

**ANEXO IV**

---

**2009**

**Documento de Registro de Obligaciones  
y Derivados**

**Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.**

El presente documento de registro de obligaciones y derivados (modelo Anexo IV del reglamento nº 809/2004, de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004) ha sido inscrito en los registros Oficiales de la C.N.M.V. con fecha 23 de abril de 2009.

 **hc energía**

grupo edp

## ÍNDICE

FACTORES DE RIESGO .....	4
1. PERSONAS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO .....	9
1.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro .....	9
1.2 Declaración de conformidad con hechos y no omisión de información .....	9
2. AUDITORES DE CUENTAS.....	9
2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor .....	9
2.2 Renuncia de auditores .....	9
2.3 Información financiera solicitada .....	10
2.4 Información financiera histórica seleccionada .....	10
3. FACTORES DE RIESGO.....	10
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	10
4.1 Historial y evolución del emisor.....	10
<b>4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor.....</b>	<b>10</b>
<b>4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro .....</b>	<b>10</b>
<b>4.1.3 Fecha de constitución.....</b>	<b>11</b>
<b>4.1.4 Domicilio, forma jurídica y legislación aplicable .....</b>	<b>11</b>
<b>4.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor .....</b>	<b>11</b>
4.2 Inversiones.....	12
<b>4.2.1 Inversiones principales desde los últimos estados financieros publicados:.....</b>	<b>12</b>
<b>4.2.2 Inversiones Futuras.....</b>	<b>14</b>
<b>4.2.3 Fuentes de fondos previstas.....</b>	<b>15</b>
5. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....	16
5.1 Actividades principales (INCLUIR EL DEFICIT DE TARIFA) .....	16
<b>5.1.1 Actividades principales del emisor.....</b>	<b>16</b>
<b>5.1.2 Nuevos productos o servicios.....</b>	<b>22</b>
5.2 Mercados principales.....	22
5.3 Posición competitiva.....	24
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA .....	25
6.1 Descripción del Grupo Hc Energía .....	25
6.2 Grupo supranacional de pertenencia .....	28
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS .....	28
7.1 Declaración sobre perspectivas del emisor .....	28
7.2 Factores con incidencia importante en el ejercicio 2008.....	29
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	30
9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS .....	30
9.1 Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora .....	30
9.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos .....	33
10. PRÁCTICAS DE GESTIÓN .....	34
10.1 Comité de Control y Auditoría .....	34
10.2 Comisión Ejecutiva: .....	36
10.3 Gobierno Corporativo.....	37
11. ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	37

11.1 Participación de los accionistas principales.....	37
11.2 Acuerdos que den lugar a cambios en el control del emisor .....	38
12. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS .....	38
12.1 Información financiera histórica.....	38
12.2 Información financiera .....	56
12.3 Auditoría de la información financiera histórica .....	56
12.4 Edad de la información financiera más reciente.....	56
12.5 Información intermedia .....	56
12.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje .....	56
12.7 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor .....	56
13. INFORMACIÓN ADICIONAL .....	57
13.1 Capital social .....	57
13.2 Escritura de constitución y estatutos sociales.....	57
14. CONTRATOS IMPORTANTES.....	58
15. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	58
16. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO .....	58

## **FACTORES DE RIESGO**

La actividad del Grupo Hc Energía se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos. Los principales riesgos que pueden afectar a sus operaciones son los siguientes:

### **RIESGOS DE NEGOCIO**

#### Generación de electricidad

Los negocios de generación de electricidad se ven influidos por diversos factores que van desde las condiciones de hidraulicidad a la situación de los mercados energéticos mundiales.

- Generación hidráulica: una disminución de las precipitaciones supone una menor generación de Kw hidráulicos con un aumento del coste unitario de producción de los mismos.
- Generación térmica: la evolución de los precios del carbón y del gas natural, inciden y de forma importante en el coste de generación de energía afectando, por tanto, a la cuenta de resultados.
- Medioambiente: existe un creciente protagonismo de las políticas medioambientales que limitan y penalizan las emisiones de gases de efecto invernadero (Protocolo de Kyoto), favoreciendo el uso de energías renovables y, en el caso particular español, a la generación con gas natural.

#### Actividades reguladas

Las actividades de distribución y transporte de electricidad, como actividades reguladas, se ven fundamentalmente influidas por el reconocimiento por parte de la Administración de los costes derivados de la prestación de estas actividades, ya que la retribución de las mismas se plasma en general como un traspaso de los costes necesarios para ejercer la actividad, no viéndose afectada por los aspectos vistos con anterioridad para el negocio de generación.

Los ingresos que los distribuidores de energía eléctrica obtienen de los suministros a tarifa se integran en una "bolsa común" sujeta al procedimiento de liquidaciones por la Comisión Nacional de Energía. Este procedimiento da lugar a unos ingresos o pagos entre agentes en función de la retribución de los costes de las actividades reguladas que a cada empresa le corresponda percibir. Cuando los ingresos sujetos a liquidación no son suficientes para cubrir el coste de las actividades reguladas se produce el denominado déficit o desajuste de ingresos en la liquidación de las actividades reguladas.

Este caso, se produce, por ejemplo, cuando el coste estimado de la producción eléctrica en el Decreto de tarifas no coincide con el real existente en el ejercicio, lo que supone que las adquisiciones que realizan los distribuidores en el

mercado eléctrico se realicen a un coste superior al previsto en el correspondiente Real Decreto de tarifas.

Como colofón, podemos decir que las actividades reguladas, se basan en el principio de suficiencia tarifaria que debe presidir la retribución de todas las actividades y costes regulados (principio consagrado jurisprudencialmente), así como la obligación de retribuir las actividades reguladas con criterios objetivos, transparentes y no discriminatorios que establece el art. 15 de la Ley del Sector Eléctrico. En resumen, los déficits de tarifa pendientes de cobro en la actualidad serían:

- Para el ejercicio 2006:  $144+10+10,9 = 164,9$  millones de euros
- Para el ejercicio 2008: 263,2 millones de euros

## Gas

Además del riesgo derivado del precio de compra y venta del gas, en el caso del negocio del gas, existe un riesgo de volumen, entendido como el riesgo de que el volumen de gas vendido a los clientes finales sea menor o mayor al presupuestado, o bien, que puedan existir problemas de suministro en origen.

## **RIESGOS DE PRECIO Y APROVISIONAMIENTO**

### Precios de mercado

#### *Generación*

El riesgo de precio de mercado consiste en que el precio al que se retribuye el Kwh. en el mercado mayorista de electricidad (pool) no sea suficiente para cubrir los costes incurridos en su producción.

#### *Comercialización*

El riesgo de precio de mercado para un comercializador eléctrico surge cuando los precios acordados en los contratos de venta de energía son inferiores a los precios alcanzados en el mercado mayorista de electricidad (pool). En la comercialización del gas, las características del negocio de Naturgás y la vinculación de los precios de compra y venta de gas a determinadas commodities hacen que exista una alta volatilidad en el margen del negocio.

### Costes de aprovisionamiento

El riesgo asociado a los costes de aprovisionamiento es provocado por la dependencia exterior de España en materia de combustibles. Las incertidumbres asociadas con los mercados internacionales de carbón y del gas suponen el mayor factor de riesgo para el negocio de generación eléctrica.

## RIESGO MEDIOAMBIENTAL

### Plan Nacional de reducción de emisiones

El Plan Nacional de Reducción de Emisiones de Grandes Instalaciones de Combustión que limita las emisiones de SO<sub>2</sub> (dióxido de azufre), NO<sub>x</sub> (diferentes tipos de óxidos de nitrógeno) y partículas ha comenzado a aplicarse el 1 de enero del año 2008.

Las instalaciones de Hc Energía incorporadas a este Plan Nacional son los grupos Soto de Ribera 3, Aboño 1 y Aboño 2, quedando exentos Soto de Ribera 1 (actualmente ya cerrado) y Soto de Ribera 2, que ha adquirido el compromiso de finalizar su operación tras 20.000 horas de funcionamiento hasta el año 2015.

Para llevar a cabo la adecuación ambiental de las instalaciones sí afectadas por el Plan Nacional, se instalaron plantas de desulfuración en Aboño 2, cuya puesta en marcha tuvo lugar en diciembre de 2007 y en Soto 3 que se puso en marcha en mayo de 2008. Estas desulfuraciones permiten reducir las emisiones de SO<sub>2</sub> de estos grupos en un 95%, y las emisiones de partículas, en un 50%. Además, se han instalado quemadores de bajo NO<sub>x</sub> en Aboño 2 y Soto 3, y está pendiente su instalación en Aboño 1, haciéndolo coincidir con la Revisión Fin de Campaña en abril y mayo de 2009. Todas estas medidas, que han supuesto inversiones por importe de 146 millones de euros, permitirán que Hc Energía cumpla con los límites de emisión establecidos. Durante el año 2008 se han cumplido holgadamente los límites establecidos como burbuja por empresa:

Datos en toneladas	SO <sub>2</sub>	NO <sub>x</sub> de 2008 a 2015	NO <sub>x</sub> a partir de 2016	Partículas a partir de 2008
<b>BURBUJA permitida para HC</b>	12.508	12.497	5.471	1.227
<b>Emisiones de 2008</b>	9.220	10.655		600

Durante el año 2008 Soto 2 funcionó 2.519 horas.

### Cambio Climático: Protocolo de Kyoto

El objetivo del Protocolo de Kyoto es reducir las emisiones globales de CO<sub>2</sub> (dióxido de carbono) en el periodo 2008-2012. Las centrales térmicas de Hc Energía generan CO<sub>2</sub> en el proceso de combustión y por tanto están sujetas a esta normativa.

Todas las centrales que generan electricidad por medio de una actividad de combustión producen emisiones de CO<sub>2</sub>, en mayor medida las centrales tradicionales de carbón y, de una forma más moderada, las centrales de ciclo

combinado de gas. La industria que emite CO<sub>2</sub> recibe de la Administración Pública una asignación gratuita de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, la cual resulta insuficiente en la mayoría de los casos, obligando a este tipo de empresas a acudir al mercado para la compra de los derechos que necesiten pagándolos en base a la cotización que estos tengan en cada momento.

Durante el año 2008 las emisiones reales de Hc Energía han sido de: 9,1 Millones de toneladas, ascendiendo los derechos disponibles a 8,6 Millones de toneladas.

Hc Energía ha comprado derechos para la emisión de 2 Millones de toneladas y ha recibido 0,029 millones de toneladas procedentes de proyectos de Mecanismo de Desarrollo limpio.

## **RIESGO OPERATIVO**

Se considera riesgo operativo al riesgo de que problemas en la operación o construcción de las instalaciones puedan afectar negativamente a los resultados o el cash-flow generado.

Los principales riesgos operativos que pueden afectar a Hidroeléctrica del Cantábrico son los siguientes:

### Riesgo de operación

Es el riesgo relacionado con la operación. Dado el desarrollo de planes de formación del personal, de programas de mantenimiento preventivo y control de calidad, y de planes de adecuación, mejora y automatización de las instalaciones, el riesgo de operación en las instalaciones de Hidroeléctrica del Cantábrico es muy reducido.

### Ejecución de las inversiones

Definimos el riesgo de ejecución de las inversiones como el riesgo de que posibles problemas en la puesta en marcha de las inversiones en curso pudieran retrasar su aportación a la cuenta de resultados o al flujo de caja del Grupo.

En este sentido la política de seguros industriales del Grupo contempla, en función de las circunstancias relevantes al respecto, la posibilidad de asegurar el riesgo de entrada en explotación de las nuevas centrales por siniestros asegurables.

## **RIESGO FINANCIERO**

### Riesgo de tipo de interés

El principal campo de riesgo de Hidroeléctrica del Cantábrico con relación a los tipos de interés reside en la variación que se puede producir en el coste de la deuda referenciada a tipo variable. En este sentido podemos diferenciar dos casos:

1. Deuda a largo plazo: la financiación está siendo facilitada por la Matriz (EDP) y de ella el 29,46 % está contratada a un tipo fijo, quedando el restante 79,54 % a tipo variable referenciado al Euribor.
2. Deuda a corto plazo: Se trata de financiación obtenida en el Mercado Financiero (Programa de Pagarés, deuda bancaria ordinaria, etc.) referenciada toda ella al Euribor a diferentes plazos según el tipo de operaciones.

#### Riesgo de tipo de cambio

Hidroeléctrica del Cantábrico está expuesta fundamentalmente al riesgo de transacción que se deriva fundamentalmente de la existencia de pagos denominados en monedas extranjeras. El riesgo derivado de estas obligaciones, ligadas sobre todo a la compra de carbón en los mercados internacionales en dólares americanos, se mitiga, fundamentalmente, mediante la contratación de seguros de cambio y otros derivados financieros.

## **1. PERSONAS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO**

### **1.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro**

Hidroeléctrica del Cantábrico, representada por DON FÉLIX ARRIBAS ARIAS, Director de Administración y Finanzas de la sociedad, con domicilio social en Oviedo, Plaza de la Gesta nº 2, con código postal 33007, asume la responsabilidad del contenido del presente documento de registro.

### **1.2 Declaración de conformidad con hechos y no omisión de información**

Hidroeléctrica del Cantábrico, representada por DON FÉLIX ARRIBAS ARIAS, declara que, habiéndose comportado con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en este documento de registro es, según su mejor conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## **2. AUDITORES DE CUENTAS**

### **2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor**

Las cuentas anuales de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y Sociedades Dependientes que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2008, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, han sido auditadas por KPMG Auditores, S.L., CIF B78510153, con domicilio en Oviedo, C/ Ventura Rodríguez, 2, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702.

### **2.2 Renuncia de auditores**

La Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005 ha nombrado como auditor de cuentas para los años 2005 al 2008 a KPMG Auditores, S.L. con CIF B78510153, que figuran inscritos en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702. La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de abril de 2009, ha reelegido como Auditores a KPMG por un año más (ejercicio 2009).

## 2.3 Información financiera solicitada

## 2.4 Información financiera histórica seleccionada

En la tabla siguiente se aprecian las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor, referida a los datos consolidados, y su evolución en el periodo 2008-2007.

*Datos en millones de euros*

<b>Datos financieros seleccionados</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% var.</b>
Cifra de negocios	2.903,33	2.132,35	36,16%
EBITDA	521,08	540,67	-3,62%
Beneficio de explotación (EBIT)	323,28	336,32	-3,88%
Beneficio antes de impuestos	348,11	288,08	20,84%
Beneficio neto	292,42	207,56	40,88%
Fondos propios	2.371,20	2.117,39	11,99%
Capital	421,74	421,74	0,00%
Socios externos	214,78	215,01	-0,11%
Deuda financiera Neta	1.852,91	1.423,15	30,20%
Total Activo no corriente	5.590,28	4.829,08	15,76%
Total Activos	6.740,46	5.541,17	21,64%
Nº de acciones (millones)	42,17	42,17	0,00%
Beneficio por acción del grupo	6,81	4,75	43,37%

## 3. FACTORES DE RIESGO

La información relativa a los riesgos que afectan al negocio del emisor figura como primer apartado del presente documento y antes del punto 1 del mismo.

