



ANEXO

PRIMER TRIMESTRE 2002

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

Los resultados del Grupo Hidrocantábrico en el primer trimestre de 2002 han superado claramente a los del mismo periodo del año anterior y han vuelto a situarse en niveles que enlazan con la trayectoria de rentabilidad y crecimiento sostenidos que caracterizan a la empresa y que, coyunturalmente, se había quebrado en 2001 como consecuencia básicamente de la excepcional hidraulicidad del sistema peninsular y del fuerte encarecimiento de los costes de combustible.

La cifra de negocios consolidada ha superado los 385 millones de euros, un 38% más que la del año anterior; el EBITDA ha sobrepasado los 100 millones de euros, con un crecimiento de casi el 21% y el beneficio después de impuestos se ha elevado por encima de los 42 millones de euros, con un crecimiento de más de un 25% sobre el del año anterior.

Este aumento de los resultados es todavía más significativo si se tiene en cuenta que no tiene contribución alguna, como lo tenía en 2001, de resultados extraordinarios. De ahí que el crecimiento de los resultados de lo que es la actividad ordinaria recurrente, esto es, antes de extraordinarios, sea todavía mayor y se sitúe en el 33%.

El crecimiento registrado por los costes operativos se debe a la expansión de las actividades de distribución, comercialización y energías renovables, y a la aplicación de la "ecotasa" a la Central Nuclear de Trillo, que no existía en el mismo período del año anterior. Excluyendo estos efectos, los costes operativos, en términos homogéneos, se habrían mantenido en el mismo nivel del primer trimestre del año anterior.

La evolución de las distintas áreas de negocios se ha caracterizado por:

- ? En la actividad de generación eléctrica, por el uso intensivo del parque térmico de generación, que aumentó su producción un 51%, aprovechando la baja hidraulicidad, los elevados precios del pool y la fortaleza de la demanda eléctrica nacional. Este crecimiento de la producción térmica, absolutamente preponderante en nuestro sistema, hizo que la producción total hubiera crecido también un 27%.
- ? En el área de distribución eléctrica, por el aumento del EBITDA en un 8,7% como consecuencia de los mayores ingresos derivados de la implantación del nuevo modelo retributivo de la actividad y de la expansión de la misma a nuevas áreas geográficas.
- ? En el campo de la comercialización eléctrica, HidroCantábrico Energía facturó en el trimestre 903 GWh a 2.330 clientes. La expansión de esta actividad está siendo afectada por los elevados precios del mercado mayorista y por la subida de las tarifas de peaje, que desincentiva la salida de clientes al mercado.

- ? También en el área de comercialización, hay que destacar que HidroCantábrico Energía inició la comercialización de gas natural a clientes elegibles, habiendo facturado, en este primer trimestre de actividad, 195 GWh a 41 clientes.
- ? En la actividad de Distribución de gas natural, el buen ritmo de captación de nuevos clientes, que aumentaron en un 7,3%, permitió compensar unas ventas de gas menores a las esperadas por las altas temperaturas registradas en este primer trimestre, y mantener así el EBITDA en línea con el obtenido en el mismo período del año anterior.
- ? Por último, en el negocio de telecomunicaciones, las dos sociedades participadas por el Grupo han doblado el número de clientes respecto a los que tenían hace doce meses y han seguido consolidando su situación económica, con EBITDA positivo y superior al de 2001.

	mar-02	mar-01	Var (%)
Datos técnicos			
Capacidad Instalada (MW)	2.173	2.173	0,0%
Capacidad Instalada en Reg. Especial (MW)	102	76	35,2%
Energía eléctrica producida (GWh)	3.505	2.757	27,1%
Cuota de mercado de generación	7,9%	6,2%	27,4%
Energía eléctrica facturada (GWh) (1)	3.033	2.913	4,1%
Número de clientes eléctricos (1)	539.072	531.533	1,4%
Gas facturado (GWh) (1)	703	551	27,7%
Número de clientes en gas (1)	138.517	128.958	7,4%
Telecomunicaciones			
Viviendas pasadas	694.570	491.880	41,2%
Número de clientes-servicio	313.016	145.002	115,9%
Datos económico-financieros (M €)			
Resultado bruto operativo (EBITDA)	100.588	83.316	20,7%
Beneficio neto	42.018	33.587	25,1%
ROE (2)	16,1%	13,1%	22,5%
Cash Flow (3)	69.499	59.110	17,6%
Deuda Financiera	833.681	793.930	5,0%
Deuda Financiera/Recursos Propios	77,1%	78,5%	-1,8%
Plantilla Media	1.302	1.292	0,8%

