Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

ANEXO IX

2014

Documento de registro de obligaciones y derivados

El presente documento de registro de obligaciones y derivados (modelo Anexo IX del reglamento nº 809/2004, de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004) ha sido inscrito en los registros Oficiales de la CNMV con fecha 5 de junio de 2014.

CERTIFICACIÓN DE CONCORDANCIA DEL FOLLETO BASE DE PAGARÉS Y DEL DOCUMENTO DE REGISTRO DE OBLIGACIONES Y DERIVADOS

JOSÉ LUIS MARTÍNEZ MOHEDANO, en nombre y representación de **HIDROELÉCTRIA DEL CANTÁBRICO, S.A.**, con domicilio en Plaza de la Gesta número 2, 33007- Oviedo, y C.I.F. A-33473752, debidamente facultado al efecto,

CERTIFICO:

Que los ejemplares del Folleto Base de Pagarés y del Documento de Registro de Obligaciones y Derivados correspondientes al Programa de Pagarés de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. para el año 2014, que ahora remitimos a esa Comisión Nacional del Mercado de Valores, coinciden exactamente con los documentos aprobados por la CNMV con fecha 5 de junio de 2014.

Se autoriza a la CNMV para la publicación de ambos documentos en su página web.

Y para que así conste, a los efectos oportunos expido la presente Certificación en Oviedo, a 5 de junio de 2014.

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. Plaza de La Gesta 2. 33007 Oviedo. Reg. M. Ppdo. de Asturias, T-1.960. F-80. H-AS-14.614. C.I.F. A-33473752

ÍNDICE

1. PERSONAS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO 10
1.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro 10
1.2 Declaración de conformidad con hechos y no omisión de información 10
2. AUDITORES DE CUENTAS 10
2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor 10
2.2 Renuncia de auditores 11
3. FACTORES DE RIESGO 11
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR 11
4.1 Historial y evolución del emisor 11
4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor 11
4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro 11
4.1.3 Fecha de constitución 11
4.1.4 Domicilio, forma jurídica y legislación aplicable 11
4.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor 12
5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA 14
5.1 Actividades principales 14
5.1.1 Principales productos vendidos y/o servicios prestados: 14
5.1.2 Declaración del emisor relativa a su posición competitiva: 22
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA 22
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS 27
7.1 Declaración sobre perspectivas del emisor 27
8. HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.NATURGÁSHIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.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 33
10. ACCIONISTAS PRINCIPALES 34
10.1 Participación de los accionistas principales 34
10.2 Acuerdos que den lugar a cambios en el control del emisor 34
11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS 35
11.1 Información financiera histórica 35
11.2 Estados Financieros 54
11.3 Auditoría de la información financiera histórica 54
11.4 Edad de la información financiera más reciente 54
11.5 Procedimientos judiciales y de arbitraje 54
11.6 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor 54
12. CONTRATOS RELEVANTES 54
13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS 54
14. DOCUMENTOS PARA CONSULTA 55

FACTORES DE RIESGO

La actividad de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. 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:

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.

Los riesgos relativos a estos tres apartados, están estrechamente relacionados entre sí ya que los problemas en uno de ellos puede llevar a crear problemas en otro, así una baja generación hidráulica puede suponer una mayor generación térmica con un coste de producción del Kw mayor y esto a su vez la necesidad de aplicar un mayor número de derechos de emisión de acuerdo al Protocolo de Kyoto. Como es lógico esto afectaría a la cuenta de resultados fundamentalmente dentro del apartado “Ingresos ordinarios”.

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.

RIESGO REGULATORIO

Como parte integrante del Sector Eléctrico Español, Hidroeléctrica del Cantábrico tiene una parte importante de su actividad, fuertemente regulada, tanto en las tarifas de último recurso, como en la actividad de distribución. Ello significa que en estos dos campos Hidroeléctrica del Cantábrico está sujeta a cualquier cambio regulatorio que pueda producirse en el futuro sin que tenga capacidad de control sobre el mismo.

La Reforma y la Nueva Ley del Sector Eléctrico plantean un nuevo marco normativo para intentar corregir el déficit estructural de los desajustes entre ingresos y gastos del sistema (déficit tarifario). El eje de actuación es garantizar el suministro eléctrico con los niveles necesarios de calidad y al mínimo coste posible para asegurar la sostenibilidad económica del sistema.

Los principales acontecimientos de carácter regulatorio producidos en el ejercicio 2013 y en el período transcurrido de 2014 hasta la fecha de inscripción del Documento de Registro en la CNMV, fueron los siguientes:

El Real Decreto -Ley no. 9/2013 incluía una serie de medidas regulatorias aplicables al sector eléctrico español, reafirmadas por la promulgación de la nueva Ley 24/2013 del Sector Eléctrico, de 26 de diciembre y que se dirigen principalmente a la eliminación del déficit de tarifa.

Algunas de estas modificaciones fueron implementadas directamente por el Real Decreto -Ley no. 9/2013, entre ellas la rentabilidad de las actividades reguladas se indexa a la del Bono español a 10 años más un diferencial, y se reducen los pagos por capacidad para los ciclos combinados de 26€/kW a 10€ / kW, aunque se alarga el plazo (hasta un máximo de 20 años) con derecho a percepción de los mismos.

El diferencial a aplicar en las actividades de distribución y transporte será de 100 puntos básicos en el segundo semestre de 2013 y de 200 puntos básicos a partir de 2014. El diferencial aplicado a la retribución de las energías renovables y cogeneración será de 300 puntos básicos desde la fecha de publicación del Real Decreto-Ley.

Este riesgo podría afectar a la actividad de Comercialización por lo que se refiere a la tarifa de último recurso y también a la actividad de Distribución. La cuenta de resultados se vería afectada de forma negativa dentro del apartado "Ingresos ordinarios".

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. El propio funcionamiento del mercado mayorista de electricidad, tiene una fijación de los precios de los precios de tipo marginalista ello significa que van utilizándose diferentes tecnologías de generación de energía para cubrir la demanda eléctrica diaria prevista, y siendo la última de ellas la que determine el precio de la energía para ese día y para todas las tecnologías y empresas que intervienen. Ello limita en gran medida la probabilidad de ocurrencia de este riesgo. No obstante

podemos indicar que una evolución negativa en los costes de generación tendría una repercusión directa y negativa sobre los ingresos ordinarios.

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 a los fijados en los mercados internacionales de gas implican que una evolución desfavorable de los precios de compra traiga como consecuencia unos menores ingresos ordinarios.
Aprovisionamiento

El riesgo de aprovisionamiento está asociado a la dependencia exterior que nuestro país tiene a la hora de aprovisionarse de materiales combustibles necesarias para el funcionamiento de las centrales de generación. Los mercados de carbón, gas y petróleo suponen el mayor factor de riesgo para la generación eléctrica y para cubrirse los mismos se toman una serie de medidas que se exponen más adelante dentro del apartado: “Riesgo de precio de "commodities". Naturalmente un incremento de los costes de combustibles llevaría aparejado un incremento de los costes de generación de energía o de los márgenes de venta del gas suponiendo todo ello un efecto negativo sobre la cuenta de resultados, al suponer una reducción de los ingresos ordinarios.

RIESGO MEDIOAMBIENTAL

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se enfrenta a riesgos medioambientales inherentes a las operaciones incluidos los derivados de la gestión de residuos, vertidos y emisiones de las unidades de producción eléctrica, tanto las centrales térmicas convencionales como las centrales nucleares. Así pues, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. puede ser objeto de reclamaciones por daños medioambientales o de otro tipo en relación con las instalaciones de generación, transmisión y distribución de energía.

Por lo que se refiere a la explotación de centrales nucleares, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. sólo participa con un 15,5% en la Central Nuclear de Trillo, sobre la cual no tiene ninguna responsabilidad de gestión. Ello significa que en caso de que se produjeses algún tipo de siniestro relacionado con la actividad nuclear (emisiones a la atmósfera, contaminación de terrenos, etc.) la responsabilidad del grupo Hidrocantábrico estaría limitada a su porcentaje de participación en la citada central, siendo la misma la responsable de la gestión de todos los riesgos medioambientales derivados de su actividad.

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus filiales también están sujetas a la normativa medioambiental, que entre otras cosas exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos futuros, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas, por tanto, existen unos riesgos que podrían resumirse en:

- Que las autoridades públicas no aprueben o retrasen los estudios de impacto medioambiental.

- Las modificaciones de proyectos por la oposición pública.

- Que los proyectos puedan verse retrasados, modificados o encarecidos por la aparición de nuevas normas, modificaciones de las existentes o diferencias de interpretación con la Administración Pública de las mismas.

En los últimos años, se han endurecido determinados requisitos legales relativos al medioambiente y aunque Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ha realizado todas las inversiones necesarias para garantizar su cumplimiento, podría ocurrir que la evolución futura de los requisitos señalados así como su aplicación pudiese afectar negativamente a las actividades del grupo.

Con la finalidad de cubrir el riesgo medioambiental, el grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. dispone de un seguro de 20 millones de euros, de acuerdo al límite máximo fijado por la legislación vigente.

También podría ocurrir que en el futuro el mercado de derechos de emisión de CO_2 se encareciese o bien que llegase a haber una insuficiencia de los mismos en el mercado.

En el cuadro siguiente puede verse la evolución del volumen de los derechos de emisión a lo largo del ejercicio 2013:

Miles de euros	Saldos al 31 de diciembre de 2012	Adiciones o Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2013
Derechos de emisión	195.632	33.468	-75.908	153.192

Fuente: Elaboración propia

RIESGO OPERATIVO

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

En este momento Hidroeléctrica del Cantábrico no está invirtiendo en la construcción de centrales de generación.

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.

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. A finales del ejercicio 2013, la financiación a largo plazo, está siendo facilitada por la Matriz (EDP), estando toda ella referenciada a un tipo fijo. El tipo medio ponderado resultante a 31 de diciembre de 2013 es del 5,8%.

2. Deuda a corto plazo: Se trata de financiación obtenida en el Mercado Financiero (Programa de Pagarés, deuda bancaria ordinaria, etc.) referenciada toda ella al Euribor a diferentes plazos según el tipo de operaciones. Coyunturalmente dentro de esta partida puede encontrarse deuda a largo plazo, reclasificada al tener un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2013, la sensibilidad del resultado (antes de efectos impositivos) a la variación de los tipos de interés para la deuda a tipo de interés variable es la siguiente (ante Aumentos / Reducciones de 10 puntos básicos de tipo de interés):

Ejercicio	Puntos básicos	Impacto en el resultado (Miles de euros)
2012	10	113
	-10	-113
2013	10	437
	-10	-437

Fuente: Elaboración propia

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito al que se haya sujeta Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. no es significativo dado el reducido periodo medio de cobro a clientes y la calidad de los deudores cuyas deudas tienen unos vencimientos más dilatados en el tiempo. No obstante, se ha experimentado en 2013 un incremento de la morosidad respecto a 2012 del orden de un 0,3%, todo ello como consecuencia

de la coyuntura económica actual a 31 de diciembre de 2013 el volumen total de la deuda impagada alcanzaba los 43.413 €

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.

Al 31 de diciembre de 2013, la sensibilidad del resultado (antes de efectos impositivos) a la variación de los tipos de cambio dólar/euro (ante Aumentos/Reducciones de un 5% en el tipo de cambio) es la siguiente:

Ejercicio	Puntos básicos	impacto en el resultado (Miles de euros)
2012	5	-14.431
	-5	15.941
2013	5	-8.410
	-5	10.559

Fuente: Elaboración propia

Riesgo de precio de "commodities"

Las actividades de compra-venta de energía que Hidroeléctrica del Cantábrico realiza en los mercados se hallan expuestas a riesgos derivados de los precios de los combustibles y del precio de la electricidad fundamentalmente.

El riesgo derivado de las fluctuaciones de los productos a los que se encuentran indexados los combustibles y del tipo de cambio se mitiga a través de la gestión de los contratos de suministro, mediante indexaciones de precio, en la medida de lo posible, a índices que replican las variaciones de ingresos que se producen en el lado de la demanda (mercados de comercial y de generación); así como mediante la inclusión de cláusulas de revisión y reapertura que permiten adecuar los precios a los cambios del mercado y la contratación de instrumentos financieros derivados.

En particular, se ha realizado un análisis de sensibilidad relativo al impacto que tendría la evolución del coste de los combustibles utilizados en la generación eléctrica sobre los aprovisionamientos del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.. Así, el impacto estimado de un incremento o reducción del coste de combustible en un 5% ascendería a aproximadamente 7,2 millones de euros al cierre del ejercicio 2013 (7,8 millones en 2012).

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 JOSÉ LUIS MARTÍNEZ MOHEDANO, Secretario del Consejo de Administración 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, en virtud de la facultad otorgada por acuerdo del Consejo de Administración celebrado en Oviedo el día 20 de diciembre de 2013.

