 que en consonancia con la evolución de los resultados de la compañía es un 17,8% superior al del ejercicio anterior, totalizando 0,1474 Euros por acción (24,53 ptas).

Los principales datos de la evolución bursátil de HC en el primer semestre del año 2000 son los siguientes:

	jun-00	jun-99	Var (%)
Acciones			
Número de acciones	113.196.768	113.196.768	0,0%
Cotización (Euros)			
Ultima	21,96	13,96	57,3%
Máxima	24,10	14,34	68,1%
Mínima	11,19	13,67	-18,1%
Datos por acción (Euros)			
BPA(1)	0,50	0,41	20,4%
Dividendos(2)	0,29	0,24	24,0%
Principales ratios			
PER(3)	22,06	26,56	-16,9%
Dividend Yield(4)	2,7%	2,4%	12,7%
Volúmenes			
Contratado en acciones	81.736.738	26.140.644	212,7%
Sobre capital social	72,21%	23,09%	212,7%
Cotización final			
Indice sector eléctrico	887,54	876,29	1,3%
Ibex 35	10.581,30	10.218,60	3,5%
<p>(1) Beneficio del período (2) Dividendo distribuido en el período (3) Beneficio anualizado para año 2000 (4) Dividendo anualizado para año 2000</p>			

5. Información Financiera

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO GRUPO HIDROCANTABRICO

	jun-00	jun-99	Var (%)	dic-99
Inmovilizado inmaterial neto	797	320	149,1%	680
Inmovilizado material bruto	491.365	499.874	-1,7%	478.836
(Amortizaciones)	-209.705	-219.584	-4,5%	-197.067
Inmovilizado material neto	281.660	280.290	0,5%	281.769
Inmovilizado Financiero	28.550	26.497	7,7%	26.536
Fondo de comercio de consolidación	16.714	1.677	896,7%	14.363
Gastos a distribuir en varios ejercicios	96	8.139	-98,8%	21
Otros activos	61.711	44.787	37,8%	62.834
TOTAL ACTIVO	389.528	361.710	7,7%	386.203
Capital	37.669	37.669	0,0%	37.669
Reservas	132.951	128.368	3,6%	124.277
Resultado del ejercicio	9.376	7.787	20,4%	18.077
Dividendo a cuenta entregado	-3.654	-2.274	60,7%	-6.842
Total recursos propios	176.342	171.550	2,8%	173.181
Accionistas minoritarios	1.439	1	--	1.411
Deuda Financiera	136.741	127.608	7,2%	142.947
Provisiones	8.229	10.334	-20,4%	9.024
Otros pasivos	66.777	50.323	32,7%	59.640
TOTAL PASIVO	389.528	361.710	7,7%	386.203

Datos en Millones de pesetas

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30/6/2000
GRUPO HIDROCANTABRICO

	jun-00	jun-99	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	94.296	66.268	42,3%
Otros ingresos (*)	280	413	-32,2%
- Compras netas	56.576	33.825	67,3%
Margen de ventas	38.000	32.856	15,7%
Gastos de Personal (*)	6.550	5.277	24,1%
Gastos Generales	4.415	3.487	26,6%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	27.035	24.092	12,2%
Amortizaciones	9.614	9.411	2,2%
Provisiones	25	-2	
Resultado Neto Operativo (EBIT)	17.396	14.683	18,5%
Gastos Financieros Netos	3.055	2.347	30,2%
Partic. Rtdo sociedades puesta equiv.	-21	-363	--
Amortización fondo de comercio	379	102	271,6%
Resultados Extraordinarios	-151	-431	-65,0%
Resultado antes de impuestos (BAI)	13.790	11.440	20,5%
Impuesto sobre sociedades	4.304	3.653	17,8%
Resultado después de impuestos (BDI)	9.486	7.787	21,8%
Atribuido a minoritarios	110	0	--
Resultado neto	9.376	7.787	20,4%
Cash Flow(1)	20.627	18.408	12,1%

(*) *Netos de activaciones*

(1) *BDI + Amortizaciones inmovilizado y fondo comercio + provisiones*

Datos en Millones de

pesetas

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO
CUENTAS DE RESULTADOS POR AREAS I

	Generación			Distribución y Comercialización			Energías Renovables		
	jun-00	jun-99	Var (%)	jun-00	jun-99	Var (%)	jun-00	jun-99	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	38.074	30.687	24,1%	42.523	32.003	32,9%	8.234	51	--
- Compras netas	15.224	9.095	67,4%	33.965	23.212	46,3%	7.006	48	--
Margen de ventas	22.850	21.592	5,8%	8.558	8.791	-2,7%	1.228	3	--
Gastos de Personal	2.536	2.698	-6,0%	1.970	2.246	-12,3%	311	8	--
Gastos Generales	1.382	1.695	-18,5%	1.563	1.576	-0,8%	249	8	--
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	18.932	17.199	10,1%	5.025	4.969	1,1%	668	-13	--
Amortizaciones	4.020	6.868	-41,5%	2.086	1.988	4,9%	230	1	--
Resultado Neto Operativo (EBIT)	14.912	10.331	44,3%	2.939	2.981	-1,4%	438	-14	--

Datos en Millones de pesetas

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO
CUENTAS DE RESULTADOS POR AREAS II

	Gas			Grupo*		
	jun-00	jun-99	Var (%)	jun-00	jun-99	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	4.727	3.884	21,7%	94.576	66.932	41,3%
- Compras netas	1.856	1.185	56,6%	56.576	33.825	67,3%
Margen de ventas	2.871	2.699	6,4%	38.000	33.107	14,8%
Gastos de Personal	258	233	10,7%	6.550	5.528	18,5%
Gastos Generales	389	377	3,2%	4.415	3.487	26,6%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	2.224	2.089	6,5%	27.035	24.092	12,2%
Amortizaciones	625	551	13,4%	9.639	9.409	2,4%
Resultado Neto Operativo (EBIT)	1.599	1.538	4,0%	17.396	14.683	18,5%

Datos en Millones de pesetas

- *Incluye resultados de participaciones en otros negocios, estructura y ajustes de consolidación, las amortizaciones incluyen 2.600 m de pts de saneamientos de CTC's correspondientes a la sociedad matriz.*