

ANEXO IV

2010

**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 22 de abril de 2010.

 **hc energía**

grupo edp

ÍNDICE

1.	PERSONAS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO	8
1.1	Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro	8
1.2	Declaración de conformidad con hechos y no omisión de información	8
2.	AUDITORES DE CUENTAS.....	8
2.1	Nombre y dirección de los auditores del emisor	8
2.2	Renuncia de auditores	8
2.3	Información financiera solicitada.....	9
2.4	Información financiera histórica seleccionada	9
3.	FACTORES DE RIESGO.....	9
4.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	9
4.1	Historial y evolución del emisor	9
4.1.1	Nombre legal y comercial del emisor	9
4.1.2	Lugar de registro del emisor y número de registro	9
4.1.3	Fecha de constitución.....	10
4.1.4	Domicilio, forma jurídica y legislación aplicable	10
4.1.5	Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor	11
4.2	Inversiones	11
4.2.1	Inversiones principales desde los últimos estados financieros publicados:	11
4.2.2	Inversiones Futuras.....	13
4.2.3	Fuentes de fondos previstas	14
5.	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	14
5.1	Actividades principales	14
5.1.1	Actividades principales del emisor.....	14
5.1.2	Nuevos productos o servicios.....	21
5.2	Mercados principales	21
6.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	23
6.1	Descripción del Grupo Hc Energía	23
6.2	Grupo supranacional de pertenencia	26
7.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	26
7.1	Declaración sobre perspectivas del emisor	26
7.2	Factores con incidencia importante en el ejercicio 2009.....	26
8.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	28
9.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS	28
9.1	Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora	28
9.2	Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos	31
10.	PRÁCTICAS DE GESTIÓN.....	32
10.1	Comité de Control y Auditoría	32
10.2	Comisión Ejecutiva:.....	35
10.3	Gobierno Corporativo	35
11.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	35
11.1	Participación de los accionistas principales.....	35
11.2	Acuerdos que den lugar a cambios en el control del emisor	36
12.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....	36
12.1	Información financiera histórica	36
12.2	Información financiera	53

12.3	Auditoría de la información financiera histórica.....	53
12.4	Edad de la información financiera más reciente.....	53
12.5	Información intermedia.....	53
12.6	Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	53
12.7	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.....	53
13.	INFORMACIÓN ADICIONAL.....	53
13.1	Capital social.....	53
13.2	Escritura de constitución y estatutos sociales.....	54
14.	CONTRATOS IMPORTANTES.....	54
15.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	54
16.	DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO.....	54

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 importes registrados contablemente por los déficits de tarifa pendientes de cobro en la actualidad serían:

- Para el ejercicio 2006: 101,5 millones de euros
- Para el ejercicio 2008: 222,1 millones de euros
- Para el ejercicio 2009: 257,0 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 SO₂ (dióxido de azufre), NO_x (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 SO₂ de estos grupos en un 95%, y las emisiones de partículas, en un 50%. Además, se han instalado quemadores de bajo NO_x en Aboño 2 y Soto 3, así como en Aboño 1 durante 2009. Todas estas medidas, que han supuesto inversiones por importe de 146 millones de euros, hacen posible que Hc Energía cumpla con los límites de emisión que le han sido establecidos en las respectivas Autorizaciones Ambientales Integradas

Anualmente, se realiza un informe de cumplimiento del Plan Nacional de Reducción de Emisiones que es enviado a la Secretaría de Estado de Energía. En el año 2009 se han cumplido holgadamente los límites establecidos como emisión total en toneladas por empresa:

Datos en toneladas	SO ₂	NO _x de 2008 a 2015	NO _x a partir de 2016	Partículas a partir de 2008
BURBUJA permitida para HC	12.508	12.497	5.471	1.227
Emisiones de 2009	6.293	9.673		360

Soto 2 lleva acumuladas, hasta diciembre de 2009, un total de 5.281 horas de funcionamiento de las 20.000 horas permitidas hasta 2016.

Cambio Climático: Protocolo de Kyoto

El objetivo del Protocolo de Kyoto es reducir las emisiones globales de CO₂ (dióxido de carbono) en el periodo 2008-2012. Las centrales térmicas de Hc Energía generan CO₂ 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 CO₂, 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 CO₂ recibe de la Administración Pública una asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂, 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 2009 las emisiones reales de Hc Energía han sido de: 8,95 Millones de toneladas, ascendiendo los derechos disponibles a 10 Millones de toneladas, que proceden de las asignación realizada por la Administración de los derechos asignados a la combustión de gases siderúrgicos, de las toneladas sobrantes del ejercicio 2008 y de la compra-venta de derechos de emisión 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 práctica totalidad de la financiación está siendo facilitada por la Matriz (EDP) y de ella el 99,40 % está contratada a un tipo fijo, quedando el restante 0,60 % a tipo variable referenciado al Euribor.

2. Deuda a corto plazo: Se trata de financiación obtenida en el Mercado Financiero (Programa de Pagares, 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 y gas 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 2008 y 2009, 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 nombró 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).

Asimismo, la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 9 de abril, ha reeligido a KPMG Auditores, S.L. por un año más (ejercicio 2010).

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 2009 - 2008.

<i>Millones de Euros</i>			
Datos financieros seleccionados	2009	2008	% var.
Cifra de negocios	2.930,85	2.903,33	0,95%
EBITDA	648,32	521,08	24,42%
Beneficio de explotación (EBIT)	396,74	323,28	22,72%
Beneficio antes de impuestos	285,62	348,11	-17,95%
Beneficio neto	226,34	292,42	-22,60%
Beneficio neto de la Sociedad dominante	222,63	286,25	-22,23%
Fondos propios	2.729,75	2.371,20	15,12%
Capital	421,74	421,74	0,00%
Socios externos	233,82	214,78	8,86%
Deuda financiera Neta	1.815,83	1.852,91	-2,00%
Total Activo no corriente	6.590,86	5.590,28	17,90%
Total Activos	7.656,69	6.740,46	13,59%
Nº de acciones (millones)	42,17	42,17	0,00%
Beneficio por acción del grupo	5,29	6,81	-22,32%

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) nº 1606/2002 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, en particular la Ley 17/2007 de 4 de julio por la que se modifica la Ley 54/1997, para adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2003/54/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2003 sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad.

4.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

No ha habido ningún acontecimiento reciente relevante con repercusión para la solvencia de la Compañía.

4.2 Inversiones

4.2.1 Inversiones principales desde los últimos estados financieros publicados:

Inversiones Materiales

En el año 2009, el Grupo Hc Energía ha realizado inversiones por importe de 417,3 millones de euros. El detalle de las mismas es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>		
INVERSIONES	2009	%
Ciclo Combinado	4.595	2,28%
Centrales Térmicas	23.651	11,71%
Centrales Nucleares	5.903	2,92%
Centrales Hidráulicas	2.335	1,16%
Equipamiento de Soporte	290	0,14%
Nuevos Grupos de Generación	165.181	81,79%
Generación	201.955	100,00%
Clientes	19.440	31,71%
Planificación	26.593	43,37%
Nuevos mercados	6.876	11,22%
Promovidos por terceros	4.833	7,88%
Obras por cuenta de terceros	3.568	5,82%
Distribución	61.311	100,00%
Sistema de Información Comercial	6.191	96,42%
Equipos de Medida y otras	230	3,58%
Comercialización	6.421	100,00%
Naturgás	137.939	100,00%
Gas	137.939	100,00%
Cogeneración	1.355	18,57%
Residuos	4.314	59,13%
Biomasa	20	0,27%
Otras	850	11,65%
Anticipo de Inmovilizado	757	10,38%
Régimen Especial	7.296	100,00%
Sistemas de Información	1.921	82,00%
Mobiliario, adecuación edificios, etc.	422	18,00%
 Holding y Otras	2.343	100,00%
TOTAL	417.265	100,00%

Las inversiones en Generación más relevantes fueron las siguientes:

- Centrales térmicas (23,7 millones de euros): se trata, principalmente, del mantenimiento y reposición de los componentes de las centrales térmicas, Aboño I y Aboño II.

- Nuevos grupos de generación (165 millones de euros): se corresponde con la construcción del nuevo ciclo combinado Soto 5.

En cuanto a las inversiones en Distribución (61,3 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 Energía.

Las inversiones en Gas (138 millones de euros) se corresponden a la adquisición de redes de alta presión en Murcia y Cantabria, y a la construcción de nuevas instalaciones de recepción y distribución de gas canalizado.

Activo Intangible

Fondo de Comercio alcanza a 31 de diciembre de 2009 los 1.442 millones de euros, habiéndose producido durante el ejercicio 2009 unas altas de 57.912 miles de euros, ello motivado por la adquisición al Grupo Gas Natural las siguientes Sociedades:

- Gas Energía Distribución Murcia, S.A.
- Gas Energía Distribución Cantabria, S.A.
- Gas Energía Suministro, S.L.
- Gas Energía Suministro SUR, S.L.
- Gas Energía Servicios Comunes, S.L.

En lo que respecta a las bajas del período, éstas suponen un total de 31.198 miles de euros y además se produjeron unos traspasos de 9.317 miles de euros. Las bajas, corresponden a una reestimación del fondo de comercio relacionado con la participación en Naturgás Energía Grupo, S.A.

