



A N E X O

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 los primeros nueve meses de 2000 los crecimientos experimentados por las magnitudes industriales, económicas y financieras de Hidrocantábrico han estado en línea con los objetivos marcados por el Grupo en su plan estratégico 1999/2004 explicado al mercado.

Por lo que se refiere a resultados económicos la buena evolución de los nueve primeros meses del año queda reflejada en los siguientes datos:

- El beneficio consolidado después de impuestos ha alcanzado los 13.633 millones de pesetas con un crecimiento del 19,2% respecto al de los primeros nueve meses de 1999.
- El Beneficio neto operativo (EBIT) ha crecido un 21,9% hasta situarse en los 27.353 millones de pesetas, cifra que se ha obtenido después de un aumento del 24% 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 ha ascendido a 30.253 millones de pesetas, superando en un 7,6% al del año anterior.
- En correspondencia con esta evolución de resultados, el 15 de septiembre la compañía abonó un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2000, de 0,1474 euros brutos por acción que, junto al primero de igual importe abonado el 15 de junio, totaliza un importe de 0,2948 euros brutos por acción, lo que supone un aumento del 17.8% respecto al abonado el ejercicio anterior.

Otros hechos destacables de los tres primeros trimestres del año han sido los siguientes:

- El incremento de la producción eléctrica en un 23.7% (8.7% aislando el efecto de la incorporación de 2/3 de la central de Soto en Mayo de 1999) hasta alcanzar los 9.971 GWh, que representa una cuota en el mercado de generación eléctrica del 7,7% frente al 6,9% 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 Aboñol.
- El gran aumento de la cifra de energía comercializada por HC Energía, que alcanzó los 2.003 GWh y consiguió captar más del 80% de los clientes que decidieron cambiar de suministrador.
- El favorable balance de la actividad gasista, que al cierre del tercer trimestre logró aumentar sus ventas en un 13.8%, y ha aportado el 7% del beneficio consolidado.
- El pasado 28 de Septiembre, Ferroatlantica presentó una OPA sobre el 25% de las acciones de Cantábrico a un precio de 19 Euros por acción. A la fecha de esta información, dicha OPA se encuentra pendiente de autorización por parte de la CNMV. El Consejo de Cantábrico ha calificado esta oferta como no solicitada e inadecuada.

	sep-00	sep-99	Var (%)
Datos técnicos			
Capacidad Instalada (MW)	2.225	2.150	3,5%
Energía eléctrica producida (GWh)	9.971	8.060	23,7%
Cuota de mercado de generación	7,7%	6,6%	16,7%
Energía eléctrica facturada (GWh) (1)	7.600	5.931	28,1%
Número de clientes eléctricos (1)	526.273	525.052	0,2%
Gas facturado (Mte)	1.009	886	13,8%
Número de clientes en gas	124.097	113.142	9,7%
Telecomunicaciones			
Viviendas pasadas	567.542	383.387	48,0%
Número de clientes	132.555	74.026	79,1%
Datos económicos-financieros (Mpta)			
Resultado bruto operativo (EBITDA)	41.821	37.178	12,5%
Beneficio neto	13.633	11.436	19,2%
ROE	10,4%	8,8%	17,9%
Cash Flow (2)	30.253	28.108	7,6%
Deuda Financiera	133.883	146.499	-8,6%
Deuda Financiera/Recursos Propios	75,6%	84,6%	-10,6%
Plantilla Media	1.290	1.176	9,7%

(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 Grupo HC ha obtenido un resultado operativo (EBITDA) de 41.821 Mpta durante los nueve primeros meses del ejercicio 2000, un 12,5% más que en los del ejercicio anterior. La contribución al mismo de los distintos negocios se ofrece seguidamente:

	sep-00	sep-99	Var (%)
Generación y Comercialización	29.167	27.737	5,2%
Distribución	7.540	6.777	11,3%
Energías Renovables	1.209	261	--
Gas	2.733	2.600	5,1%
Otros negocios	1.172	-197	--
Total	41.821	37.178	12,5%

- **Generación**

La energía neta producida alcanzó los 9.971 GWh, un 23,7 % más que en los nueve primeros meses del pasado ejercicio, situando la cuota de mercado de generación en el 7,7%, frente al 6,9% alcanzado en el mismo período del pasado año.

