



A N E X O

**TERCER TRIMESTRE
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 del Grupo HC en los tres primeros trimestres de 2001 se ha visto influida por un marco sectorial caracterizado por los siguientes rasgos básicos:

- ✍ La elevada producción hidráulica del sistema nacional, superior en un 62,5% a la de 2000, 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 18%.
- ✍ El descenso del ingreso medio del sistema por la reducción de la tarifa eléctrica regulada en un 2,2% y el mayor volumen de energía liberalizada.
- ✍ La caída de los precios del pool en el mercado de generación, que a consecuencia de la mayor producción hidráulica se han visto reducidos prácticamente en un 12% respecto al tercer trimestre de 2000.
- ✍ Y por último, y de forma muy importante, por el mayor coste del carbón térmico, que se ha elevado un 24,3% respecto al mismo periodo del año pasado.

En el marco de circunstancias penalizadoras descritas, fuera además de la capacidad de gestión empresarial, el Grupo HC ha alcanzado un beneficio consolidado después de impuestos de 8.666 millones de pesetas, con un descenso del 36,4% respecto del mismo período del año anterior. Este descenso, no obstante, se ha visto mitigado gracias a la actuación en el área de los costes gestionables del Grupo, donde los de personal se han visto reducidos en un 7,7% y el conjunto de los operativos en casi un 3%.

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

- ✍ En el campo de la actividad de generación eléctrica, como ya se ha señalado, por el descenso de la producción global en un 13,4% y el fuerte incremento de los costes del carbón, que redujo significativamente la contribución de esta línea de negocio a los resultados consolidados del Grupo.
- ✍ El aumento del 10% de los resultados operativos (EBITDA) en la actividad de distribución eléctrica, el incremento de la energía distribuida a través de la red propia en un 3,5% y la continuidad de los planes de expansión del negocio fuera de Asturias.
- ✍ En la comercialización eléctrica, el aumento de la energía facturada en un 43%, hasta alcanzar los 2.862 GWh, con mejores márgenes y resultados también que en el año anterior.
- ✍ El comportamiento de la actividad gasísta, que ha aumentado el número de clientes en un 7,5%, mantenido el volumen de gas facturado a pesar de la

gran benignidad climática del ejercicio y ha aportado un 12% del beneficio consolidado del Grupo.

- ✍ La caída de aportación de las energías de régimen especial a los resultados del Grupo por el descenso de los márgenes en el área de la cogeneración eléctrica y el retraso en la entrada en operación comercial de algunos proyectos.
- ✍ Por último, el avance experimentado por las dos sociedades participadas por el Grupo en el negocio de las telecomunicaciones, con crecimiento de clientes del 80% y resultados ya equilibrados a nivel de EBITDA, a pesar de encontrarse todavía ambas sociedades en los primeros años de desarrollo de la actividad.

	Sep-01	Sep-00	Var (%)
Datos técnicos			
Capacidad Instalada (MW)	2,160	2,160	0.0%
Capacidad Instalada en Régimen Especial (MW)	74	65	13.5%
Energía eléctrica producida (GWh)	8,631	9,971	-13.4%
Cuota de mercado de generación	6.3%	8.1%	-22.2%
Energía eléctrica facturada (GWh) (1)	7,668	7,603	0.9%
Número de clientes eléctricos (1)	536,799	525,891	2.1%
Gas facturado (Mte)	1,003	1,009	-0.6%
Número de clientes en gas	133,359	124,097	7.5%
Telecomunicaciones			
Viviendas pasadas	691,152	567,542	21.8%
Número de clientes	243,272	136,005	78.9%
Datos económico-financieros (M PTA)			
Resultado bruto operativo (EBITDA)	30,868	41,821	-26.2%
Beneficio neto	8,666	13,633	-36.4%
ROE (2)	6.6%	10.3%	-35.4%
Cash Flow (3)	22,530	31,036	-27.4%
Deuda Financiera	140,432	133,883	4.9%
Deuda Financiera/Recursos Propios	82.0%	75.6%	8.4%
Plantilla Media	1,302	1,327	-1.9%

(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 30.868 millones de pesetas en los nueve primeros meses del ejercicio 2001, un 26% menos que en el mismo período del año anterior. Este descenso, a pesar de la reducción de los costes operativos, se ha debido, como ya se ha dicho, a la caída del margen de ventas de la actividad de generación eléctrica, y al notable descenso de la aportación de las energías renovables.