1.2 Declaración de conformidad con hechos y no omisión de información

Hidroeléctrica del Cantábrico, representada por DON JOSÉ LUIS MARTÍNEZ MOHEDANO, 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 2012 y 2013, 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. Estos auditores serán también los que auditen las cuentas del ejercicio 2014.

2.2 Renuncia de auditores

La Junta General de Accionistas de fecha 31 de abril de 2012 nombró como auditor de cuentas para el año 2012 a KPMG Auditores, S. L. con CIF B78510153, que figuran inscritos en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702. También resultaron elegidos KPMG Auditores, S. L. para el ejercicio 2013 en la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo de ese mismo año.

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: Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

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 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprobó el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital 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 modificada por la Ley 17/2007 de 4 de julio, para adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2003/54/CE del Parlamente 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

Plan Nacional de reducción de emisiones

El Plan Nacional de Reducción de Emisiones de Grandes Instalaciones de Combustión que limita las emisiones de SO_2 (dióxido de azufre), NOx (diferentes tipos de óxidos de nitrógeno) y partículas ha comenzado a aplicarse el 1 de enero del año 2008, y tiene una vigencia hasta el 31.12.2015, año en que entrará en vigor la nueva Directiva de Emisiones Industriales.

Las instalaciones de Hidroeléctrica del Cantábrico incorporadas a este Plan Nacional son los grupos Soto de Ribera 3, Aboño 1 y Aboño 2. Respecto a Soto de Ribera 2, se ha acogido a otro mecanismo de flexibilidad que conlleva el compromiso de finalizar su operación tras 20.000 horas de funcionamiento como máximo hasta el año 2015; a diciembre de 2013, lleva acumuladas un total de 11.634 horas de funcionamiento.

Para llevar a cabo la adecuación ambiental de las instalaciones afectadas por el Plan Nacional, se instalaron plantas de desulfuración en Aboño 2 y en Soto 3, que han permitido reducir las emisiones de SO_2 de estos grupos en un 95%, y las emisiones de partículas, en un 50%. Además, se han instalado quemadores de bajo NOx en Aboño 1, Aboño 2 y Soto 3. Todas estas medidas, que supusieron inversiones por importe de 146 millones en el año 2012 que se financiaron con los préstamos concedidos por EDP Finance BV (empresa financiera del Grupo EDP) de euros y han ido poniéndose en marcha de forma progresiva desde el año 2007. Ellas hacen posible que Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. cumpla con los límites de emisión de los diferentes contaminantes 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 2013, a pesar del bajo funcionamiento de los ciclos combinados en favor de los grupos de carbón, y considerando la eficiencia de las inversiones realizadas, se han cumplido holgadamente los límites establecidos para nuestra empresa, para la emisión total de gases:

Datos en toneladas	SO_2 (1)	NOx (2) de 2008 a 2015	NOx a partir de 2016	Partículas a partir de 2008
Límite máximo permitido para EDP España	12.508	12.497	5.471	1.227
Emisiones de 2013	9.580	11.339		597

Fuente: Elaboración propia
(1) Dióxidos de azufre
(2)Óxidos de nitrógeno

Cambio Climático: Protocolo de Kyoto

El esquema de comercio de derechos de emisión (EU-ETS), iniciado ya en el año 2005 (Fase I: 2005-2007; Fase II: 2008-2012), ha arrancado en 2013 su tercera fase (2013-2020). Este periodo ha supuesto un profundo cambio sobre los anteriores:

- Han desaparecido los Planes Nacionales de Asignación (PNA), donde cada país, en función de criterios por él definidos, repartía gratuitamente una cantidad de derechos entre sus industrias afectadas por el EU-ETS.

- El sector eléctrico europeo (salvo ciertos países del Este) adquiere y paga el 100% de los derechos que necesite en subastas, que se han convertido en una rutina diaria.

- Existe una plataforma europea común para el desarrollo de las subastas de los países que así lo hayan decidido, y dos plataformas independientes para Reino Unido y Alemania, respectivamente. Polonia también solicitó plataforma independiente, pero aún no está operativa.

Bajo este marco regulatorio están todas las centrales eléctricas de EDP España de más de 20 MW térmicos (térmicas de carbón, ciclos combinados y algunas plantas de cogeneración), que en conjunto en 2013 han emitido 8,8 millones de toneladas de CO2, lo que ha supuesto un coste de 75,9 millones de euros, parte de los cuales son gratuitos y parte se adquieren a título oneroso.

Desde el inicio de la crisis en el año 2008, la evolución de los precios de la tonelada de CO_2 ha sido progresivamente decreciente, al ser la oferta de derechos muy superior a la demanda. Así, la tercera fase de Kioto se ha iniciado con unos excedentes cercanos a los 2.000 millones de toneladas. A esta cantidad se le añade la realización de las subastas semanales, que en 2013 supuso más de 800 millones de toneladas, de las que cerca de 80 correspondieron a España.

4.1.6. Cambios en la normativa del Sector Eléctrico

Los principales acontecimientos de carácter regulatorio producidos en el ejercicio 2013 y en el período transcurrido de 2014 hasta la fecha de inscripción del Documento de Registro en la CNMV, fueron los siguientes:

El Real Decreto -Ley no. 9/2013 incluía una serie de medidas regulatorias aplicables al sector eléctrico español, reafirmadas por la promulgación de la nueva Ley 24/2013 del Sector Eléctrico, de 26 de diciembre y que se dirigen principalmente a la eliminación del déficit de tarifa.

Algunas de estas modificaciones fueron implementadas directamente por el Real Decreto -Ley no. 9/2013, entre ellas la rentabilidad de las actividades reguladas se indexa a la del Bono español a 10 años más un diferencial, y se reducen los pagos por capacidad para los ciclos combinados de 26€/kW a 10€ / kW, aunque se alarga el plazo (hasta un máximo de 20 años) con derecho a percepción de los mismos.

El diferencial a aplicar en las actividades de distribución y transporte será de 100 puntos básicos en el segundo semestre de 2013 y de 200 puntos básicos a partir de 2014. El diferencial aplicado a la retribución de las energías renovables y cogeneración será de 300 puntos básicos desde la fecha de publicación del Real Decreto-Ley.

En consonancia con lo anterior, la inversión prevista en redes de distribución eléctrica se ha visto reducida como consecuencia de los cambios regulatorios que suponen importantes recortes en la retribución de este servicio. Esto puede suponer una reducción de los ingresos en la cuenta de resultados dentro de la partida de “ingresos ordinarios”.
No obstante todavía están pendientes de desarrollo una serie de normas en fase de proyecto que regulen el detalle de esta nueva legislación y sin las cuales resulta muy difícil evaluar plenamente el impacto de estas medidas.

A la fecha de registro de este documento en la CNMV, las áreas que pueden verse afectadas en el caso de Hidroeléctrica del Cantábrico serían:

- Cogeneración y residuos
- Comercialización y suministro de energía eléctrica Mecanismos de capacidad e hibernación
- Autoconsumo de energía.

De estas cuatro áreas la que podría verse más afectada por las modificaciones legislativas anteriormente indicadas podría ser la de Comercialización y suministro de energía eléctrica, y por tanto, la que tendría una mayor repercusión sobre el beneficio de la sociedad.

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1 Actividades principales

5.1.1 Principales productos vendidos y/o servicios prestados:

Actualmente el Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. centra su negocio en la actividad energética en España, incluyendo las actividades de generación, distribución, comercialización de electricidad y transporte, distribución y comercialización de gas, así como la actividad de pequeñas cogeneradoras (Son instalaciones de producción de Régimen Especial aquellas que, tienen potencia instalada menor de 50 MW, utilicen la cogeneración de alto rendimiento como forma de producción o usen como energía primaria una fuente renovable o residuos.). A continuación figura un cuadro donde pueden verse magnitudes representativas de cada una de las principales áreas de negocio del emisor.

Miles de Euros		**Importe de la Cifra Negocios**	
Actividades de Negocio	**2013**	**2012**	**%**
Generación y comercialización	2.570.677	2.697.859	-4,71%
Distribución Electricidad	162.656	163.955	-0,79%
Gas	1.682.018	1.755.295	-4,17%
Cogeneración	112.525	114.166	-1,44%
Otras (Servicios, holding, etc.)	28.788	29.032	-0,84%
Ajustes de consolidación	-431.474	-402.291	7,25%
Total	**4.125.190**	**4.358.016**	**-5,34%**

Miles de Euros			**EBITDA**
Actividades de Negocio	**2013**	**2012**	**%**
Generación y comercialización	207.156	247.973	-16,46%
Distribución Electricidad	107.762	103.941	3,68%
Gas	252.006	217.067	16,10%
Cogeneración	11.434	20.617	-44,54%
Otras (Servicios, holding, etc)	6.130	3.098	97,87%
Ajustes de consolidación	-	-	-
Total	**584.488**	**592.696**	**-1,38%**

Entendemos por EBITDA el beneficio antes de la deducción de gastos financieros y amortizaciones, la variación de provisiones de riesgos y gastos y las subvenciones de capital transferidas a resultados.

Miles de Euros		**Beneficio Neto Explotación**	
Actividades de Negocio	**2013**	**2012**	**%**
Generación y comercialización	44.919	88.339	-49,15%
Distribución Electricidad	73.506	71.841	2,32%
Gas	200.303	166.645	20,20%
Cogeneración	-36.640	9.947	-468,35%
Otras (Servicios, holding, etc.)	-1.698	-2.015	-15,73%
Ajustes de consolidación	-	-8	-
Total	**280.390**	**334.749**	**-16,24%**

(1) El holding está constituido por las sociedades del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. que o bien prestan servicios al resto u ostentan las participaciones sobre el resto de sociedades.

Fuente: Estados financieros auditados de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

A continuación se detallará las actividades que realizan las empresas del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.:

Generación

- **Potencia instalada:** Esta magnitud, en el conjunto de de las centrales de producción de Hidroeléctrica del Cantábrico, asciende a 3.885 MW

- **La producción bruta** de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. en el año 2013 sin tener en cuenta las pequeñas cogeneradoras, fue de 9.946 GWh, un 8,1% inferior a la de 2012.

- **La producción neta total** fue de 9.316 GWh, un 8,3% inferior a la de2012, y el consumo de bombeo fue de 77 GWh, por lo que la producción neta entregada fue de 9.239 GWh.

  La producción neta se obtiene deduciendo de la producción bruta los autoconsumos de las centrales así como las pérdidas producidas en los transformadores de la propia central.

La descomposición por tecnologías, la composición con las cifras del año 2013 y 2012 es la siguiente:

Producción bruta, GWh (1)	2013	2012	Variación %
Hidráulica	1.115	632	76,5
Térmica clásica (carbón)	6.894	7.219	-4,5
Nuclear	1.239	1.315	-5,8
Ciclo combinado	698	1.659	-57,9
Total	**9.946**	**10.824**	**-8,1**

Fuente: Elaboración propia

(1) GWh: el gigavatio hora es una medida de energía, mide la utilización de una potencia determinada durante un periodo de tiempo establecido

Como destacable en 2013, podemos reseñar:

- **La producción hidráulica**, alcanzó los 1.115 GWh (generación bruta), siendo la máxima histórica de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. fue superior (76,5%) a la de 2012 y un 41,0% superior a la media de los años anteriores (para el cálculo de la media se toman los 10 años anteriores). La producción hidráulica con aportaciones naturales (sin bombeo) llegó a los 1.061 GWh, un 38,5 % superior a la correspondiente a un año con hidraulicidad media (últimos 10 años). Igualmente, en el Sistema Peninsular (formado por el conjunto de centrales que operan dentro del territorio de la península y se encuentran conectadas a la red nacional), la hidraulicidad fue superior a la media: índice del 1,18, con una probabilidad del 24,9% de ser superado, y la producción hidráulica fue superior (74,6%) a la de 2012. La disponibilidad total del conjunto del equipo hidráulico de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. fue del 98,9%, y la indisponibilidad por avería del 0,8%. Las reservas a finales de año eran del 29,4% de la capacidad máxima de los embalses, 9,2 puntos inferior a las existentes al cierre del ejercicio 2012. En el caso de Hidroélectrica del Cántabrico, S.A., todas sus centrales hidráulicas están ubicadas en el Principado de Asturias.

- **La producción nuclear**, fue de 1.239 GWh, un 5,8% inferior a la de 2012, incluyendo una bajada de carga programada por orden de REE a 800 MW durante la Semana Santa, y una parada para recarga entre el 16 de mayo y 23 de junio retrasada por fallo en el sistema de medida de potencia. La disponibilidad total de la Central Nuclear de Trillo fue del 87,5%

- **La producción con carbón**, se situó en los 6.894 GWh, fue un 4,5 % inferior a la de 2012, debido principalmente a los bajos precios relativos del carbón importado respecto al gas y de los derechos de emisión de los gases de efecto invernadero (GEI) y al funcionamiento de La Central Térmica de Soto (Grupo 3) derivado del Real Decreto 134/2010.