## 4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

### 4.1 Historial y evolución del emisor

#### 4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

Denominación completa: Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.  
Nombre comercial: Hc Energía

#### 4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro

Lugar de registro: Registro Mercantil de Asturias  
Número de registro: Tomo 2.907, folio 189, sección 8ª, hoja AS-14.614

#### 4.1.3 Fecha de constitución

Esta sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada bajo la denominación de Adygesinval, S.L., por un tiempo indefinido, el 20 de noviembre de 1995, adquiriendo su personalidad jurídica el 14 de diciembre de 1995 mediante su inscripción en el Registro Mercantil. Con fecha 7 de noviembre de 2002 se transformó en Sociedad Anónima y se modificaron sus estatutos, cambiando el domicilio y el objeto social.

Las Juntas Generales de Accionistas de 12 de diciembre de 2002, de la antigua Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., Hidrocantábrico Generación, S.A.U. y de Adygesinval, S.A., aprobaron la fusión por absorción de las dos primeras por Adygesinval y el cambio de denominación de ésta por el de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. Asimismo, se estableció el 1 de enero de 2002 como la fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades que se extinguían habrían de considerarse realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad absorbente.

#### 4.1.4 Domicilio, forma jurídica y legislación aplicable

Domicilio social: Plaza de la Gesta, 2 – 33007 Oviedo  
País: España  
C.I.F.: A33473752  
Teléfono: 902 830 100

La forma jurídica adoptada por esta Sociedad desde el 7 de noviembre de 2002 ha sido la de sociedad anónima, rigiéndose por sus estatutos, por lo establecido en el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprobó el Texto Refundido de la Ley de Sociedades anónimas y demás disposiciones que sean aplicables. Asimismo, la actividad principal de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. está regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y su normativa de desarrollo.

En lo referente a su régimen contable, Hidroeléctrica del Cantábrico está formulando sus cuentas consolidadas desde el año 2005 de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Por lo que se refiere a la actividad principal de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se halla sometida a lo dispuesto en la Ley 54/1997 de 27 de Noviembre del Sector Eléctrico y su normativa de desarrollo.

#### 4.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

En los dos últimos años el acontecimiento más importante en la evolución de la sociedad fue la reestructuración accionarial de diciembre de 2004. Por medio de esta reestructuración accionarial EDP, que tenía el 39,5% del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico, pasó a tener el 95,7% (96,6% a 31 de diciembre 2007), mediante la adquisición a EnBW de su participación del 34,6% y a Cajastur/Caser del 21,6% (a 31 de diciembre de 2007 Cajastur ostenta el 3,14%),

siendo el resto autocartera. La compra de la participación de Cajastur/Caser se llevó a cabo mediante el canje de acciones de ésta por acciones de EDP.

## 4.2 Inversiones

4.2.1 Inversiones principales desde los últimos estados financieros publicados:

### Inversiones Materiales:

En el año 2008, el Grupo Hc Energía ha realizado inversiones por importe de 340,6 millones de euros. El detalle de las mismas es el siguiente:

<b>INVERSIONES (Miles de Euros)</b>	<b>2.008</b>	<b>%</b>
Ciclo Combinado	1.011	0,6%
Centrales Térmicas	47.207	26,5%
Centrales Nucleares	3.936	2,2%
Centrales Hidráulicas	2.046	1,1%
Equipamiento de Soporte	202	0,1%
Nuevos Grupos de Generación	93.823	52,6%
Anticipos de inmovilizado	30.061	16,9%
<b>Generación</b>	<b>178.286</b>	<b>100,0%</b>
Clientes	28.847	36,6%
Planificación	27.887	35,4%
Nuevos mercados	7.037	8,9%
Promovidos por terceros	1.519	1,9%
Obras por cuenta de terceros	13.752	17,4%
Anticipos de inmovilizado y Eq. de medida	-178	-0,2%
<b>Distribución</b>	<b>78.864</b>	<b>100,0%</b>
Sistema de Información Comercial	4.147	97,0%
Equipos de Medida y otras	128	3,0%
<b>Comercialización</b>	<b>4.275</b>	<b>100,0%</b>
Naturgás	72.089	100,0%
<b>Gas</b>	<b>72.089</b>	<b>100,0%</b>
Cogeneración	970	20,2%
Residuos	1.764	36,8%
Biomasa	39	0,8%
Otras	2.019	42,1%
<b>Régimen Especial</b>	<b>4.792</b>	<b>100,0%</b>
Sistemas de Información	1.184	52,1%
Mobiliario, adecuación edificios, etc.	1.088	47,9%
<b> Holding y Otras</b>	<b>2.272</b>	<b>100,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>340.578</b>	<b>100,0%</b>

Las inversiones en Generación más relevantes fueron las siguientes:

- Centrales térmicas (47 millones de euros): se trata, fundamentalmente, de la conclusión de la construcción de plantas desnitrificadoras y desulfuradoras cuya finalidad es mejorar el rendimiento medioambiental de las centrales térmicas.

- Nuevos grupos de generación (94 millones de euros): se corresponde con la finalización de la construcción de dos nuevas centrales de ciclo combinado Castejón 3 y Soto 4.
- Anticipos de inmovilizado (30 millones de euros): incluyen el comienzo de la construcción del ciclo combinado Soto 5, con una previsión de puesta en explotación en 2011.

En cuanto a las inversiones en Distribución (79 millones de euros), fundamentalmente, están dirigidas a fortalecer y aumentar la calidad y seguridad del suministro eléctrico, así como a atender el crecimiento de la demanda en el área de influencia de Hc.

Las inversiones en Gas (72 millones de euros) se corresponden, básicamente, a la construcción de nuevas instalaciones de recepción y distribución de gas canalizado.

El Régimen Especial de HC se incorporó al perímetro de consolidación en enero de 2007. Sus inversiones (5 millones de euros) se centran en elevar el nivel de eficiencia y funcionamiento de nuestras plantas de generación eléctrica.

### **Activo Intangible:**

**Fondo de Comercio:** alcanza a 31 de diciembre de 2008 los 1.425 millones de euros, habiéndose producido durante el ejercicio 2008 unas altas de 12.149 miles de euros (compra de las sociedades: IERI: 2.888 miles de euros; Solanar: 3.190 miles de euros; Gas de Mérida: 1.173 miles de euros, Septentrional de Gas: 3.806 miles de euros y otras pequeñas altas que, en conjunto, suponen 1.092 miles de euros). En lo que respecta a las adiciones del período, éstas suponen un importe de 14.688 miles de euros y corresponden a una reestimación del fondo de comercio relacionado con la participación en Naturgás.

**Derechos de Emisión:** es una herramienta administrativa utilizada para el control de emisiones de gases de efecto invernadero. Los derechos de emisión consisten en créditos que representan el derecho a emitir una cantidad determinada de residuos, en concreto, cada derecho permite la emisión del equivalente a una tonelada de CO<sub>2</sub>.

El Real Decreto 1866/2004, modificado por el Real Decreto 60/2005 y el Real Decreto 777/2006, aprobó el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión 2005-2007. De la misma forma, el Real Decreto 1370/2006, modificado por los Reales Decretos 1030/2007 y 1402/2007, aprueba el Plan de Asignación 2008-2012, que se plasma en la asignación, a título gratuito, de un determinado número de derechos de emisión a cada una de las instalaciones que en su funcionamiento emiten gases de efecto invernadero. Cuando la emisión de gases es superior al total de derechos recibidos a título gratuito, el emisor debe acudir al mercado para adquirir los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que necesita para cubrir sus necesidades.

El total de derechos de emisión presentaba a inicios del año 2008 un saldo de 71,7 millones de euros sobrantes de los asignados y no utilizados durante el

ejercicio 2007, que fueron devueltos a la Administración Pública durante el ejercicio 2008 a instancias de la misma.

En 2008 se recibieron derechos a título gratuito por un total de 126 millones de euros y se adquirieron derechos en el mercado por 44 millones de euros adicionales por lo que, a 31 de diciembre de 2008 se obtiene un saldo final de 160 millones de euros. El saldo total, en número de derechos, al cierre de 2008 era de 7.751.239 unidades de derechos de emisión.

### **Inversiones Financieras:**

Las inversiones financieras más destacables entre todas las realizadas durante el ejercicio 2008 fueron las siguientes:

- Nuevos grupos de generación: 93.823 miles de euros
- Mejoras mediambientales en centrales térmicas: 47.207 miles de euros.
- Distribución (construcción de nuevas líneas): 78.864 miles de euros.
- Gas : 72.089 miles euros.
- Otras inversiones: 48.595 miles de euros.

### **Desinversiones:**

Durante el ejercicio 2008 no se han producido desinversiones relevantes.

#### **4.2.2 Inversiones Futuras**

Continúan los trabajos de mejora de eficiencia medioambiental y aumento del rendimiento de los grupos térmicos de carbón, para hacer frente al actual escenario europeo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y ante un mercado de materias primas muy volátil que exigirá producciones sólo en las centrales más modernas y respetuosas con el medioambiente. Merece la pena destacar aquí el proyecto de co-combustión de biomasa en Aboño en el que se invertirán 25 millones de euros.

Una vez puestos en explotación comercial los nuevos ciclos combinados de gas, Castejón 3, en Navarra y Soto 4, en Asturias, con una inversión total que ascendió a los 520 millones de euros, se iniciaron a finales de 2008 los trabajos de construcción del nuevo grupo de ciclo combinado Soto 5, anexo al actual Soto 4. La inversión prevista asciende a los 290 millones de euros y su entrada en operación comercial será a principios de 2011.

Durante el año 2009, y ante la evolución del entorno regulatorio español, Hc piensa continuar aprovechando las oportunidades que surjan en el mercado para la adquisición de nuevas distribuidoras de energía como continuación de la política mantenida durante 2008, ejercicio en el cuál se adquirieron 3

pequeñas distribuidoras de electricidad que permiten a HC Energía incrementar su área de actuación e influencia. Adicionalmente, se debe destacar la continuación del Plan Director de Redes 2007-2010, que refleja el compromiso de HC Distribución con la garantía del suministro eléctrico y la atención al crecimiento de la demanda propia.

En la actividad de gas se inicia un periodo de fuertes inversiones (290 millones de euros) para atender al rápido crecimiento de la demanda de gas, basándose en crecimiento orgánico y extensión de la red de distribución y transporte.

Después de un año de gestión propia de las plantas de generación térmica y eléctrica en Régimen Especial, HC tiene previsto continuar mejorando el elevado grado de funcionamiento y eficiencia de todos los grupos. Además, se ha comenzado el desarrollo de nuevos proyectos para la construcción de, al menos, cinco nuevas plantas de cogeneración con la participación de socios industriales de referencia. Todo esto llevará a duplicar la producción prevista en 2012, respecto la de 2007.

Todas estas inversiones se encuentran contempladas en el Plan de Negocio 2008-2012 del Grupo. Se presenta un cuadro con la ejecución de las inversiones, que excluye las inversiones realizadas en periodos anteriores al comprendido por este Plan de Negocio:

<b>INVERSIONES (miles de euros)</b>	<b>Ejecutado 2008</b>	<b>Pendiente de ejecutar</b>	<b>Plan 2008-2012</b>
Generación	178.286	363.101	541.387
Distribución	78.864	364.610	443.474
Comercialización	4.275	12.782	17.057
Gas	72.089	218.405	290.495
Régimen Especial	4.792	57.246	62.038
Holding y otras	2.272	9.847	12.119
<b>TOTAL</b>	<b>340.578</b>	<b>1.025.991</b>	<b>1.366.569</b>

Como puede observarse en el cuadro anterior, las inversiones totales para el referido periodo ascienden a 1.367 millones de euros, de los cuales se han ejecutado en 2008 un total de 341 millones; ello supone un grado de avance del 24,9%.

#### 4.2.3 Fuentes de fondos previstas

Está previsto que las nuevas inversiones se financien con recursos autogenerados por el grupo, previéndose que esta financiación suponga el 75% de las necesidades generadas por dichas inversiones y el resto (25%) con préstamos/créditos a medio y largo plazo que facilitará el accionista mayoritario, Energías de Portugal (EDP).

## 5. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### 5.1 Actividades principales (INCLUIR EL DEFICIT DE TARIFA)

#### 5.1.1 Actividades principales del emisor

Actualmente el Grupo Hc Energía centra su negocio en la actividad energética en España, incluyendo las actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad y transporte, distribución y comercialización de gas. A continuación figuran dos cuadros con información relativa al desglose existente en la contabilidad de estas actividades:

<i>Miles de Euros</i>	<b>Importe de la Cifra Negocios</b>			
	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
<b>Actividades de Negocio</b>				
Generación de electricidad	947.806	33%	736.482	35%
Distribución Electricidad	155.690	5%	142.850	7%
Comercialización Eléctrica	1.007.767	35%	838.249	39%
Gas	1.162.904	40%	891.845	42%
Régimen Especial	96.161	3%	65.090	3%
Otras (Servicios, holding,..)	2.156	0%	100.660	5%
Ajustes de consolidación	-469.156	-16%	-642.829	-30%
<b>Total</b>	<b>2.903.328</b>	<b>100%</b>	<b>2.132.347</b>	<b>100%</b>

<i>Miles de Euros</i>	<b>EBITDA</b>			
	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
<b>Actividades de Negocio</b>				
Generación de electricidad	196.932	38%	248.474	46%
Distribución Electricidad	81.945	16%	72.062	13%
Comercialización Eléctrica	41.497	8%	62.319	12%
Gas	184.677	35%	153.451	28%
Régimen Especial	16.253	3%	9.169	2%
Otras (Servicios, holding,..)	-249	0%	-4.801	-1%
Ajustes de consolidación	25	0%	0	0%
<b>Total</b>	<b>521.080</b>	<b>100%</b>	<b>540.674</b>	<b>100%</b>

<i>Miles de Euros</i>	<b>Beneficio Neto</b>			
	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
<b>Actividades de Negocio</b>				
Generación de electricidad	25.237	9%	110.515	55%
Distribución Electricidad	30.439	11%	21.371	11%
Comercialización Eléctrica	18.994	7%	32.031	16%
Gas	108.209	38%	86.130	43%
Régimen Especial	102.641	36%	-22.022	-11%
Otras (Servicios, holding,..)	730	0%	-28.216	-14%
<b>Total</b>	<b>286.250</b>	<b>100%</b>	<b>199.809</b>	<b>100%</b>

## Generación Eléctrica:

Desde la entrada en vigor de la ley de sector eléctrico en el año 1997, el negocio de generación ha pasado a ser una actividad de libre mercado, de modo que el funcionamiento de los grupos de producción viene determinado por la competitividad entre las ofertas presentadas en un mercado mayorista o "pool" de generadores.