Por su parte los traspasos se producen por una reestimación de combinaciones de negocios durante el ejercicio.

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 CO₂.

Al inicio del año 2009 Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. disponía de derechos de emisión valorados en 159.830 miles de euros. A lo largo del ejercicio se produjeron adiciones por un total de 155.064 miles de euros, de estas adiciones el 58,3% fueron facilitados por la Administración a título gratuito, el resto, el 41,7% se obtuvieron mediante retribución. Las entregas de derecho de emisión alcanzaron los 185.929 miles de euros, quedando a fin del ejercicio unas existencias de 128.965 miles de euros.

Inversiones Financieras

Las inversiones financieras no corrientes alcanzaron a finales de 2009 un importe de 908.172 miles de euros. Dentro de ésta epígrafe, el mayor volumen corresponde a Activos financieros disponibles para la venta que suponen 896.752 miles de euros (acciones de EDP Renováveis). 10.095 miles de euros son de instrumentos financieros derivados y el resto son otras pequeñas inversiones.

Desinversiones

Durante el ejercicio 2009 no se han producido ventas de activos que tengan ninguna relevancia.

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 297 millones de euros y su entrada en operación comercial será a principios de 2011.

Durante el año 2010, y ante la evolución del entorno regulatorio español, Hc Energía piensa continuar con el Plan Director de Redes 2007-2010, que refleja el compromiso de Hidrocantábrico 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 (324 millones de euros), basándose en crecimiento orgánico y extensión de la red de distribución y transporte, una vez realizada la adquisición de las redes de Cantabria y Murcia a Gas Natural en el pasado año.

En Régimen Especial, Hc Energía 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, dos nuevas plantas de cogeneración propias (Cogeneración Tudela Veguín y Cogeneración HUCA).

Todas estas inversiones se encuentran contempladas en el Plan de Negocio 2009-2012 del Grupo. Se presenta un cuadro con la ejecución de las inversiones en los periodos comprendidos en este Plan de Negocio:

<i>Miles de Euros</i>					
INVERSIONES	PN 2009-2012	2009	2010	2011	2012
Generación	383.075	201.955	63.885	83.409	33.826
Distribución	204.654	44.379	57.457	53.561	49.258
Comercialización	16.601	6.421	3.956	3.089	3.135
Gas	323.727	133.765	78.283	72.475	39.205
Régimen Especial	34.970	7.296	21.809	2.515	3.350
Holding y otras	9.764	2.343	2.829	2.325	2.267
TOTAL	972.791	396.159	228.219	217.374	131.041

Como puede observarse en el cuadro anterior, las inversiones totales para el referido periodo ascienden a 972,79 millones de euros, de los cuales se han ejecutado en 2009 un total de 396,16 millones; ello supone un grado de avance del 40,7%.

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

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 tres cuadros con información relativa al desglose existente en la contabilidad de estas actividades:

<i>Miles de Euros</i>		Importe de la Cifra Negocios			
Actividades de Negocio	2009	%	2008	%	
Generación y comercialización	1.871.806	64%	1.926.051	66%	
Distribución Electricidad	223.747	8%	155.690	5%	
Gas	875.958	30%	1.162.904	40%	
Régimen Especial	87.729	3%	96.161	3%	
Otras (Servicios, holding,...)	498	0%	2.156	0%	
Ajustes de consolidación	-128.892	-4%	-439.634	-15%	
Total	2.930.846	100%	2.903.328	100%	

<i>Miles de Euros</i>		EBITDA			
Actividades de Negocio	2009	%	2008	%	
Generación y comercialización	359.521	55%	238.429	46%	
Distribución Electricidad	104.183	16%	81.945	16%	
Gas	175.142	27%	184.677	35%	
Régimen Especial	16.277	3%	16.253	3%	
Otras (Servicios, holding,...)	-6804	-1%	-249	0%	
Ajustes de consolidación	0	0%	25	0%	
Total	648.319	100%	521.080	100%	

<i>Miles de Euros</i>		Beneficio Neto Explotación			
Actividades de Negocio	2009	%	2008	%	
Generación y comercialización	199.913	50%	106.823	33%	
Distribución Electricidad	68.097	17%	56.071	17%	
Gas	140.618	35%	151.945	47%	
Régimen Especial	3.706	1%	11.918	4%	
Otras (Servicios, holding,...)	-15593	-4%	-3499	-1%	
Ajustes de consolidación	0	0%	25	0%	
Total	396.741	100%	323.283	100%	

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 251.305 GWh, un 4,6% inferior a la del 2008, la primera tasa negativa anual de la serie histórica de registros de evolución de la demanda que arranca en 1985. Corregidos los efectos de la laboralidad y la temperatura el descenso anual fue del 4,3%.

Este descenso anual de la demanda ha venido provocado por la crisis económica que estamos padeciendo, la cual ha traído una caída de la demanda, especialmente dentro de los sectores industrial y de servicios.

Este notable descenso es el resultado de la acumulación de tasas negativas registradas en todos los meses del año, aunque se aprecian dos periodos diferenciados. Un periodo de fuerte caída que finaliza en abril con el mayor descenso (un 11,8%), a partir del cual se inicia una senda de descensos más moderados hasta situarse en diciembre en una tasa negativa del 2,3%.

Los valores máximos de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron el 13 de enero con 44.440 MW y 886 GWh, respectivamente. Ambos valores superan en un 3,4% y en 4,6% a los respectivos del 2008 y son inferiores en alrededor de un 1% a los equivalentes históricos registrados en el 2007.

La potencia instalada tuvo un crecimiento neto de 2.682 MW, lo que supone un incremento del 3% respecto al ejercicio anterior. Este aumento procede de la entrada de 568 MW de ciclo combinado y principalmente, de 2.576 MW de potencia eólica que ha llegado a los 18.119 MW al finalizar el año. En cuanto a las bajas, durante este ejercicio se ha producido el cierre de dos grupos de fuel con una potencia conjunta de 474 MW.

La energía hidráulica producida se ha situado en 21.033 GWh, un 25% inferior al valor histórico medio, pero un 11,9% superior al del 2008. Las reservas del conjunto de los embalses han finalizado el ejercicio alrededor del 43% de su capacidad total, frente al 39% del año anterior.

En cuanto al balance de generación, el 2009 se ha caracterizado por un descenso generalizado de casi todas las tecnologías que componen el régimen ordinario cuya producción ha disminuido un 12,7% respecto al año anterior, absorbiendo todo el descenso de la demanda. Por el contrario, el régimen especial ha aumentado su producción un 18,3%.

Los grupos de carbón que han reducido su producción un 25,8%, cubriendo apenas el 12% de la demanda, dando lugar a que por primera vez en la historia la energía eólica supere a la de carbón en la cobertura de la demanda.

El descenso del consumo eléctrico, por un lado y el ascenso de las energías renovables así como una menor producción de los grupos de carbón, por otro, han contribuido a reducir las emisiones de CO₂ del sector eléctrico que se han estimado en 74,5 millones de toneladas, un 15,5% menos que en 2008.

Los intercambios internacionales han registrado un saldo neto exportador de 8.398 GWh, un 23,9% inferior al del 2008. Este descenso es el resultado de la evolución de las exportaciones que han experimentado una caída del 11,0%, así como de las importaciones que han aumentado un 13,2%.

La red de transporte de energía eléctrica ha aumentado durante el 2009 en 439,4 km, lo que supone que al finalizar el año la red peninsular haya alcanzado los 35.073 km de circuitos. Asimismo, la capacidad de transformación se ha incrementado en 3.400 MVA.

La demanda anual de energía eléctrica en el conjunto de los sistemas extrapeninsulares alcanzó los 15.569 GWh, un 1,9% inferior a la del año anterior. En Canarias el descenso fue del 2,1% y en Baleares el 1,9%. Por el contrario, Ceuta y Melilla registraron crecimientos del 1,8% y 1,5% respectivamente.