  La Central Térmica de Aboño (Grupo 1) funcionó un total de 6.751 horas. La indisponibilidad del Grupo por avería fue del 2,6%, debido principalmente a un incendio en un molino en el mes de marzo.

  La Central Térmica de Aboño (Grupo 2) funcionó un total de 8.242 horas. La indisponibilidad por avería fue del 4,1%, como consecuencia de un incendio en un calentador eléctrico de fuel-oil en el mes de abril.

  La Central Térmica de Soto (Grupo 2) funcionó un total de 2.194 horas, con una indisponibilidad por avería del 0,2%.

  La Central Térmica de Soto (Grupo 3) funcionó un total de 2.185 horas, principalmente por restricciones de garantía de suministro en aplicación del RD 134/2010 La indisponibilidad por avería fue del 1,1%.

- **La producción de los ciclos combinados,** fue de 698 GWh un 57,9% inferior a la de 2012, debido al reducido hueco térmico como consecuencia del descenso del consumo y el incremento de la producción renovable. El funcionamiento se produjo fundamentalmente en los mercados de reserva y emergencia en tiempo real, con arranques en ciclo abierto ocasionales. No se realizaron revisiones de mantenimiento programado relevantes en los grupos.

- La Central de Ciclo Combinado Castejón 1 funcionó un total de 1.390 horas, con una disponibilidad total del 97,1% y una indisponibilidad por avería del 1,4% para intervención en el interruptor principal de grupo en agosto.

  La Central de Ciclo Combinado Castejón 3, funcionó un total de 633 horas, con una disponibilidad total del 98,7%, y una indisponibilidad por avería de un 0,2%.

  La Central de Ciclo Combinado Soto 4, funcionó un total de 970 horas, con una disponibilidad total del 99,0 % y una indisponibilidad por avería de un 0,2%. La Central de Ciclo Combinado Soto 5 funcionó un total de 319 horas, con una disponibilidad total del 98,3 % y una indisponibilidad por avería del 0,2%.

Medio Ambiente e I+D+i

Durante 2012, el Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ha completado la primera fase anual de los proyectos de investigación REDOX2015, para el desarrollo de una batería de flujo redox, y EnRiMa, englobados dentro del proyecto europeo del Séptimo Programa Marco cuyas características son:

Proyecto REDOX2015. Es un proyecto de I+D+i en el que el Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. colabora con otras siete empresas y centros de investigación españoles. El objetivo es desarrollar en España una batería para almacenamiento de energía empleando la tecnología de flujo REDOX (reducción-oxidación). El proyecto cuenta con ayudas del Ministerio de Economía y Competitividad dentro de su programa de ayudas Impacto para los proyectos de colaboración entre empresas y centros de investigación. El presupuesto total del proyecto es de 2,7 Millones de euros y Está prevista su finalización para el mes de mayo de 2014.

Proyecto EnRiMa. Es un proyecto de I+D+i en el que el Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. colabora con otras ocho universidades y centros de investigación de seis países (España, Suecia, Reino Unido, Austria, Noruega, Bélgica). El objetivo es desarrollar un sistema informático de ayuda para la toma de decisiones de los gestores energéticos de edificios públicos que incorporan sistemas de generación y suministros de diferentes fuentes de energía (gas y electricidad). El presupuesto total del proyecto es de 3,48 millones de euros y tiene una duración de cuarenta y dos meses, finalizando en 2014.

Proyecto MaPa. En 2013, se puso en marcha la aplicación "MaPa", donde se encuentran disponibles las buenas prácticas ambientales implantadas en las centrales de generación de España y Portugal, y en los centros de distribución de España, así como otras dirigidas a empleados y a colaboradores de otras empresas que realizan trabajos en nuestras instalaciones.

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 los Mercados y la Competencia. 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 conclusión, 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 diciembre de 2013 eran 264 millones de euros (76 millones a corto plazo y 188 millones a largo plazo), correspondientes al ejercicio 2013, encontrándose titulizados en su totalidad los correspondientes a 2012 y a ejercicios anteriores. Durante 2013 se titulizaron un total de 487 millones de euros, que dejaron saldado el déficit de tarifa correspondiente a ejercicios anteriores

Pequeñas cogeneradoras

Estas pequeñas centrales de producción, están vinculadas generalmente a alguna actividad económica en la cual se quema un combustible (habitualmente gas) para producir calor y energía eléctrica, que es vertida a la red de distribución. El parque de cogeneración de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. está compuesto a 31 de diciembre de 2013 por un total de 12 plantas, con una potencia instalada de 125,77 Mw.

El total del volumen de negocio de la actividad de estas plantas cogeneradoras ha ascendido en el ejercicio 2013 a 112,5 millones de euros (lo que supone un 2,6% del volumen total).

Distribución eléctrica y de gas

El Grupo EDP desarrolla, en España, el negocio de la distribución eléctrica a través de su filial EDP Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., y el de la distribución gasista, a través de EDP Naturgás Energía.

Distribución eléctrica	**2013**	**2012**	**%**
Puntos suministro eléctricos	658.834	658.581	0,0
Energía eléctrica distribuida (GWh)	9.147	9.003	2,0
TIEPI (min)	38	28	36,0
Contadores inteligentes	227.118	150.252	51,0
Distribución gas	2013	2012	%
Puntos suministro gas	1.017.348	1.008.109	1,0
Gas Natural Distribuido (GWh)	51.535	55.786	-8,0

Fuente: Elaboración propia

Con un total de más de 23.000 kilómetros de red, la distribución eléctrica fuera del mercado tradicional de Asturias continúa su crecimiento sostenido, donde ya supera los 25.881 puntos de suministro (+3% respecto a 2012). Además de

Asturias, HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. ya tiene consolidadas redes de distribución eléctrica en Madrid, Valencia, Alicante, Barcelona, Huesca y Zaragoza.

Las condiciones meteorológicas más duras en 2013 que en 2012 han impedido que el TIEPI alcanzase los valores record del año anterior, El TIEPI es una medida de la calidad del suministro eléctrico. Es es el tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada en media tensión y valora la continuidad del suministro. Viene determinada por el número y la duración de las interrupciones.

Por lo que respecta a los contadores inteligentes de energía, podemos decir que se instalan en lugar de los antiguos aparatos. El contador inteligente funciona digitalmente y permite transferencias automáticas y complejas de información. Permitirá a los clientes saber cuánto y cómo están consumiendo, comunicar sus datos de lectura de manera remota y elegir entre las ofertas disponibles en el mercado sin tener que sustituir el contador. A la compañía eléctrica le da la posibilidad de mejorar la explotación de su red, de resolver posibles incidencias con mayor rapidez y de efectuar de forma remota operaciones de modificación del contrato.

- Planes: Afecta a los contadores de clientes de baja tensión con potencia contratada por debajo de 15 kW, unos 640.000.
- Duración: Se inicia en 2011 y terminará en 2018.
- Coste: La inversión prevista está en 58 millones de euros que serán aportados en su totalidad por Hidroeléctrica del Cantábrico.

El plan de inversión en redes de distribución eléctrica se ha visto reducido como consecuencia de los cambios regulatorios que suponen importantes recortes en la retribución de este servicio.

Naturgás Energía Grupo se ha consolidado como segundo distribuidor de gas natural en España, de acuerdo a las estadísticas publicadas por Serigas (Sociedad para el Desarrollo del Gas en España) según datos obtenidos a 31 de diciembre 2013. Sus redes gasistas alcanzan los 10.000 kilómetros en ocho comunidades autónomas

La inversión consolidada del Grupo supera los 36 millones de euros en 2013. El ritmo inversor continúa siendo elevado en los últimos ejercicios y las inversiones acumuladas en los últimos tres años alcanzan los 142,1 millones de euros, empleados básicamente en adquisiciones y extensión de redes.

Transporte de Gas

En febrero de 2013, se concluyó la venta de los activos de transporte a Enagás Transporte, S.A., 445 kilómetros de gasoductos de alta presión, principalmente en el País Vasco. La venta se enmarcó dentro de la Tercera Directiva Europea que establece que los operadores de energía verticalmente integrados deberán separar la actividad del transporte troncal del resto de sus actividades. La repercusión de esta venta en la cuenta de resultados fue de 56 millones de euros obtenidos por la plusvalía de la operación.

Sin embargo, las empresas del Grupo siguen apostando por el desarrollo de proyectos de transporte secundario de gas. En diciembre de 2013, se obtuvo el acta de puesta en marcha del gasoducto Moratalla-Mula, en Murcia, cuya construcción empezó en octubre de 2012, y que cuenta con una longitud de 65 kilómetros. Este gasoducto ha supuesto una inversión total de 16 millones de euros para el Grupo.

Comercialización

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.Naturgás
El Grupo tiene el porcentaje más amplio de clientes duales de gas y electricidad, el 55% de sus clientes de gas y electricidad, según la información más reciente facilitada por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (segundo trimestre de 2012), con más del 80% de su cartera global de electricidad en mercado libre.

Electricidad, Gas y Servicios	**2013**	**2012**	**%**
B2B (Industria y Empresas)			
Electricidad comercializada (GWh)	14.647	16.509	-11,0
contratos	21.797	19.586	11,0
B2C (Hogares y Negocios)			
Electricidad comercializada (GWh)	1.784	1.626	10,0
contratos	623.147	530.258	18,0
CUR (Comercialización Último Recurso)			
Electricidad comercializada (GWh)	608	709	-14,0
contratos	255.761	277.527	-8,0
HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.CIDE HCENERGÍA S.A. (1)			
Electricidad comercializada (GWh)	1.361	1.444	-6,0
Contratos	434.701	442.118	-2,0
Gas Natural			
Gas comercializado (GWh)	28.553	27.553	4,0
Contratos	796.000	772.000	3,0
Servicios de Valor Añadido			
Servicio Funciona (2)	390.931	337.579	16,0
Contratos con Facturación Electrónica	355.262	271.268	31,0

Fuente: Elaboración propia

(1) CIDE HCENERGÍA S.A., es una sociedad cuyo 50% pertenece a Hidroeléctrica del Cantábrico (perteneciendo el restante 50% a un consorcio de empresas distribuidoras de energía) y tiene principalmente clientes domésticos de electricidad.
(2) El "Servicio Funciona", es contratado por los clientes de forma voluntaria y atiende sus averías de electrodomésticos, revisiones de gas, etc.

Las empresas del Grupo en España suman ya 1.335.000 clientes eléctricos (+5%) con un volumen de comercialización eléctrica de 18.400 GWh (-9% como consecuencia de la caída de la demanda por la crisis económica) que duplica el valor de la energía generada por el Grupo y representa el 9,5% del mercado liberalizado.

La estrategia en el segmento de hogares y negocios (B2C) se dirigió al análisis de cartera para la captación de clientes rentables y su fidelización, habiendo conseguido un incremento del 18% del número de contratos.

En gas natural, el Grupo alcanzó los 28.553 GWh (+4%) comercializados a 796.000 clientes (+3%).

Por lo que respecta a los servicios de valor añadido, se ha producido un incremento importante (31%) en el servicio Funciona (16%), que puede ser contratado por los clientes domésticos del Grupo para la resolución de las averías que puedan surgir en sus instalaciones de electricidad y/o gas.

5.1.2 Declaración del emisor relativa a su posición competitiva:

Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. es el 4º productor de España con una cuota del 6,5% (Fuente: UNESA) de la energía generada, mientras que en la actividad de comercialización es el 4º operador con una cuota del 9,5% (Fuente: UNESA) aproximadamente de la energía comercializada.