La demanda peninsular de energía eléctrica se situó en 263.961 GWh, un 1% superior a la del 2007, el crecimiento más bajo desde 1993 que fue del 0,1%. Corregidos los efectos de la laboralidad y la temperatura el crecimiento fue del 0,8%. Los valores máximos de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron el 15 de diciembre con 42.961 MW y el 3 de diciembre con 861 GWh, respectivamente.

La potencia instalada tuvo un crecimiento neto de 4.243 MW, lo que supone un incremento de la capacidad del sistema del 5% respecto al ejercicio anterior. Este aumento proviene principalmente de la incorporación de 706 MW de ciclo combinado, 1.739 MW de potencia eólica y 2.145 MW de otras energías incluidas en el régimen especial, de los cuales 1.416 MW son de energía solar que ha crecido un 212% en relación al 2007. En cuanto a las bajas, destaca el cierre de un grupo de fuel de 350 MW.

La energía hidráulica producible se ha situado en 19.813 GWh y las reservas de los embalses han finalizado el ejercicio alrededor del 43% de su capacidad total.

Respecto a la cobertura de la demanda, lo más destacable del año ha sido el progresivo aumento de la oferta de generación de ciclo combinado y de la energía eólica que han cubierto respectivamente el 32% y el 11% de la demanda (un 25% y un 10% en el 2007). Por el contrario, los descensos más significativos los registraron los grupos de carbón y la producción hidráulica con sendas aportaciones a la demanda del 16% y del 7% (un 24% y un 10% en el 2007).

La energía eólica superó en varias ocasiones los anteriores máximos históricos de potencia instantánea, de energía horaria y de energía diaria. El 18 de abril quedó fijado el último récord de energía diaria con 213.169 MWh, una producción que permitió cubrir el 28,2% de la demanda eléctrica de ese día. La elevada variabilidad de la energía eólica ha generado situaciones extremas como la producida el día 24 de noviembre (4.47 horas) en la que el 43% de la demanda fue cubierta por esta energía, mientras que el día 27 del mismo mes a las 16.22 horas apenas cubrió el 1,15% del consumo total.

Entre las diversas instrucciones emitidas desde el Centro de Control del Régimen Especial (Cecre) para integrar la máxima energía en el sistema en condiciones de seguridad, destaca la orden de reducción de 500 MW de generación eólica formulada el 4 de marzo orientada a mantener la estabilidad del sistema ante la pérdida brusca de producción por hueco de tensión.

Asimismo, en la madrugada del 2 de noviembre se dio una instrucción de bajar la producción eólica para mantener la estabilidad del sistema, debido a la imposibilidad de integrar toda la energía eólica por falta de demanda

suficiente. Por esta causa, la generación procedente de esta fuente se redujo cerca de 2.800 MW.

Los intercambios internacionales han registrado un saldo exportador de 11.221 GWh, un 95% superior al del 2007. Este incremento se ha debido tanto a la evolución de las exportaciones que han experimentado un aumento del 19%, como al volumen de importaciones que han registrado un descenso del 30%.

La red de transporte ha aumentado en 746 km, lo que supone que al finalizar el año la red peninsular ha alcanzado los 34.719 km de circuitos. Asimismo, la capacidad de transformación se ha incrementado en 3.600 MVA.

La demanda anual de energía eléctrica en el conjunto de los sistemas extrapeninsulares alcanzó los 15.906 GWh, un 2,1% más que el año anterior. El 49% de esta demanda se ha cubierto con grupos de fuel, el 25% con ciclo combinado, el 20% con generación de carbón, el 5% con la energía adquirida al régimen especial y el 1% restante con grupos auxiliares.

El siguiente cuadro presenta la producción del sistema eléctrico peninsular en 2008:

<b>Producción (GWh)</b>	<b>Sistema</b>	<b>% s/2007</b>
Hidroeléctrica	21.428	-18,68
Nuclear	58.973	7,03
Carbón	46.275	-35,58
Fuel + Gas	2.378	-0,79
Ciclo Combinado	91.286	33,97
<b>Régimen Ordinario</b>	<b>220.341</b>	<b>-1,56</b>
-Consumos Generación	8.339	-4,73
<b>Régimen Especial</b>	<b>69.255</b>	<b>18,71</b>
Eólica	31.112	14,51
Resto Régimen	38.143	-
<b>Producción Neta</b>	<b>281.256</b>	<b>2,87</b>
Consumos en bombeo	-3.731	-17,33
Saldo intercambios internac.	-11.040	75,33
<b>Demanda Transporte (b.c.)</b>	<b>266.485</b>	<b>1,21</b>

Fuente:REE

Cabe destacar en este apartado la mención al **déficit de tarifa**. Las actividades de distribución y transporte son actividades "reguladas"; ello significa que, en un momento determinado, puede producirse una diferencia entre el coste estimado por la Administración y el coste real en que incurren las empresas que prestan este servicio, lo cual da lugar a un déficit de financiación que la Administración debe compensar en base al principio que ha asumido de "Suficiencia Tarifaria". Esto supone que, durante el año 2008, el déficit de tarifa se estimó para todo el sector eléctrico por un importe de 4.571 millones de euros

en el cual Hc Energía participa en un 6,08%, lo que supone que le corresponden unos derechos de cobro de 263 millones de euros.

*Régimen Ordinario:*

- La **producción bruta de HC Energía en el año 2008** en el régimen ordinario alcanzó la cifra de **13.303 GWh**, un 10,5% inferior a la obtenida en 2007, debido al bajo funcionamiento del equipo de carbón, en parte compensado por la mayor producción de los ciclos combinados, por la entrada en operación comercial de Castejón 3 y Soto 4. **La producción neta total fue de 12.645 GWh**, un 10,3% inferior a la de 2007, y el consumo de bombeo fue de 79 GWh, con lo que la producción neta entregada fue de 12.556 GWh.
- La descomposición por tecnologías, así como la composición con las cifras del año 2007 es la siguiente:

<b>Producción bruta, GWh</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variación %</b>
Hidráulica.....	826	798	3,5
Térmica clásica (carbón)	7.052	10.758	-34,5
Nuclear .....	1.282	1.318	-2,7
Ciclo combinado.....	4.143	1.993	107,9
<b>Total</b>	<b>13.303</b>	<b>14.867</b>	<b>-10,5</b>

- **La producción hidráulica, 826 GWh**, fue ligeramente superior (+3,5%) a la de 2007, y un 8,6% superior a la media, debido a las mayores aportaciones. Descontando la generación de Tanes asociada al bombeo, la producción hidráulica con aportaciones naturales quedaría en unos 772 GWh, un 9% superior a la correspondiente a un año con hidraulicidad media, mientras que en el Sistema Peninsular la hidraulicidad fue inferior a la media (índice 0,68, con una probabilidad del 92% de ser superado), y la producción hidráulica fue inferior (-18,8%) a la de 2007.  
La disponibilidad total del conjunto del equipo hidráulico fue del 97,6%, y la indisponibilidad por avería del 0,5%. Las reservas a finales de año eran del 55% de la capacidad máxima de los embalses, 15 puntos por encima de las existentes a primeros de año.
- **La producción nuclear, 1.282 GWh**, correspondiente a nuestra participación del 15,5%, en la CN de Trillo, fue un 2,7% inferior a la de 2007, por la mayor duración de la parada para recarga, cuyo comienzo, previsto para el mes de Junio, se adelantó al 27 de Marzo, para hacerlo coincidir con una parada por avería (atascamiento de una barra de control del reactor), cuyo complicado proceso de reparación aconsejó simultanearlo con la parada para recarga. La disponibilidad total de la Central fue del 89,1%, y la indisponibilidad por avería que no incluye la reparación de la barra de control, al simultanearse con la recarga, del 0,1%.

- **La producción con carbón, 7.052 GWh**, fue un 34,5% inferior a la de 2007 y es la más baja de los últimos 10 años, como consecuencia de la prolongación hasta primeros de Abril de la parada de Soto 3 para revisión y reparación del rotor del alternador, y de la pérdida de competitividad del carbón frente al gas, por los altos precios del carbón internacional y del CO<sub>2</sub>. A nivel peninsular, la producción con carbón en 2008 fue un 35,6% inferior a la de 2007, disminución similar a la de HC-Energía.

La disponibilidad total del equipo de carbón fue del 92,4%, por el efecto de la prolongación de la parada para revisión general y reparación del rotor del alternador de Soto 3. La indisponibilidad por avería fue del 1,0%, inferior a la del año 2007 (1,7%).

- **La producción del ciclo combinado Castejón (1+3) y Soto 4**, fue de 4.143 GWh de los cuales 3.333 GWh corresponden a Castejón 1+ 3 y el resto, 810 GWh a Soto 4 (incluye la producción en pruebas), con una disponibilidad total del 96,4% y una indisponibilidad por avería del 0,3%.

Castejón 1 funcionó un total de 6.431 horas, con una disponibilidad total del 95,8%, y llevó a cabo una revisión menor de 18 días de duración, en la que se cambiaron 5 álabes de la primera rueda de BP de la turbina de gas, que habían perdido parte del recubrimiento térmico. Castejón 3, que entró en operación comercial el 18 de Enero, funcionó un total de 5.652 horas, con una disponibilidad del 93,0%, considerando la puesta en marcha con gasóleo y una parada de 11 días para revisión y resolución de trabajos de garantía, y sin incidentes significativos.

Soto 4, que entró en operación comercial el 6 de Septiembre, funcionó un total de 2.705 horas (incluidas las horas en pruebas previas a la operación comercial), con una disponibilidad total excelente del 99,9% y sin incidentes significativos en la operación comercial.

### *Régimen Especial/Renovables*

- Neo Energía:

En el año 2005 Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. constituyó Nuevas Energías de Occidente (Neo) como Sociedad Limitada. En la actualidad, EDP ha constituido "EDP Renováveis", que concentra todo el negocio eólico del Grupo EDP, y que posee el 100% de Neo Energía. HC tiene una participación del 15,5% de la nueva Sociedad "EDP Renovaveis", que consolida por puesta en equivalencia en sus cuentas.

EDP Renovaveis, se ha especializado en generación de energía renovable, fundamentalmente eólica. Actualmente posee parques eólicos en España, Portugal, Francia, Bélgica, Polonia y Estados Unidos.

Se trata de un negocio con un fuerte crecimiento, durante el año 2008 aumentó su generación un 34%, con la puesta en explotación de 7455 MW brutos, que sitúan la potencia total bruta instalada en 2.894 MW, y unos parques en construcción avanzada que supondrán 569 MW brutos adicionales.

- Pequeñas cogeneradoras:

El parque de cogeneración de HC está compuesto en 2008 por un total de 23 plantas, con una potencia instalada de 164 Mw. Se encuentran en proyecto y construcción una planta de 50 MW con una inversión prevista de 50 millones de euros.

El total de ventas de la actividad de estas cogeneradoras ha ascendido en el ejercicio 2008 a 87 millones de euros.

### Distribución Eléctrica:

Hidroeléctrica del Cantábrico, distribuye electricidad en muchas partes de la península, si bien las zonas más importantes donde se realiza esta actividad son Asturias, Madrid, Aragón y la Comunidad Valenciana.

Durante 2008 la distribución de energía eléctrica tuvo un incremento del 0,3 % respecto al año 2007, llegando a alcanzar los 9.678GWh.

El reparto de la energía distribuida por escalones de tensión y su evolución respecto al año pasado, pueden verse en el siguiente cuadro:

<b>Electricidad Distribuida (GWh)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% Var.</b>
Alta Tensión	5.762	5.882	-2,0%
Media Tensión	1.284	1.199	7,1%
Baja Tensión	2.632	2.569	2,5%
<b>Total</b>	<b>9.678</b>	<b>9.651</b>	<b>0,3%</b>

### Distribución de Gas Natural:

La distribución de gas, se realiza fundamentalmente en cuatro zonas del país, Asturias, País Vasco, Cataluña y Extremadura.

Durante 2008 la distribución de gas tuvo un incremento del 2,23 % respecto al año 2007, llegando a alcanzar los 20.688 GWh.

La cuota de mercado de Naturgás Energía Distribución, fue del 7,89%

<b>Distribución Gas (GWh)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% Var.</b>
Baja Presión	20.688	20.237	2,23%

### Comercialización de electricidad:

Hc Energía ha consolidado durante 2008 su presencia en el mercado liberalizado, con un incremento de su volumen de ventas del 11% respecto a la del año anterior, alcanzando los 11.916 GWh comercializados, que suponen una cuota del 11,5 % (Fuente: Elaboración propia) en el mercado nacional, y de los cuáles el 84 % corresponden a contratos realizados fuera del área tradicional de actuación del grupo Hc Energía.

<b>Comercialización Eléctrica (GWh)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% Var.</b>
Alta Tensión	4.608	4.491	3 %
Media Tensión	6.466	5.725	13 %
Baja Tensión	842	515	64 %
<b>Total GWh</b>	<b>11.916</b>	<b>10.731</b>	<b>11 %</b>

Por lo que respecta a la evolución del número de clientes, esta puede verse en el siguiente cuadro:

<b>Comercialización Eléctrica (Clientes)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% Var.</b>
Alta Tensión	157	146	8 %
Media Tensión	4.592	3.546	29 %
Baja Tensión	76.284	48.446	57 %
<b>Total GWh</b>	<b>81.033</b>	<b>52.138</b>	<b>55 %</b>

### Comercialización de Gas Natural:

El gas comercializado en 2008 ascendió a 24.750 GWh, ello significa un 36 % más que en el ejercicio anterior.

<b>Comercialización Gas (GWh)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% Var.</b>
Baja Presión	24.750	18.203	36 %

La cuota de mercado de Naturgás Energía Comercializadora, fue del 9,44%

#### 5.1.2 Nuevos productos o servicios

Durante el ejercicio 2008, HC Energía no ha iniciado ninguna nueva línea de negocio.

## **5.2 Mercados principales**

### *Mercado eléctrico*

Durante el ejercicio 2008, la energía distribuida a nivel nacional por el conjunto de Empresas Eléctricas dentro del Mercado Regulado ha sido de 155.113 GWh de los cuales corresponde a HC Energía una participación del 4,7%.

Por lo que se refiere al Mercado Liberalizado, la energía total distribuida, alcanzó los 107.881 GWh, teniendo HC Energía en esta parcela de negocio una cuota de participación del 11,5%.

Los cuadros siguientes muestran la posición del grupo HC Energía frente al resto de empresas con las cuales compite:

<b>ENERGÍA DISTRIBUIDA 2008</b>			
<b>Empresa: Tarifa regulada</b>	<b>% del Sector</b>	<b>Empresa: Mercado liberalizado</b>	<b>% del Sector</b>
Endesa	36,8	Endesa	41,2
Iberdrola	40,2	Iberdrola	15,5
Unión Fenosa	16	Unión Fenosa	15,7
Gas Natural	0	Gas Natural	6
HC Energía	4,7	HC Energía	11,5
Viesgo	2,3	Viesgo	1
Resto	0	Resto	9,1
<b>Total:</b>	<b>100%</b>	<b>Total:</b>	<b>100%</b>

Fuente: UNESA

#### Mercado de gas

Durante el ejercicio 2008, el gas suministrado por el Grupo Naturgás Energía ha sido de 23.945 GWh, lo que supone una cuota de participación del 5,3% sobre el total del sector.