(1) *Ciudadanos 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 100,6 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2002, un 20,7% más que en el mismo período del año anterior.

Esta mejora del beneficio proviene sobre todo de la actividad de generación eléctrica, con mucho la de mayor peso del Grupo, como consecuencia del fuerte aumento de la producción térmica, de los altos precios del mercado mayorista y del descenso del precio del carbón en los mercados internacionales. La distribución eléctrica también contribuyó a la mejora del resultado operativo del Grupo con un crecimiento de su EBITDA del 8,7%. Igualmente las energías renovables tuvieron una evolución relativa favorable, aunque su peso sea todavía escasamente relevante en las cifras consolidadas.

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

	Mar-02	Mar-01	Var (%)
Generación y Comercialización	78.1	64.8	20.5%
Distribución	17.2	15.8	8.7%
Energías Renovables	3.0	0.9	213.7%
Gas	8.1	8.1	-0.8%
Otros negocios*	-5.7	-6.4	-10.5%
Total	100.6	83.3	20.7%

**Corresponde principalmente a la sociedad matriz que soporta costes de estructura del holding y registra los ingresos por CTC's*

Generación eléctrica

La baja hidraulicidad registrada en el primer trimestre de 2002 y el mantenimiento de una elevada demanda nacional han provocado un escenario de altos precios del pool durante este período.

Como consecuencia de estos elevados precios, el parque generador térmico de HidroCantábrico ha tenido una utilización muy intensiva y la producción total acumulada durante este primer trimestre del año ha sido de 3.505 GWh, un 27,1% superior a la del año 2001, a pesar de que la aportación hidráulica fue muy baja. La cuota de mercado mayorista de generación se ha situado en 7,9 %, frente al 6,2% alcanzado durante el mismo periodo del pasado año.

El precio medio de venta de energía en el mercado de ofertas durante el primer trimestre ha sido de 50,79 €/MWh, un 78% superior al del mismo periodo del año 2001. Las causas de estos precios extraordinariamente altos han sido la escasez de la oferta por la baja hidraulicidad, los retrasos en la entrada de nuevos ciclos combinados, y una elevada demanda eléctrica.

La producción eléctrica neta acumulada del año 2002, su estructura y su comparación con la del mismo período del año anterior se refleja en el cuadro siguiente:

GWh	Mar-02	mar-01	Var (%)
Hidráulica	178,7	446,4	-60,0%
Nuclear	334,4	331,4	0,9%
Térmica	2.992,3	1.979,5	51,2%
Aboño	1.780,8	1.414,8	25,9%
Soto	1.211,6	564,7	114,6%
Total producción	3.505,4	2.757,3	27,1%

En cuanto a la situación de nuestro equipo generador:

La indisponibilidad por avería en el equipo de carbón fue de 2,82% en Aboño y 2,17% en Soto. Estos niveles son inferiores a los promedios alcanzados por el sector.

El carbón consumido por las centrales térmicas para la producción eléctrica ascendió a casi 1.100.000 toneladas y fue en un 76% importado y en un 24% nacional, y su precio en los mercados internacionales resultó inferior en un 15% al del año anterior.

? **Distribución eléctrica**

La energía distribuida en el primer trimestre del año ascendió a 2.130 GWh con un aumento del 7,3% sobre la distribuida en el primer trimestre del año anterior.