Cuota de Generación:	dic-13
Energía Producida HC (GWh netos)	9.316
Energía Producida España (GWh netos)	143.384
Cuota	6,5%

Cuota de Comercialización:	dic-13
Energía HC Comercializadora (GWh)	18.400
Comercializadores España (GWh)	193.684
Cuota	9,5%

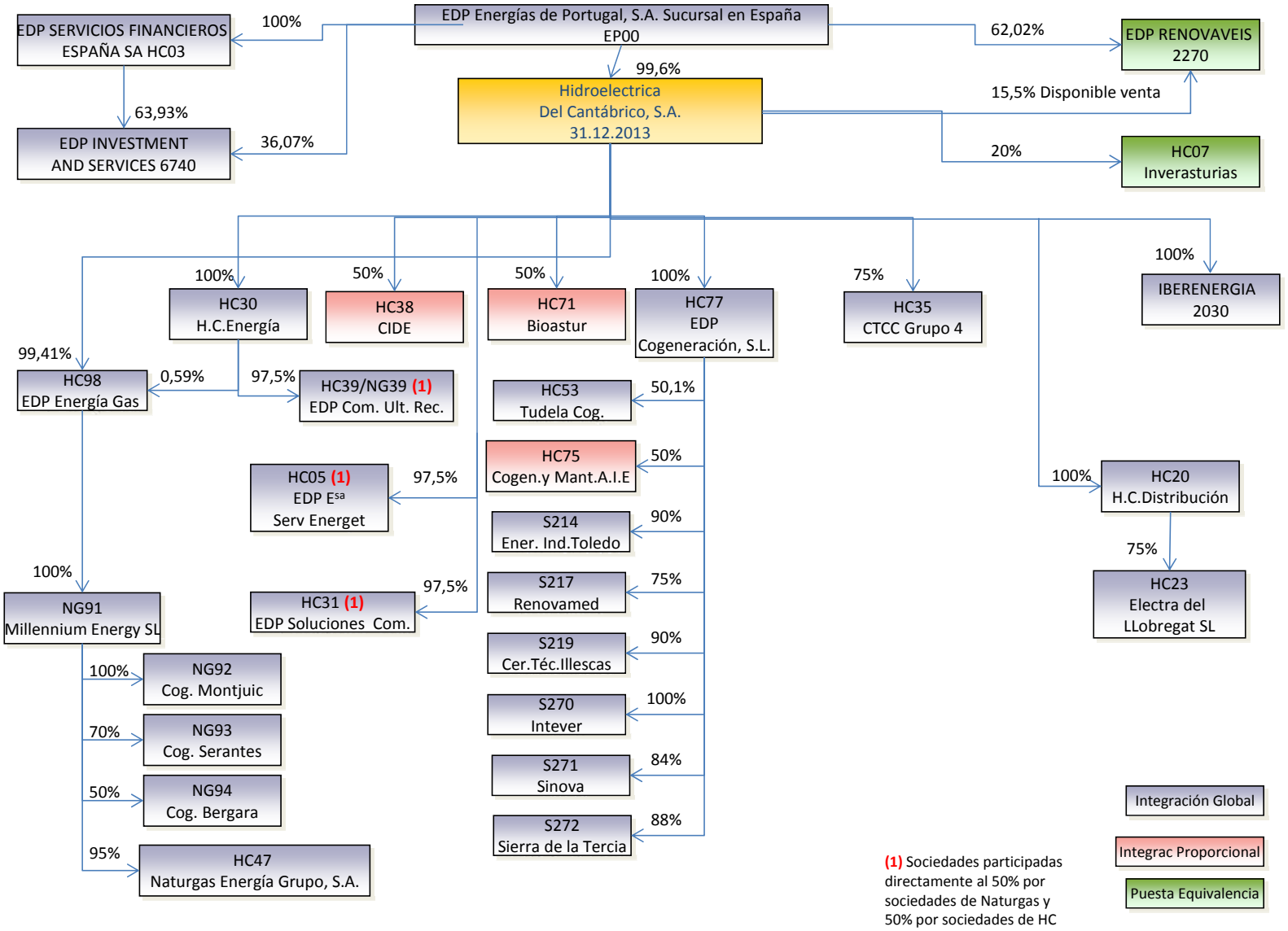
Fuente: UNESA 31/12/2013

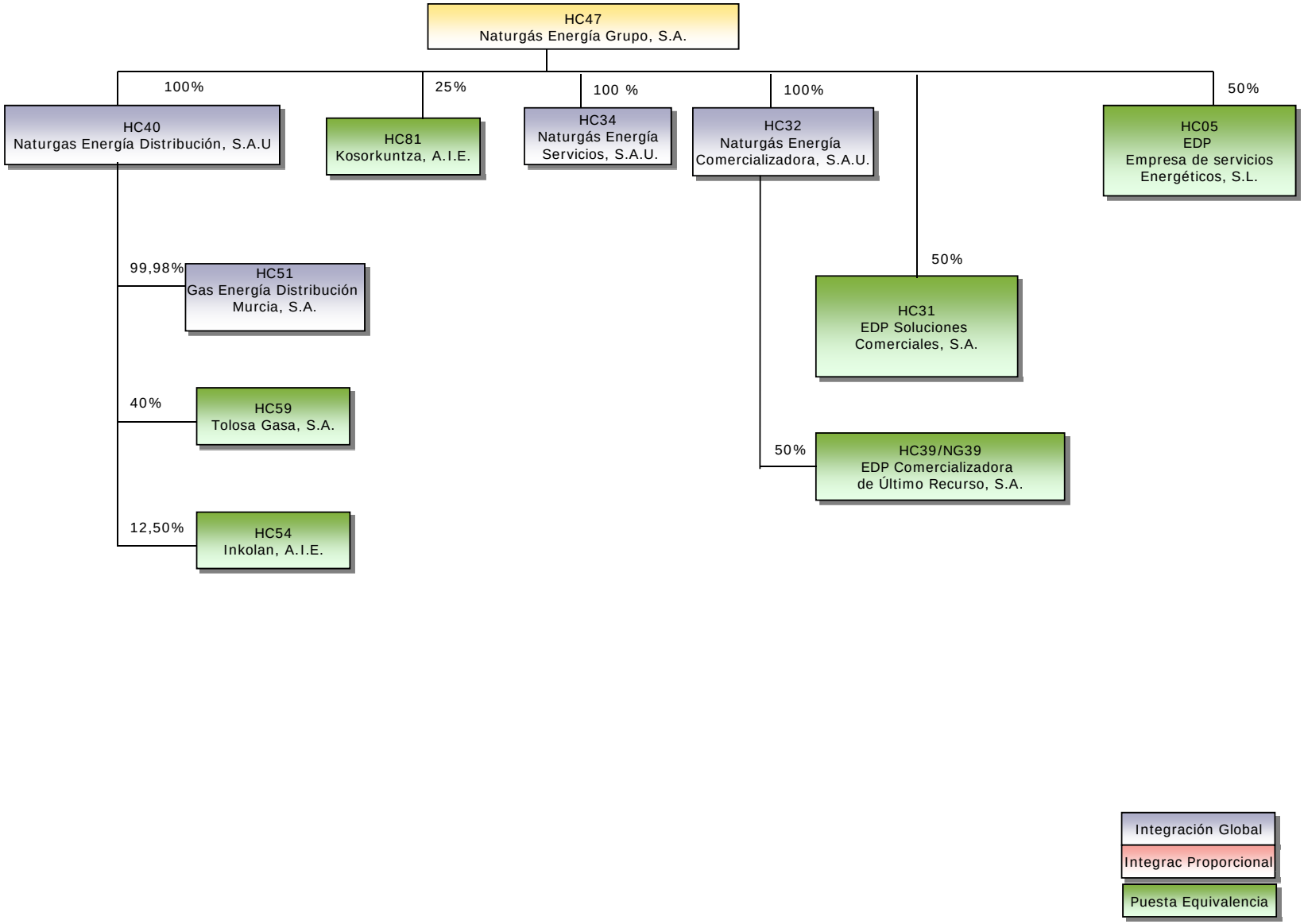
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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 de Sociedades de Capital y demás disposiciones de general obligatoriedad y observancia. Además de los anteriores, por su actividad está sujeta a la regulación específica del sector eléctrico.

Sin perjuicio de su consideración como sociedad dominante del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. consolida por integración global dentro del Grupo EDP Energías de Portugal S.A.

Hidroeléctrica del Cantábrico es la sociedad dominante de un Grupo de Sociedades, cuyo detalle a 31 de Diciembre de 2013, y que sigue vigente en la fecha de inscipción de este Documento de Registro en la CNMV, es el siguiente:


EDP Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España
EP00
99,6%
Hidroelectrica
Del Cantábrico, S.A.
31.12.2013
EDP SERVICIOS FINANCIEROS
ESPAÑA SA HC03
100%
63,93%
EDP INVESTMENT
AND SERVICES 6740
36,07%
62,02%
EDP RENOVAVEIS
2270
15,5% Disponible venta
20%
HC07
Inverasturias
100%
HC30
H.C.Energía
50%
HC38
CIDE
50%
HC71
Bioastur
100%
HC77
EDP
Cogeneración, S.L.
75%
HC35
CTCC Grupo 4
100%
IBERENERGIA
2030
99,41%
HC98
EDP Energía Gas
0,59%
97,5%
HC39/NG39 (1)
EDP Com. Ult. Rec.
HC53
Tudela Cog.
50,1%
HC75
Cogen.y Mant.A.I.E
50%
HC05 (1)
EDP Esa
Serv Energet
97,5%
S214
Ener. Ind.Toledo
90%
100%
HC20
H.C.Distribución
75%
HC23
Electra del
LLobregat SL
S217
Renovamed
75%
HC31 (1)
EDP Soluciones Com.
97,5%
S219
Cer.Téc.Illescas
90%
100%
NG91
Millennium Energy SL
100%
NG92
Cog. Montjuic
S270
Intever
100%
70%
NG93
Cog. Serantes
S271
Sinova
84%
50%
NG94
Cog. Bergara
S272
Sierra de la Tercia
88%
95%
HC47
Naturgas Energía Grupo, S.A.
(1) Sociedades participadas directamente al 50% por sociedades de Naturgas y 50% por sociedades de HC
Integración Global
Integrac Proporcional
Puesta Equivalencia


HC47
Naturgás Energía Grupo, S.A.
100%
HC40
Naturgas Energía Distribución, S.A.U
25%
HC81
Kosorkuntza, A.I.E.
100 %
HC34
Naturgás Energía
Servicios, S.A.U.
100%
HC32
Naturgás Energía
Comercializadora, S.A.U.
50%
HC05
EDP
Empresa de servicios
Energéticos, S.L.
99,98%
HC51
Gas Energía Distribución
Murcia, S.A.
40%
HC59
Tolosa Gasa, S.A.
12,50%
HC54
Inkolan, A.I.E.
50%
HC31
EDP Soluciones
Comerciales, S.A.
50%
HC39/NG39
EDP Comercializadora
de Último Recurso, S.A.
Integración Global
Integrac Proporcional
Puesta Equivalencia

A lo largo del ejercicio 2013 cabe destacar los siguientes movimientos significativos, dentro del perímetro de consolidación:

Entradas	Salidas
Iberenergía, S.A.	Gas Transporte Span, S.A.
	Naturgás Energía Transporte, S.A.U.

Fuente: Elaboración propia

A continuación se resumen los principales hechos que tuvieron lugar en el ejercicio 2013 en las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación:

Con fecha 5 de septiembre de 2013 se registró la fusión por absorción de la sociedad Naturgás Energía Participaciones, S.A.U por parte de la sociedad Naturgás Energía Grupo, S.A.

Con fecha 24 de octubre de 2013 se produjo la compra de la totalidad de las acciones de la sociedad Iberenergía, S.A. por parte de la sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico S.A., lo que ha tenido como consecuencia su incorporación al perímetro del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. en este ejercicio.

Con fecha 13 de diciembre de 2013 se ha registrado la escisión mediante segregación de rama de actividad de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. a favor de Iberenergía, S.A. (en concreto de la rama de actividad consistente en su propio negocio nuclear) y su traspaso en bloque, por sucesión universal, a favor de la sociedad beneficiaria, estando ésta íntegramente participada, de forma directa, por Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

Como consecuencia de la aprobación de la Directiva 2009/73/CE, el grupo EDP se planteó la venta de los activos de transporte de gas. En lugar de realizar una venta directa de las acciones de Naturgás Energía Transporte, S.A.U., EDP Energías de Portugal, S.A. procedió en el ejercicio 2012 a la escisión de la totalidad del patrimonio financiero que corresponde a la actividad de transporte. Con fecha 10 de diciembre de 2012, Naturgás Energía Transporte, S.A.U., fue escindida según el acta aprobada en la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Naturgás Energía Grupo, S.A. de fecha 6 de noviembre de 2012. Esta operación en 2012 no tuvo impacto en los porcentajes de participación dentro del perímetro de consolidación del grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ni en su perímetro en sí mismo. Con fecha 15 de febrero de 2013, se ha producido el cierre final de la transacción, procediéndose al registro contable de la venta, la cual produjo una plusvalía ya reseñada anteriormente de 56 millones de euros.

Durante el ejercicio 2013 se ha producido la compra por importe de 156 millones de euros por parte de la sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. del 26% del capital social (195.000 acciones) de la sociedad Patrimonial de la Ribera del Ebro, S.L. y con fecha 2 de diciembre de 2013 se ha registrado la fusión por absorción de las sociedades Patrimonial de la Ribera del Ebro, S.L., Eléctrica de

la Ribera del Ebro, S.A. y Ciclo Combinado Soto 5, S.L. por parte de la sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

Con fecha 28 de noviembre de 2013 se ha registrado asimismo la fusión por absorción de la sociedad Hidrocantábrico Servicios, S.A. por parte de la sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

Las fusiones y escisiones anteriormente descritas no han tenido impacto en los estados financieros consolidados.

Otras operaciones corporativas:

Durante el ejercicio 2010 Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. llegó a un acuerdo con el Ente Vasco de la Energía (EVE) para ejecutar la opción de compra existente, que supuso la adquisición de un 29,43% de las acciones constitutivas del capital social de Naturgás Energía Grupo, S.A. El precio total de la operación quedó fijado en 617 millones de euros generándose un incremento del Fondo de comercio por importe de 238 millones de euros.