Durante el tercer trimestre, la producción ha sido de 3.393 GWh, con un incremento del 14% sobre el segundo trimestre del año. Una vez finalizadas las revisiones generales de Aboño 1 y Soto 2 en el segundo trimestre, durante este tercer trimestre la producción se vuelve a situar al nivel de la alcanzada en el primer trimestre del año. El precio medio de venta de energía en el mercado diario del tercer trimestre fue un 16% superior al del segundo trimestre, y un 8% inferior al del primer trimestre.

La producción eléctrica neta acumulada a septiembre del año 2000, su estructura y su comparación con la del mismo periodo del año anterior se refleja en el cuadro siguiente:

	sep-00	sep-99	Var (%)
Hidráulica	523	560	-6,6%
Nuclear	928	711	30,6%
Térmica	8.521	6.789	25,5%
Aboño	5.154	4.562	13,0%
Soto	3.366	2.227	51,1%
Total producción	9.971	8.060	23,7%

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.

En cualquier caso, sin dicha incorporación, la cifra de producción hasta septiembre habría aumentado un 8,7%, frente al 6,4% de crecimiento del sector, lo que demuestra la eficiencia y 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 de 1,5% en Aboño y 2,3% en Soto. En la central de Trillo fue de 0,56%. 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 68% importado y en un 32% nacional.

El precio medio de venta de la energía en el mercado diario, acumulado hasta septiembre ha sido de 5,26 Pta/kWh, frente a 4,50 Pta/kWh en 1999, con un aumento del 17% que sólo cubre parcialmente el importante aumento de los costes de generación que crecieron un 24% como consecuencia del aumento del precio del carbón importado y la evolución del tipo de cambio Euro/\$.

- **Distribución**

La energía distribuida a través de la red fue de 5.597 GWh, un 5,5% más que en el periodo enero-septiembre de 1.999.

El número de clientes de la actividad de distribución a 30 de septiembre era de 525.317, de los que 524.935 eran clientes a tarifa integral, con un consumo de 5.076 GWh, lo que significa una salida a mercado del 9,3% de la energía circulada.

La evolución de la energía total distribuida por niveles de tensión ha sido la siguiente:

Consumo GWh	Sept-00	Sept-99	Var%
Baja Tensión	1.355	1.266	7,0
Media Tensión	524	501	4,5
Alta Tensión	3.718	3.536	5,1
TOTAL	5.597	5.303	5,5

Durante este período, Hidrocantábrico Distribución ha extendido su actividad a la Comunidad de Madrid y a la Comunidad Valenciana.

En la Comunidad Valenciana prestará servicio a 100 nuevos clientes industriales, 300 comerciales y 15.000 domésticos, y en la Comunidad de Madrid va a iniciar la actividad de distribución a 3.000 nuevas viviendas en el municipio de Pinto.

- **Comercialización**

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

	30/9/00	30/9/99
Clientes	956	117
Asturias	334	49
Resto de España	622	68
GWh comercializados	2.003	628
Asturias	431	344
Resto de España	1.572	284

El número de clientes de Hidrocantábrico Energía al cierre del tercer trimestre era de 956 frente a 117 el año anterior y la energía comercializada al concluir el mismo ascendió a 2.003 GWh, cifra equivalente al 39% de la suministrada a tarifa por el Grupo. Dentro de la cartera de clientes se encuentran algunos de la importancia de RENFE, Telefónica, HUNOSA y otros del sector servicios, donde HCE mantiene una importante presencia.

Por otra parte, al cierre del tercer trimestre de 2000, HCE tiene además firmados más de 1.500 contratos de clientes de media tensión que saldrán próximamente a mercado.

En el tercer trimestre, se abrieron cinco nuevas delegaciones comerciales en Galicia, País Vasco, Aragón, Alicante y Andalucía, que junto a las que ya existían permiten atender a los clientes en todo el territorio nacional.