El cuadro siguiente muestra la posición de Naturgás Energía frente al resto de empresas con las cuales compite, clasificado por volumen de gas suministrado, a 31 de diciembre de 2008:

<b>Empresa</b>	<b>% del Sector</b>
Endesa	9,35%
Iberdrola	12,84%
Gas Natural	45,31%
Naturgás Energía	5,30%
Unión Fenosa	12,41%
Resto	14,79%
<b>Total:</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: informes trimestrales CNE

OMEL (Operador del Mercado Ibérico de Energía- Polo Español)

Es un organismo que, además de la gestión del Mercado de Electricidad, realiza una serie de actividades y servicios necesarios para el correcto funcionamiento del mercado y orientados a promocionar la participación de entidades externas en el mismo y facilitar la actuación de los agentes del mercado.

En los mercados gestionados por OMEL la energía vendida a lo largo del ejercicio 2008 ha ascendido a 269.987,15 Gwh, correspondiendo a HC Energía una colocación de 5.290 Gwh. En el cuadro siguiente puede verse la posición de HC en relación con el resto de empresas del mercado:

Ventas a OMEL	% del Sector
Endesa	12,7%
Iberdrola	16,5%
Gas Natural	6,9%
HC Energía	2,0%
Unión Fenosa	10,8%
Resto	51,1%
<b>Total:</b>	<b>100%</b>

Fuente: OMEL

#### PAGOS POR CAPACIDAD

Antes se denominaba "Garantía de Potencia" y en la actualidad quiere dársele un contenido como incentivo a la inversión. La cobran las instalaciones de producción que han efectuado inversiones de mejora durante los diez años siguientes a la finalización de las mismas. Existen importes diferentes para las centrales de carbón y de gas (ciclo combinado) y se aplican durante el período mencionado de diez años de forma proporcional a la potencia instalada de la central. Hc Energía ha percibido por este concepto durante el ejercicio 2008 un total de 20,98 millones de euros, lo que representa un 5,2 % del total de ingresos.

### 5.3 Posición competitiva

En el Sector Eléctrico Español destacan principalmente cinco grupos que están presentes con un peso notable tanto en el "Mercado a Tarifa" como en el "Mercado Liberalizado", en ambos casos su cuota de mercado está por encima del 95%.

Dentro del "Mercado a Tarifa" estas empresas son: Iberdrola, Endesa, Unión Fenosa, HC Energía y Viesgo y suponen el 100% de este segmento, en él HC Energía tiene una cuota de participación del 4,7%.

Por lo que respecta al "Mercado Liberalizado", las cinco primeras empresas son las siguientes: Iberdrola, Endesa, Unión Fenosa, HC Energía y Gas Natural, en este mercado HC Energía tiene una cuota de participación del 11,5 %, muy por encima de la que tiene en el "Mercado a Tarifa", lo que indica la capacidad de penetración del Grupo en este tipo de Mercado.

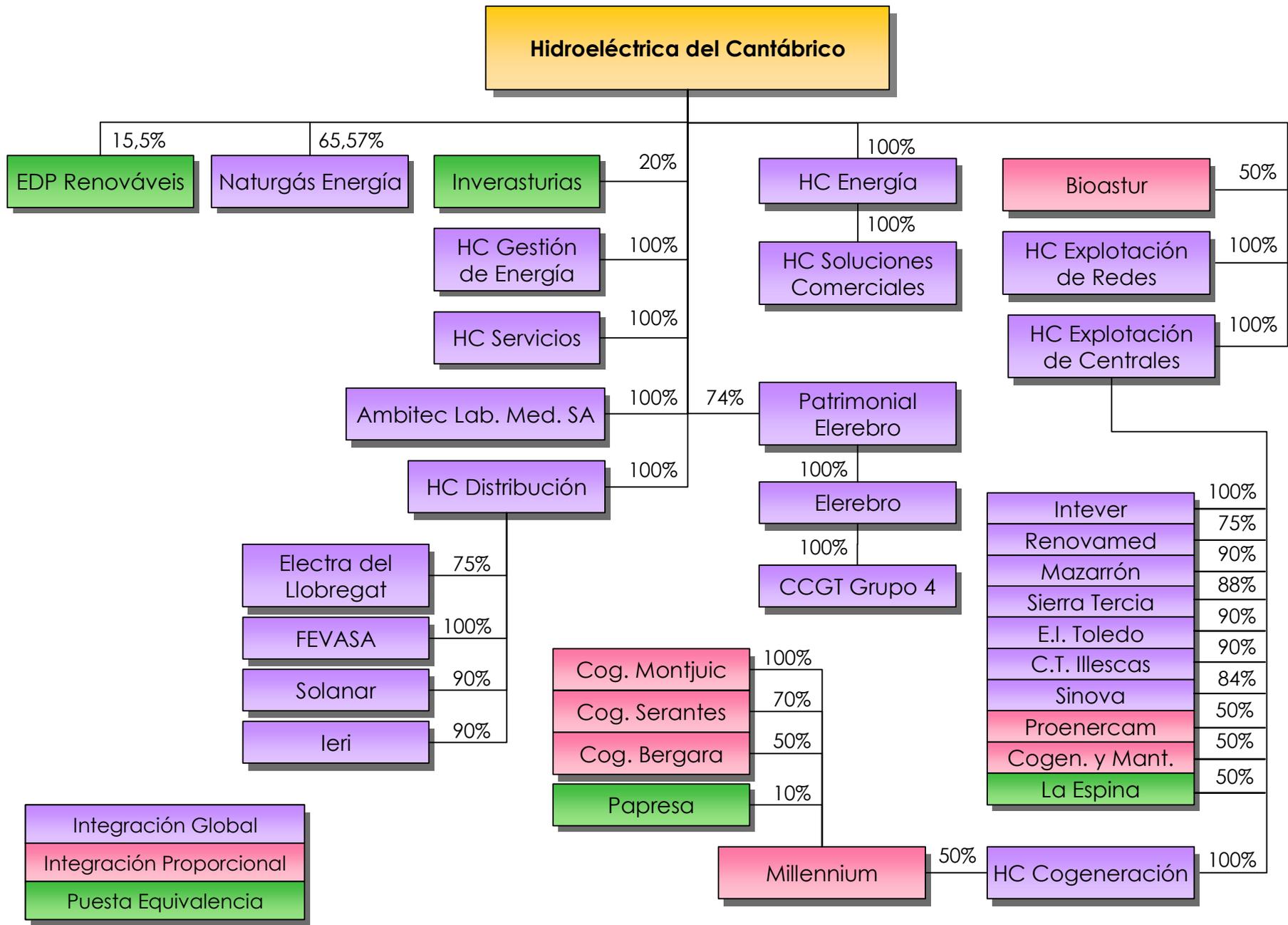
Finalmente señalar en cuanto a la Generación, el esfuerzo del Grupo HC por diversificar su producción centrada tradicionalmente en las centrales térmicas de carbón y que en los últimos años ha realizado un importante esfuerzo para la construcción de centrales de gas de ciclo combinado, teniendo en la actualidad dos centrales en Castejón (Navarra) y una en Soto de Ribera (Asturias) en explotación y un nuevo grupo de gas en construcción en Soto de Ribera (Asturias).

## **6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

### **6.1 Descripción del Grupo Hc Energía**

De acuerdo con el artículo 1º de sus Estatutos, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se define como Sociedad Anónima Mercantil y se rige por sus Estatutos y en su defecto por los preceptos de la Ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas y demás disposiciones de general obligatoriedad y observancia. Además de los anteriores, por su actividad está sujeta a la regulación específica del sector eléctrico.

Sin perjuicio de su consideración como Sociedad Dominante del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, Hidroeléctrica del Cantábrico consolida por integración global dentro del Grupo EDP. Hidroeléctrica del Cantábrico es la Sociedad dominante de un Grupo de Sociedades, cuyo detalle a fecha actual:



A lo largo del ejercicio 2008 cabe destacar los siguientes movimientos:

- EDP Renovaveis: En junio de 2008, tuvo lugar una ampliación de capital de esta sociedad a la que HC Energía no acudió, razón por la cuál su participación resultó diluida y pasó del 20% al 15,5 % actual.
- FEVASA: En marzo de 2008, HC Energía adquirió a otro de los socios su participación por importe de 1.021.700 euros con lo que pasó a controlar el 100% del capital. En la operación, no se generó ningún Fondo de Comercio.
- SOLANAR: Adquirido el 90% del capital de esta sociedad, en diciembre de 2008, el importe de la compra ascendió a 3.626.100 € generándose en la operación un Fondo de Comercio de 3.189.942 €
- IERI: De esta sociedad, se compro el 90% en el mes de diciembre de 2008 por 2.935.552 €, generándose un Fondo de Comercio de 2.887.731 €.
- PAPRESA: En el mes de diciembre de 2008, se constituyó esta empresa con un importe de 49.500.000 €.
- Cogeneración del Esla: Esta sociedad resultó vendida en noviembre de 2008 por un precio de 637.060 € y obteniendo unas plusvalías contables de 1.538.065 €.
- ENERCEM: Vendido el total del 20% de nuestra participación en marzo de 2008 por 50.000 € y obteniendo una plusvalía de 49.999 €.
- MILLENNIUM ENERGY: En octubre de 2008, HC Energía adquirió a una Sociedad del Grupo Naturgás (Naturgás Energía Participaciones) el 50% de la participación que ella tenía en Millennium Energy por su valor neto contable sin que se pusiesen de manifiesto plusvalías o minusvalías en esta operación intragrupo. Con esta compra se pasó a participar en las Sociedades: Cogeneración de Montjuic (100%), Cogeneración de Serantes (70%), Cogeneración de Bergara (20%) y Papresa (10%).
- En el ámbito de la Generación, se finalizó en abril de 2008 la construcción de la Central Térmica de Ciclo Combinado Grupo 4, con un valor de construcción de 205 millones de euros.

#### Primer Trimestre de 2009.

Durante estos meses lo más reseñable de la actividad de HC Energía, puede resumirse en lo siguiente:

- Se han iniciado los trámites para la constitución de dos nuevas sociedades, CIDE HC Energía S.A. que estará relacionada con el negocio de la distribución de energía eléctrica. También se constituirá HC Energía Último Recurso, dedicada a la comercialización de energía.
- A finales de enero de 2009 se produjo la toma por parte de Sonatrach de una participación del 25 % en Térmica de Ciclo Combinado Grupo 4, ostentando desde entonces HC Energía una participación del 56,25%.

## 6.2 Grupo supranacional de pertenencia

Energías de Portugal (EDP) controla el 96,6% del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

EDP es una sociedad que cotiza en la Euronext Lisbon. En diciembre de 2005 tuvo lugar la sexta fase del proceso de privatización de EDP. A fecha del presente Folleto el Gobierno portugués ostenta una participación accionarial en EDP representativa de un 20,49% de su capital social.

La composición accionarial actual de EDP, es la siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>% Partic.</b>
Gobierno Portugués	20,49%
Iberdrola	9,50%
Caja de Ahorros de Asturias	5,53%
Caixa General de Depósitos	5,24%
José de Mello - SGPS	4,98%
Fondo de Pensiones Grupo BCP	3,37%
Pictet Asset Management	2,86%
Sonatrach	2,23%
Banco Espirito Santo	2,01%
IPC (I. Petroleum Inv. Company)	2,00%
Autocartera	0,71%
Resto de accionistas	41,08%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

La información sobre las cuentas y resultados del Grupo EDP puede consultarse en su página web [www.edp.pt](http://www.edp.pt).

## 7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

### 7.1 Declaración sobre perspectivas del emisor

Desde principios del año 2008 han concurrido elementos de riesgo e incertidumbre en la economía general con una previsible caída del ritmo de negocio que puede afectar de forma sensible a la situación del Sector Eléctrico, si bien, aunque se espera una reducción de la demanda en general, no se cree que pueda afectar a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. en forma distinta que al resto de empresas de este sector.

Así pues, en este contexto no existen variaciones en la demanda, compromisos o hechos conocidos que puedan tener una incidencia importante, tal y como se indicó en el párrafo anterior.

## 7.2 Factores con incidencia importante en el ejercicio 2008

### Evolución industrial/operativa

#### Generación

- A finales de 2008, la Empresa ha iniciado la construcción de un nuevo grupo de ciclo combinado, que se denominará Soto 5, también radicado en Asturias y con una inversión prevista de 280 millones de euros.
- Cara al futuro, HC Energía ha presentado un proyecto para la construcción de una nueva central de ciclo combinado de 865 MW en el Puerto del Musel (Gijón).

#### Medio Ambiente

- De acuerdo con el objetivo marcado, HC Energía completó en 2008 la doble certificación de sus plantas de Generación, logrando para ellas la certificación de los Sistemas de Gestión de Calidad y Medio Ambiente.
- Las plantas desulfuradoras y desnitrificadoras puestas en marcha a lo largo de 2008 han logrado que en las centrales térmicas se redujesen las emisiones de dióxido de azufre en más de un 90% y la de partículas en un 60%. La inversión en estas plantas fue de 145 millones de euros.

#### Distribución

- HC Energía ha seguido expandiendo su mercado fuera de Asturias, concretamente está distribuyendo en la actualidad en Valencia, Alicante, Barcelona, Huesca y Zaragoza, ello ha supuesto un incremento en el número de suministros del 10%.

#### Recursos Humanos

- Continúa en vigor el primer convenio de grupo que Hc Energía firmó en 2007 con una duración de seis años. En él se incluyen medidas que mejoran la conciliación de la vida laboral y familiar, disposiciones de mejora de la prevención y salud laboral.

#### Gas

- Esta actividad se desarrolla a través de Naturgás Energía y durante el ejercicio 2008 ha continuado con su política de expansión a nivel nacional, concretada en la compra de Gas de Mérida y la adquisición del 30 % del capital de Septentrional de Gas, hasta completar el 100% de participación en esta última.

#### Energías Renovables

- HC Energía participa con un 15,5 % en EDP Renovaveis, que tiene parques eólicos instalados en España, Portugal, Francia, Bélgica, Polonia y Estados Unidos.

## 8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

El emisor no acompaña previsión o estimación de beneficios.