El siguiente cuadro presenta la producción del sistema eléctrico peninsular en 2009:

Producción (GWh)	Sistema	% s/2008
Hidroeléctrica	23.236	8,4
Nuclear	52.765	-10,5
Carbón	37.812	-23,8
Fuel + Gas	10.156	-5,0
Ciclo Combinado	83.895	-12,2
Régimen Ordinario	207.865	-12,0
-Consumos Generación	-8.116	-12,3
Régimen Especial	79.226	18,3
Eólica	35.812	13,0
Resto Régimen	43.415	23,2
Producción Neta	278.975	-5,1
Consumos en bombeo	-3.703	-0,8
Saldo intercambios internac.	-8.398	-23,9
Demanda Transporte (b.c.)	266.874	-4,4

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 2009, el déficit de tarifa se estimó para Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. en 257 millones de euros (como se indicó en la página 5 de este documento), esta cantidad supone el 6,08% déficit del Sector Eléctrico. El déficit total del Sector hasta 2009 inclusive, alcanza los 9.719 millones de euros, los cuales se distribuyen de acuerdo a la siguiente tabla:

Empresa	%
Iberdrola, S.A.	35,01
Unión FENOSA Generación, S.A.	12,84
Hidroeléctrica del cantábrico, S.A.	6,08
Endesa, S.A.	44,16
E.ON España, S.L.	1,00
Gas Natural S.D.G., S.A.	0,91

Fuente: CNE

Régimen Ordinario

- **La producción bruta** de Hc Energía en el año 2009 en el régimen ordinario alcanzó la cifra de 11.950 GWh, un 10,2% inferior a la obtenida en 2008, debido al bajo funcionamiento del equipo de carbón, como de los ciclos combinados, por los bajos precios del Pool a partir del mes de marzo.
- **La producción neta total** fue de 11.346 GWh, un 10,3% inferior a la de 2008, y el consumo de bombeo fue de 50 GWh, con lo que la producción neta entregada fue de 11.296 GWh.
- **La descomposición por tecnologías**, así como la composición con las cifras del año 2008 es la siguiente:

Producción bruta, GWh	2009	2008	Variación %
Hidráulica	892	826	7,9
Térmica clásica (carbón)	6.293	7.052	-10,8
Nuclear	1.194	1.282	-6,9
Ciclo combinado	3.571	4.143	-13,8
Total	11.950	13.303	-10,2

- **La producción hidráulica** alcanzó los 892 GWh, la 3ª mayor en la historia de Hc Energía (941 GWh en 1996 y 908 GWh en 1979), fue moderadamente superior (+7,9%) a la de 2008 y un 16,3% 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 857 GWh, un 21% superior a la correspondiente a un año con hidraulicidad media, mientras que en el Sistema Peninsular la hidraulicidad fue inferior a la media (índice 0,77, con una probabilidad del 83% de ser superado), y la producción hidráulica fue superior (+11,5%) a la de 2008.

La disponibilidad total del conjunto del equipo hidráulico fue del 97,5%, y la indisponibilidad por avería del 0,5%. Las reservas a finales de año eran del 62% de la capacidad máxima de los embalses, 7 puntos por encima de las existentes a primeros de año.

- **La producción nuclear**, 1.194 GWh, correspondiente a nuestra participación del 15,5%, en la CN de Trillo, fue un 6,9% inferior a la de 2008, por la mayor duración de la parada para recarga del combustible nuclear, y por una reducción (7%) en la potencia máxima del Grupo, durante los 3 últimos meses del año, por limitaciones en el reactor nuclear. La disponibilidad total de la Central fue del 82,7%, y la indisponibilidad por avería (que incluye la limitación de carga señalada) del 2,8%.
- **La producción con carbón**, 6.293 GWh, fue un 10,8% inferior a la 2008 y es la más baja de los últimos 11 años, como consecuencia de la parada para revisión general de Aboño 1, y del reducido funcionamiento del equipo de carbón a partir del mes de Abril, por la pérdida de competitividad debido a los bajos precios del Pool. A nivel peninsular, la producción con carbón en 2009 fue un 26,9% inferior a la de 2008, disminución muy superior a la de Hc Energía.

La disponibilidad total del equipo de carbón fue del 94,8%, por el efecto de la parada para revisión general de Aboño 1. La indisponibilidad por avería fue del 1,6%, similar a la de años anteriores.

Aboño 1 funcionó un total de 5.343 horas, y en Abril - Mayo se llevó a cabo la revisión general del Grupo, después de más de 50.000 horas de funcionamiento desde la revisión anterior (2003), y durante la misma se llevó a cabo, entre otros trabajos, la revisión general de la turbina HP/IP, la instalación de nuevos quemadores de bajo NOx, la instalación de un nuevo equipo de control lógico y protecciones de caldera (BMS), la modernización (*upgrade*) del control de turbina (*turbotrol*), y la actualización del estudio de vida remanente de la Unidad. La indisponibilidad del Grupo por avería fue de sólo un 0,7%.

Aboño 2 tuvo un funcionamiento intensivo (8.545 horas de funcionamiento), para asegurar el consumo de los gases siderúrgicos excedentarios de Arcelor, y tuvo una parada programada corta (3 días de duración), para trabajos diversos (electrofiltro, desulfuradora). El 26 de Diciembre tuvo un disparo por tierra del estator del alternador, permaneciendo parado el resto del mes, para la reparación del alternador, parada que se prolongará durante los primeros meses de 2010. La indisponibilidad por avería fue del 1,7%.

Soto 2 funcionó un total de 2.788 horas, concentradas en los 5 primeros meses del año (en Abril y Mayo, por restricciones de la red de distribución, ante la parada de Aboño 1 para revisión general), con una indisponibilidad por avería del 4,1% debido a la inspección del trafo principal de la Unidad.

Soto 3 funcionó un total de 3.441 horas, concentradas en los 3 primeros meses del año, y con un funcionamiento muy reducido y puntual, por restricciones del Sistema, en el resto del año. La indisponibilidad por avería fue solamente del 0,5%.

- **La producción de los ciclos combinados** fue de 3.571 GWh un 13,8% inferior a la de 2008, debido al bajo funcionamiento durante los 3 primeros meses del año (pérdida de competitividad del gas) y al efecto de la parada para gran revisión y upgrading de Castejón 1, con una disponibilidad total del 91,4% y una indisponibilidad por avería del 2,5%. El funcionamiento fue muy flexible y puntual, con frecuentes arranques y paradas.

Castejón 1 funcionó un total de 3.907 horas, con una disponibilidad total del 76,3%, y se llevó a cabo una parada de 15 días de duración, para cambio de los álabes de la primera rueda (HPT) de la turbina de gas, por grietas en los encastres, así como la parada para la revisión tipo C (24.000 EOH) y el upgrade B2.4 de la turbina de gas (cambio de los álabes fijos y móviles, carcasas portaálabes, de las ruedas de la turbina de gas LPT).

Castejón 3 funcionó un total de 4.435 horas, con una disponibilidad total del 97,1%, y una indisponibilidad por avería de sólo un 0,1%.

Soto 4 funcionó un total de 5.461 horas, con una disponibilidad total excelente del 99,9% y sin incidentes significativos en la operación comercial.

Pequeñas cogeneradoras

El parque de cogeneración de Hc Energía está compuesto en 2009 por un total de 20 plantas, con una potencia instalada de 155 Mw. Se encuentran en proyecto y construcción una planta de 10 MW con una inversión prevista de 7,20 millones de euros.

El total de ventas de la actividad de estas cogeneradoras ha ascendido en el ejercicio 2009 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 2009 la distribución de energía eléctrica sufrió un decremento del 5,66% respecto al año 2008, como consecuencia de actual situación económica. La energía total distribuida fue de 9.130 GWh.

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

Electricidad Distribuida (GWh)	2009	2008	% Var.
Alta Tensión	5.322	5.762	-7,64%
Media Tensión	1.214	1.284	-5,45%
Baja Tensión	2.594	2.632	-1,44%
Total	9.130	9.678	-5,66%

Distribución de Gas Natural

La distribución de gas, se realizaba fundamentalmente en cuatro zonas del país, Asturias, País Vasco, Cataluña y Extremadura. Durante el año 2009 se ha ampliado a las Comunidades de Murcia y Cantabria.

Durante 2009 la distribución de gas tuvo un decremento del 8% motivado por la actual situación económica, respecto al año 2008, situándose en los 18.968 GWh.

La cuota de mercado de Naturgás Energía Distribución, fue en cuanto al número de suministros del 14% con motivo de los nuevos mercados adquiridos.

Distribución Gas (GWh)	2008	2007	% Var.
Baja Presión	18.968	20.688	-8,3%

Comercialización de electricidad

Hc Energía ha consolidado durante 2009 su presencia en el mercado liberalizado, con un incremento de su volumen de ventas del 29,8% respecto a la del año anterior, alcanzando los 16.234 GWh comercializados, que suponen una cuota del 11,3 % (Fuente: Elaboración propia) en el mercado nacional, y el 84% de los nuevos contratos corresponde a contratos realizados fuera del área geográfica tradicional de actuación del grupo Hc Energía.

Comercialización de Gas Natural

El gas comercializado en 2009 alcanzó los 21.261 GWh, esta caída se debe fundamentalmente a la ralentización de la actividad industrial, si bien se vio compensada con un importante crecimiento de clientes por la mencionada adquisición de los mercados de Murcia y Cantabria. Ello supuso 210.000 nuevos clientes.

Comercialización Gas (GWh)	2009	2008	% Var.
Baja Presión	21.261	24.750	-14 %

5.1.2 Nuevos productos o servicios

Durante el ejercicio 2009, Hc Energía no ha iniciado ninguna nueva línea de negocio.

5.2 Mercados principales

Mercado eléctrico

Durante el ejercicio 2009, la energía distribuida a nivel peninsular por el conjunto de Empresas Eléctricas ha sido de 227.789 GWh (251.427 GWh demandados) de los que 9.130 GWh (4,0%) corresponde a HC Energía.

El 1 de julio de 2009 desaparece la tarifa integral que da paso a la Comercialización de Último Recurso (CUR). Dentro de este ámbito regulado (aunque la CUR se considera como liberalizado), la energía demandada ha sido de 105.218 GWh de los cuales corresponde a Hc Energía una participación del 3,3%.

Por lo que se refiere al Mercado Liberalizado, la energía total distribuida, alcanzó los 146.291 GWh, teniendo Hc Energía en esta parcela de negocio una cuota de participación del 11,3%.