- **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 operativo (EBITDA) aportado por esta actividad al consolidado en los primeros nueve meses ha sido de 1.209 millones de pesetas, provenientes de la actividad de ingeniería de plantas de generación, de consultoría medioambiental y de participaciones en proyectos de energía de régimen especial en operación.

La capacidad instalada en la que participa SINAE ha experimentado un aumento del 19% respecto a la de cierre del ejercicio 99 y, la atribuible a la propia compañía un 59%:

Fuente	Atribuible a	
	Total (MW)	SINAE (MW)
Renovables	86	30
Cogeneración	51	27
Residuos y Biomasa	16	8
Total	152	65

Al finalizar el tercer trimestre, Sinae ha obtenido autorización para la construcción de un parque eólico en la Sierra de Los Lagos (Principado de Asturias) con una potencia instalada de 39 MW y una inversión estimada de 5.800 millones de pesetas y que entrará en funcionamiento en octubre del próximo año.

Así mismo, Sinae ha llegado a un acuerdo con el consorcio Energía y Desarrollo Sostenible, compuesto por nueve empresas Valencianas, para la realización de proyectos basados en energías renovables en La Comunidad Valenciana, entre los cuales destacan la construcción de parques eólicos con 400 MW de potencia instalada.

- **Gas**

La actividad gasista arrojó también un positivo balance en el tercer trimestre del año, con los siguientes hechos reseñables:

El gas facturado creció un 13,8 % y alcanzó los 1008,6 Mte, con unas ventas totales de 5.752 millones de pesetas

El número de clientes asciende a 124.097, un 9,68 % más que en los primeros nueve meses del año 1999.

El cash-flow hasta septiembre alcanzó los 1.783 millones de pesetas, el beneficio antes de impuestos ascendió a 1.675 Mpta y las inversiones los 1.501 millones de pesetas.

Durante 2000 se amplió la distribución de gas a un nuevo núcleo urbano (Grado) y se está a la espera de que se resuelva la concesión en otros cuatro.

2.2 Resultados Financieros

Los gastos financieros netos han ascendido a 4.810 millones de pesetas, un 28% más que en los primeros nueve meses de 1999. Este incremento es debido esencialmente a que el endeudamiento medio de los primeros nueve meses de 2000 ha sido 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 no afectó al primer cuatrimestre del año 1999.
- 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 incurrió en gasto financiero alguno asociado con los desembolsos por dichas compras.

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

La deuda financiera final a septiembre de 2000 se ha situado en 133.883 millones de pesetas, un 8,6% inferior a la de los primeros nueve meses del año pasado. De esta cifra 7.452 millones de pesetas corresponden al 100% del endeudamiento de SINAE. El coste medio de la deuda por intereses en los primeros nueve meses de año se ha situado en el 4,4%, frente al 4,1% del mismo período del año anterior, a pesar de que los tipos de interés a corto plazo aumentaron más de 150 puntos básicos en este tiempo.

Al finalizar los tres primeros trimestres el Grupo contaba con unos fondos propios de 176.795 millones de pesetas (57%) y una deuda financiera de 133.883 millones de pesetas (43%).

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 110 millones de pesetas, frente los 104 millones de pesetas perdidos en los primeros nueve meses del año 1999. El desglose de este resultado es el siguiente:

	Sep-00	sep-99
REE	1038	355
Telecomunicaciones		
Asturias	-871	-304
Castilla-León	-160	-190
Negocio Internacional		
México*	-197	-
Monterrey*	130	-
Hidráulica Santillana	35	11
Otros	-85	24
	-110	-104

** El 27 de Julio de 2000 se acordó la venta de los activos de Méjico y Monterrey al Grupo Gas Natural SDG. A 30 de septiembre ya se había formalizado la venta de los activos correspondientes a Méjico D.F.*

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 (29,8%).

En el tercer trimestre 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 tercer trimestre eran los siguientes:

	TELECABLE ASTURIAS	RETECAL CASTILLA Y LEON
Inversión (Mpta)	9.897	26.600
Viviendas pasadas	188.398	379.144
Nº clientes	63.542	69.013

En el mes de septiembre Telecable ha ampliado su gama de servicios de televisión con la puesta en marcha de Mirador Fútbol, bajo la modalidad de pago por visión.