## 9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS

### 9.1 Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora

Miembros del órgano de administración a la fecha de registro de este folleto:

	Fecha Nombramiento	Tipo de Consejero
<b>Presidente:</b>		
Manuel Menéndez Menéndez	28-ene-05	Ejecutivo
<b>Vicepresidente y Consejero Delegado:</b>		
João Manuel Manso Neto	25-feb-05	Ejecutivo
<b>Vocales:</b>		
Jorge P. Cruz de Morais	25-feb-05	Ejecutivo
Ana María Machado Fernandes	22-may-06	Dominical
Nuno María Pestana de Almeida Alves	22-may-06	Dominical
Antonio Manuel Barreto Pita de Abreu	22-may-06	Dominical
Fernando Bergasa Cáceres	11-abr-07	Dominical
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L (1)	28-ene-05	Dominical
Norteña Patrimonial, S.L. (2)	28-ene-05	Dominical
Fernando Masaveu Herrero	25-feb-05	Independiente
Vacante	-	-
<b>Secretario – No Consejero</b>		
José Luis Martínez Mohedano	22-dic-04	-

El Presidente fue nombrado de común acuerdo entre todos los accionistas y tiene conferidas atribuciones ejecutivas, así como el Vicepresidente y Consejero Delegado y el Vocal D.Jorge P. Cruz de Morais. En su nombramiento se han aplicado los habituales criterios recogidos en la "Normativa del Buen Gobierno Corporativo".

Dentro de la Sociedad también hay seis Consejeros Dominicales nombrados a propuesta de los accionistas de control, entendiéndose como tales a EDP Energías de Portugal, S.A. que ha nombrado a los 4 primeros y a Caja de Ahorros de Asturias, que ha nombrado a los dos últimos. Existe también un Consejero Independiente.

(1) Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L. está representada por Felipe Fernández Fernández.

(2) Norteña Patrimonial S.L. está representada por Víctor Roza Fresno.

A la fecha del presente Documento de Registro se detallan las actividades más significativas que los miembros del Consejo de Administración de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ejercen en otras sociedades:

**Manuel Menéndez Menéndez**

Presidente Consejo Administración de Naturgas Energía Grupo, S.A.  
Presidente de Caja de Ahorros de Asturias  
Miembro Consejo Administración de Nuevas Energías de Occidente, S.L.  
Representante de persona jurídica miembro Consejo Administración de Enagas, S.A.  
Miembro de la Junta Directiva de UNESA  
Vocal del Consejo de EDP Renováveis, S.A.

**João M. Manso Neto**

Consejero de EDP - Energias de Portugal, S.A.  
Presidente del Consejo de Administración de EDP - Gestao da Producao de Energia, S.A.  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Gás, S.G.P.S, S.A.;  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Gás II, S.G.P.S, S.A.;  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Gás III, S.G.P.S, S.A.;  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Invetimentos, S.G.P.S, S.A.;  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Gás GPL - Comercio de Petróleo Liquefeito, S.A.;  
Consejero de EDP Renováveis, S.A.  
Vice-Presidente 2º y Consejero de Naturgas Energia Grupo, S.A.  
Presidente de Hidrocantábrico Energía, S.A.U.  
Representante Permanente da EDP Energias de Portugal, Sociedad Anónima, Sucursal en España;  
Representante de EDP Finance, BV;  
Presidente de Eléctrica de la Ribera del Ebro, S.L - Elerebro  
Administrador Único de Hidrocantábrico Gestión de Energía, S.L.U.  
Consejero del Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A. - OMEL

**Jorge P. Cruz de Morais**

Consejero de EDP-Energias de Portugal, S.A.  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Solucoes Comerciais  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Comercial  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Serviner  
Presidente del Consejo de Administración de EDP Internacional  
Consejero de EDP Invetimentos, Gestao de Participacoes e Assistencia Técnica, Lda.  
Consejero de EDP Gas  
Consejero de EDP Gas.com  
Consejero de Naturgas Energía Grupo, S.A.  
Director de Balwerk – Consultadoria Económica e Participacoes  
Representante de EDP Finance BV

**Fernando Bergasa Cáceres**

Consejero – Director General de Naturgas Energía Grupo, S.A.  
Representante persona física de Naturgas Energia Grupo, S.A., Administrador Mancomunado Infraestructuras Gasistas de Navarra, S.L.

Representante persona física de Naturgas Energia Grupo, S.A., Administrador Único de Naturgas Energía Participaciones, S.A.U.

Representante persona física de Naturgas Energia Grupo, S.A., Administrador Único de Naturgas Energía Comercializadora, S.A.U.

Representante persona física de Naturgas Energia Grupo, S.A., Administrador Único de Naturgas Energía Servicios, S.A.U.

Representante persona física de Naturgas Energia Grupo, S.A., Miembro del Consejo de Administración de Naturneo Energía, S.L.

Miembro del Consejo de Administración de Portgas, Sociedade de Produção e Distribuição de Gas, S.A.

### **Antonio Manuel Barreto Pita de Abreu**

Director Presidente da EDP – Energias do Brasil

Administrador e Membro do Conselho de Administração Executivo da EDP, S.A.

Administrador da EDP Distribuição, S.A.

### **Ana María Machado Fernandes**

Consejera de EDP Energías de Portugal, S.A.

Miembro Consejo Administración de Energías do Brasil

Presidente Consejo Administración de Enagás – S.G.P.S., S.A.

Presidente Consejo Administración de Erenova – Novas Energias, S.A.

Presidente Consejo Administración de EDP Gás III, S.G.P.S., S.A.

Presidente Consejo Administración de NQF Gás, S.G.P.S., S.A.

Presidente Consejo Administración de EDP Investimentos, S.G.P.S., S.A.

Presidente Consejo Administración de Nuevas Energías de Occidente, S.L.

Presidente Consejo Administración de ENEOP Eólicas de Portugal, S.A.

Presidente Consejo Administración de SAFRA-Energía Eólica, S.A.

Vicepresidenta y Consejera Delegada de EDP Renovaveis, S.A.

Administrador de Horizon Wind Energy, LLC

Presidente Consejo Administración de EDP Gás.com-Comercio Gas Natural, S.A.

Representante de EDP Finance, B.V.

### **Nuno María Pestana de Almeida Alves**

Gerente de Balwerk – Consultadoria Económica e Participações, S.U. Lda.

Director de Electricidade de Portugal Finance Company Ireland, Lt.

Administrador de EDP – Energias de Portugal, S.A.

Administrador de EDP – Gestao da Produção de Energia, S.A.

Administrador de EDP – Investimentos, Gestao de Participações e Assitencia Técnica

Administrador de EDP Energias do Brasil, S.A.

Presidente Consejo Administración de EDP Imobiliária e Participações, S.A.

Administrador de EDP Powerline – Infraestruturas de Comunicação, S.A.

Presidente Consejo Administración EDP Valor–Gestão Integrada de Serviços, S.A.

Administrador de Energia RE, S.A.

Representante de EDP Finance, B.V.

Administrador de EDP Renovaveis Sociedade Limitada

Administrador de Horizon Wind Energy, LLC

Presidente Consejo Administración de MRH Mudança e Recursos Humanos, S.A.

Administrador de EDP Gás III, S.G.P.S., S.A.

Administrador de EDP Invertementos, S.G.P.S., S.A.

**Fernando Masaveu**

Presidente del Consejo de Administración de Tudela Veguín, S.A.

Consejero de Bankinter, S.A.

Representante persona física de Masaveu Investigación y Desarrollo, S.L.

Directores y demás personas que asumen la gestión al nivel más elevado:

Directores de Área:

Fco. Javier Sáenz de Jubera Álvarez	Director General Corporativo y Comercial
Valentín Valcuende Rodríguez	Director de Administración
Félix Arribas Arias	Director de Administración, Finanzas y R.R.H.H.
Yolanda Fernández Montes	Directora de Ambiente, Sostenib., Innov. y Calidad
Emilio García-Conde Noriega	Director de Asesoría Jurídica
Azucena Viñuela Hernández	Directora de Auditoría Interna y Control de Riesgos
Luis Álvarez Arias de Velasco	Director de B2B y Soporte Comercial
Florentino Blanco Pedregal	Director de Generación
José Joaquín Lodaes González	Director de Información de Gestión
Ricardo González Santander	Director de Marketing y B2C
Marcos Antuña Egocheaga	Director de Proyectos e Inversiones
Miguel Celso Mateos Valles	Director de Redes
Santiago Bordiú Cienfuegos-Jovellanos	Director de Regulación
Jorge Corrales Llavona	Director de Servicio de Estudios y Planificación
José Negueruela Ramón	Director de Tecnologías de Información
José Luis Martínez Mohedano	Secretario General y del Consejo de Administración

Ningún miembro de la alta dirección ejerce actividades fuera de la sociedad que sean significativas para la propia sociedad.

**9.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos**

Los Consejeros y los miembros de la alta dirección mencionados en el apartado anterior no han comunicado a la Sociedad la existencia de ningún conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, según lo previsto en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas. La Sociedad no ha tenido conocimiento de la existencia de tales conflictos. Tampoco existen préstamos, avales o garantías prestadas a favor de los mismos.

No obstante, en los supuestos en los que pudieran existir conflictos de interés, los Consejeros afectados se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo de Administración o en sus Comisiones en los términos que se recogen en el artículo 127 de la Ley de Sociedades Anónimas, ya que Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. carece de Reglamento para este órgano, al no estar obligada a desarrollarlo por no ser una sociedad cotizada.

## Operaciones con partes vinculadas:

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 2008 por **Hc Energía** con su accionista mayoritario, con otras entidades vinculadas pertenecientes al grupo EDP, con otras entidades asociadas y multigrupo, así como el desglose de los saldos de cierre del ejercicio 2008, fueron las siguientes:

<i>Miles de euros</i>	<b>EDP, SA</b>	<b>Otras Vinculadas</b>	<b>Asociadas</b>
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	-	351	2.785
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	542	8.220	1.862
Deuda financiera no corriente	-	-1.418.729	-
Acreedores comerciales	-8.647	-72.599	-1.029
Deuda financiera corriente	-	-210.685	-2.025
Aprovisionamientos	1.258	229.464	427
Servicios exteriores	7.657	3.050	55
Ventas	-19.463	-147.692	-8.135
Otros ingresos explotación	-	-36	-53
Gastos financieros	35.881	74.356	80
Ingresos financieros	-18.349	-543	-
Resultado sociedades integradas método participación	-	-	-575

Por otra parte, al cierre del ejercicio 2008 la tesorería depositada en el accionista Caja de Ahorros de Asturias ascendía a 2,2 millones de euros, mientras que al cierre de 2007 se mantuvieron deudas por créditos y préstamos con dicho accionista por un total de aproximadamente 7,2 millones de euros. Los gastos financieros y comisiones de gestiones bancarias devengados por este accionista ascendieron a 1,6 millones de euros (2,7 millones de euros en 2007). Adicionalmente se le efectuaron ventas de energía por un valor de 0,3 millones de euros, aproximadamente (0,3 millones de euros en 2007).

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las condiciones de las transacciones con terceros vinculados son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas a precios de mercado.

## **10. PRÁCTICAS DE GESTIÓN**

### **10.1 Comité de Control y Auditoría**

A la fecha de registro de este folleto la composición del Comité de Control y Auditoría es la siguiente:

Presidente: Fernando Masaveu Herrero

Vocales: Nuno Alves  
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L.,  
representada por Felipe Fernández Fernández

Secretario: José Luis Martínez Mohedano

En reunión del Consejo de Administración celebrada el 15 de febrero de 2007 se acordó designar al Consejero independiente Fernando Masaveu Herrero miembro del Comité de Control y Auditoría y Presidente del mismo.

El artículo 27º de los Estatutos Sociales regula de la siguiente forma el Comité de Control y Auditoría:

ARTICULO 27º.- El Consejo de Administración creará un Comité de Control y Auditoría con la denominación, composición, atribuciones y normas de funcionamiento que estime adecuadas, de acuerdo con lo previsto en el Art. 47 de la Ley 44/2002 y sin más limitaciones que las señaladas en el Art. 141 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El Comité de Control y Auditoría estará formado por tres consejeros. Los miembros del comité ejercerán sus funciones durante el periodo por el que hayan sido designados como Consejeros de la Sociedad, cesando en ellas automáticamente desde el momento en que cesen como Consejeros. El Presidente del Comité deberá ser en todo caso un Consejero no ejecutivo, y ejercerá funciones de Secretario el que lo sea de la Sociedad. Siempre que lo estime conveniente el Comité, el Consejero Delegado podrá asistir a las reuniones del mismo.

El Comité deberá reunirse de manera regular y al menos una vez cada tres meses. El procedimiento de convocatoria será el mismo que para el Consejo de Administración, de acuerdo con el Artículo 22º.

Las competencias del Comité serán, entre otras, las siguientes:

1º. Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el Art. 204 de la Ley de Sociedades Anónimas.

2º. Revisión de los informes financieros que se deban someter al Consejo de Administración y propuesta y supervisión de los procesos de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad.

3º. Propuesta al Consejo de Administración de un Código de Conducta aplicable al personal ejecutivo vinculado directa o indirectamente con la Sociedad, que deberá contener en particular reglas sobre el funcionamiento normativo y regulatorio aplicable a las actividades de la Sociedad, con el fin de evitar conflictos de interés, asegurar la gestión adecuada de la información confidencial de la Sociedad, y garantizar la máxima integridad en las relaciones con clientes, proveedores y empleados.

Asimismo, el Comité supervisará y controlará la aplicación de las reglas y orientaciones del Código de Conducta, y promoverá su observancia y cumplimiento, siendo inmediatamente informado de cualquier violación del mismo, sin perjuicio de los poderes disciplinarios de los órganos de gobierno de la Sociedad.

4º. Elaboración de un informe previo a la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración, en el que se hagan constar las cuestiones de mayor relevancia que resulten de la preparación de las cuentas anuales. El Comité realizará asimismo todos aquellos informes y estudios que considere necesarios y efectuará propuestas a los órganos de gobierno de la Sociedad que se lo soliciten y siempre que lo considere conveniente como consecuencia del ejercicio de sus facultades.

Previamente a la elaboración de las cuentas anuales el Comité de Control y Auditoría evaluará con los auditores externos la estrategia a seguir en relación con la auditoría de las cuentas anuales, prestando particular atención a la cualificación y experiencia del staff seleccionado, las áreas de especial énfasis o capacidad de riesgo, y los cambios recientes significativos, así como la coherencia entre los planes internos y externos de auditoría.

5º. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

En su relación con los auditores externos y con los empleados que tengan responsabilidades internas de auditoría, el Comité de Control y Auditoría mantendrá la comunicación necesaria para garantizar la ejecución eficaz de sus funciones.

6º. Recibir información sobre los contratos concluidos por la Sociedad con el fin de poder cumplir con su función de gestión y control.

7º. Analizar la política fiscal de la Sociedad, así como los riesgos que puedan surgir en relación con ella.

8º. Supervisar los parámetros financieros fijados por el Consejo de Administración con el objetivo de evaluar la gestión adecuada de la Sociedad.

9º. Discutir con los auditores el plan anual de auditoría.