La formalización de este acuerdo incluyó la adquisición efectiva de un 9,43% de dichas acciones en el propio ejercicio 2010, con un desembolso de 198 millones de euros, en tanto que la adquisición del restante 20% quedó aplazada en varios tramos, el último de los cuales se ha materializado en 2013. Con ello Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ya es el titular legal de las acciones y de los derechos de voto del 95% de las acciones de Naturgás Energía Grupo S.A.

Adicionalmente el acuerdo alcanzado otorga, a favor de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., un derecho irrevocable de opción de compra sobre el 5% restante de las acciones de Naturgás Energía Grupo, S.A. propiedad de dicho titular, con lo que alcanzaría el 100% de las acciones de Naturgás. El ejercicio de esta opción estará vigente entre el 1 de junio de 2016 y el 1 de junio de 2018 y su precio está referenciado al valor de los dividendos futuros correspondientes al número de acciones afectadas por esta opción, metodología habitual de cálculo de valor de mercado.

Primeros meses de 2014 hasta la fecha de registro del presente documento.

Durante este período no se ha producido ningún evento de interés que sea digno de reseñar en el presente documento.

Energías de Portugal, S.A. (EDP) controla el 99,6% del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., a través de EDP Energías de Portugal, S.A., Sucursal en España

EDP Energías de Portugal, S.A. es una sociedad que cotiza en Euronext Lisbon desde el 23 de Junio de 1977. Su composición accionarial a la fecha de registro del presente documento es la siguiente:

Sociedad	% Partic.
China Three Gorges	21,35%
Oppidum Capital, S.L.	7,19%
Capital Group Companies, Inc	5,03%
José de Mello Energia, S.A.	4,60%
Senfora SARL	4,06%
Iberdrola Energia S.A.U.	2,90%
Grupo BCP + Fondo de Pensiones Grupo BCP	2,63%
Sonatrach	2,38%
Qatar Investment Authority	2,27%
Norges Bank	2,23%
BlackRock, Inc.	2,00%
EDP (Autocartera)	0,75%
Resto de Accionistas	42,61%
Total	**100,00%**

Fuente: Elaboración propia

La información sobre las cuentas y resultados del Grupo EDP puede consultarse en su página web www.edp.pt. También pueden consultarse en la página www.cmvm.pt de Comissão do Mercado de Valores Mobiliários de Portugal.

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1 Declaración sobre perspectivas del emisor

La crisis que se inicia en el año 2009 y continua en actualidad, ha provocado una caída de la demanda en el sector eléctrico nacional, que también ha afectado a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.
Esta evolución puede verse a través del siguiente cuadro:

(GWh)	2013	2012	% Var.
Comercialización electricidad	18.400	20.287	-9,30%

Fuente: Elaboración propia

Aparte de estas circunstancias no se conocen variaciones en la demanda, compromisos o hechos conocidos que puedan tener una incidencia importante, tal y como se indicó en el párrafo anterior.

8. HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.NATURGÁSHIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.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(1)
Presidente:	
Manuel Menéndez Menéndez	02-05-2013
Vicepresidente:	
João Manuel Manso Neto	02-05-2013
Consejero Delegado:	
Miguel Stilwell de Andrade	09-03-2012
Vocales:	
Jorge P. Cruz de Morais	02-05-2013
Nuno María Pestana de Almeida Alves	09-04-2010
Antonio M. Martins da Costa	09-04-2010
Massimo Adelmo Lucio Rossini	02-09-2011
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L.*	02-05-2013
Norteña Patrimonial, S.L.**	02-05-2013
Fernando Masaveu Herrero	02-05-2013
Ana Palacio Valle-Lersundi	09-03-2012
Francisco Javier Sáenz de Jubera Alvárez	02-05-2013
Secretario – No Consejero	
José Luis Martínez Mohedano	22-12-2004

(*) Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L. está representada por Felipe Fernández Fernández.
(**) Norteña Patrimonial S.L. está representada por Víctor Roza Fresno.
(1) Fecha del nombramiento o última renovación del cargo.

Todos los Consejeros tienen su domicilio profesional en Oviedo, Plaza de la Gesta número 2.

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:

Nombre o denominación social del miembro del órgano de administración	Denominación social de la entidad	Cargo
Manuel Menéndez Menéndez	Naturgás Energía Grupo, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	Liberbank, S.A.	Presidente
	EDP Renováveis S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España*	Miembro Comisión Ejecutiva
Miguel Stilwell d´Andrade	EDP Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España*	Representante Permanente y Miembro Comisión Ejecutiva
	Hidrocantábrico Energía, S.A.U.*	Consejero Delegado
	EDP Soluciones Comerciales, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Comercializadora de Ultimo Recurso, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Empresa de Servicios Energéticos, S.L.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Energías de Portugal, S.A.*	Consejero Ejecutivo
	Naturgás Energía Grupo, S.A.*	Vice Presidente 2º y Consejero Delegado
	Naturgás Energía Servicios, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP GAS.com – Comercio de Gás Natural, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Comercial – Comercializaçao de Energia, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Serviços – Sistemas para a Qualidade e Eficiencia Energética, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Gás, S.G.P.S., S.A.*	Miembro Consejo Administración
	Home Energy II, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Serviner – Serviços de Energia, S.A.*	Miembro Consejo Administración
João Manuel Manso Neto	Naturgás Energía Grupo, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Energia Gás, S.L.*	Presidente y consejero delegado
	EDP Energías de Portugal, S.A.*	Consejero Ejecutivo
	EDP Finance B.V.*	Representante
	EDP Energía Ibéria, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP GAS.com – Comercio de Gás Natural, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Renewables Europe, S.L.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Renováveis Brasil, S.A.*	Presidente Consejo

Nombre o denominación social del miembro del órgano de administración	Denominación social de la entidad	Cargo
		Administración
	ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Renováveis, S.A.*	Vicepresidente Consejo Administración
	EDP Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España*	Representante Permanente y Miembro de la Comision Ejecutiva
Jorge P. da Cruz Morais	EDP Internacional, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Energias do Brasil, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Ventures, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Projectos, SGPS, S.A.*	Presidente Consejo Administración
Fernando Masaveu Herrero	Naturgás Energía Grupo, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Energías de Portugal, S.A.*	Miembro Consejo General y de Supervisión
Norteña Patrimonial, S.L.	Ence energía y celulosa, S.A.	Vocal del consejo de administración
	EDP Energías de Portugal, S.A.*	Representante en el órgano de administración
	Electra de Montanchez, S.A.	Representante en el órgano de administración
	Electra de Malvana, S.A.	Representante en el órgano de administración
	Electra de Sierra de San Pedro, S.A.	Representante en el órgano de administración
	Ecoiberia Solar, S.L.	Representante en el órgano de administración
	Viacavaincos de energía, S.A.	Representante en el órgano de administración
Felipe Fernández Fernández	EDP Energías de Portugal, S.A.*	Miembro Consejo General y de Supervisión (representando a Cajastur Inversiones, S.A.)
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L.		

Nombre o denominación social del miembro del órgano de administración	Denominación social de la entidad	Cargo
	EDP Energías de Portugal, S.A.*	Representante en el órgano de administración
	Electra de Montanchez, S.A.	Representante en el órgano de administración
	Ence energía y celulosa, S.A.	Vocal del consejo de administración
	Electra de Malvana, S.A.	Representante en el órgano de administración
	Electra de Sierra de San Pedro, S.A.	Representante en el órgano de administración
	Ecoiberia Solar, S.L.	Representante en el órgano de administración
	Viacavaincos de energía, S.A.	Representante en el órgano de administración
Massimo Adelmo Lucio Rossini	Naturgás Energía Grupo, S.A.*	Miembro Consejo Director General
	Naturgás Energía Comercializadora, S.A.U.*	Administrador Único**
	Naturgás Energía Servicios, S.A.U.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Comercializadora de Último Recurso, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Empresa de Servicios Energéticos, S.L.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Energía Gas, S.L.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Soluciones Comerciales, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Gás, S.G.P.S., S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Gás Distribuiçao, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Gás Propano, S.A.*	Presidente Consejo Administración
	EDP Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España*	Miembro Comisión Ejecutiva
	Setgás, S.A.*	Miembro Consejo Administración
Antonio Fernando Melo Martins da Costa	EDP Energías de Portugal, S.A.*	Consejero Ejecutivo
	EDP Gas, SGPS, S.A.*	Presidente
	EDP Finance B.V.*	Representante

Nombre o denominación social del miembro del órgano de administración	Denominación social de la entidad	Cargo
	Naturgás Energía Grupo, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España*	Representante Permanente y Miembro Comisión Ejecutiva
	EDP Soluçoes Comerciais*	Presidente
	Labelec, Estudos, Desenvolvimento e Actividades Laboratoriais, S.A.*	Presidente
Francisco Javier Sáenz de Jubera Álvarez	Naturgás Energía Servicios, S.A.U.*	Consejero Delegado
	Naturgás Energía Grupo, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	Hidrocantabrico Energía, S.A.U.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España*	Miembro Comisión Ejecutiva
	CIDE Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., S.A.*	Vicepresidente Consejo Administración
	EDP Soluciones Comerciales, S.A.*	Consejero Delegado
	EDP Comercializadora Último Recurso, S.A*.	Miembro Consejo Administración
	EDP Empresa Servicios Energéticos, S.L.*	Miembro Consejo Administración
Ana Palacio Valle-Lersundi	Anadarko Petroleum Corp.	Miembro Consejo Consultivo Internacional
Nuno María Pestana de Almeida Alves	EDP – Energias de Portugal, S.A.*	Miembro Consejo Administración y Director Financiero
	EDP Renováveis, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Energias do Brasil, S.A.*	Miembro Consejo Administración
	EDP Energías de Portugal Sociedade Anonima, Sucursal en España*	Representante Permanente y Miembro Comisión Ejecutiva

*Entidad perteneciente al Grupo **EDP**

**En representación de Naturgás Energía Grupo,S.A.

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
Massimo Adelmo Lucio Rossini	Director General Corporativo y de Redes
Félix Arribas Arias	Director de Administración, Finanzas y RR.HH.
Yolanda Fernández Montes	Directora de Ambiente, Sostenib., Innov. y Calidad
Pelayo Echevarría Ybarra	Director de Asesoría Jurídica
Azucena Viñuela Hernández	Directora de Auditoría Interna y Control de Riesgos
Luis Álvarez Arias de Velasco	Director de Redes
Valentín Valcuende Rodríguez	Director de Administración
José Joaquín Lodares González	Director de Información Económica y Financiera
Ricardo González Santander	Director de Marketing y B2C
Javier Flórez Fernández	Director de Ventas y B2B
Marcos Antuña Egocheaga	Director de Proyectos y Comunicación
Miguel Celso Mateos Valles	Director de Generación
Santiago Bordiú Cienfuegos-Jovellanos	Director de Regulación
Rafael Careaga Arlunduaga	Director de Compras
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, ni le consta a ésta, la existencia de alguna de las situaciones de conflicto de interés, directo o indirecto, según lo previsto en el artículo 229 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

Los Administradores de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y las personas vinculadas a los mismos, en cumplimiento del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, han manifestado que no han mantenido cargos de responsabilidad en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que desarrolla Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., ni han realizado actividades por cuenta propia o ajena en otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que desarrolla la Sociedad dominante del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., con excepción de lo indicado en el punto 9.1 de este documento.

Operaciones con partes vinculadas:

En el siguiente cuadro se recogen las transacciones realizadas durante el ejercicio 2013 por Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. 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 2013 . En el análisis de los datos, debe tenerse en cuenta que los gastos figuran con signo positivo y los ingresos con signo negativo.

	Vinculadas

Miles de Euros	EDP, SA	Sociedades Grupo EDP	Asociadas y multigrupo (1)
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	-	769.885	1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	9.536	2.760	2.188
Deuda financiera no corriente	-	1.647.205	-
Acreedores comerciales	10.132	53.914	5.110
Otros pasivos corrientes	103.262	37	426
Deuda financiera corriente	-	1.341.642	-
Aprovisionamientos	8.192	4.779	1.077
Servicios exteriores	29.120	4.333	(32)
Ventas	(2.109)	(4.380)	(60.933)
Otros ingresos explotación	(7.310)	(4.178)	(66)
Gastos financieros	32.031	172.516	-
Ingresos financieros	(17.168)	(9.209)	-
Resultado sociedades integradas método participación	-	-	(614)

(1) Sociedades de las que se participa en un 50% o menos del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A..

Por otra parte, al cierre del ejercicio 2013 no se mantenían saldos significativos con el accionista Liberbank, S.A., Los gastos financieros y comisiones de gestiones bancarias devengados por este accionista ascendieron a 0,5 millones de euros (0,6 millones de euros en 2012). Adicionalmente se efectuaron ventas de energía a Liberbank, S.A. por un valor de 4,7 millones de euros, aproximadamente (5,3 millones de euros en 2012)

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. ACCIONISTAS PRINCIPALES

10.1 Participación de los accionistas principales

La composición accionarial del capital de Hidroeléctrica del Cantábrico, teniendo en cuenta participaciones directas e indirectas, al 31 de diciembre de 2013, que se mantiene en la actualidad, es la siguiente:

Energías de Portugal (EDP)	99,6%
Liberbank, S.A.	0,14%
Autocartera	0,26%
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.