En términos económicos, el efecto conjunto de la aplicación del nuevo modelo de retribución de la actividad y, sobre todo, la expansión a nuevas áreas geográficas ha supuesto un aumento de los ingresos del 68,6%, una mejora del 13,5% en el margen de ventas y del 8,7% en el EBITDA del negocio.

HidroCantábrico Distribución continua desarrollando el plan de expansión de la actividad de distribución fuera de Asturias, que abarca las Comunidades de Madrid, Valencia y Murcia, áreas geográficas de fuerte dinamismo económico, para conseguir una mayor cuota de mercado a nivel nacional en una actividad regulada y, por tanto, de bajo riesgo.

? Comercialización eléctrica

En el presente ejercicio se ha iniciado la comercialización de gas natural a clientes elegibles. Al cierre del primer trimestre HC Energía contaba con 41 clientes operativos que durante el trimestre consumieron el equivalente a 195 GWh.

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

	Marzo-02			Marzo-01
	Electricidad	Gas	Total	Total
Cientes			2.371	2.530
Asturias	464	5	469	401
Resto de España	1.866	36	1.902	2.129
GWh comercializados			1.098	929
Asturias	186	14	200	202
Resto de España	717	181	898	727

El número de clientes de Hidrocantábrico Energía al cierre del primer trimestre de 2002 era de 2.371, frente a 2.530 del año anterior. Esta disminución se debe, fundamentalmente, a que el incremento de los precios de venta en el mercado mayorista y el aumento de los peajes hizo menos atractivo a los clientes eléctricos el salir al mercado.

Aun con todo, la comercialización global de energía ha aumentado un 18,19%, de 929 GWh a 1.098 GWh, al incorporar a la misma la nueva comercialización de gas natural.

Más del 80% de los clientes captados lo ha sido fuera del área habitual de distribución de Hidrocantábrico fruto del esfuerzo y dinamismo desarrollado por Hidrocantábrico Energía en la captación de nuevos clientes.

? Energías en Régimen Especial

Durante el presente trimestre la actividad se ha centrado en el avance de proyectos en fase de ejecución, en los tres campos principales de negocio, renovables, cogeneración y residuos y biomasa. De igual forma, se ha procedido a realizar la puesta en marcha de la planta de biomasa de Energías e Industrias de Toledo (3,2 MW) y la planta de cogeneración de la Roda (9,7 MW).

La capacidad instalada en la que participa Sinae ha experimentado un aumento del 17% respecto al primer trimestre de 2001 y, la atribuible a la propia compañía un 35%.

Potencia Instalada				
Fuente	mar-02		mar-01	
	Total (MW)	Atribuible a SINAE(MW)	Total (MW)	Atribuible a SINAE (MW)
Renovables	102,90	35,22	100,17	34,95
Cogeneración	81,2	56,38	57,90	32,91
Residuos y Biomasa	18,8	10,68	15,6	7,80
Total	202,90	102,28	173,67	75,66

? Gas

El primer trimestre del ejercicio 2002 ha estado marcado, en el negocio del gas, por unas temperaturas anormalmente elevadas para esa época del año. Ello se ha dejado sentir, lógicamente, tanto en el gas facturado como en la cifra de negocios de la actividad que, no obstante, pudo compensarse con la factura del peaje correspondiente al gas comercializado por HidroCantábrico Energía.

La captación de nuevos clientes ha seguido evolucionando bien y al finalizar el primer trimestre su número alcanzó la cifra de 136.535, con un crecimiento del 7,3% sobre el año anterior.

Este buen ritmo de captación de clientes y la reducción de los costes de explotación en casi un 12% han permitido que el beneficio operativo de la actividad se sitúe en línea con el obtenido en el mismo período del año anterior, a pesar de que las ventas han estado por debajo de lo previsto por efecto del clima.

2.2 Resultados Financieros

Los gastos financieros netos han ascendido a 9,8 millones de euros, un 7,5% menos que en el ejercicio anterior, como consecuencia del descenso de la tasa media de coste de la deuda hasta el 4,2% desde el 5,4% de 2001.