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

ENERGÍA DISTRIBUIDA 2009			
Empresa: Tarifa regulada	% del Sector	Empresa: Mercado liberalizado	% del Sector
Endesa	40,2	Endesa	38,1
Iberdrola	40,0	Iberdrola	17,7
Unión Fenosa	15,1	Unión Fenosa	14,8
Gas Natural	-	Gas Natural	1,9
Hc Energía	3,3	Hc Energía	11,3
E.ON Distribución	1,4	E.ON Distribución	1,0
Resto	-	Resto	15,2
Total:	100	Total:	100

Fuente: CNE

Mercado de gas

Según los datos más recientes proporcionados por la Comisión Nacional de Energía, durante el ejercicio 2009, la cuota de mercado por volumen de ventas de gas natural del Grupo Naturgás alcanzó un 5,0% 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:

Empresa	% del Sector
Endesa	11,2%
Iberdrola	14,7%
Gas Natural*	32,6%
U.F. Gas Comercializadora**	12,8%
Naturgás Energía	5,0%
Resto	23,7%
Total:	100,00%

Fuente: informes trimestrales CNE

(*) La cuota del Grupo Gas Natural incluye a Unión FENOSA Comercial desde el 1 de julio de 2009

(**) U.F. Gas Comercializadora está controlada conjuntamente por Gas Natural (50%) y ENI (50%)

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 2009 ha ascendido a 269.131 Gwh, correspondiendo a Hc Energía una colocación de 8.101 Gwh. En el cuadro siguiente puede verse la posición de Hc Energía en relación con el resto de empresas del mercado:

Ventas a OMEL	% del Sector
Endesa	15,63%
Iberdrola	17,42%
Gas Natural (Unión FENOSA)	1,71%
Hc Energía	3,01%
E.ON	5,06%
Resto	57,17%
Total:	100%

Fuente: OMEL

PAGOS POR CAPACIDAD

El sistema de pagos por capacidad sustituye al antiguo sistema de garantía de potencia para las instalaciones de producción. Los pagos por capacidad se componen de dos incentivos:

- Incentivo a la inversión o incentivo de largo plazo cuyo objetivo es promover la instalación de nueva potencia instalada. Se aplicará a las instalaciones de régimen ordinario con potencia instalada mayor de 50 MW y con acta de puesta en marcha posterior al 1/1/1998 y siempre que no hayan transcurrido 10 años desde la misma. Para las instalaciones con autorización administrativa previa anterior al 27/09/2007, consiste en un pago de 20.000 €/MW/año durante un periodo de 10 años desde la fecha de inscripción en el Registro Administrativo de Instalaciones de Producción. Para las instalaciones que no dispusieran de autorización administrativa previa con anterioridad al 27/09/2007 el pago dependerá del índice de cobertura del sistema y se mantendrá también durante 10 años. Las instalaciones de Hc

Energía que reciben este incentivo son Castejón 1, Castejón 3 y Soto 4 por un montante de 24,7 M€ para el año 2010.

Existe también un incentivo a la inversión medioambiental para aquellas instalaciones que hayan acometido la construcción de una instalación de desulfuración. El pago es de 8.750 €/MW/año durante 10 años desde el acta de puesta en marcha. Las instalaciones de Hc Energía que reciben este incentivo son Soto 3 y Aboño 2 por un total de 7,7 M€ para el año 2010.

El montante total durante el año 2010 del incentivo a la inversión para todo el sistema asciende a unos 465 M€ de los que Hc Energía recibe 32,4 M€ (7% del total)

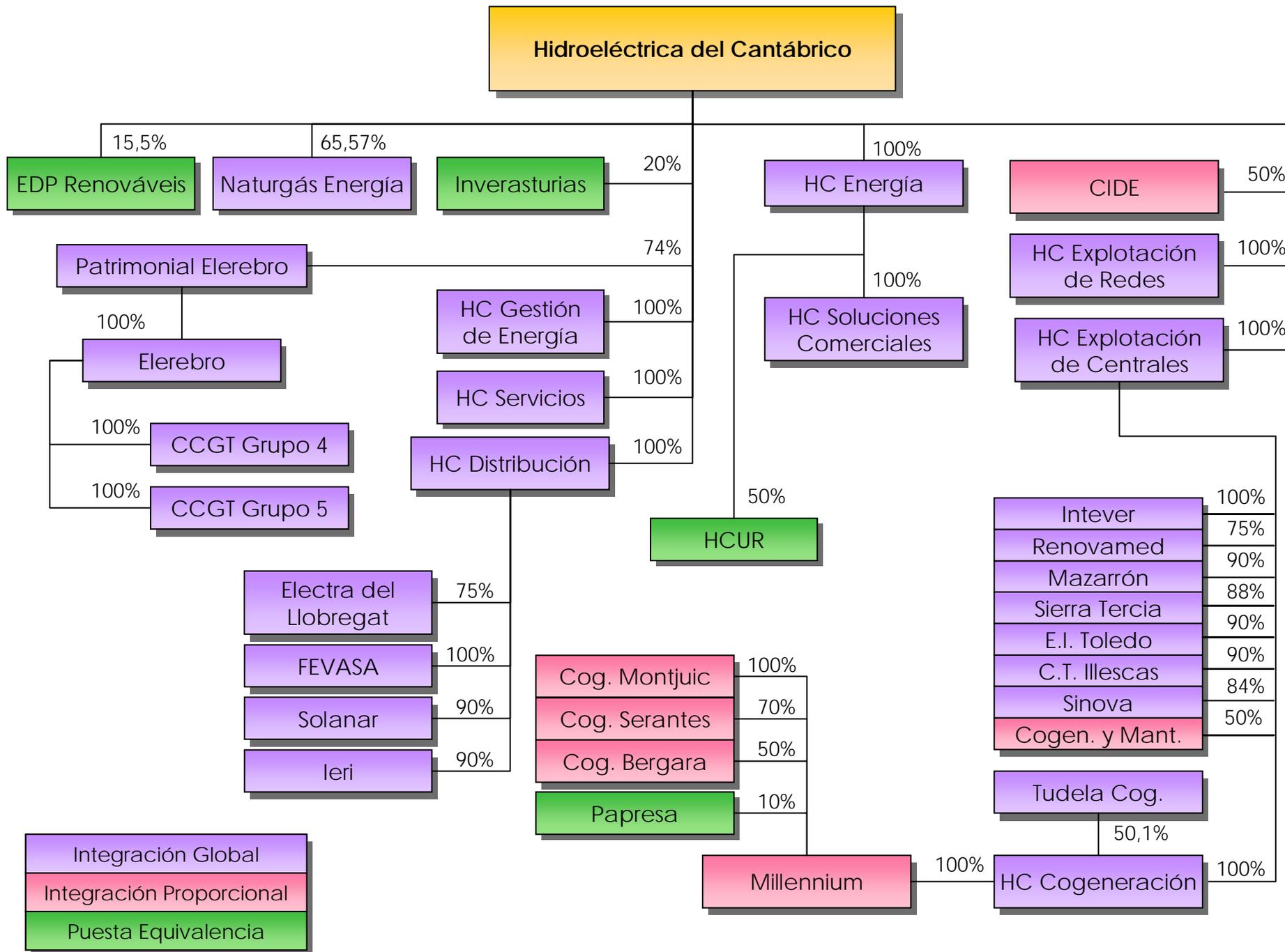
- Incentivo a la disponibilidad o de medio plazo cuyo objetivo es la puesta a disposición del Operador del Sistema de determinada potencia en un horizonte temporal predeterminado. Actualmente no se ha desarrollado este incentivo por lo que no se recibe ninguna cuantía por el mismo.

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 Hc Energía, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. 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 2009 cabe destacar los siguientes movimientos:

- **Ciclo Combinado Soto 5, S.A. y Hc Tudela Cogeneración, S.L.:** Se trata de dos sociedades de nueva constitución que construyen, respectivamente, un ciclo combinado en la localización de Soto de Ribera, en Asturias (con un Capital Social de 1 millón de euros y una planta de cogeneración en Aboño (Con un Capital Social de 306.030 euros).
- **Hc Naturgás Comercializadora de Último Recurso, S.A.:** Se trata de una sociedad constituida en 2009 cuya actividad consiste en la comercialización de gas y electricidad en la modalidad de tarifa regulada de último recurso, con un Capital Social de 1 millón de euros.
- **Cide Hc Energía, S.A.:** Se trata de una sociedad constituida en 2009 al 50% con un socio externo al grupo EDP cuya actividad consiste en la comercialización de energía eléctrica y que cuenta con cerca de 0,5 millones de clientes. Tiene un Capital Social de 500.000 euros.
- **Gas Energía:** Con fecha 31 de diciembre de 2009 el Grupo, a través de Naturgás Energía Distribución, S.A.U., Naturgás Energía Comercializadora, S.A.U. y Naturgás Energía Servicios, S.A.U. ha adquirido al grupo Gas Natural las sociedades Gas Energía Distribución Murcia, S.A., Gas Energía Distribución Cantabria, S.A., Gas Energía Suministro, S.L., Gas Energía Suministro SUR, S.L. y Gas Energía Servicios Comunes, S.L. Dada la fecha de adquisición de los negocios, esta no ha tenido impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2009. La inversión total realizada en estas adquisiciones ha alcanzado los 330 millones de euros, de los cuales 138 millones corresponden a la adquisición de redes de alta presión, y a la construcción de nuevas instalaciones de recepción y distribución de gas canalizado.
- **Central Térmica Ciclo Combinado Grupo 4, S.L.:** Durante el mes de enero de 2009 se ha producido la incorporación de un nuevo socio que asumió un 25% de la participación que el Grupo mantenía en la sociedad propietaria de la Central de Ciclo Combinado Soto 4, obteniendo un beneficio contable de aproximadamente 12 millones de euros. Esta operación se ha realizado mediante una ampliación de capital de la sociedad, junto con su correspondiente prima de emisión, en virtud de la cual un socio externo al grupo EDP ha tomado un 25% de las acciones de la sociedad, manteniendo Eléctrica de la Ribera del Ebro, S.A. la titularidad del restante 75%.
- Durante 2009 se ha producido la venta de las participaciones que el grupo tenía en 3 sociedades de escasa significación dentro de Hc Energía (Proenercan, Ambitec y Cogeneración La Espina).