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.

El 22 de septiembre se constituyó Retecal Interactiva, S.A. con un capital de 3 millones de euros, en la que Hidrocanábriico tiene una participación entre directa e indirecta del 30%. Su objetivo es el desarrollo de una plataforma de negocio electrónico y de un portal de contenidos sobre Internet.

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., y se espera que en el mes de febrero del 2001 entre en funcionamiento el 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 531 millones de pesetas, de los que 255 millones corresponden a la participación en REE, 138 millones al 60% de SINAE y 75 millones a las filiales de Méjico (los mismos que en el trimestre anterior dada su venta), 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 1.643 millones de pesetas es el saldo entre ingresos relacionados con ventas de inmovilizado (283 millones), beneficio en la venta de acciones propias (336 millones), ingresos derivados de la desinversión en Méjico (296 millones) y otros ingresos extraordinarios y gastos de los que 533 corresponden a reordenación accionarial y 1.915 millones a provisiones.

3. Recursos generados e inversiones

El cash flow generado por el grupo HC en los primeros nueve meses del año 2000 ha ascendido a 30.253 millones de pesetas, un 7,6% superior al de los primeros nueve meses del año 1999.

Las inversiones realizadas en inmovilizado en el mismo período alcanzaron los 23.584 millones de pesetas, de los que 9.708 millones corresponden a inversiones financieras, 1.479 al negocio del gas, 5.680 a SINAE, 2.309 a la nueva planta de ciclo combinado de Castejón y 4.035 a generación, distribución y comercialización eléctrica. Por otro lado, durante el tercer trimestre se produjo la desinversión financiera en Méjico D.F. por un importe de 7.581 millones de pesetas.

4. Evolución bursátil

En los primeros nueve meses del año, las acciones de Cantábrico presentan una revalorización del 46%, con un comportamiento muy superior al registrado por el conjunto del sector eléctrico (+6.5%) y al del mercado (Ibex-35 -6.5%).

El 15 de septiembre se abonó el segundo 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 0,294 Euros por acción (49.06ptas).

Los principales datos de la evolución bursátil de HC en los primeros nueve meses del año 2000 son los siguientes:

	sep-00	sep-99	Var (%)
Acciones			
Número de acciones	113.196.768	113.196.768	0,0%
Cotización (Euros)			
Ultima	20,35	13,58	49,9%
Máxima	24,10	14,23	69,4%
Mínima	11,19	13,08	-14,4%
Datos por acción (Euros)			
BPA(1)	0,72	0,61	19,2%
Dividendos(2)	0,44	0,36	21,8%
Principales ratios			
PER(3)	21,09	25,14	-16,1%
Dividend Yield(4)	2,9%	2,6%	12,7%
Volúmenes			
Contratado en acciones	111.774.374	42.754.031	161,4%
Sobre capital social	98,74%	37,77%	161,4%
Cotización final			
Indice sector eléctrico	913,49	799,06	14,3%
Ibex 35	10.531,60	9.525,40	10,6%

5. Información Financiera

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO GRUPO HIDROCANTABRICO

	sep-00	sep-99	Var (%)	dic-99
Inmovilizado inmaterial neto	913	460	98,5%	680
Inmovilizado material bruto	294.675	292.377	0,8%	478.836
(Amortizaciones)	-14.466	-14.737	-1,8%	-197.067
Inmovilizado material neto	280.209	277.640	0,9%	281.769
Inmovilizado Financiero	28.921	29.802	-3,0%	26.536
Fondo de comercio de consolidación	12.721	11.594	9,7%	14.363
Gastos a distribuir en varios ejercicios	111	7.632	-98,5%	21
Otros activos	71.525	61.193	16,9%	62.834
TOTAL ACTIVO	394.400	388.321	1,6%	386.203
Capital	37.669	37.669	0,0%	37.669
Reservas	132.042	128.596	2,7%	124.277
Resultado del ejercicio	13.633	11.436	19,2%	18.077
Dividendo a cuenta entregado	-6.361	-4.548	39,9%	-6.842
Total recursos propios	176.983	173.153	2,2%	173.181
Accionistas minoritarios	1.388	1.120	23,9%	1.411
Deuda Financiera	133.883	146.499	-8,6%	142.947
Provisiones	6.516	9.540	-31,7%	9.024
Otros pasivos	75.630	58.009	30,4%	59.640
TOTAL PASIVO	394.400	388.321	1,6%	386.203