La deuda financiera consolidada al 31 de marzo de 2001 se ha situado en 833,7 millones de euros, un 5% superior a la del primer trimestre del año anterior pero inferior en un 1,7% a los 847,4 millones con que se había cerrado el ejercicio. De esta cifra, 83,4 millones de euros, corresponden al 100% del endeudamiento consolidado de SINAE.

Los fondos propios del Grupo a la misma fecha ascienden a 1.081 millones de euros, un 7% más que en el mismo período del año anterior.

HidroCantábrico mantiene, por tanto, una sólida estructura financiera representada en un 56% por fondos propios y en sólo un 44% por deuda, que proporciona al Grupo una sólida capacidad inversora y de crecimiento.

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 1,2 millones de euros frente a 1,1 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio pasado. El desglose de este resultado es el siguiente:

miles de €	Marzo-02	Marzo-01
REE	2,330	2,128
Filiales Telecomunicaciones	-1,697	- 1,725
Hidráulica Santillana	- 66	721
Otros	656	18
	1,223	1,142

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 (46%) y para Castilla y León (30,47%).

Durante el primer trimestre del año 2002 las dos operadoras han seguido desarrollando con éxito sus actividades industriales y comerciales. Los datos básicos de ambas compañías al concluir el trimestre eran los siguientes:

	SPTA (45,95%) ASTURIAS	RETECAL (30,47%) CASTILLA Y LEON
Inversión (M€uros)	96	241
Viviendas pasadas	212.657	481.913
Nº clientes-Servicio*	170.777	142.239

* Con contrato

Es reseñable la evolución de 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/servicios en más de un 90%, superando los 170.000 y consolida la

tendencia de EBITDA positivo que ya alcanzó en el ejercicio pasado, adelantándose a su plan de negocio.

Retecal, en el primer trimestre del 2.002 ha consolidado la línea positiva de su EBITDA, ya iniciada en el último trimestre del año anterior, superando de una forma importante el previsto en su plan de negocio.

A su vez, y unido a dicha consolidación, el peso específico de la evolución de los servicios con mayor valor añadido está progresando hacia los niveles planificados. Así, las unidades de negocio de Televisión y Telefonía representan ya el 70% de la facturación acumulada, sobre el 55% de los clientes servicios totales asociados a las mismas.

Todo ello, se está llevando a cabo, con el objetivo de optimizar las inversiones realizadas, de manera que a éstos resultados expuestos, se añade una reducción de las inversiones reales sobre las previstas en el presupuesto anual de un 8%, cubriendo al 100% el objetivo de mercado potencial de hogares en servicio previstos.

En la misma área de las telecomunicaciones, el Grupo posee también una participación del 38,6% Banda Ancha, S.A., 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 1.129 miles de euros, de los que 512 miles de euros corresponden a la participación en REE y 275 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

En el trimestre no se han contabilizado resultados extraordinarios significativos, registrando este epígrafe un importe negativo de 5 mil euros.

3. Recursos generados e inversiones

El cash flow generado por el grupo HC ha ascendido a 69,5 millones de euros, un 17,6% superior al del primer trimestre del ejercicio anterior. Las inversiones realizadas en inmovilizado hasta octubre ascendieron a 37,8 millones de euros de los cuales 35,7 corresponden al negocio eléctrico, y 3 millones al negocio gasista. Dentro de las inversiones del negocio eléctrico destacan los 21,7 millones de euros

destinados a la planta de ciclo combinado de Castejón que entrará en operación comercial el próximo mes de julio.

4. Información Financiera

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO GRUPO HIDROCANTABRICO 31 de marzo de 2002