Primer Trimestre de 2010

- Durante estos meses transcurridos, no se ha producido ningún hecho significativo.

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 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 directa en EDP representativa de un 20,49% de su capital social.

La composición accionarial actual de EDP, es la siguiente:

Sociedad	% Partic.
Gobierno Portugués	20,05%
Iberdrola	6,79%
Caja de Ahorros de Asturias	5,01%
Caixa General de Depósitos	5,66%
José de Mello - SGPS	4,82%
Senfora, SARL	4,06%
BlackRock, Inc.	3,83%
Fondo de Pensiones Grupo BCP	3,36%
Sonatrach	2,23%
Banco Espirito Santo	3,04%
Autocartera	0,94%
Resto de accionistas	40,20%
Total	100%

La información sobre las cuentas y resultados del Grupo EDP puede consultarse en su página web www.edp.pt.

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1 Declaración sobre perspectivas del emisor

Desde principios del año 2009 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 2009

Evolución industrial/operativa

Generación

- Durante el año 2009, han continuado los trabajos de construcción del

nuevo grupo de ciclo combinado, denominado Soto 5, también radicado en Asturias y con una inversión prevista de 280 millones de euros y cuya entrada en explotación está prevista para los primeros meses de 2011.

- A finales de 2008 se presentó ante el Ministerio de Medio Ambiente el estudio de impacto medioambiental para un nuevo proyecto de central hidráulica en denominado "Suarna" y en él estaría Endesa como socio con un 50%. Hasta la fecha este asunto sigue pendiente, en trámites ante la Administración.

Medio Ambiente

- Hc Energía extendió en 2009 la certificación EMAS a las Centrales Hidráulicas, y certificó según la norma UNE EN ISO 14001 la central de ciclo combinado de Soto IV y la Cogeneración de Sidergás.
- Las centrales térmicas de Aboño y Soto completaron durante el ejercicio el programa de adaptación medioambiental para ajustarse a los requisitos recogidos en las Autorizaciones Ambientales Integradas, y que incluyen aspectos ambientales como emisiones, vertidos, ruidos, integración paisajística, y otras medidas de mejora ambiental.

Distribución

- Hc Energía ha seguido expandiendo su mercado fuera de Asturias, concretamente está distribuyendo en la actualidad en Valencia, Alicante, Barcelona, Huesca y Zaragoza. El número de clientes alcanzó a finales de 2009 la cifra de 636.713, de ellos el 3% corresponde a clientes ubicados fuera de Asturias.

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 2009 ha continuado con su política de expansión a nivel nacional, el hito más relevante del año fue la adquisición por 330 millones de euros de las distribuidoras de gas natural de Cantabria y Murcia y una cartera de 215.000 clientes, lo que supuso un crecimiento del 31% en el número de clientes y su afianzamiento como tercer comercializador por número de clientes de gas del mercado español. En esta inversión se engloba la indicada anteriormente (página 12) y relativa a la adquisición de redes de alta presión en Murcia y Cantabria, y a la construcción de nuevas instalaciones de recepción y distribución de gas canalizado.

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
Presidente:		
Manuel Menéndez Menéndez	08-04-2009	Ejecutivo
Vicepresidente y Consejero Delegado:		
João Manuel Manso Neto	08-04-2009	Ejecutivo
Vocales:		
Jorge P. Cruz de Morais	08-04-2009	Ejecutivo
Ana María Machado Fernandes	22-05-2006	Dominical
Nuno María Pestana de Almeida Alves	22-05-2006	Dominical
Antonio Manuel Barreto Pita de Abreu	22-05-2006	Dominical
Fernando Bergasa Cáceres	11-04-2007	Dominical
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L. ⁽¹⁾	08-04-2009	Dominical
Norteña Patrimonial, S.L. ⁽²⁾	08-04-2009	Dominical
Fernando Masaveu Herrero	08-04-2009	Independiente
Vacante	-	-
Secretario – No Consejero		
José Luis Martínez Mohedano	22-12-2004	-

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

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

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.

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.;
Consejero de EDP Renováveis, S.A.
Vice-Presidente 2º y Consejero de Naturgas Energia Grupo, S.A.
Presidente de Hidrocantábriico Energía, S.A.U.
Presidente del Consejo de Administración de HC-Naturgás Comercializadora Último Recurso, S.A.
Representante Permanente de EDP Energías 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 Hidrocantábriico 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 Comercial-Comercializaçao de Energía, S.A.
Presidente del Consejo de Administración de EDP Serviner-Serviços de Energia, S.A.
Presidente del Consejo de Administración de EDP Energía Ibérica, S.A.
Consejero de EDP Gas, S.G.P.S., S.A.
Consejero de EDP Gás.com - Comercio de Gás Natural, S.A.
Consejero de Naturgas Energía Grupo, S.A.
Director de Balwerk – Consultadoria Económica e Participações, S.U., Ltda.
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 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.

Representante persona física de Naturgas Energía Grupo, S.A., Administrador Único de Gas Energía Suministro, S.L.

Representante persona física de Naturgas Energía Grupo, S.A., Administrador Único de Gas Energía Suministro Sur, S.L.

Representante persona física de Naturgas Energía Grupo, S.A., Administrador Único de Gas Energía Servicios Comunes, S.L.

Antonio Manuel Barreto Pita de Abreu

Director Presidente de EDP – Energias do Brasil

Administrador y miembro del Consejo de Administración Ejecutivo de EDP, S.A.

Administrador y miembro del Consejo de Administración de EDP Estudos e Consultoria, S.A.

Ana María Machado Fernandes

Consejera de EDP Energías de Portugal, S.A.

Miembro Consejo Administración de Energias do Brasil

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

Presidente Consejo Administración de Enernova – 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 Renováveis, 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 – Consultoria 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 Energias do Brasil, S.A.

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

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

Administrador de Energía RE, S.A.

Representante de EDP Finance, B.V.

Administrador de EDP Renovaveis Sociedade Anónima

Administrador de Horizon Wind Energy, LLC

Presidente de EDP-Estudos e Consultoria, S.A.

Representante de EDP Energias de Portugal, Sociedade Anónima, Sucursal en España.

Presidente de Sãvida-Medicina Apoiada, S.A.

Presidente de SCS- Serviços Complementares de Saúde, S.A.

Fernando Masaveu

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

Consejero de Bankinter, S.A.

Administrador Solidario de Masaveu Investigación y Desarrollo, S.L.

Felipe Fernández Fernández

Director General de la Caja de Ahorros de Asturias

Presidente de Infocaja

Consejero de Ahorro Corporación (en representación de Pico Cortés, S.L.)

Consejero de Indra (en representación de Administradora Valtenas, S.L.)

Consejero de Afianzamientos de Riesgo, EFC, S.A. (en representación Pico Miravalles, S.L.)

Víctor Roza Fresno

Vocal del Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Asturias

Miembro de la Comisión Ejecutiva de Caja de Ahorros de Asturias

Miembro del Comité de Inversiones de Caja de Ahorros de Asturias

Representante de la Caja de Ahorros de Asturias en el Consejo de la Sociedad Lico Leasing, SA. EFC y miembro de su Comité de Auditoría

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
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
Valentín Valcuende Rodríguez	Director de Administración
José Joaquín Lodares González	Director de Información de Gestión
Ricardo González Santander	Director de Marketing y B2C
Enrique Palomino Bilbao	Director de Negocios Liberalizados de Gas
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 2009 por Hc Energía con su accionista mayoritario, otras entidades vinculadas, pertenecientes al grupo EDP-Energías de Portugal, entidades asociadas y multigrupo; así como el desglose de los saldos de cierre del ejercicio 2009, fueron las siguientes:

<i>Miles de Euros</i>	Vinculadas		
	EDP, SA	Sociedades Grupo EDP	Asociadas
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	-	4.693	24.813
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	5.746	2.192	1.783
Deuda financiera no corriente	-	1.762.090	1.028
Acreedores comerciales	11.646	25.976	416
Deuda financiera corriente	358.755	44.762	-
Aprovisionamientos	1.020	255.416	2.425
Servicios exteriores	9.547	2.595	40
Ventas	(13.806)	(88.174)	(28.748)
Otros ingresos explotación	(2.687)	(5.036)	(604)
Gastos financieros	46.748	76.038	29
Ingresos financieros	(28.153)	(37)	(126)
Resultado sociedades integradas método participación	-	-	(520)

Por otra parte, al cierre del ejercicio 2009 no se mantenían saldos significativos con el accionista Caja de Ahorros de Asturias, mientras que al cierre de 2008 la tesorería depositada en dicha entidad por un total de aproximadamente 3,9 millones de euros. Los gastos financieros y comisiones de gestiones bancarias devengados por este accionista ascendieron a 0,7 millones de euros (1,6 millones de euros en 2008). Adicionalmente se le efectuaron ventas de energía por un valor de 0,9 millones de euros, aproximadamente (0,3 millones de euros en 2008).