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

	Sep-01	Sep-00	Var (%)
Generación y Comercialización	22,964	29,167	-21.3%
Distribución	8,362	7,540	10.9%
Energías Renovables	44	1,209	-96.4%
Gas	2,776	2,733	1.6%
Otros negocios*	-3,278	1,172	-
Total	30,868	41,821	-26.2%

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

Generación

La energía eléctrica neta producida en los nueve primeros meses de 2001 ha ascendido a 8.631 GWh, un 13,4% inferior a la del mismo período del pasado año, situando nuestra cuota acumulada anual de participación del mercado de generación en el 6,7%, frente al 8,1% alcanzado hace un año por las mismas fechas.

La producción térmica con carbón, una vez que los efectos de la hidraulicidad han perdido peso y que han quedado concluidas las revisiones generales de Soto 2 y Aboño 1, está recuperando los niveles del año anterior, llegando incluso a alcanzar en septiembre un valor histórico máximo mensual.

La pluviosidad en la cuenca noroeste, donde se ubican nuestras centrales hidráulicas, ha sido también favorable en lo que va de año, por lo que la producción hidráulica ha superado a la del año 2000 en un 44,7%.

El precio medio de venta de energía vendida en el mercado de ofertas durante este periodo ha sido de 5,56 PTA/kWh un 6,7% 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:

	Sep-01	Sep-00	Var (%)
Hidráulica	756.3	522.6	44.7%
Nuclear	897.0	928.3	-3.4%
Térmica	6,977.7	8,520.0	-18.1%
Aboño	4,763.0	5,154.0	-7.6%
Soto	2,214.7	3,366.0	-34.2%
Total producción	8,631	9,971	-13.4%

En cuanto a la situación de nuestro equipo generador:

La indisponibilidad por avería en el equipo de carbón fue de 3,29% en Aboño y 1,7% 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 62% importado y en un 38% nacional y su coste medio, como ya ha quedado dicho, se encareció en más de un 24%.

En el ámbito de los gastos merece destacarse la reducción de los costes operativos de la actividad en un 8%, habiendo descendido los de personal en un 9,5%, aspectos ambos que han contribuido significativamente a contener el impacto negativo en el margen originado por el descenso de la producción y el incremento de costes de los combustibles.

? **Distribución**

La energía distribuida hasta el 30 de septiembre de 2001 ha sido de 5.793 GWh, un 3,4% más que en 2000, y su detalle por tensiones el que sigue:

Consumo GWh	Sep-01	Sep-00	Var%
Baja Tensión	1,405	1,357	3.5%
Media Tensión (1)	551	525	4.9%
Alta Tensión (2)	3,837	3,718	3.2%
TOTAL	5,793	5,600	3.4%

(1) 93% clientes cualificados

(2) 4% clientes cualificados

El número de suministros a la misma fecha alcanzaba los 532.174, cifra superior a la de 2000 en un 1,8%.

La cifra de negocios del periodo ha alcanzado los 47.777 millones de pesetas y su caída del 3,7% 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 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 10,9%, 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 tercer trimestre ha seguido desarrollándose al ritmo previsto el plan de expansión a cinco años de la actividad de distribución fuera de Asturias, que abarca las Comunidades de Madrid, Valencia y Murcia, áreas geográficas de fuerte dinamismo económico, donde está previsto invertir más de 30.000 millones de pesetas, facturar más de 9.500 GWh y superar los 700.000 clientes.

? Comercialización

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

	Set 01	Set 00
Clientes	2.694	956
Asturias	451	334
Resto de España	2.243	622
GWh comercializados	2.862	2.003
Asturias	623	431
Resto de España	2.239	1.572

El número de clientes de Hidrocantábrico Energía a 30 de septiembre de 2001 era de 2.694 frente a 956 del año anterior y la energía comercializada al concluir el mismo ascendió a 2.862 GWh, cifra superior en un 43% a la del 2000.

El 83% de los clientes se captaron fuera del área habitual 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/año, y del dinamismo y esfuerzo desplegado por Hidroeléctrico 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 período la actividad se ha centrado en el avance de proyectos en última fase de ejecución, habiéndose 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 SINAIE ha experimentado un aumento del 16% respecto al ejercicio 2000 y, la atribuible a la propia compañía un 14%:

Potencia Instalada	Sep-01		Sep-00	
	Total (MW)	Atribuible a SINAIE (MW)	Total (MW)	Atribuible a SINAIE (MW)
Renovables	103	35	86	30
Cogeneración	56	31	51	27
Residuos y Biomasa	19	8	16	8
Total	178	74	153	65

? Gas

La actividad gasísta ha seguido la tendencia mantenida durante el primer semestre del año, caracterizada por la benignidad climática que ha dado lugar, junto con la reducción de las tarifas de venta, a que la facturación en volumen de termias haya sido igual que la del año anterior e inferior en un 5,17% a la prevista, a pesar de que el objetivo de captación de clientes ha sido cumplido.