Miles de €	31-mar-02	31-mar-01	Var (%)
Inmovilizado inmaterial neto	18.037	7.578	138,0%
Inmovilizado material bruto	3.135.146	2.928.784	7,0%
(Amortizaciones)	-1.417.781	-1.325.172	7,0%
Inmovilizado material neto	1.717.365	1.603.612	7,1%
Inmovilizado Financiero	201.921	188.547	7,1%
Fondo de comercio de consolidación	73.103	71.945	1,6%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.767	4.329	-36,1%
Otros activos	471.625	384.975	22,5%
TOTAL ACTIVO	2.484.819	2.260.985	9,9%
Capital	226.394	226.394	0,0%
Reservas	812.416	821.860	-1,1%
Resultado del ejercicio	42.018	33.587	25,1%
Dividendo a cuenta entregado	0	-70.786	-100,0%
Total recursos propios	1.080.828	1.011.055	6,9%
Accionistas minoritarios	10.033	8.001	25,4%
Deuda Financiera	833.681	793.930	5,0%
Provisiones	43.590	49.944	-12,7%
Otros pasivos	516.687	398.055	29,8%
TOTAL PASIVO	2.484.819	2.260.985	9,9%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
GRUPO HIDROCANTABRICO
31 de marzo de 2002

Miles de €	31-mar-02	31-mar-01	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	385.042	279.024	38,0%
Otros ingresos	3.858	699	-
- Compras netas	254.683	166.614	52,9%
Margen de ventas	134.216	113.108	18,7%
Gastos de Personal(1)	17.901	17.363	3,1%
Gastos Generales	15.727	12.430	26,5%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	100.588	83.316	20,7%
Amortizaciones	26.352	24.498	7,6%
Provisiones	0	9	-
Resultado Neto Operativo (EBIT)	74.236	58.809	26,2%
Gastos Financieros Netos	9.826	10.625	-7,5%
Partic. Rtdo sociedades puesta equiv.	1.223	1.142	7,1%
Amortización fondo de comercio	1.129	1.017	11,0%
Resultados Extraordinarios	-5	2.069	-100,2%
Resultado antes de impuestos (BAI)	64.500	50.379	28,0%
Impuesto sobre sociedades	22.542	16.968	32,8%
Resultado después de impuestos (BDI)	41.958	33.411	25,6%
Atribuido a minoritarios	-60	-175	--
Resultado neto	42.018	33.587	25,1%
Cash Flow(2)	69.499	59.110	17,6%

(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**

Datos en millones de €	Generación y Comercialización			Distribución			Renovables		
	mar-02	mar-01	Var (%)	mar-02	mar-01	Var (%)	mar-02	mar-01	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	223,7	157,5	42,1%	140,3	83,2	68,6%	10,8	12,4	-12,8%
- Compras netas	132,3	80,5	64,3%	112,2	58,4	92,0%	5,0	10,1	-50,4%
Margen de ventas	91,3	76,9	18,8%	28,1	24,8	13,5%	5,8	2,3	150,6%
Gastos de Personal	7,9	7,5	5,1%	4,6	4,6	-0,8%	1,3	1,0	31,3%
Costes externos y de explotación	5,4	4,6	16,5%	6,3	4,3	46,3%	1,5	0,4	321,7%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	78,1	64,8	20,5%	17,2	15,8	8,7%	3,0	0,9	213,7%
Amortizaciones y provisiones	15,7	15,3	2,8%	6,7	6,4	3,6%	1,3	0,8	54,0%
Resultado Neto Operativo (EBIT)	62,4	49,5	25,9%	10,5	9,4	12,2%	1,7	0,1	-

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

Datos en millones de €	Gas			Grupo*		
	mar-02	mar-01	Var (%)	mar-02	mar-01	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	18,9	20,6	-8,1%	388,9	279,7	39,0%
- Compras netas	9,3	10,7	-13,2%	254,7	166,6	52,9%
Margen de ventas	9,6	9,8	-2,5%	134,2	113,1	18,7%
Gastos de Personal	0,3	0,5	-38,4%	17,9	17,4	3,1%
Costes externos y de explotación	1,2	1,2	0,7%	15,7	12,4	26,5%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	8,1	8,1	-0,8%	100,6	83,3	20,7%
Amortizaciones y provisiones	2,2	1,4	51,5%	26,4	24,5	7,5%
Resultado Neto Operativo (EBIT)	5,9	6,7	-12,1%	74,2	58,8	26,2%

(*) Incluye resultados de participaciones en otros negocios, estructura y ajustes de consolidación