Datos en Millones de pesetas

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30/9/2000
GRUPO HIDROCANTABRICO

	sep-00	sep-99	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	145.104	106.533	36,2%
Otros ingresos	683	601	13,6%
- Compras netas	88.312	56.632	55,9%
Margen de ventas	57.475	50.502	13,8%
Gastos de Personal	9.285	7.999	16,1%
Gastos Generales	6.369	5.325	19,6%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	41.821	37.178	12,5%
Amortizaciones	14.466	14.737	-1,8%
Provisiones	2	4	
Resultado Neto Operativo (EBIT)	27.353	22.437	21,9%
Gastos Financieros Netos	4.810	3.762	27,9%
Partic. Rtdo sociedades puesta equiv.	-110	-104	5,8%
Amortización fondo de comercio	540	188	187,2%
Resultados Extraordinarios	-1.643	-1.186	38,5%
Resultado antes de impuestos (BAI)	20.250	17.197	17,8%
Impuesto sobre sociedades	6.429	5.692	12,9%
Resultado después de impuestos (BDI)	13.821	11.505	20,1%
Atribuido a minoritarios	188	69	172,5%
Resultado neto	13.633	11.436	19,2%
Cash Flow(1)	30.253	28.108	7,6%

(1) Netos de activaciones (468 millones de pesetas)

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

Datos en Millones de pesetas

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO
CUENTAS DE RESULTADOS POR AREAS I

	Generación y Comercialización			Distribución			Energías Renovables		
	sep-00	sep-99	Var (%)	sep-00	sep-99	Var (%)	sep-00	sep-99	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	76.254	54.857	39,0%	49.624	44.201	12,3%	10.543	4.153	153,9%
- Compras netas	40.598	20.377	99,2%	37.724	31.722	18,9%	8.530	3.738	128,2%
Margen de ventas	35.656	34.480	3,4%	11.900	12.479	-4,6%	2.013	415	385,1%
Gastos de Personal	3.937	4.234	-7,0%	2.545	3.552	-28,4%	453	114	297,4%
Gastos Generales	2.552	2.509	1,7%	1.815	2.150	-15,6%	351	40	-
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	29.167	27.737	5,2%	7.540	6.777	11,3%	1.209	261	363,2%
Amortizaciones y provisiones	6.153	10.915	-43,6%	3.126	2.984	4,8%	354	6	-
Resultado Neto Operativo (EBIT)	23.014	16.822	36,8%	4.414	3.793	16,4%	855	255	235,3%

Datos en Millones de pesetas

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO
CUENTAS DE RESULTADOS POR AREAS II

	Gas			Grupo*		
	sep-00	sep-99	Var (%)	sep-00	sep-99	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	6.027	5.054	19,3%	145.787	107.134	36,1%
- Compras netas	2.340	1.514	54,6%	88.312	56.632	55,9%
Margen de ventas	3.687	3.540	4,2%	57.475	50.502	13,8%
Gastos de Personal	364	369	-1,4%	9.285	7.999	16,1%
Gastos Generales	590	571	3,3%	6.369	5.325	19,6%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	2.733	2.600	5,1%	41.821	37.178	12,5%
Amortizaciones y provisiones	941	826	13,9%	14.468	14.741	-1,9%
Resultado Neto Operativo (EBIT)	1.792	1.774	1,0%	27.353	22.437	21,9%

Datos en Millones de pesetas

- *Incluye resultados de participaciones en otros negocios, estructura y ajustes de consolidación, las amortizaciones incluyen 3.768 m de pts de saneamientos de CTC's correspondientes a la sociedad matriz.*