El número de clientes alcanzó la cifra de 133.359, lo que representa un incremento de 9.262 (+7,5%) respecto a los que la sociedad tenía en septiembre de 2000.

En el aspecto económico-financiero, aunque la cifra de ingresos ha superado en un 18,6 % a la obtenida a septiembre de 2000, el margen de ventas es similar al registrado en dicha fecha como resultado tanto del menor consumo unitario, ya comentado, como por las reducciones de tarifas de venta decretadas por el Gobierno, que no se vieron acompañadas de descensos paralelos de las tarifas

de coste de aprovisionamiento. El Beneficio Antes de Impuestos se ha situado en 1.638 millones de pesetas, un 2,2% inferior al del año anterior, pero mejorando la tendencia que se había registrado en el primer semestre merced a un descenso en los costes operativos del 9,2%.

El ritmo de captación de clientes, el control de los costes operativos y una previsible corrección de los costes de aprovisionamiento durante el último trimestre del año hacen prever una mejora de los resultados y el cumplimiento de los objetivos presupuestarios al cierre del ejercicio.

2.2 Resultados Financieros

Los gastos financieros netos han ascendido a 5.014 millones de pesetas, un 4,2% más que en el ejercicio anterior. Este incremento es debido a dos efectos de signo contrario. Por una parte, a un endeudamiento medio inferior al del mismo periodo del año pasado y, por otra, a una elevación de la tasa media de coste de la deuda hasta el 5,2% desde el 4,4% de septiembre de 2000, como consecuencia de unos tipos de interés prevalecientes en el periodo superiores a los del 2000.

La deuda financiera consolidada al 30 de septiembre se ha situado en 140.432 millones de pesetas, un 4,9% superior a la de la misma fecha del año pasado. De esta cifra 12.218 millones de pesetas corresponden al 100% del endeudamiento de SINA E.

Los fondos propios del Grupo a la misma fecha ascienden a 171.292 millones de pesetas, un 3,2% menos que a la misma fecha del año 2000. Este descenso es debido a que, como ya se comentó en los trimestres anteriores, acogándose a la OM de 28 de marzo de 2001 y R.D.L. 2/2001, el Grupo 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 tercer trimestre, por tanto, se cierra con una saneada estructura financiera representada en un 55% por fondos propios y en un 45% 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 154 millones de pesetas frente a unas pérdidas de 110 millones de pesetas en el mismo periodo del pasado año. El desglose de este resultado es el siguiente:

	Septiembre-01	Septiembre-00
REE	1,117	1,038
Filiales Telecomunicaciones	-1,241	-1,031
Hidráulica Santillana	165	35

Otros	114	-152
	154	-110

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%).

Durante los tres primeros trimestres del año 2001 las dos operadoras han seguido 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)	13.650	40.435
Viviendas pasadas	209.239	481.913
Nº contratos	114.391	128.881

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 un 80%, hasta alcanzar los 114.983, sus ingresos en un 144% y obtiene ya un EBITDA equilibrado.

La actividad de Retecal en este tercer trimestre se ha caracterizado por el lanzamiento de una serie de proyectos consecuencia de una activa gestión realizada tanto entre entes privados como públicos. Así, junto con la adjudicación del concurso de la Universidad de Valladolid en voz y datos, también se consiguió el concurso de la Diputación de Burgos para datos unido a otros proyectos a medida para grandes clientes que suponen una apuesta por soluciones a medida, interrelacionando tecnología con necesidades del cliente.

Asimismo y unido al proyecto de Televisión y Radio en Castilla y León, se ha facilitado a dicha sociedad la posibilidad de la realización de directos y transmisión de tx vídeo digital a través de las redes de Retecal, sustituyéndolo por el sistema de transmisión que actualmente utilizaba vía Retevisión, lo que interconecta aún más ambos proyectos creando sinergias y líneas de negocio paralelas.

Otro de los proyectos lanzados a través de su filial Retecal Interactiva ha sido la puesta en marcha de una televisión interactiva a través de Internet que permitirá la conexión permanente a la información de la región a través del portal Internépolis. Dicho proyecto permitirá difundir y generará capacidad de acceso a las televisiones locales y regionales en conexión con la red mundial.

La evolución de los clientes sigue una línea ascendente, con la captación de 9.950 clientes-servicios mensuales, frente a los aproximadamente 3.800 de principios de año.