## **10.2 Comisión Ejecutiva:**

El artículo 26º de los Estatutos Sociales de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (HC) faculta al Consejo de Administración para crear, como órgano delegado del mismo, una Comisión Ejecutiva con la denominación, composición, atribuciones y normas de funcionamiento que estime adecuadas, sin más limitaciones que las señaladas en el artículo 141 de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Comisión Ejecutiva de HC se constituyó por acuerdo del Consejo de Administración de 26 de julio de 1996 (escritura pública 4.237 de 29 de octubre de 1996 ante el Notario de Oviedo D. Teodoro Azaustre Torrecilla) y tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración por acuerdo del mismo 29 de noviembre de 1996 (escritura pública 1.366 de 21 de marzo de 1997, ante el citado Notario), habiendo quedado inscritos dichos acuerdos en el Registro Mercantil de Asturias.

A la fecha de registro de este folleto la composición de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

Presidente: Manuel Menéndez Menéndez

Vocales: João Manuel Manso Neto  
Jorge P. da Cruz Morais  
Fernando Bergasa Cáceres  
Norteña Patrimonial, S.L., representada por Don Víctor Roza Fresno  
Antonio Pita de Abreu

Secretario: José Luis Martínez Mohedano

### 10.3 Gobierno Corporativo

Hidroeléctrica del Cantábrico cumple con la normativa en vigor en España sobre Gobierno Corporativo para Sociedades Emisoras No Cotizadas. Con fecha 19/03/2009, la Sociedad ha remitido el Informe anual sobre Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2008.

El Consejo de Administración de Hidroeléctrica del Cantábrico ha aprobado, con fecha 20 de julio de 2006, el Texto Refundido de Reglamento Interno de Conducta para el Mercado de Valores que fue remitido a la CNMV con fecha 26 de julio de 2006, y que a la fecha de firma de este documento continúa vigente.

## 11. ACCIONISTAS PRINCIPALES

### 11.1 Participación de los accionistas principales

La composición accionarial del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico es, en la actualidad, la siguiente:

Energías de Portugal (EDP)	96,6%
Cajastur / Caser	3,1%
Autocartera	0,3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Hidroeléctrica del Cantábrico, como se ha comentado, forma parte del Grupo EDP y constituye la sociedad a través de la cual EDP opera en España en los negocios de electricidad y gas.

## 11.2 Acuerdos que den lugar a cambios en el control del emisor

No existe ningún acuerdo a la fecha de registro de este folleto cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor.

## 12. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

### 12.1 Información financiera histórica

Se incorporan, por referencia, las cuentas anuales auditadas de los ejercicios 2007 y 2008, que se encuentran a disposición del público en la página web de Hc Energía ([www.hcenergia.com](http://www.hcenergia.com)) y están pendientes de ser depositadas en la CNMV.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo **Hc Energía** del ejercicio 2008 han sido formuladas por sus Administradores de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, siendo el euro la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las presentes cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Hc Energía** al 31 de diciembre de 2008, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo que se han realizado en **Hc Energía** en el ejercicio anual terminado en dicha fecha y muestran, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio 2007.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" (NIC 1.14) y sus Administradores formularon las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2005 y posteriores de acuerdo a las mismas, siendo posteriormente aprobadas sin modificaciones, por la Junta General de Accionistas.

El accionista mayoritario de **Hc Energía**, EDP-Energías de Portugal, S.A., presenta sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad tal como han sido adoptadas por la Unión Europea, incluyendo dentro de su perímetro de contabilización al grupo **Hc Energía**.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2008, se encuentran a ésta fecha aprobadas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad, y con el informe favorable de los auditores; al igual que las cuentas de 2007.

Contienen los estados financieros de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y de las sociedades participadas de manera directa e indirecta, en las que **Hc Energía** posee el control efectivo siendo establecidas bajo su dirección las políticas financieras y operativas. Existe control efectivo sobre una sociedad cuando **Hc Energía** dispone de capacidad suficiente para establecer las políticas financieras y operativas de la misma con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Por otra parte, las sociedades asociadas, sobre las cuales **Hc Energía** no posee el control efectivo pero en las cuales ejerce influencia significativa, por poseer al menos un 20% de su capital social, han sido contabilizadas en el balance de situación consolidado por el método de la participación.

### Balance de Situación

Los balances de situación de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al 31 de diciembre de los años 2008 y 2007 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

<b>ACTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% Dif.</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.590.281</b>	<b>4.829.084</b>	<b>15,76%</b>
<b>Activo intangible</b>	<b>1.605.682</b>	<b>1.489.745</b>	<b>7,78%</b>
Fondo de comercio	1.424.699	1.397.882	1,92%
Otros activos intangibles	180.983	91.863	97,01%
<b>Activo material</b>	<b>3.127.461</b>	<b>2.964.576</b>	<b>5,49%</b>
Propiedad, planta y equipo en explotación	2.899.079	2.350.188	23,36%
Propiedad, planta y equipo en curso	228.382	614.388	-62,83%
<b>Participaciones contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>3.025</b>	<b>214.162</b>	<b>-98,59%</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>33.039</b>	<b>3.424</b>	<b>864,92%</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>821.074</b>	<b>157.177</b>	<b>422,39%</b>
Otras inversiones financieras, no corrientes	677.769	3.793	17768,94%
Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes	143.305	153.384	-6,57%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.150.179</b>	<b>712.081</b>	<b>61,52%</b>
<b>Existencias</b>	<b>108.006</b>	<b>72.744</b>	<b>48,47%</b>
Materias energéticas	47.777	47.277	1,06%
Otras existencias	60.229	25.467	136,50%
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	<b>958.147</b>	<b>518.825</b>	<b>84,68%</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>4.703</b>	<b>33.608</b>	<b>-86,01%</b>
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	3.420	1.357	152,03%
Otras inversiones financieras, corrientes	-	97	-
Instrumentos financieros derivados	1.283	32.154	-96,01%
<b>Administraciones públicas</b>	<b>55.552</b>	<b>61.822</b>	<b>-10,14%</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>23.771</b>	<b>25.082</b>	<b>-5,23%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.740.460</b>	<b>5.541.165</b>	<b>21,64%</b>

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% Dif.</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.585.980</b>	<b>2.332.393</b>	<b>10,87%</b>
<b>De la Sociedad dominante</b>	<b>2.371.204</b>	<b>2.117.386</b>	<b>11,99%</b>
Capital suscrito	421.740	421.740	0,00%
Prima de emisión de acciones	1.158.705	1.198.705	-3,34%
Otras reservas	496.286	279.460	77,59%
Acciones propias en cartera	-4.809	-4.809	0,00%
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	13.032	22.483	-42,04%
Beneficio consolidado atribuible titulares de patrimonio de Hc Energía	286.250	199.809	43,26%
<b>De los intereses minoritarios</b>	<b>214.776</b>	<b>215.007</b>	<b>-0,11%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.467.882</b>	<b>1.944.431</b>	<b>26,92%</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>248.056</b>	<b>200.803</b>	<b>23,53%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>145.421</b>	<b>155.788</b>	<b>-6,65%</b>
Provisiones por prestaciones a empleados	91.728	90.952	0,85%
Otras provisiones	53.693	64.836	-17,19%
<b>Deuda financiera</b>	<b>1.852.905</b>	<b>1.423.151</b>	<b>30,20%</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	1.426.056	1.019.793	39,84%
Otras deudas financieras	426.849	403.358	5,82%
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	<b>10.638</b>	<b>6.981</b>	<b>52,39%</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>210.862</b>	<b>157.708</b>	<b>33,70%</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.686.598</b>	<b>1.264.341</b>	<b>33,40%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>286.791</b>	<b>162.562</b>	<b>76,42%</b>
Otras provisiones	286.791	162.562	76,42%
<b>Deuda financiera</b>	<b>685.153</b>	<b>506.128</b>	<b>35,37%</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	434.556	398.184	9,13%
Pasivos financieros con empresas del Grupo	212.930	101.110	110,59%
Instrumentos financieros derivados	37.667	6.834	451,17%
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>714.654</b>	<b>595.651</b>	<b>19,98%</b>
Acreedores comerciales	472.832	365.851	29,24%
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	4.362	35.013	-87,54%
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	93.556	73.586	27,14%
Otros pasivos corrientes	143.904	121.201	18,73%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>6.740.460</b>	<b>5.541.165</b>	<b>21,64%</b>

## COMENTARIOS AL BALANCE:

### **Activo:**

**Activo Intangible: Otros activos intangibles:** La variación de esta partida del Balance obedece fundamentalmente a los movimientos habidos en los Derechos de Emisión de CO<sub>2</sub>. Durante el ejercicio 2008 se ha entregado activo intangible (derechos de emisión) por valor de 71,7 millones de euros a la Administración Pública en concepto de liquidación por los derechos de emisión consumidos. Los derechos entregados han sido tanto derechos recibidos a título gratuito como derechos retribuidos. Dentro del ejercicio 2008, se ha producido la entrada de Derechos de Emisión por valor de 160,14 millones de euros, de los cuales, 125,90 millones han sido a título gratuito y 33,93 millones de euros han sido comprados.

**Activo Material:** Dentro de este apartado, se aprecia una disminución en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo en curso" por importe de 386,01 millones de euros como consecuencia de la entrada en explotación de las centrales de ciclo combinado (Castejón 3 y Soto 4). Este importe, justifica en buena parte el crecimiento del epígrafe " Propiedad, planta y equipo en explotación, que crece en 538,89 millones de euros". El resto se debe fundamentalmente (145 Millones) a mejoras mediambientales en las Centrales de Carbón.

**Activos no corrientes: Participaciones contabilizadas por el método de la participación:**

Con fecha 27 de febrero de 2008 Hidroeléctrica del Cantàbrico, S.A., suscribió una ampliación de capital equivalente al 20% del capital de la sociedad EDP Renováveis, S.A. mediante la aportación no dineraria de la totalidad de las participaciones constitutivas del 40% del capital de Nuevas Energías de Occidente, S.L. (NEO Energía) de que era propietaria. Tras la realización por parte de EDP Renováveis, S.A. de un proceso de Oferta Pública de Suscripción de Acciones, la participación de **Hc Energía** sobre EDP Renováveis, S.A. ha quedado reducida a un 15,50%; por lo que ha dejado de aplicarse el método de la participación al estimarse que Hc Energía carecía ya de influencia notable sobre esta sociedad. En consecuencia, esta inversión ha pasado a clasificarse como disponible para la venta.

El detalle del valor de las empresas asociadas en las que **Hc Energía** participa al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se expone a continuación:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>HC ENERGÍA:</b>	1.143	212.395
Nuevas Energías de Occidente, S.L.	-	211.352
Inverasturias I, Fondo Capital Riesgo	1.043	1.043
Otras sociedades	100	-
<b>NATURGAS ENERGÍA:</b>	1882	1767
Kosorkuntza AIE	575	825
Otras sociedades	1.307	942
<b>Total:</b>	<b>3.025</b>	<b>214.162</b>

**Activos por impuestos diferidos:** Estos impuestos diferidos se presentan al cierre del ejercicio 2008, en el activo del Balance por importe de 33,0 millones de euros (3,4 millones de euros en 2007). Las entidades que presentan su liquidación por el impuesto sobre las ganancias de acuerdo a las normas específicas del Régimen Especial de Consolidación Fiscal, compensan entre sí sus activos y pasivos por impuestos corrientes y adicionalmente los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos cuando corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos por impuestos diferidos.

**Activos financieros no corrientes:** Este epígrafe experimenta un incremento de 663,86 millones de euros, como consecuencia de la reclasificación de la participación en EDP Renovaveis, que ha pasado, como se indicó anteriormente, a ser un “Activo financiero disponible para la venta”.

**Activos Corrientes: Existencias: Materias energéticas:** Dentro de este apartado, la evolución de las existencias arroja un saldo similar en el ejercicio 2008 a la del 2007 como puede apreciarse en el cuadro adjunto:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Combustible nuclear en reactor	7.902	7.242
Combustible nuclear en curso	4.943	4.044
Carbón	30.883	34.698
Otras materias energéticas	4.049	1.293
<b>Total</b>	<b>47.777</b>	<b>47.277</b>

Ha de tenerse en cuenta, que a 31 de diciembre de 2008 el Grupo tenía adquiridos compromisos de compra de carbón importado por importe, incluidos los fletes relacionados, por 90,5 millones de euros (200,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

**Activos Corrientes: Existencias: Otras Existencias:** En este epígrafe se incluyen fundamentalmente existencias de gas para su venta a clientes, tanto del mercado liberalizado como del mercado regulado, siendo ellas las responsables de la evolución de la cifra de Balance, ya que el resto de existencias de materiales de almacén han permanecido constantes en el ejercicio.

**Activos corrientes: Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes:** La variación aparece desglosada en el siguiente cuadro:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Clientes por ventas de energía	604.194	410.104
Empresas asociadas	1.862	2.364
Empresas vinculadas	8.762	13.698
Otros deudores	358.308	102.304
Correcciones de valor	-14.979	-9.645
<b>Total</b>	<b>958.147</b>	<b>518.825</b>

El epígrafe “Clientes por ventas de energía”, que alcanza los 604 millones de euros, recoge los derechos de cobro que tiene la sociedad por energía entregada y facturada pendiente de cobrar como consecuencia de su actividad comercial, ya que los clientes domésticos, pero sobre todo los comerciales e industriales negocian sus condiciones de pago con la Sociedad. El incremento de esta partida en el año 2008 (47%) está influenciado, tanto por

el incremento del número de clientes como por el incremento de la energía comercializada, como por el incremento del precio de la energía.

En "Otros deudores", la diferencia entre los años 2008 y 2007 (256 millones) corresponde a cuentas a cobrar por compensaciones acumuladas relativas al negocio de generación y a la financiación de los desajustes de ingresos del sistema (déficit de tarifa).

**Activos financieros corrientes: Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes:** La reducción de 28,91 M€ viene dada fundamentalmente por cancelación de instrumentos financieros derivados.

### **PASIVO:**

**Patrimonio Neto:** Se mantienen estables prácticamente todas las partidas, con excepción del apartado de Reservas que aumentan desde los 279 M€ a 496 M€ y los Resultados no distribuidos que pasan de 200 M€ a 286 M€.

**Pasivos no corrientes: Ingresos diferidos:** Su variación puede verse en el cuadro siguiente:

Miles de euros	Saldos al 31/12/07	Altas en el perímetro	Adiciones del ejercicio	Imputado a resultados del ejercicio	Reclasificación	Bajas	Saldos al 31/12/08
Subvenciones oficiales de capital	48.692	290	4.788	-2.988	11	-154	50.639
Derechos de acometida y extensión	82.936	7.207	44.256	-4.194	10.464	-39	140.630
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	7	-	126.202	-126.209	-	-	-
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	69.168	-	21.885	-14.912	-18.743	-611	56.787
<b>Total</b>	<b>200.803</b>	<b>7.497</b>	<b>197.131</b>	<b>-148.303</b>	<b>-8.268</b>	<b>-804</b>	<b>248.056</b>

La evolución de los datos se circunscriben a los "Derechos de acometida" que pagan los clientes por conectarse a la red eléctrica y que se imputan a resultados de acuerdo a lo indicado en el R.D. 1725/1984 de 18 de julio. En apartado "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" se recogen las deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a las deducciones pendientes de imputación a la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada generadas por la inversión en inmovilizado material en las plantas de Ciclo Combinado de Castejón.