10.2 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.

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

11.1 Información financiera histórica

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, de los ejercicios 2013 y de 2012 se encuentran auditadas y depositadas en la CNMV y pueden consultarse en la página web de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (www.edpenergia.es)

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. del ejercicio 2013 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. Las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 2 de mayo de 2014.El Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" (NIC 1.14). Las cuentas anuales correspondientes al 2013 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2012.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2013, se encuentran, formuladas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad, y con el informe favorable de los auditores, sin salvedades ni párrafos de énfasis, habiendo sido aprobadas por la Junta General de la sociedad como se indicó anteriormente.

Estas cuentas, contienen los estados financieros de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y de las sociedades participadas de manera directa e indirecta, en las que Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. posee el control efectivo siendo establecidas bajo su dirección las políticas financieras y operativas. Existe control efectivo sobre una sociedad cuando Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. 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, también se incluyen las entidades asociadas considerándose como tales aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

Las operaciones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

Balance de Situación

El balance consolidado de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al 31 de diciembre de los años 2013 y 2012 son los siguientes:

ACTIVO	**2013**	**2012**	**% Dif.**
Miles de Euros			
ACTIVOS NO CORRIENTES	**5.665.788**	**5.654.489**	**0,20%**
Activo intangible	**1.818.060**	**1.861.087**	**-2,31%**
Fondo de comercio	1.622.415	1.622.415	0,00%
Otros activos intangibles	195.645	238.672	-18,03%
Activo material	**2.994.088**	**3.180.138**	**-5,85%**
Propiedad, planta y equipo en explotación	2.919.897	3.111.284	-6,15%
Propiedad, planta y equipo en curso	74.191	68.854	7,75%
Participaciones contab. método de la participación	**2.267**	**2.498**	**-9,25%**
Inversiones inmobiliarias	**7.397**	**-**	
Activos por impuestos diferidos	**117.790**	**55.566**	**111,98%**
Activos financieros no corrientes	**726.186**	**555.200**	**30,80%**
Otras inversiones financieras, no corrientes	524.686	542.519	-3,29%
Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes	201.500	12.681	1.488,99%
Instrumentos financieros derivados	-	-	**-**
ACTIVOS CORRIENTES	**1.645.209**	**2.039.876**	**-19,35%**
Existencias	**157.698**	**222.097**	**-29,00%**
Materias energéticas	72.861	136.840	-46,75%
Otras existencias	84.837	85.257	-0,49%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**610.155**	**794.410**	**-23,19%**
Activos financieros corrientes	**856.260**	**793.916**	**7,85%**
Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes	845.688	780.285	8,38%
Instrumentos financieros derivados	10.572	13.631	-22,44%
Administraciones públicas	**12.372**	**5.467**	**126,30%**
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	**2.540**	**5.904**	**-56,98%**
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	**6.184**	**5.232**	**18,20%**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**-**	**212.850**	**-**
TOTAL ACTIVO	**7.310.997**	**7.694.365**	**-4,98%**

PATRIMONIO Y PASIVO	**2013**	**2012**	**% Dif.**
Miles de Euros			
PATRIMONIO NETO	**2.729.659**	**2.810.204**	**-2,87%**

De la Sociedad dominante	**2.660.218**	**2.594.816**	**2,52%**
Capital suscrito	421.740	421.740	0,00%
Prima de emisión de acciones	657.681	657.681	0,00%
Reserva por fondo de comercio	540.890	540.890	0,00%
Otras reservas	-94.074	27.443	-442,80%
Otro resultado global	69.503	-121.515	-157,20%
Ganancias acumuladas	947.879	937.202	1,14%
Beneficio consolidado atribuible titulares patrimonio	116.600	131.375	-11,25%
Dividendo a cuenta	-	-	**-**
De las Participaciones no dominantes	**69.441**	**215.388**	**-67,76%**
PASIVOS NO CORRIENTES	**2.377.766**	**3.369.236**	**-29,43%**
Ingresos diferidos	**278.145**	**273.472**	**1,71%**
Provisiones	**204.202**	**184.013**	**10,97%**
Provisiones por prestaciones a empleados	89.582	104.270	-14,09%
Otras provisiones	114.620	79.743	43,74%
Deuda financiera	**1.670.439**	**2.619.055**	**-36,22%**
Pasivos financieros con entidades de crédito	**1.670.439**	**2.619.055**	**-36,22%**
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Otras deudas financieras	-	-	-
Otras cuentas a pagar no corrientes	**16.958**	**13.986**	**21,25%**
Pasivos por impuestos diferidos	**208.022**	**278.710**	**-25,36%**
PASIVOS CORRIENTES	**2.203.572**	**1.514.925**	**45,46%**
Provisiones	**65.802**	**69.887**	**-5,85%**
Otras provisiones	**65.802**	**69.887**	**-5,85%**
Deuda financiera	**1.399.263**	**458.970**	**204,87%**
Pasivos financieros con entidades de crédito	1.839	4.194	-56,15%
Pasivos financieros con empresas del Grupo	1.341.642	389.148	244,76%
Otras deudas financieras	37.405	30.615	22,18%
Instrumentos financieros derivados	18.377	35.013	-47,51%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**738.507**	**962.440**	**-23,27%**
Acreedores comerciales	434.102	496.984	-12,65%
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	1.552	3.607	-56,97%
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	138.533	100.564	37,76%
Otros pasivos corrientes	164.320	361.285	**-54,52%**
Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta	**-**	**23.628**	**-**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**7.310.997**	**7.694.365**	**-4,98%**

COMENTARIOS AL BALANCE

Activo:

Activo Intangible: Fondo de Comercio: Durante el ejercicio de 2013 se ha mantenido estable el fondo de comercio en los 1.622,42 millones de euros.

Activo Intangible: Otros activos intangibles: La variación de esta partida del balance obedece fundamentalmente a los movimientos habidos en los derechos de emisión de CO_2.

Los derechos de emisión, son un instrumento que tienen como objetivo, reducir las emisiones globales de CO_2 y otros gases de efecto invernadero con la finalidad de lograr que la actividad industrial de los países sea lo más respetuosa posible con el medio ambiente. El instrumento que se utiliza para lograr este objetivo es el denominado "derecho de emisión". Las empresas que emiten gases de efecto invernadero, deben entregar a la Administración un derecho

de emisión por cada tonelada de CO_2 emitida a la atmósfera. Los derechos de emisión pueden ser gratuitos (no tienen coste para las empresas y los reparte la Administración) o retribuidos (las empresas los compran en el mercado de derechos).

Durante el ejercicio 2013 se ha entregado activo intangible (derechos de emisión) por valor de 62,7 millones de euros a la Administración Pública en concepto de liquidación por los derechos de emisión consumidos en el ejercicio 2012 por las emisiones de gases de efecto invernadero realizadas en el mismo (91,4 millones de euros entregados en 2012 por el consumo de 2011). Los derechos entregados han sido tanto derechos recibidos a título gratuito como derechos retribuidos.

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2012 y 2013 ha sido el siguiente:

Número de derechos			
	Gratuitos	**Retribuidos**	***Total***
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5.323.863	10.196.441	15.520.304
Altas	8.485.845	3.751.565	12.237.410
Bajas	7.792.762	451.022	8.243.784
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6.016.946	13.496.984	19.513.930
Altas	-	1.874.465	1.874.465
Bajas	5.993.156	1.490.710	7.483.866
Saldo al 31 de diciembre de 2013	23.790	13.880.739	13.904.529

En el cuadro siguiente puede verse el impacto económico correspondiente a la evolución de los derechos de emisión a lo largo del ejercicio 2013:

Miles de euros	**Saldos al 31 de diciembre de 2012**	**Adiciones o Dotaciones**	**Aplicaciones**	**Saldos al 31 de diciembre de 2013**
Derechos de emisión	195.632	33.468	-75.908	153.192

Fuente: Elaboración propia

Activo Material: Su evolución, puede verse en el siguiente cuadro:

Miles de euros	***Saldos a 31 de diciembre de 2012***	**Provisiones deterioro**	**Adiciones o dotaciones**	**Retiros o bajas**	**Transfer. o traspasos**	**Otros**	**Saldos a 31 de diciembre de 2013**
Inmovilizado	6.718.504	-28.293	103.608	-20.109	-402	-19.257	6.754.051
Amortizaciones	-3.538.366	-	-243.244	19.322	-	2.325	-3.759.963
Total	**3.180.138**						**2.994.088**

El detalle del Balance correspondiente a las inmovilizaciones materiales en curso del Grupo a 31 de diciembre de 2013 era el siguiente:

Inmovilizado en curso (Propiedad, planta y equipo)	Miles de Euros
Centrales nucleares	-
Centrales térmicas de carbón	4.385
Centrales térmicas de ciclo combinado	489
Centrales hidráulicas	3.270
Centrales de cogeneración	606
Distribución de energía eléctrica	35.465
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	44.215
Instalaciones de gas	27.484
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	2.492
Total	**74.191**

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

El detalle del valor de las empresas asociadas en las que Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. participa al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se expone a continuación:

Miles de Euros	2013	2012	%
HIDROCANTABRICO:			
Inverasturias I, Fondo Capital Riesgo	443	443	0,00%
Otras sociedades	0	0	-
TOTAL	**443**	**443**	**0,00%**
NATURGÁS ENERGÍA:			
Kosorkuntza AIE	1.241	1083	14,59%
Tolosa Gasa, S.A.	551	551	0%
Otras sociedades	32	38	-15,79%
TOTAL	**1.824**	**2.055**	**-11,24%**
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	**2.267**	**2.498**	**-9,25%**

Inversiones inmobiliarias: Este importe de 7,4 millones de euros que aparece por primera vez en el balance del ejercicio 2013, corresponde a inmuebles que se han pasado a catalogar de esta forma al haber perdido su valor como elemento vinculado al negocio del Grupo, y estar disponibles para su venta o alquiler.

Impuestos diferidos: Estos impuestos diferidos se presentan, al cierre del ejercicio 2013, en el activo y el pasivo por importes de 117,8 y 208,0 millones de euros, respectivamente (55,6 y 278,7 millones de euros en 2012). Su variación interanual puede apreciarse en el cuadro siguiente:

Impuestos diferidos	2013	2012	% Var.
Activo del balance	117,8	55,6	111,87%
Pasivo del balance	208,0	278,7	-25,36%

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre las

ganancias relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

Activos financieros no corrientes: Otras inversiones financieras no corrientes:

Activos no corrientes (Miles de euros)	Saldos al 31 de diciembre de 2012	Adiciones y variación de valor razonable	Pérdidas por deterioro y reversiones	Bajas y ventas	Otros movimien-tos	Saldos al 31 de diciembre de 2013
Activos financieros disponibles para la venta	540.215	83.406	-101.396	-	-	522.226
Otras inversiones financieras valoradas a coste de adquisición	2.304	155	-	-151	153	2.460
Total	**542.519**	**83.561**	**-101.396**	**-151**	**153**	**524.686**

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden en su totalidad a la participación del 15,5% sobre la sociedad española EDP Renovaveis, S.A. (correspondiéndose con el mismo porcentaje de derechos de voto), cuyo domicilio social se encuentra ubicado en Oviedo. La cotización de las acciones de esta sociedad al 31 de diciembre de 2013 era de 3,861 euros/acción (3,994 euros/acción en 2012); cotización que se ha tomado como base para la valoración de este activo al cierre. Esta sociedad cotiza en el Índice PSI 20 de la Bolsa de Lisboa (Portugal).

Activos financieros no corrientes: Préstamos y otras cuentas a cobrar no corrientes:

A continuación se presenta el desglose del apartado préstamos y cuentas a cobrar no corrientes, cuyo total se corresponde con el cuadro presentado en el apartado anterior:

Miles de Euros	2013	2012	%
Otros créditos			
Déficit de tarifa a largo plazo	188.314	-	
Créditos al personal	3.753	4.149	-9,54%
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.953	5.981	-0,47%

Créditos por arrendamiento financiero	2.791	1.494	86,91%
Otros	689	1.057	-34,81%
TOTAL	**201.500**	**12.681**	**1488,99%**

"Créditos por arrendamiento financiero" recoge contratos suscritos por Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. con comunidades de propietarios de edificios para la instalación y puesta en marcha de calderas.