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 en condiciones de independencia mutua entre las partes.

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.

4°. 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.

5°. 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.

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

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

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

9°. 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. 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 Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. 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 2009.

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%
Total	100%

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 del ejercicio 2009, tanto individuales como consolidadas, las cuales se depositarán en la CNMV durante el proceso de registro del presente Documento. Las cuentas de 2008 ya se encuentran depositadas en la CNMV. En ambos casos, las cuentas de 2008 y 2009 pueden ser consultadas en la página web de Hc Energía (www.hcenergia.com).

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Hc Energía del ejercicio 2009 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 2009 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2009, se encuentran, a esta fecha, aprobadas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad, y con el informe favorable de los auditores; al igual que las cuentas de 2008.

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 2009 y 2008 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

ACTIVO	2009	2008	% Dif.
ACTIVOS NO CORRIENTES	6.590.862	5.590.281	17,90%
Activo intangible	1.591.940	1.605.682	-0,86%
Fondo de comercio	1.442.096	1.424.699	1,22%
Otros activos intangibles	149.844	180.983	-17,21%
Activo material	3.506.392	3.127.461	12,12%
Propiedad, planta y equipo en explotación	3.126.457	2.899.079	7,84%
Propiedad, planta y equipo en curso	379.935	228.382	66,36%
Participaciones contabilizadas por el método de la participación	2.403	3.025	-20,56%
Activos por impuestos diferidos	21.145	33.039	-36,00%
Activos financieros no corrientes	1.468.982	821.074	78,91%
Otras inversiones financieras, no corrientes	898.077	677.769	32,50%
Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes	560.810	143.305	291,34%
Instrumentos financieros derivados	10.095	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	1.065.826	1.150.179	-7,33%
Existencias	122.593	108.006	13,51%
Materias energéticas	76.331	47.777	59,77%
Otras existencias	46.262	60.229	-23,19%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	684.344	958.147	-28,58%
Activos financieros corrientes	180.656	4.703	3.741,29%
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	147.835	3.420	4.222,66%
Instrumentos financieros derivados	32.821	1.283	2.458,14%
Administraciones públicas	59.152	55.552	6,48%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	19.081	23.771	-19,73%
TOTAL ACTIVO	7.656.688	6.740.460	13,59%

PATRIMONIO Y PASIVO	2009	2008	% Dif.
PATRIMONIO NETO	2.963.568	2.585.980	14,60%
De la Sociedad dominante	2.729.745	2.371.204	15,12%
Capital suscrito	421.740	421.740	0,00%
Prima de emisión de acciones	657.815	1.158.705	-43,23%
Reserva por fondo de comercio	540.890	40.000	1.252,23%
Otras reservas	12.507	(525)	-
Otro resultado global	181.272	13.032	1.290,98%
Ganancias acumuladas	738.320	452.002	63,34%
Beneficio consolidado atribuible titulares de patrimonio	222.629	286.250	-22,23%
Dividendo a cuenta	(45.428)	-	-
De los intereses minoritarios	233.823	214.776	8,87%
PASIVOS NO CORRIENTES	2.525.360	2.467.882	2,33%
Ingresos diferidos	203.848	248.056	-17,82%
Provisiones	168.941	145.421	16,17%
Provisiones por prestaciones a empleados	91.679	91.728	-0,05%
Otras provisiones	77.262	53.693	43,90%
Deuda financiera	1.815.827	1.852.905	-2,00%
Pasivos financieros con entidades de crédito	1.812.917	1.426.056	27,13%
Instrumentos financieros derivados	2.910	-	-
Otras deudas financieras	-	426.849	-
Otras cuentas a pagar no corrientes	11.332	10.638	6,52%
Pasivos por impuestos diferidos	325.412	210.862	54,32%
PASIVOS CORRIENTES	2.167.760	1.686.598	28,53%
Provisiones	211.692	286.791	-26,19%
Otras provisiones	211.692	286.791	-26,19%
Deuda financiera	1.169.859	685.153	70,74%
Pasivos financieros con entidades de crédito	329.971	434.556	-24,07%
Pasivos financieros con empresas del Grupo	404.545	212.930	89,99%
Otras deudas financieras	411.491	-	-
Instrumentos financieros derivados	23.852	37.667	-36,68%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	786.209	714.654	10,01%
Acreedores comerciales	516.483	472.832	9,23%
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	3.530	4.362	-19,07%
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	111.796	93.556	19,50%
Otros pasivos corrientes	154.400	143.904	7,29%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.656.688	6.740.460	13,59%

COMENTARIOS AL BALANCE

Activo:

Activo Intangible: Fondo de Comercio: La variación experimentada por este epígrafe ha sido explicada en el apartado correspondiente recogido en la página 12 del presente documento.

Activo Intangible: Otros activos intangibles: La variación de esta partida del Balance obedece fundamentalmente a los movimientos habidos en los Derechos de Emisión de CO₂. Durante el ejercicio 2009 se ha entregado activo intangible (derechos de emisión) por valor de 185,93 millones de euros a la Administración Pública en concepto de liquidación por los derechos de emisión consumidos y debidos. Los derechos entregados han sido tanto derechos recibidos a título gratuito como derechos retribuidos. Dentro del ejercicio 2009, se ha producido la entrada de Derechos de Emisión por valor de 155,06 millones de euros, de los cuales, 90,47 millones han sido a título gratuito y 64,59 millones de euros han sido comprados.

Activo Material: El crecimiento significativo dentro de este apartado, se encuentra en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo en curso" por importe de 150,55 millones de euros como consecuencia de los trabajos de construcción del nuevo grupo térmico de ciclo combinado denominado Soto 5.

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

El detalle del valor de las empresas asociadas en las que Hc Energía participa al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se expone a continuación:

<i>Miles de Euros</i>	2009	2008
HIDROCANTABRICO:		
Inverasturias I, Fondo Capital Riesgo	443	1.043
Otras sociedades	100	100
	543	1.143
NATURGAS ENERGÍA:		
Kosorkuntza AIE	866	575
Tolosa Gasa, S.A.	901	1.214
Otras sociedades	93	93
	1.860	1.882
	2.403	3.025

Activos por impuestos diferidos: Estos impuestos diferidos se presentan, al cierre del ejercicio 2009, en el activo y el pasivo por importes de 21,1 y 325,4 millones de euros, respectivamente (33,0 y 210,9 millones de euros en 2008); 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 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.

Activos financieros no corrientes: Otras inversiones financieras no corrientes: Este epígrafe experimenta un incremento del 32,50%, alcanzando en el ejercicio 2009 los: 897 millones de euros y corresponde a la valoración de la participación en EDP Renováveis (15,5%), clasificado como "activo disponible para la venta".

Activos financieros no corrientes: Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes: Dentro de este apartado que alcanza los 560,81 millones de euros, 536,2 millones corresponden a la aportación del Déficit de Tarifa que nuestro Grupo tiene pendiente de recuperar de la Administración.

Activos Corrientes: Existencias: Materias energéticas: Dentro de este apartado, la evolución de las existencias arroja un saldo similar en el ejercicio 2009 a la del 2008 como puede apreciarse en el cuadro adjunto:

<i>Miles de Euros</i>	2009	2008
Combustible nuclear en reactor	7.314	7.902
Combustible nuclear en curso	6.280	4.943
Carbón	58.136	30.883
Otras materias energéticas	4.601	4.049
Total	76.331	47.777

Ha de tenerse en cuenta, que a 31 de diciembre de 2009 el Grupo tenía adquiridos compromisos de compra de carbón importado por importe, incluidos los fletes relacionados, por 38,5 millones de euros (90,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

Activos Corrientes: Existencias: Otras Existencias: En este epígrafe se incluyen fundamentalmente existencias de gas para su venta a clientes.

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

<i>Miles de Euros</i>	2009	2008
Clientes por ventas de energía	646.772	604.194
Empresas asociadas	1.783	1.862
Empresas vinculadas	7.939	8.762
Otros deudores	50.165	358.308
Correcciones de valor	(22.315)	(14.979)
	684.344	958.147

El epígrafe "Clientes por ventas de energía", que alcanza los 646,8 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.

En "Otros deudores", la diferencia entre los años 2009 y 2008 (-308,14 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.

Activos financieros corrientes: Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes: La evolución de esta partida incluye fundamentalmente la parte corriente de la financiación de los déficits de tarifa pendientes de recuperar (44,4 millones), más el exceso de aportaciones a los desajustes del Sistema Eléctrico respecto a la liquidación final esperada de los ejercicios 2006 y 2008 (73,5 millones).