**Pasivos no Corrientes: Provisiones:** Se recogen en el siguiente cuadro:

<i>Miles de euros</i>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>
Provisión para pensiones y obligaciones similares	40.877	38.643
Provisiones para planes de reestructuración de plantilla	50.850	52.309
Otras provisiones	53.694	64.836
<b>Total</b>	<b>145.421</b>	<b>155.788</b>

Ninguno de los epígrafes presenta variaciones significativas, si bien en lo que respecta al apartado: "Otras provisiones" podemos indicar que recoge principalmente:

- 20,7 millones de euros (20,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2007) para hacer frente a los costes de predesmantelamiento de la central nuclear de Trillo, que se originarán a partir del momento de la parada definitiva de la central y hasta su transferencia a ENRESA para su desmantelamiento, siendo este periodo estimado de 3 años.
- Provisiones que se estiman necesarias para hacer frente a las responsabilidades probables nacidas de reclamaciones u obligaciones pendientes de cuantía no determinada y compromisos similares. El importe de la provisión al 31 de diciembre de 2008 asciende a 30 millones de euros (44,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

#### **Pasivos no corrientes: Deuda Financiera:**

Como se detalla en el cuadro anexo a continuación, el contenido de este epígrafe recoge:

- Deudas con entidades de crédito: se aprecia una reducción significativa debida a que los préstamos suscritos por sociedades pertenecientes al subgrupo Naturgás al cierre del ejercicio 2007 han sido amortizados en su mayor parte a lo largo del ejercicio 2008.
- Deudas con empresas vinculadas: Este apartado recoge la variación fundamental del epígrafe y refleja el incremento en el importe de préstamos que HC tiene concedidos por su matriz EDP, alcanzando al cierre del ejercicio 2008 una cifra de 1.418 millones de euros, frente a los 990 millones de euros existentes al cierre del ejercicio 2007. Su crecimiento se debe fundamentalmente al esfuerzo inversor efectuado por HC Energía en el ejercicio económico 2008.
- Otras deudas financieras: Entre otras partidas de menor entidad, incluye la estimación del valor de una "Put Option" firmada por Hc Energía en favor de otro de los actuales titulares legales de acciones de la sociedad cabecera del subgrupo Naturgas Energía por un porcentaje del 30,35% de las acciones de la misma.

<i>Miles de euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Deuda financiera:</b>		
Deudas con entidades de crédito	7.076	29.542
Deudas con empresas vinculadas	1.418.980	990.251
Otras deudas financieras	426.849	403.358
Instrumentos financieros derivados	-	-
<b>Total</b>	<b>1.852.905</b>	<b>1.423.151</b>

A 31 de diciembre de 2008, el calendario de amortización de los saldos de los préstamos y créditos clasificados a largo plazo, todos ellos nominados en euros, era el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
2010	907
2011	907
2012	907
2013	907
2014 y siguientes	3.448
<b>Total largo plazo</b>	<b>7.076</b>

**Pasivos no Corrientes: Pasivos por impuestos diferidos:** Estos impuestos diferidos, al igual que se comentó para el Activo, se presentan, al cierre del ejercicio 2008, en el pasivo por importe de 210,9 millones de euros (157,7 millones de euros en 2007); debido a que las entidades que presentan su liquidación por el impuesto sobre las ganancias de acuerdo a las normas específicas del Régimen Especial de Consolidación Fiscal, compensan entre sí sus activos y pasivos por impuestos corrientes y adicionalmente los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos cuando corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

#### **Pasivos Corrientes: Provisiones:**

<i>Miles de euros</i>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	139.574	71.595
Otras provisiones tráfico	147.217	90.967
	<b>286.791</b>	<b>162.562</b>

Bajo este epígrafe del pasivo corriente del balance de situación consolidado se incluye la provisión por Derechos de emisión de gases de efecto invernadero por un total de 139,6 millones de euros (71,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

En el apartado "Otras Provisiones de Tráfico", se registra la provisión por contratos de carácter oneroso, por importes de 13,3 y 5,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

Asimismo se registra dentro de estas provisiones un importe de 132,5 millones de euros (83,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2007) relativo a la reducción prevista en el Real Decreto Ley 11/2007 y el Real Decreto Ley 3/2006 en relación con los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente, que ha sido constituida con cargo a Otros gastos de explotación.

### Pasivos corrientes: Deuda Financiera:

<i>Miles de euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Obligaciones y otros valores negociables emitidos	425.450	312.694
Deudas con entidades de crédito	9.106	85.490
Deudas con empresas vinculadas	212.930	101.110
Instrumentos financieros derivados	37.667	6.834
<b>Total</b>	<b>685.153</b>	<b>506.128</b>

- El apartado: "Obligaciones y otros valores negociables emitidos" corresponde al importe efectivo de Pagarés de Empresa que HC Energía tiene vivos al cierre de 2008 incluyendo la cifra de intereses devengados durante el mismo ejercicio, relativos a dichos pagarés con cargo a los Programas de Pagarés 2007 (con un límite de 300M€) y 2008 (con un límite de 500M€). Estos pagarés se emiten a plazo inferior a un año.
- Las "Deudas con entidades de crédito" presentan el siguiente detalle:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Préstamos y créditos corrientes:</b>		
Préstamos	1.392	8.836
Líneas de crédito	7.026	75.846
Deudas por intereses	688	808
<b>Total</b>	<b>9.106</b>	<b>85.490</b>

El principal motivo de la variación en el importe de préstamos con entidades de crédito ha sido, como ya se mencionó en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del Pasivo No Corriente, la amortización de la mayor parte de los préstamos suscritos por sociedades del subgrupo Naturgás a lo largo de 2008.

También se aprecia una menor utilización de las líneas de crédito durante el ejercicio 2008.

- "Deudas con empresas vinculadas": Se trata de préstamos concedidos a corto plazo por la empresa EDP Finance BV., que sufrieron un incremento de 111, 82 millones de euros en 2008.
- "Instrumentos financieros derivados": El incremento sufrido respecto al cierre del ejercicio 2007 se debe fundamentalmente, a la contratación de instrumentos de cobertura de combustibles (carbón, derivados del petróleo,...).

**Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes:** La evolución de ésta partida está relacionada con la reducción sufrida por los ingresos corrientes en el ejercicio 2008 en relación con el peso que estos tuvieron en el año 2007.

**Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas:** A continuación figura su detalle:

<i>Miles de euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
H. P. Acreedora Impuesto Electricidad	6.674	5.880
H. P. Acreedora por otros conceptos	60.182	50.734
H. P. Acreedora por IVA	21.672	15.005
H. P. Acreedora por Reten. e Ing. a Cuenta	5.028	1.967
<b>TOTAL</b>	<b>93.556</b>	<b>73.586</b>

Dentro del apartado "H.P. Acreedora por otros conceptos" casi todo el importe obedece al concepto de "Tasas Municipales".

**Otros Pasivos corrientes:**

<i>Miles de euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Fianzas y depósitos recibidos C/P	82	118
Remuneraciones pendientes de pago	13.044	16.879
Otras deudas no comerciales	130.778	104.20
<b>TOTAL</b>	<b>143.904</b>	<b>121.201</b>

"Otras deudas no comerciales": En este epígrafe se hace referencia a las compras de inmovilizado pendientes de pago para dotar de infraestructura al grupo térmico en construcción: Soto 5, así como los trabajos efectuados en

instalaciones técnicas de distribución y plantas de desulfuración y desnitrificación en Soto de Ribera y Aboño.

**Ratios:**

	<b>2.008</b>	<b>2.007</b>
Ratio de apalancamiento financiero=Exigible total/Activo Total	<b>0,62</b>	<b>0,58</b>
Ratio de endeudamiento= Exigible total/Fondos propios	<b>1,61</b>	<b>1,38</b>

**Otros hechos significativos:**

- En Generación, la entrada en explotación de las dos nuevas centrales de ciclo combinado de Castejón 3 y Soto 4.
- En el negocio del gas, comentar la adquisición de "Gas Mérida" por parte de Naturgás Energía, así como la adquisición del 30% de las acciones que le faltaban de "Septentrional de Gas".
- En el negocio de Distribución, la adquisición del 100% de FEVASA y la compra de otras pequeñas distribuidoras: Solanar (90%) e Instalaciones Eléctricas Río Isábena (90%).

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de los años 2008 y 2007 son las siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>	<b>% Dif.</b>
Ingresos ordinarios	2.903.328	2.132.347	36,16%
Consumo de materias primas y consumibles	-2.074.704	-1.277.299	62,43%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>828.624</b>	<b>855.048</b>	<b>-3,09%</b>
Otros ingresos	47.396	40.386	17,36%
Gastos de retribución a los empleados	-111.911	-142.867	-21,67%
Trabajos realizados por el Grupo para activos no corrientes	3.270	10.065	-67,51%
Suministros y servicios	-131.772	-126.193	4,42%
Otros gastos de explotación	-114.527	-95.765	19,59%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>521.080</b>	<b>540.674</b>	<b>-3,62%</b>
Amortizaciones y provisiones	-193.458	-192.825	0,33%
Variación de provisiones de riesgos y gastos	-11.521	-16.412	-29,80%
Subvenciones de capital transferidas al resultado	7.182	4.888	46,93%
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>323.283</b>	<b>336.325</b>	<b>-3,88%</b>
Resultado de sociedades integradas método de participación	575	-3.035	-118,95%
Ingreso financiero	54.175	53.758	0,78%
Gasto financiero	-168.179	-99.214	69,51%
Resultado en enajenación de activos financieros	138.256	248	55648,39%
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>348.110</b>	<b>288.082</b>	<b>20,84%</b>
Impuesto sobre las ganancias	-55.692	-80.520	-30,83%
<b>BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>292.418</b>	<b>207.562</b>	<b>40,88%</b>
<b>BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>292.418</b>	<b>207.562</b>	<b>40,88%</b>
Intereses minoritarios	-6.168	-7.753	-20,44%
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>286.250</b>	<b>199.809</b>	<b>43,26%</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (BÁSICO)</b>	<b>6,81</b>	<b>4,75</b>	<b>43,37%</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (DILUIDO)</b>	<b>6,81</b>	<b>4,75</b>	<b>43,37%</b>

## COMENTARIOS A LA CUENTA DE RESULTADOS:

**Ingresos ordinarios:** Durante el ejercicio 2008 las actividades principales del Grupo HC se desarrollaron en Asturias, Navarra, País Vasco, Valencia, Alicante, Barcelona, Huesca y Zaragoza, existiendo Delegaciones comerciales en el resto de España. El desglose de las mismas se puede apreciar en el siguiente cuadro:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Ventas</b>	<b>2.829.993</b>	<b>2.050.812</b>
Ventas de energía eléctrica	1.500.748	1.198.308
Ventas de Gas	1.112.156	820.067
Ventas de residuos y otros	217.089	32.437
<b>Prestación de Servicios</b>	<b>73.335</b>	<b>81.535</b>
Energía Eléctrica	18.087	15.288
Gas	49.324	64.943
Otros	5.924	1.304
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>2.903.328</b>	<b>2.132.347</b>

**Consumo de materias primas y consumibles:** A continuación, se desarrolla los movimientos habidos en el año 2008 y su comparación con 2007:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Compras de energía</b>	<b>1.211.079</b>	<b>642.663</b>
Compras de electricidad	343.535	98.287
Compras de gas	880.694	548.639
Variación de existencias de gas	-13.150	-4.263
<b>Consumo de materias primas y otros consumibles</b>	<b>661.795</b>	<b>457.626</b>
Compras de materias energéticas	646.160	434.086
Variación existencias de materias energéticas	-7.134	14.175
Consumo (neto de subvención) de derechos de emisión de CO2	13.679	1.190
Compras de otros aprovisionamientos	13.706	11.363
Variación existencias de otros aprovisionamientos	-4.616	-3.188
<b>Otras compras y gastos externos</b>	<b>201.830</b>	<b>177.011</b>
Servicios de acceso a redes eléctricas	165.048	129.099
Servicios acceso y logístico de gas	20.883	25.628
Otros gastos externos	15.899	22.284
<b>Total</b>	<b>2.074.704</b>	<b>1.277.299</b>

El notable incremento de la partida "Compras de electricidad" estuvo motivado por los altos precios del carbón y de los derechos de emisión de CO2 durante una importante parte del año, ello llevó a HC Energía a aumentar sus compras en el Pool.

**Otros ingresos:** El desglose y evolución de esta partida puede apreciarse en el siguiente cuadro:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Otros ingresos diferidos transferidos a ingresos	1.163	1.853
Beneficios en enajenación de activos	9.223	9.392
Provisiones aplicadas a ingresos	13.024	
Otros ingresos	22.195	29.141
<b>Total</b>	<b>47.396</b>	<b>40.386</b>

“Otros ingresos”: Se registran en este apartado ingresos por diversos conceptos, como son: indemnizaciones, subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio, arrendamientos, obras por cuenta ajena, etc.

**Gastos de retribución a los empleados:** El número medio de empleados ha pasado de los 1.605 en 2007 a los 1654 en 2008.

El detalle de las retribuciones es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Sueldos, salarios y asimilados	89.392	85.165
Indemnizaciones finalización de contratos	1.930	1.213
Cargas sociales	22.477	20.636
Plan de pensiones (Aportación Definida)	3.883	3.793
Provisiones para pensiones, reestructuración y similares	4.676	32.060
<b>Total</b>	<b>122.358</b>	<b>142.867</b>

Básicamente se incluye en Provisiones para pensiones, reestructuración y similares en 2007 el coste del personal que se estima que se acogerá a la Disposición Adicional Primera del Convenio Colectivo de Grupo Hc Energía que fue aprobado en diciembre de 2007 y que regula el régimen de prejubilaciones para 200 personas exclusivamente durante el periodo de vigencia del convenio, 2007-2012. El pasivo devengado al cierre del ejercicio 2008 por este compromiso se ha determinado en función de un estudio actuarial externo.

El gasto correspondiente a este mismo epígrafe en 2008 corresponde fundamentalmente a la actualización financiera del pasivo por pensiones y similares.

**Amortizaciones:**

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Dotaciones amortizaciones activos intangibles	683	724
Dotaciones amortizaciones inmovilizado material	189.620	185.503
Dotación a las provisiones por imparidad	3.155	10.698
Otras provisiones de inmovilizado	-	-4.100
<b>Total</b>	<b>193.458</b>	<b>192.825</b>

**Resultado de sociedades integradas por el método de la participación:** El importe del epígrafe, corresponde al resultado aportado por las sociedades del subgrupo Naturgás que consolidan por el método de puesta en equivalencia.