Por lo que respecta al apartado "Otros": en este epígrafe se encajan las partidas que no tienen ubicación dentro de los epígrafes anteriores y concretamente, en este caso, se recoge el importe de préstamos a empresas que no son del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

Activos Corrientes: Existencias: Materias energéticas: Dentro de este apartado, la evolución de las existencias arroja un saldo inferior en el ejercicio 2013 al del 2012 como puede apreciarse en el cuadro adjunto:

Miles de Euros	2013	2012	%
Existencias			
Combustible nuclear en reactor	11.286	10.142	11,28%
Combustible nuclear en curso	7.205	6.762	6,55%
Carbón	49.888	115.730	-56,89%
Otras materias energéticas	4.482	4.206	6,56%
TOTAL	**72.861**	**136.840**	**-46,74%**

Ha de tenerse en cuenta, que a 31 de diciembre de 2013 el Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. tenía adquiridos compromisos de compra de carbón importado por importe de 126,6 millones de euros, incluidos los fletes relacionados (los cuales suponen un mayor coste del carbón transportado), los compromisos al cierre del ejercicio 2012 eran 73,6 millones de euros.

Así mismo, la fuerte variación en las existencias de carbón entre el año 2012 y 2013 (43,10%), se debieron al consumo efectuado por las centrales térmicas, el cual fue superior al volumen aprovisionado durante el ejercicio.

Activos Corrientes: Existencias: Otras Existencias: En este epígrafe (85 millones de euros) se incluyen fundamentalmente existencias de gas para su venta, así como una cartera de derechos de emisión de CO2 mantenidos para negociación cuyo valor se estima en 16 millones de euros.
Activos corrientes: Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes: La variación aparece desglosada en el siguiente cuadro:

Miles de Euros	2013	2012	%
Conceptos			
Clientes por ventas de energía	597.253,00	756.135,00	-21,01%
Empresas asociadas	2.188,00	3.747,00	-41,60%
Empresas vinculadas	12.296,00	16.519,00	-25,56%
Otros deudores	59.887,00	77.177,00	-22,40%
Correcciones de valor	-61.469,00	-59.168,00	-3,89%
	610.155	**794.410**	**-23,19%**

El epígrafe "Clientes por ventas de energía", que alcanza los 597,3 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 comerciales e industriales negocian sus condiciones de pago con la sociedad.

Al saldo final del epígrafe en balance de esta partida (610.155 en 2013 y 794.410 en 2012, miles de euros), se ha llegado después de efectuar (como puede verse en el cuadro), las correcciones de valor atendiendo al deterioro de los valores presentados por el concepto de incobrabilidad de los créditos para los ejercicios mencionados.

Por lo que se refiere a operaciones con empresas asociadas y empresas vinculadas, la evolución de las partidas correspondientes al cuadro anterior, puede verse detallada en la información siguiente:

	Miles de Euros	
Empresas vinculada deudoras	**2013**	**2012**
Grupo EDP	10.278	14.793
Sociedades del Grupo EDP Renováveis	2.018	1.726
Total	**12.296**	**16.519**

	Miles de Euros	
Empresas asociadas, deudoras	**2013**	**2012**
Sociedades del Subgrupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	1.510	1.576
Sociedades del Subgrupo Naturgás Energía	678	2.171
Total	**2.188**	**3.747**

Activos financieros corrientes: Préstamos y otras cuentas a cobrar corrientes: La evolución de esta partida incluye fundamentalmente al cierre del ejercicio 2013, la financiación de los déficits de tarifa pendientes de recuperar, por un total de 845,7 millones de euros); en tanto que al cierre de 2012 se incluía un importe de 780,3 millones de euros, esto supone una aumento interanual del 8,3%.

La mayor parte de este epígrafe, corresponde al Déficit Eléctrico. Durante el año 2013 se han producido 15 emisiones de bonos de titulización del déficit tarifario a través del Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico - FADE, con la correspondiente cesión de los derechos de cobro por parte de las empresas eléctricas a FADE, de estos importes, corresponden a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. un total de 487,3 millones de euros. En 2012 fueron 301,3 millones de euros,(un 62% más) , habiéndose realizado así el cobro de la totalidad de los déficits de tarifa del ejercicio 2012 y también de años anteriores.

Por lo que respecta a los instrumentos financieros derivados, alcanzan en el ejercicio 2013 los 10,6 millones de euros (13,6 en 2012), incluyen

- Forwards de divisas formalizados en USD (con la finalidad de protegerse del riesgo de cambio).

- Derivados de compra-venta de energía (con la finalidad de protegerse del riesgo de oscilación del precio de las compra-venta de energía).

- Derivados de combustibles (Carbón, Brent, otros productos. Con la finalidad de protegerse de la oscilación de los precios en la compra de combustibles).

Activos mantenidos para la venta: Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. tenía en el ejercicio 2012 clasificados de este modo, activos de la sociedad Naturgás Energía Transporte, S.A.U, por un importe de 212,85 millones de euros. Esta operación de venta se concretó el día 15 de febrero de 2013, habiéndose obtenido por la misma una plusvalía de 56 millones de euros. Su contabilización se ha llevado a la cuenta de resultados a través del epígrafe "otros ingresos", cuyo detalle puede verse a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Beneficios en enajenación de activos	56.008	1.133
Otros ingresos	55.166	33.347
Total	**111.174**	**34.480**

Como puede observarse, en el balance a 31 de diciembre de 2013 el saldo que presenta la cuenta es cero.

PASIVO:

Patrimonio Neto: Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de la sociedad dominante queda establecido en 421,7 millones de euros, representado por 42.173.979 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Todas las acciones constitutivas del capital social de la sociedad dominante gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transmisibilidad y no estando admitidas a negociación en las Bolsas Oficiales de Comercio.

La reserva por fondo de comercio, se dota en función del volumen que éste presenta en el activo del balance, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que representa al menos un 5% del importe del citado fondo de comercio.

En relación al apartado: "**Otro resultado global**", podemos indicar que la variación que presenta esta partida entre los ejercicios 2012 y 2013 viene motivada fundamentalmente por la variación de valor en bolsa de las acciones contabilizadas dentro del epígrafe "Activos financieros no corrientes disponibles para la venta".

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

Miles de Euros Pasivos no corrientes: Ingresos diferidos	Saldos al 31 de diciembre de 2012	Altas en el perímetro	Adiciones del ejercicio	Imputado a resultados del ejercicio	Reclasificaciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2013
Subvenciones oficiales de capital	61.102	-	3.632	-3.050	-	-	61.684
Derechos de acometida y extensión	207.193	-	10.782	-7.434	-	-11	210.530
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.177	-	754	-	-	-	5.931
Total	**273.472**	**-**	**15.168**	**-10.484**	**-**	**-11**	**278145**

Derechos de acometida y extensión: Los derechos de acometida y extensión son los que han de pagar los clientes que solicitan el alta en un servicio energético, para que la compañía distribuidora pueda conectar su red de distribución a la red del cliente.

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

Miles de Euros Pasivo no corriente: Provisiones	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Variaciones en el Perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Aplicación de tesorería	Reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Provisión por prestaciones a los empleados	64727	-	2.841	-7.244	-2021	-	58303
Provisiones por indemnización por cese	39.543	-	638	-1258	-7644	-	31.279
Subtotal	104.270	-	3.479	-8.502	-9.665	-	89.582
Otras provisiones no corrientes	79.743	-	52044	-6136	-2393	-8638	114.620
Total	**184.013**	**-**	**55.523**	**-14.638**	**-12.058**	**-8.638**	**204.202**

Provisión por prestaciones a los empleados: Se recogen bajo este epígrafe las obligaciones que para con el personal activo y pasivo tiene Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. en concepto de disfrute de suministro bonificado de energía eléctrica y gas.

Provisiones por indemnización por cese: Provisión correspondiente al valor de la terminación de la relación laboral con aquellos trabajadores a los cuales al

cierre del ejercicio 2012 haya comunicado su deseo de rescindir su vinculación laboral y respecto de los cuales estime que aceptarán la oferta de rescisión.

La columna Reclasificaciones del ejercicio 2013 incluye el importe correspondiente a la modificación de las estimaciones e hipótesis usadas para el registro de compromisos por desmantelamiento relacionados con centrales de generación eléctrica, con contrapartida en inmovilizado tangible.

"Otras provisiones no corrientes": Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. recoge bajo este epígrafe del pasivo no corriente, principalmente:

- A 31 de diciembre de 2013 se incluye una provisión por importe de 19,2 millones de euros (29,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2012) para hacer frente a los costes de predesmantelamiento de la central nuclear de Trillo (que podría producirse como muy pronto en el año 2028), que se originarán a partir del momento de la parada definitiva de la central y hasta su transferencia a ENRESA (Empresa Nacional de Residuos Radiactivos) para su desmantelamiento, siendo este periodo estimado de 3 años. Asimismo en el ámbito de las tendencias actuales en materia de sostenibilidad y medioambiente el Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ha constituido provisiones para hacer frente a los costes relacionados con la reposición y descontaminación de los terrenos donde se encuentran localizadas las instalaciones de generación eléctrica de la Central Nuclear de Trillo cuyo valor asciende a un total de 23,3 millones (20,2 millones de euros al cierre de 2012).

- 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 y provisiones por contratos onerosos. El importe de la provisión al 31 de diciembre de 2013 asciende a 63,7 millones de euros (30,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2012).

Pasivos no corrientes: Deuda Financiera: Como se detalla en el siguiente cuadro, el contenido de este epígrafe recoge:

- "Deudas con entidades de crédito": El préstamo que existía por importe de 2,27 millones con Caixabank, ha sido totalmente amortizado durante el ejercicio 2013.

- "Las deudas no corrientes con empresas vinculadas" corresponden a varios préstamos, por un importe total de 1.647 millones de euros, recibidos de EDP Finance, B.V. y EDP Servicios Financieros España, S.A. Esta reducción desde los 2.588 hasta los 1.647 millones de euros se debe (como también se recoge en el apartado "Pasivos corrientes. Deuda Financiera") a una reclasificación de la deuda que ha pasado de estar considerada de largo plazo a corto plazo ya que su vencimiento tendrá lugar dentro del ejercicio 2014. Estos préstamos forman parte de la financiación estructural de Hidroeléctrica del Cantábrico por lo cual serán renegociados con las sociedades del Grupo mencionadas anteriormente.

- "Otras deudas financieras" recogen importes con empresas con las que tenemos operaciones comunes, participantes en instalaciones de producción o distribución.

Miles de Euros	2013	2012	%
Pasivo no corriente:			
Deudas con entidades de crédito	0	2.268	-
Deudas con empresas vinculadas	1.647.205	2.588.401	-36,36%
Otras deudas financieras	23.234	28.386	-18,16%
	1.670.439	**2.619.055**	**-36,22%**

Pasivos no corrientes: Otras cuentas a pagar no corrientes: El saldo que presenta esta partida, corresponde al concepto: "Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo". El saldo al cierre de 2013 es de 16,96 millones de euros, frente a los 13,98 millones de 2012, lo cual supone un incremento del 21,23%.

Impuestos diferidos: esta partida correspondiente al pasivo del balance está explicada en el apartado "Impuestos diferidos" del activo del balance.

Pasivos Corrientes: Provisiones:

Miles de Euros	2013	2012	%
Pasivo corriente			
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	61.921	60.188	2,88%
Otras provisiones tráfico	3.881	9.699	-59,99%
	65.802	**69.887**	**-5,85%**

Bajo este epígrafe del pasivo corriente del balance consolidado se incluye la provisión por Derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por un total de 61,9 millones de euros (60,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2012).

Asimismo, dentro del epígrafe "Otras provisiones tráfico" se incluye la provisión por contratos de carácter oneroso, por importes de 3,9 en 2013 y 9,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2012. Estos contratos son los suscritos entre Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus clientes del mercado libre, para la venta de energía eléctrica.

Pasivos corrientes: Deuda Financiera:

Miles de Euros	**2013**	**2012**	**%**
Obligaciones y otros valores negociables emitidos	1.000	2.200	-54,54%
Deudas con entidades de crédito	839	1.994	-57,9%
Deudas con empresas vinculadas	1.341.642	389.148	344,76%
Otras deudas financieras	37.405	30.615	22,18%
Instrumentos financieros derivados	18.377	35.013	-47,51%
	1.399.263	**458.970**	**304,87%**

El apartado: "Obligaciones y otros valores negociables emitidos", contiene fundamentalmente los Pagarés de Empresa que Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. tiene vivos de su Programa de Pagarés del año 2013, al cierre de este ejercicio, incluyendo la cifra de intereses devengados durante el mismo

ejercicio. Este Programa tiene un límite de 500 millones de euros y las emisiones se hacen a plazo inferior a un año. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2013 era de 1,0 millones de euros (2,2 millones de euros en 2012).

"Deudas con entidades de crédito", a 31 de diciembre de 2013 en esta partida solo figura el saldo correspondiente a las líneas de crédito. En este sentido, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. tiene firmadas pólizas de crédito con Banco Santander, BBVA, BBK, Caixa Bank, Sabadell y Liberbank, S.A. contratadas en condiciones de mercado.

"Deudas con empresas vinculadas": Se trata de la parte reclasificada a corto plazo, de los préstamos concedidos por la empresa financiera del Grupo: EDP Finance BV, los cuales alcanzaron en 2013 los 1.341 millones de euros.