PASIVO:

Patrimonio Neto: Se mantienen estables prácticamente todas las partidas, con la excepción del apartado de Reservas por Fondo de Comercio que aumenta 500 millones de euros, más la parte relativa a los derivados de cobertura y las variaciones en los activos financieros disponibles para la venta que configuran la parte más significativa del epígrafe "Otro resultado global" (168 millones de euros).

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

<i>Miles de Euros</i>	Saldos al 31 de diciembre de 2008	Altas en el perímetro	Adiciones del ejercicio	Imputado a resultados del ejercicio	Reclasificaciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2009
Subvenciones oficiales de capital	50.639	(8)	3.034	(2.691)	(26)	-	50.948
Derechos de acometida y extensión	140.630	-	19.820	(5.100)	(9)	(4.433)	150.908
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	-	-	90.671	(90.671)	-	-	-
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	56.787	-	1.878	(44.664)	2	(12.011)	1.992
	248.056	(8)	115.403	(143.126)	(33)	(16.444)	203.848

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.

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

<i>Miles de Euros</i>	Saldo al 31 de diciembre de 2008	Variaciones en el Perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Aplicación de tesorería	Reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2009
Provisión para pensiones y obligaciones similares	40.877	-	(1.689)	-	(1.388)	-	37.800
Provisiones para planes de reestructuración de plantilla	50.850	-	9.526	-	(6.497)	-	53.879
Otras provisiones	53.694	221	19.380	(744)	(862)	5.573	77.262
	145.421	221	27.217	(744)	(8.747)	5.573	168.941

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

- 21,5 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. También se contemplan 5,8 millones para la limpieza y descontaminación de los terrenos de la Central.
- 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 2009 asciende a 49,3 millones de euros (30 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

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 pequeña reducción debida a la amortización de préstamos bancarios realizadas a lo largo de 2009.
- Deudas con empresas vinculadas: Este apartado recoge la variación fundamental del epígrafe y refleja el incremento en el importe de préstamos que Hidroeléctrica del Cantábrico tiene concedidos por su matriz EDP, alcanzando al cierre del ejercicio 2009 una cifra de 1.762 millones de euros, frente a los 1.419 millones de euros existentes al cierre del ejercicio 2008. Su crecimiento se debe fundamentalmente al esfuerzo inversor efectuado por Hc Energía en el ejercicio económico 2009, fundamentalmente plasmado en la construcción de un nuevo ciclo combinado de gas natural.
- Otras deudas financieras: La reducción en este epígrafe obedece a la reclasificación a corto plazo del valor estimado 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>	2009	2008
Deuda financiera:		
Deudas con entidades de crédito	4.992	7.076
Deudas con Empresas vinculadas	1.762.090	1.418.980
Instrumentos financieros derivados	2.910	-
Otras deudas financieras	45.835	426.849
Total	1.815.827	1.852.905

A 31 de diciembre de 2009, 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>
2011	907
2012	907
2013	907
2014	907
2015 y siguientes	1.364
Total largo plazo	4.992

Pasivos no Corrientes: Pasivos por impuestos diferidos: Estos impuestos diferidos, al igual que se comentó para el Activo, se presentan, al cierre del ejercicio 2009, en el pasivo por importe de 325,4 millones de euros (210,9 millones de euros en 2008); 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>	Saldo al 31 de diciembre de 2008	Variaciones en el Perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Aplicación de tesorería	Reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2009
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	139.574	-	98.110	-	(141.974)	-	95.710
Otras provisiones tráfico	147.217	-	46.495	-	(77.730)	-	115.982
	286.791	-	144.605	-	(219.704)	-	211.692

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 95,7 millones de euros (139,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

En el apartado "Otras Provisiones de Tráfico", se registra la provisión por contratos de carácter oneroso, por importes de 25,3 y 13,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 respectivamente.

Asimismo, se registra dentro de estas provisiones un importe de 87,5 millones de euros (132,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2008) 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>	2009	2008
Pasivos financieros con entidades de crédito	329.971	434.556
Pasivos financieros con empresas del Grupo	404.545	212.930
Otras deudas financieras	411.491	-
Instrumentos financieros derivados	23.852	37.667
Total	1.169.859	685.153

- El apartado: Pasivos financieros con entidades de crédito, contiene fundamentalmente los Pagarés de Empresa que HC Energía tiene vivos al cierre de 2009 incluyendo la cifra de intereses devengados durante el mismo ejercicio. Este Programa tiene un límite de 500M€ y las emisiones se hacen a plazo inferior a un año. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2009 era de 328.325 miles de euros (425.450 miles de euros en 2008).

Además se incluyen dos pequeñas partidas correspondientes a un préstamo bancario 1.488 miles de euros más el saldo de las líneas de crédito.

- Pasivos financieros con empresas del Grupo: Se trata de la parte reclasificada a corto plazo, de los préstamos concedidos por la empresa financiera del Grupo: EDP Finance BV., que sufrieron un incremento de 191,62 millones de euros en 2009.
- Otras deudas financieras: Como se indicó anteriormente, se recoge en este epígrafe la reclasificación a corto plazo del valor estimado de la "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.
- Instrumentos financieros derivados": Se recoge en esta línea del Balance la contratación de instrumentos de cobertura de combustibles (carbón, derivados del petróleo, gas, etc.), así como derivados de tipo de interés, seguros de cambio, etc.

Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes: La evolución de esta partida está relacionada con la evolución de los ingresos corrientes en el ejercicio 2009.

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

<i>Miles de euros</i>	2009	2008
H. P. Acreedora Impuesto Electricidad	32.461,91	6.674
H. P. Acreedora por otros conceptos	3.438,34	60.182
H. P. Acreedora por IVA	8.585,01	21.672
H. P. Acreedora por Reten. e Ing. a Cuenta	67.310,76	5.028
TOTAL	111.796,02	93.556

Otros Pasivos corrientes:

<i>Miles de euros</i>	2009	2008
Fianzas y depósitos recibidos C/P	557,00	82
Remuneraciones pendientes de pago	11.297,00	13.044
Otras deudas no comerciales	142.546,00	130.778
TOTAL	557,00	82

“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 e instalaciones de tratamiento medioambiental.

Ratios:

	2009	2008
Ratio de apalancamiento financiero=Exigible total/Activo Total	0,61	0,62
Ratio de endeudamiento= Exigible total/Fondos propios	1,58	1,61

Otros hechos significativos:

- En Generación, el inicio de la construcción de la nueva central de ciclo combinado denominada Soto 5, con un presupuesto de 287,17 millones de euros.
- En el negocio del gas, comentar la adquisición de “Gas Murcia” y de “Gas Cantabria” por parte de Naturgás Energía, operación que supuso una inversión total de 330 millones de euros.

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 2009 y 2008 son las siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

CUENTA DE RESULTADOS	2009	2008	% Dif.
Ingresos ordinarios	2.930.846	2.903.328	0,95%
Consumo de materias primas y consumibles	(1.972.663)	(2.074.704)	-4,92%
MARGEN BRUTO	958.183	828.624	15,64%
Otros ingresos	18.361	47.396	-61,26%
Gastos de retribución a los empleados	(110.785)	(111.911)	-1,01%
Trabajos realizados por el Grupo para activos no corrientes	4.194	3.270	28,26%
Suministros y servicios	(148.552)	(131.772)	12,73%
Otros gastos de explotación	(73.082)	(114.527)	-36,19%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	648.319	521.080	24,42%
Amortizaciones y provisiones	(211.017)	(193.458)	9,08%
Variación de provisiones de riesgos y gastos	(48.362)	(11.521)	319,77%
Subvenciones de capital transferidas al resultado	7.801	7.182	8,62%
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	396.741	323.283	22,72%
Resultado de sociedades integradas método de participación	520	575	-9,57%
Ingreso financiero	82.863	54.175	52,95%
Gasto financiero	(207.347)	(168.179)	23,29%
Resultado en enajenación de activos financieros	12.843	138.256	-90,71%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	285.620	348.110	-17,95%
Impuesto sobre las ganancias	(59.280)	(55.692)	6,44%
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	226.340	292.418	-22,60%
Intereses minoritarios	(3.711)	(6.168)	-39,83%
BENEFICIO ATRIBUIDO A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE HC ENERGÍA	222.629	286.250	-22,23%
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (BÁSICO)	5,29	6,81	-22,32%
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (DILUIDO)	5,29	6,81	-22,32%

COMENTARIOS A LA CUENTA DE RESULTADOS:

Ingresos ordinarios: Durante el ejercicio 2009 las actividades principales del Grupo Hc Energía 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>	2009	2008
Ventas		
Ventas de Energía Eléctrica	1.910.425	1.500.748
Ventas de Gas	822.376	1.112.156
Ventas de residuos y otros	104.769	217.089
	2.837.570	2.829.993
Prestación de Servicios		
Energía Eléctrica	56.447	18.087
Gas	36.081	49.324
Otros	748	5.924
	93.276	73.335
Ingresos ordinarios	2.930.846	2.903.328

Consumo de materias primas y consumibles: A continuación, se desarrolla los movimientos habidos en el año 2009 y su comparación con 2008:

<i>Miles de Euros</i>	2009	2008
Compras de energía		
Compras de electricidad	579.389	343.535
Compras de gas	579.102	880.694
Variación de existencias de gas	16.874	(13.150)
	1.175.365	1.211.079
Consumo de materias primas y otros consumibles		
Compras de materias energéticas	471.126	646.160
Variación existencias de materias energéticas	(32.011)	(7.134)
Consumo (neto de subvención) de derechos de emisión de CO ₂	7.639	13.679
Compras de otros aprovisionamientos	12.837	13.706
Variación existencias de otros aprovisionamientos	(2.487)	(4.616)
	457.104	661.795
Otras compras y gastos externos		
Servicios de acceso a redes eléctricas	292.667	165.048
Servicios acceso y logístico de gas	23.243	20.883
Otros gastos externos	24.284	15.899
	340.194	201.830
	1.972.663	2.074.704

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>	2009	2008
Otros ingresos diferidos transferidos a ingresos	85	2.954
Beneficios en enajenación de activos	857	9.223
Provisiones aplicadas a ingresos	-	13.024
Otros ingresos	17.419	22.195
	18.361	47.396

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 1.654 en 2008 a los 1.627 en 2009.