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 507 millones de pesetas, de los que 255 millones corresponden a la participación en REE y 137 millones a SINAIE, 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 85 millones de pesetas recogen básicamente partidas de distinto signo entre las que destacan: ingresos derivados de ventas de inmovilizado, resultados de ejercicios anteriores de algunas filiales y costes de asesoramiento corporativo, 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 22.530 millones de pesetas, un 27% inferior al del mismo período del ejercicio anterior. Las inversiones realizadas en inmovilizado hasta octubre ascendieron a 26.637 millones de pesetas de los cuales 20.798 millones corresponden al negocio eléctrico, entre los que destacan 14.877 millones en la planta de ciclo combinado de Castejón; 2.081 millones corresponden al negocio gasista; 3.585 millones a inversiones financieras, principalmente en telecomunicaciones y 173 millones a otro inmovilizado.

4. Información Financiera

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO GRUPO HIDROCANTABRICO 30/09/2001

Datos en Millones de pesetas

	Sep-01	Sep-00	Var (%)
Inmovilizado inmaterial neto	1,556	913	70.4%
Inmovilizado material bruto	507,479	491,791	3.2%
(Amortizaciones)	-228,429	-211,582	8.0%
Inmovilizado material neto	279,050	280,209	-0.4%
Inmovilizado Financiero	31,618	28,921	9.3%
Fondo de comercio de consolidación	11,655	12,721	-8.4%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	882	111	694.6%
Otros activos	65,744	71,525	-8.1%
TOTAL ACTIVO	390,505	394,400	-1.0%
Capital	37,669	37,669	0.0%
Reservas	124,957	132,042	-5.4%
Resultado del ejercicio	8,666	13,633	-36.4%
Dividendo a cuenta entregado	0	-6,361	-100.0%
Total recursos propios	171,292	176,983	-3.2%
Accionistas minoritarios	1,132	1,388	-18.4%
Deuda Financiera	140,432	133,883	4.9%
Provisiones	6,166	6,516	-5.4%
Otros pasivos	71,483	75,630	-5.5%
TOTAL PASIVO	390,505	394,400	-1.0%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30/09/2001
GRUPO HIDROCANTABRICO

Datos en Millones de pesetas

	Sep-01	Sep-00	Var (%)
Importe Neto cifra de negocios	136,053	145,104	-6.2%
Otros ingresos	315	683	-53.9%
- Compras netas	90,287	88,312	2.2%
Margen de ventas	46,081	57,475	-19.8%
Gastos de Personal (1)	8,568	9,285	-7.7%
Costes externos y de explotación	6,646	6,369	4.3%
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	30,868	41,821	-26.2%
Amortizaciones	12,625	14,466	-12.7%
Provisiones	11	2	450.0%
Resultado Neto Operativo (EBIT)	18,232	27,353	-33.3%
Gastos Financieros Netos	5,014	4,810	4.2%
Partic. Rtdo sociedades puesta equiv.	154	-110	--
Amortización fondo de comercio	507	540	-6.1%
Resultados Extraordinarios	-85	-1,643	-94.8%
Resultado antes de impuestos (BAI)	12,779	20,250	-36.9%
Impuesto sobre sociedades	4,297	6,429	-33.2%
Resultado después de impuestos (BDI)	8,482	13,821	-38.6%
Atribuido a minoritarios	-184	188	--
Resultado neto	8,666	13,633	-36.4%
Cash Flow(2)	22,530	31,036	-27.4%

(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		
	Sep-01	Sep-00	Var (%)	Sep-01	Sep-00	
Importe Neto cifra de negocios	81,748	76,254	7.2%	47,777	49,624	
- Compras netas	52,734	40,598	29.9%	34,430	37,724	
Margen de ventas	29,014	35,656	-18.6%	13,347	11,900	
Gastos de Personal	3,655	3,937	-7.2%	2,298	2,545	
Costes externos y de explotación	2,395	2,552	-6.2%	2,687	1,815	
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	22,964	29,167	-21.3%	8,362	7,540	
Amortizaciones y provisiones	7,623	6,153	23.9%	3,244	3,126	
Resultado Neto Operativo (EBIT)	15,342	23,014	-33.3%	5,118	4,414	

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

	Gas			Grupo*	
	Sep-01	Sep-00	Var (%)	Sep-01	Sep-00
Importe Neto cifra de negocios	7,148	6,027	18.6%	136,368	145,787
- Compras netas	3,572	2,340	52.6%	90,287	88,312
Margen de ventas	3,576	3,687	-3.0%	46,081	57,475
Gastos de Personal	239	364	-34.5%	8,568	9,285
Costes externos y de explotación	562	590	-4.7%	6,646	6,369
Resultado Bruto Operativo (EBITDA)	2,776	2,733	1.6%	30,868	41,821
Amortizaciones y provisiones	1,023	941	8.7%	12,635	14,468
Resultado Neto Operativo (EBIT)	1,753	1,792	-2.2%	18,232	27,353

Datos

? Incluye resultados de participaciones en otros negocios, estructura y ajustes de consolidación