**Ingresos y gastos financieros:** Se acompaña cuadro de desglose donde se aprecia un incremento de los ingresos y costes por intereses, motivado por la evolución del Euribor en los diez primeros meses del año, así como el importe capitalizado dentro del inmovilizado material en concepto de intereses que ascendió a unos 8,6 M€.

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Ingresos:</b>	<b>54.175</b>	<b>53.758</b>
De participaciones en capital	43	36
De otros valores negociables	693	274
Otros intereses e ingresos asimilados:		
- con terceros	14.695	10.526
- con sociedades asociadas	-	9
- con entidades vinculadas	12.218	17.803
Ingresos procedentes de Instrum. financieros derivados:		
- con terceros	-	-
- con entidades vinculadas	6.131	10.900
Diferencias positivas de tipo de cambio	11.786	1.233
Capitalización de Costes por intereses	8.609	12.977
<b>Gastos:</b>	<b>-168.179</b>	<b>-99.214</b>
Gastos financieros y asimilados:		
- por deudas con sociedades del Grupo	-88.023	-54.943
- por deudas con sociedades asociadas	-61	-622
- por deudas con terceros	-29.437	-28.377
- por instrumentos financieros derivados con terceros	-	-
- por instrum. Financ.derivados con entidades vinculadas	-22.213	-4.305
Actualización financiera fondos de pensiones	-	-2.668
Actualización financiera otras provisiones	-15.169	-2.342
Otros costes financieros	-1.286	-1.326
Diferencias negativas netas de tipo de cambio	-9.345	-5.257
Correcciones valorativas	-2645	626
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>-114.004</b>	<b>-45.456</b>

### Resultado en enajenación de activos financieros:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Beneficios por efecto de la dilución de participaciones contabilizadas por el método de la participación	136.310	248
Pérdidas en la enajenación de empresas asociadas	1.946	-
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>138.256</b>	<b>248</b>

Durante el ejercicio 2008 EDP Renováveis, S.A. llevó a cabo un proceso de Oferta Pública de Suscripción de Acciones que se tradujo en una reducción de la participación DE **Hc Energía** sobre EDP Renováveis, S.A. Basándose en la normativa IFRS en vigor y considerando que esta dilución tiene unos efectos similares a los que habría provocado la venta directa del 4,5% de las acciones de EDP Renováveis, S.A., Hc Energía ha registrado, como consecuencia de la citada dilución, un beneficio antes de impuestos, de 136,31 millones de euros, equivalentes a su participación en la prima de emisión (neta de costes) aportada por los accionistas que suscribieron la ampliación de capital.

**Impuesto sobre las ganancias:** El desglose de este epígrafe es el que sigue:

<i>Miles de Euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Impuesto corriente</b>	<b>15.926</b>	<b>89.129</b>
Del ejercicio	25.387	91.922
Deducciones fiscales	-9.461	-2.793
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>39.766</b>	<b>-8.609</b>
Origen y reversión de diferencias temporarias	39.766	-17
Cambios en tipos impositivos	-	-8.592
<b>De las actividades continuadas</b>	<b>55.692</b>	<b>80.520</b>

#### Neto patrimonial

La composición de los fondos propios del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. al 31 de diciembre de los años 2008 y 2007 y su evolución en el ejercicio 2008 figuran en el cuadro siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

<i>Miles de Euros</i>	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas no distribuibles	Otras reservas distribuibles	Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas por resultados reconocidos en patrimonio neto	Reserva por capital amortizado	Acciones propias	Resultado neto del ejercicio	Total Patrimonio neto de la Sociedad dominante	Accionistas minoritarios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	421.740	1.198.705	11.987	189.123	17.666	-2.978	-20.029	3.981	-4.809	160.394	1.975.780	164.028	2.139.808
Distribución resultado ejercicio	-	-	7.225	88.144	65.025	-	-	-	-	-160.394	-	-	-
Perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-145	-145
Cambios en la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.469	43.469
Dividendos	-	-	-	-	-80.338	-	-	-	-	-	-80.338	-877	-81.215
Imputación a reservas de ingresos reconocidos en patrimonio por empresas contabilizadas por el método de la participación	-	-	-	-	-	1.480	-	-	-	-	1.480	-	1.480
Imputación a reservas de cobertura de flujos, contraparte resto	-	-	-	-	-	1.788	-	-	-	-	1.788	75	1.863
Imputación a reservas de cobertura de flujos, contraparte EDP	-	-	-	-	-	16.193	-	-	-	-	16.193	704	16.897
Otros movimientos	-	-	-	-348	-	-	-	-	-	-	-348	-	-348
Ingresos y gastos reconocidos directamente en reservas neto de su efecto fiscal	-	-	-	-	-	-	3.022	-	-	-	3.022	-	3.022
Resultado neto del ejercicio atribuible	-	-	-	-	-	-	-	-	-	199.809	199.809	7.753	207.562
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>421.740</b>	<b>1.198.705</b>	<b>19.212</b>	<b>276.919</b>	<b>2.353</b>	<b>16.483</b>	<b>-17.007</b>	<b>3.981</b>	<b>-4.809</b>	<b>199.809</b>	<b>2.117.386</b>	<b>215.007</b>	<b>2.332.393</b>
Distribución resultado ejercicio	-	-	4.655	153.264	41.890	-	-	-	-	-199.809	-	-	-
Dotación reserva no distribuible Fondo de comercio	-	-40.000	-	40.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	815	815
Cambios en la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.397	-2.397
Dividendos	-	-	-	-	-45.428	-	-	-	-	-	-45.428	-609	-46.037
Imputación a reservas de ingresos reconocidos en patrimonio por ajuste valoración activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	48.396	-	-	-	-	48.396	-	48.396
Imputación a reservas de cobertura de flujos, contraparte resto	-	-	-	-	-	-2.929	-	-	-	-	-2.929	-144	-3.073
Imputación a reservas de cobertura de flujos, contraparte EDP	-	-	-	-	-	-30.127	-	-	-	-	-30.127	-4.047	-34.174
Otros movimientos	-	-	-	-23.879	23.844	-	-	-	-	-	-35	-	-35
Ingresos y gastos reconocidos directamente en reservas neto de su efecto fiscal	-	-	-	-	-	-	-2.309	-	-	-	-2.309	-17	-2.326
Resultado neto del ejercicio atribuible	-	-	-	-	-	-	-	-	-	286.250	286.250	6.168	292.418
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>421.740</b>	<b>1.158.705</b>	<b>23.867</b>	<b>446.304</b>	<b>22.659</b>	<b>31.823</b>	<b>-19.316</b>	<b>3.981</b>	<b>-4.809</b>	<b>286.250</b>	<b>2.371.204</b>	<b>214.776</b>	<b>2.585.980</b>

## Estado de Flujos de Tesorería

A continuación se recoge un cuadro comparativo de flujos de tesorería del Grupo para los ejercicios económicos 2008 y 2007 (cifras expresadas en miles de euros):

	<i>Miles de euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>		<b>292.418</b>	<b>207.562</b>
<b>Ajustes al resultado neto</b>		<b>201.448</b>	<b>348.511</b>
<b>Impuestos sobre las ganancias</b>		<b>55.691</b>	<b>80.520</b>
Amortizaciones y provisiones de inmovilizado		190.303	186.227
Ingresos financieros		-33.781	-39.548
Gastos financieros		158.834	93.957
Variación de provisiones		21.726	56.920
(Beneficios) / pérdidas en la venta de activos no corrientes		-138.256	-248
Resultado neto de participación en empresas asociadas método de la participación		-575	3.035
Ingresos a distribuir en varios ejercicios con efecto en pérdidas y ganancias		-20.303	-6.741
Otros ajustes		-32.191	-25.610
<b>Disminuciones /(aumentos) en capital circulante</b>		<b>-78.393</b>	<b>-77.327</b>
Existencias		21.697	8.826
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes		-238.555	-110.831
Acreeedores comerciales		(166.120)	21.154
Pagos de provisiones		-21.348	-19.597
Administraciones públicas		37.087	23.121
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>415.473</b>	<b>478.746</b>
Pago por intereses		-120.307	-69.925
Pago por impuestos sobre las ganancias		-61.034	-53.036
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>234.132</b>	<b>355.785</b>
Cobro de intereses		37.136	24.021
Cobro de dividendos		495	421
Pago por adquisición de activos no corrientes		-279.541	-355.615
Cobros procedente de la venta de activos financieros no corrientes		20.956	18.933
Cobros por la venta de part. en ent. dependientes, neto de efectivo y equivalentes		1.694	155.150
Aportación no corriente al déficit de tarifa pendiente de recuperar		-278.587	-48.834
Recuperación aportación no corriente al déficit de tarifa		77.863	-
Disminución de deudores no corrientes			27.643
Adquisiciones de entidades neto del efectivo adquirido		-290.294	-206.695
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>-710.278</b>	<b>-384.976</b>
Cobros para el rescate de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		500	-
Cobros procedentes de deuda financiera con vinculadas		614.925	407.041
Cobros procedentes de deuda financiera con entidades crédito y pagarés		615.360	563.986
Cobros procedentes de otros pasivos financieros		1.838	688
Pagos procedentes de deuda financiera con vinculadas		-88.301	-477.652
Pagos procedentes de deuda financiera con entidades crédito y pagarés		-618.749	-376.740
Pagos para reembolso de otros pasivos financieros		-287	-1.285
Dividendos pagados		-50.451	-81.220

<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>474.835</b>	<b>34.818</b>
<b>INCREMENTO / (DECREMENTO) NETO DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES</b>	<b>-1.312</b>	<b>5.627</b>
Saldos de efectivo y otros medios equivalentes a principio del período	25.082	19.455
Saldos de efectivo y otros medios equiv. al inicio del período (Actividades interrumpidas)		-
Saldos de efectivo y otros medios equiv. al final del período (Actividades continuadas)	23.771	25.082
<b>INCREMENTO / (DECREMENTO) NETO DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES</b>	<b>-1.312</b>	<b>5.627</b>

## Políticas Contables

Las políticas contables y notas explicativas se encuentran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico y pueden ser consultadas como se refleja en el apartado 17 del presente Documento de Registro.

### **12.2 Información financiera**

Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión correspondiente a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. del ejercicio 2008 han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el 19 de marzo de 2009. Asimismo, serán propuestas para su aprobación por la Junta General de Accionistas (universal), la cuál se celebrará dentro del plazo legal previsto.

### **12.3 Auditoría de la información financiera histórica**

Según se describe en el punto 2.1, KPMG Auditores, S.L. ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2008 y 2007. Los informes de auditoría correspondientes han sido favorables y emitidos sin salvedades.

### **12.4 Edad de la información financiera más reciente**

El último año de información financiera auditada corresponde al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

### **12.5 Información intermedia**

El emisor no publica información financiera relativa a los tres primeros meses del año.

### **12.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje**

No se tiene conocimiento de litigios o arbitrajes provisionados o no contra la compañía o sus sociedades filiales que puedan suponer una incidencia material sobre su situación financiera y patrimonial.

### **12.7 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor**

No ha habido modificaciones significativas en las posiciones financiera y comercial de la sociedad.

## 13. INFORMACIÓN ADICIONAL

### 13.1 Capital social

El Capital Social de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. a la fecha de firma de este documento es de 421.739.790 euros, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado. Está compuesto por 42.173.979 acciones con nominal de 10 euros cada una, con idénticos derechos políticos y económicos, mediante el sistema de anotaciones en cuenta. No existen diferentes series de acciones.

El número de acciones de la Sociedad ha evolucionado de la siguiente forma:

	<i>Miles de Euros</i>	<b>Acciones</b>	<b>Capital Social</b>
<b>Posición año 2004</b>		42.572.143	425.721.430
Movimientos año 2005		0	0
Movimientos año 2006		-398.164	-3.981.640
Movimientos año 2007		0	0
Movimientos año 2008		0	0
<b>Posición 31/03/2009</b>		42.173.979	421.739.790

La reducción de Capital del año 2006 se acordó en la Junta General Extraordinaria de la Sociedad, celebrada el 22 de marzo de 2006. Se hizo para materializar la devolución de aportaciones de las acciones de los accionistas minoritarios que, en su día, no acudieron a la OPA de exclusión.

En la actualidad no existe ningún empréstito de obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

### 13.2 Escritura de constitución y estatutos sociales

"HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.", domiciliada en Oviedo, Plaza de la Gesta, 2, antes ADYGESINVAL, S.A., fue constituida con duración indefinida y en forma de limitada por el que fue Notario de esta ciudad, Don Teodoro Azaustre Torrecilla el 20 de noviembre de 1995, con el número 4.219 de orden en su protocolo; transformada en sociedad anónima, según resulta de escritura autorizada por el Notario de esta ciudad Don Luis Ignacio Fernández Posada el día 15 de noviembre del año 2002 con el número 1.837 de orden y cambiada su denominación social por "HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A." según escritura de fusión por absorción autorizada por el Notario de esta ciudad Don Luis Alfonso Tejuca Pendás el día 31 de diciembre del año 2002, con el número 5.454 de orden. Inscrita en el Registro Mercantil de Asturias al tomo 2.907, folio 189, sección 8ª, hoja AS-14.614, inscripción 31ª.

Su cédula de identificación fiscal es A-33473752.

La escritura de constitución y los estatutos de la sociedad pueden encontrarse en el Registro Mercantil de Asturias. Los datos registrales de la escritura de

constitución son los que se han indicado previamente. También pueden ser consultados en la CNMV.

#### **14. CONTRATOS IMPORTANTES**

No existen contratos relevantes al margen de la actividad corriente de explotación y desarrollo del emisor que puedan dar lugar a una obligación o un derecho que afecten significativamente a la capacidad de la sociedad de cumplir su compromiso con los tenedores de valores emitidos.

#### **15. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

No aplicable.

#### **16. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO**

Hidroeléctrica del Cantábrico declara que la documentación que a continuación se señala, se encuentra a disposición del público, la cual puede ser obtenida a través de diferentes canales:

- La Escritura de Constitución de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. puede ser consultada el domicilio social, Plaza de la Gesta, 2, 33007 Oviedo o en el Registro Mercantil de Asturias (datos registrales ya indicados en el punto 14.2).
- Los Estatutos de la Sociedad, que también podrán encontrarse en la sede social, en el Registro Mercantil de Asturias o en la CNMV.
- Cuentas anuales individuales y consolidadas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007, así como el correspondiente Informe de Auditoría están disponibles en la sede social, Registro Mercantil de Asturias, CNMV y página Web de la sociedad ([www.hcenergia.com](http://www.hcenergia.com))
- Informe de Gobierno Corporativo en el domicilio social, CNMV y página Web de la sociedad ([www.hcenergia.com](http://www.hcenergia.com)).

Félix Arribas Arias  
Director de Administración y Finanzas