El detalle de las retribuciones es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	2009	2008
Sueldos, salarios y asimilados	92.507	89.392
Indemnizaciones finalización de contratos	2.035	1.930
Cargas sociales	20.237	22.477
Plan de pensiones (Aportación Definida)	3.502	3.883
Provisiones para pensiones, reestructuración y similares	5.602	4.676
Capitalización de mano de obra	(13.098)	(10.447)
	110.785	111.911

Básicamente se incluye en Provisiones para pensiones, reestructuración y similares en 2009 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 2009 por este compromiso se ha determinado en función de un estudio actuarial externo.

Amortizaciones:

<i>Miles de Euros</i>	2009	2008
Dotaciones amortizaciones activos intangibles	733	683
Dotaciones amortizaciones inmovilizado material	206.362	189.620
Dotación a las provisiones por imparidad	3.922	3.155
	211.017	193.458

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 seis primeros meses del año, así como el importe capitalizado dentro del inmovilizado material en concepto de intereses que ascendió a unos 6,6 millones de euros.

<i>Miles de Euros</i>	2009	2008
Ingresos:		
De participaciones en capital	46	43
De otros valores negociables	1.585	693
Otros intereses e ingresos asimilados con terceros	17.717	14.695
con entidades vinculadas	864	12.218
Ingresos procedentes de Instrumentos financieros derivados con terceros	23.341	-
con entidades vinculadas	27.171	6.131
Diferencias positivas de tipo de cambio	5.531	11.786
Capitalización de Costes por intereses	6.608	8.609
	82.863	54.175
Gastos:		
Gastos financieros y asimilados:		
por deudas con sociedades del Grupo	(76.275)	(88.023)
por deudas con sociedades asociadas	(29)	(61)
por deudas con terceros	(22.411)	(29.437)
por instrumentos financieros derivados con entidades vinculadas	(46.511)	(22.213)
Actualización financiera provisiones desmantelamiento	(999)	-
Actualización financiera otras provisiones	(16.099)	(15.169)
Otros costes financieros	(29.510)	(1.286)
Diferencias negativas de tipo de cambio	(15.367)	(9.345)
Correcciones valorativas	(146)	(2.645)
	(207.347)	(168.179)
Neto	(124.484)	(114.004)

Resultado en enajenación de activos financieros:

<i>Miles de Euros</i>	2009	2008
Beneficios por efecto de la dilución de participaciones contabilizadas por el método de la participación	-	136.310
Beneficios por efecto de la dilución de participaciones contabilizadas por el método de integración global	12.579	-
Beneficios en la enajenación de empresas asociadas	264	1.946
Resultados financieros netos	12.843	138.256

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

<i>Miles de Euros</i>	2009	2008
Impuesto corriente		
Del ejercicio	65.032	25.387
Deducciones fiscales	(33.673)	(9.461)
	31.359	15.926
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	23.180	39.766
Anulación de Créditos fiscales y deducciones	4.741	-
	27.921	39.766
De las actividades continuadas	59.280	55.692

Neto patrimonial

La composición de los fondos propios del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. al 31 de diciembre de los años 2009 y 2008 y su evolución en el ejercicio 2009 figuran en el cuadro siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Ganancias acumuladas								Otras reservas y otro resultado global			Intereses minoritarios	Total	
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva por fondo de comercio	Reserva legal	Reserva por capital amortizado	Otras reservas consolidadas no distribuibles	Otras reservas distribuibles	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas por resultados reconocidos en patrimonio neto			Total Patrimonio neto de la Sociedad dominante
Saldo al 31 de diciembre de 2007	421.740	1.198.705	-	19.212	3.981	272.110	2.353	199.809	-	16.483	(17.007)	2.117.386	215.007	2.332.393
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)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(23.879)	23.844	-	-	-	-	(35)	-	(35)
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	286.250	-	15.340	(2.309)	299.281	1.960	301.241
Saldo al 31 de diciembre de 2008	421.740	1.158.705	40.000	23.867	3.981	401.495	22.659	286.250	-	31.823	(19.316)	2.371.204	214.776	2.585.980
Distribución resultado ejercicio	-	-	-	6.033	-	225.916	54.301	(286.250)	-	-	-	-	-	-
Dotación reserva no distribuible Fondo de comercio	-	(500.890)	500.890	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.734	4.734
Cambios en la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.869	3.869
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.428)	-	-	(45.428)	(760)	(46.188)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	68	-	-	-	-	68	(14)	54
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	222.629	-	182.929	(1.657)	403.901	11.218	415.119
Saldo al 31 de diciembre de 2009	421.740	657.815	540.890	29.900	3.981	627.411	77.028	222.629	(45.428)	214.752	(20.973)	2.729.745	233.823	2.963.568

Estado de Flujos de Tesorería

A continuación se recoge un cuadro comparativo de flujos de tesorería del Grupo para los ejercicios económicos 2009 y 2008 (cifras expresadas en miles de euros):

	2009	2008
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	226.340	292.418
Ajustes al resultado neto	399.531	201.448
Impuestos sobre las ganancias	59.280	55.691
Amortizaciones y provisiones de inmovilizado (Nota 24)	207.095	190.303
Ingresos financieros (Nota 25)	(70.724)	(33.781)
Gastos financieros (Nota 25)	191.980	158.834
Variación de provisiones	63.057	21.726
(Beneficios) / pérdidas en la venta de activos no corrientes	(11.153)	(138.256)
Resultado neto de participación en empresas asociadas contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	(520)	(575)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios con efecto en pérdidas y ganancias	(25.420)	(20.303)
Otros ajustes	(14.064)	(32.191)
Disminuciones /(aumentos) en capital circulante	(57.397)	(123.742)
Existencias	1.046	(21.697)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	12.017	(238.555)
Acreedores comerciales	(50.084)	120.771
Pagos de provisiones	(25.933)	(21.348)
Administraciones públicas	5.557	37.087
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES	568.474	370.124
Pago por intereses	(131.024)	(120.307)
Pago por impuestos sobre las ganancias	5.869	(61.034)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	443.319	188.783
Cobro de intereses	56.263	37.136
Cobro de dividendos	588	495
Pago por adquisición de activos no corrientes	(417.065)	(279.541)
Cobros procedente de la venta de activos financieros no corrientes	62.724	20.956
Cobros por la venta de participaciones en entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes	-	1.694
Aportación no corriente al déficit de tarifa pendiente de recuperar	(201.302)	(278.587)
Recuperación aportación no corriente al déficit de tarifa	-	77.863
Aumento de créditos no corrientes	(26.728)	-
Adquisiciones de entidades neto del efectivo adquirido	(222.612)	(290.294)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(748.132)	(710.278)
Cobros para el rescate de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio	-	500
Cobros procedentes de deuda financiera con vinculadas	766.760	614.925
Cobros procedentes de deuda financiera con entidades crédito y pagarés	880.933	615.360
Cobros procedentes de otros pasivos financieros	1.438	1.838
Pagos procedentes de deuda financiera con vinculadas	(256.000)	(88.301)
Pagos procedentes de deuda financiera con entidades crédito y pagarés	(993.711)	(618.749)
Pagos para reembolso de otros pasivos financieros	(2.082)	(287)
Dividendos pagados	(97.214)	(5.102)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	300.124	520.184
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETO DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES	(4.689)	(1.312)
Saldos de efectivo y otros medios equivalentes a principio del periodo	23.771	25.082
Saldos de efectivo y otros medios equivalentes al final del periodo (Actividades continuadas)	19.081	23.771
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETO DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES	(4.689)	(1.312)

Políticas Contables

Las políticas contables y notas explicativas se encuentran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Hc Energía y pueden ser consultadas como se refleja en el apartado 16 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 2009 han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el 24 de febrero de 2010. 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 2009 y 2008. 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 2009.

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, no

estando admitidas a negociación en las Bolsas Oficiales de Comercio y en el Mercado Continuo.

No ha habido ningún movimiento en el capital de la sociedad.

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.L., 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, S.A. 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 en el domicilio social, Plaza de la Gesta, 2, 33007 Oviedo o

en el Registro Mercantil de Asturias (datos registrales ya indicados en el punto 13.2).

- 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 2009 y 2008, 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)
- Informe de Gobierno Corporativo en el domicilio social, CNMV y página Web de la sociedad (www.hcenergia.com).

Félix Arribas Arias
Director de Administración y Finanzas