En relación al punto anterior y según puede apreciarse en el balance presentado anteriormente Hidroeléctrica del Cantábrico S.A., tiene un fondo de maniobra negativo como consecuencia de la reclasificación a corto plazo de los préstamos contraídos con EDP Finance BV (Empresa financiera del Grupo), que tienen vencimiento dentro del ejercicio 2014. Estos préstamos forman parte de la financiación estructural a largo plazo e Hidroeléctrica del Cantábrico S.A. va a negociar su renovación en 2014 según lo indicado en el segundo punto del epígrafe denominado "Pasivos no corrientes: Deuda financiera".

"Otras deudas financieras": Se recogen aquí los pasivos a corto plazo con empresas con las que tenemos operaciones comunes, participantes en instalaciones de producción o distribución.

"Instrumentos financieros derivados": Se recoge en esta línea del balance la contratación de instrumentos de cobertura ante la oscilación de precios de combustibles (carbón, derivados del petróleo, gas, etc.), así como derivados cuya finalidad es la protección contra las variaciones del tipo de interés. Se recogen también, los instrumentos de cobertura para proteger las operaciones del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. de las oscilaciones de los tipos de cambio.

El tipo de interés medio ponderado de las deudas financieras con empresas vinculadas ha sido en el ejercicio 2013 de aproximadamente un 5,79% (6,07% en 2012). El tipo medio ponderado de las obligaciones y valores emitidos ha sido del 2,27%; (2,26% en 2012). Por lo que respecta a la deuda con entidades de crédito, ésta se liquidará a un tipo EURIBOR más un tipo marginal de mercado.

Acreedores comerciales: Durante el ejercicio 2013 se aprecia en esta partida una reducción de 62,9 millones de euros. El saldo a 31 de diciembre de 2013 figura por 434,10 millones de euros, frente a los 469,99 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2012. Ello supone una reducción del 12,65%.

Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes: La evolución de esta partida está relacionada con la evolución de los ingresos corrientes en el ejercicio 2013. La partida arrojaba a diciembre de 2013 un saldo de 1,6 millones de euros y a finales de 2012 de 3,6 millones de euros. . La reducción ha sido del 56,97%.

Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas: Este epígrafe, recoge los débitos fiscales siguientes:

- Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Electricidad.
- Hacienda Pública acreedora por IVA
- Hacienda Pública acreedora por retenciones e ingresos a cuenta
- Hacienda Pública acreedora por otros conceptos.

Otros Pasivos corrientes: Recoge los siguientes conceptos:

- Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo
- Remuneraciones pendientes de pago
- Otras deudas no comerciales (trabajos efectuados en instalaciones técnicas de distribución e instalaciones de tratamiento medioambiental, etc.)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de los años 2013 y 2012 es la siguiente: (cifras expresadas en miles de euros):

	2013	2012	% Dif.
Ingresos ordinarios	4.125.190	4.358.016	-5,34%
Consumo de materias primas y consumibles	-3.220.497	-3.439.644	-6,37%
SUMA	**904.693**	**918.372**	**-1,49%**
Otros ingresos	111.174	34.480	222,43%
Gastos de retribución a los empleados	-108.173	-109.227	-0,96%
Trabajos realizados por el Grupo para activos no corrientes	3	-3	-200,00%
Suministros y servicios	-154.525	-163.467	-5,47%
Otros gastos de explotación	-168.684	-87.459	92,87%
SUMA	**584.488**	**592.696**	**-1,38%**
Amortizaciones y provisiones	-271.851	-257.547	5,55%
Variación de provisiones de riesgos y gastos	-35.459	-3.493	915,14%
Subvenciones de capital transferidas al resultado	3.212	3.093	3,85%
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	**280.390**	**334.749**	**-16,24%**
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	614	931	-34,05%
Ingreso financiero	43.472	54.847	-20,74%
Gasto financiero	-336.626	-243.847	38,05%
Resultado en enajenación de activos financieros	-	-	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**-12.150**	**146.680**	**-108,28%**
Impuesto sobre las ganancias	126.056	-24.191	**-621,09%**
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**113.906**	**122.489**	**-7,01%**
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	**113.906**	**122.489**	**-7,01%**

Participaciones no dominantes	-2.694	-8.886	-69,68%
BENEFICIO ATRIBUIDO A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.	**116.600**	**131.375**	**-11,25%**
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (BÁSICO)	**2,77**	**3,12**	**-11,22%**
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (DILUIDO)	**2,77**	**3,12**	**-11,22%**

COMENTARIOS A LA CUENTA DE RESULTADOS

Ingresos ordinarios: Durante el ejercicio 2013 las actividades principales del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se desarrollaron en Asturias, Navarra, País Vasco, Cantabria, Murcia, Cataluña y Extremadura existiendo delegaciones comerciales en el resto de España. El desglose de este epígrafe se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Miles de Euros	2013	2012	%
Ventas de Energía Eléctrica	2.642.938	2.781.749	-4,99%
Ventas de Gas	1.363.661	1.465.243	-6,93%
Ventas de residuos y otros	26.065	25.299	3,03%
Ventas	**4.032.664**	**4.272.291**	**-5,61%**
Energía Eléctrica	41.000	18.491	121,73%
Gas	40.449	58.516	-30,88%
Otros	11.077	8.718	27,06%
Prestación de Servicios	**92.526**	**85.725**	**7,93%**
Ingresos Ordinarios	**4.125.190**	**4.358.016**	**-5,34%**

Consumo de materias primas y consumibles: A continuación, se desarrolla los movimientos habidos en el año 2013 y su comparación con 2012:

Miles de Euros	**2013**	**2012**	**%**
Compras de electricidad	1.101.846	1.251.819	-11,98%
Compras de gas	1.123.867	1.182.639	-4,97%
Variación de existencias de gas	7.753	12.666	-38,79%
Compras de energía	**2.233.466**	**2.447.124**	**-8,73%**
Compras de materias energéticas	238.067	488.690	-51,28%
Variación existencias de materias energéticas	64.433	-69.360	-192,90%
Consumo (neto de subvención) de derechos de emisión de CO2	66.539	10.299	546,07%
Compras de otros aprovisionamientos	12.167	11.882	2,40%
Variación existencias de otros aprovisionamientos	232	-2.177	-110,66%
Consumo de materias primas y otros consumibles	**381.438**	**439.334**	**-13,18%**
Servicios de acceso a redes eléctricas	503.970	461.608	9,18%
Servicios acceso y logístico de gas	55.358	49.621	11,56%
Otros gastos externos	46.265	41.957	10,27%
Otras compras y gastos externos	**605.593**	**553.186**	**9,47%**
Materias primas y consumibles	**3.220.497**	**3.439.644**	**-6,37%**

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

Miles de Euros	**2013**	**2012**	**%**
Beneficios en enajenación de activos	56.008	1.133	4.843,34%
Otros ingresos	55.166	33.347	65,43%
Otros ingresos	**111.174**	**34.480**	**222,43%**

Se registran en este apartado ingresos por diversos conceptos, como son: indemnizaciones recibidas de aseguradoras, cesiones de personal (personal de unas empresas del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. que ocasionalmente realizan trabajos para otras empresas del Grupo, fundamentalmente personal técnico), arrendamientos, obras por cuenta ajena, etc.

Gastos de retribución a los empleados: El número medio de empleados ha evolucionado desde el ejercicio 2012 en que había 1.655 hasta el ejercicio 2013, que decrecieron hasta los 1.587.

Recursos Humanos

	2013		2012	
Plantilla	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Categoría profesional:				
Directivos	79	12	82	11
Gestores/managers	189	73	225	89
Otros	931	290	931	275
Total	**1.199**	**375**	**1.238**	**375**

Fuente: Elaboración propia

Tras el pertinente proceso negociador, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ha llegado a un acuerdo y firma del segundo Convenio Colectivo del Grupo HC. En este momento se está negociando el Convenio correspondiente al Grupo Naturgás, proceso que se ha iniciado a principios de 2014.

El detalle de las retribuciones habidas en el ejercicio, es el siguiente:

Miles de Euros	**2013**	**2012**	**%**
Sueldos, salarios y asimilados	96.439	98.630	-2,22%
Indemnizaciones finalización de contratos	991	1647	-39,83%
Cargas sociales	22.316	22.339	-0,10%
Plan de pensiones (Aportación Definida)	3.436	3.675	-6,50%
Provisiones para pensiones, reestructuración y similares (1)	-550	313	-275,72%
Capitalización de mano de obra	-14.459	-17.377	-16,79%
Gastos de retribución a los empleados	**108.173**	**109.227**	**-0,96%**

(1) Recoge importes que se aplican a las personas que se acogen a determinados supuestos de jubilación anticipada.

Otros gastos de explotación: incluyen básicamente la dotación a la provisión corriente por insolvencias de tráfico y pérdidas por créditos comerciales incobrables por importe conjunto de 10 millones de euros en 2013, mismo importe que el registrado en 2012. Ello unido al gasto en Tributos por importe de 153 millones de euros (63,4 millones de euros en 2012), este incremento observado tiene su origen en los nuevos tributos de generación reconocidos en la Ley 15/2012, Ley de Medidas Fiscales para la Sostenibilidad Energética. El resto

de importes registrados en otros gastos de explotación corresponden a conceptos varios.

Amortizaciones:

Miles de Euros	**2013**	**2012**	**%**
Dotaciones amortizaciones activos intangibles	314	245	28,16%
Dotaciones amortizaciones inmovilizado material	243.244	256.572	-5,19%
Dotación a las provisiones por imparidad	28.293	730	-
Amortizaciones	**271.851**	**257.547**	**5,55%**

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 la evolución de los costes que fundamentalmente corresponden a la financiación recibida por el grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. del grupo EDP. Dentro de los gastos la partida más significativa, es la de 171,3 millones de euros que corresponde a los intereses de esta deuda. Esta financiación tiene unos tipos de interés fijos para toda la vida de los préstamos.

También se recogen en el cuadro los ingresos percibidos por el grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. por los diferentes conceptos detallados, entre los cuales figura la partida de 6,3 millones de euros correspondientes a intereses percibidos de los préstamos concedidos a sus filiales.

Miles de Euros	**2013**	**2012**	**%**
De participaciones en capital	5.445	89	6017,98%
De otros valores negociables	2.020	4.735	-57,34%
Otros intereses e ingresos asimilados:			
con terceros	6.278	10.852	-42,15%
con entidades vinculadas	3.799	3.234	17,47%
Ingresos procedentes de Instrumentos financieros derivados;			
con terceros	346	8528	-
con entidades vinculadas	17.168	12.843	33,68%
Diferencias positivas de tipo de cambio	5.813	10.310	-43,62%
Capitalización de Costes por intereses	2.603	4.256	-38,84%
Otros ingresos financieros	0	0	-
Total Ingresos:	**43.472**	**54.847**	**-20,74%**

Gastos financieros y asimilados:		-	-
por deudas con sociedades del Grupo	-171.298	-170.086	0,71%
por deudas con sociedades asociadas	-3.092	-3.252	-4,92%
por deudas con terceros	-3.791	-5.697	-33,46%
por instrumentos financieros derivados con terceros	-344	-6.425	-94,65%
por instrumentos financieros derivados con entidades vinculadas	-33.250	-35.439	-6,18%
Actualización financiera, Provisiones por prestaciones	-2.772	-5.661	-51,03%

empleados			
Actualización financiera provisiones desmantelamiento	-3.025	-1.787	69,28%
Actualización financiera otras provisiones	-1.454	-6.350	-77,10%
Otros costes financieros	-9.982	-1.064	838,16%
Diferencias negativas de tipo de cambio	-6.222	-8.086	-23,05%
Deterioro activos diponibles para la venta	-101.396	-	-
Total Gastos:	**-336.626**	**-243.847**	**38,05%**
Neto	**-293.154**	**-189.000**	**55,11%**

Impuesto de sociedades: El desglose de este epígrafe es el que sigue:

Miles de Euros	**2013**	**2012**	**%**
Del ejercicio	17.518	28.516	-38,57%
Ajustes ejercicios anteriores	-5.533	1.168	-573,72%
Deducciones fiscales	24.512	-	-
Impuesto corriente	**36.497**	**29.684**	**22,95%**
Origen y reversión de diferencias temporarias (1)	-189.842	20.328	-1033,89%
Activación/Bajas de créditos fiscales y deducciones (2)	817	-35.212	-102,32%
Deducciones fiscales aplic. reconocidas en ej. anterioeres	26.473	9391	-
Impuestos diferidos	**162.552**	**-5.493**	**-3059,26%**
De las actividades continuadas	**-126.055**	**24.191**	**-621,08%**

(1) Este epígrafe recoge el importe neto de los impuestos anticipados y diferidos.
(2) Como su nombre indica son las activaciones o eliminaciones de los créditos fiscales o deducciones que determinadas sociedades del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. ostentan ante Hacienda y que pueden ser reconocidos en determinadas circunstancias (estimaciones futuras de resultados positivos).

Neto patrimonial

La composición de los fondos propios del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. al 31 de diciembre de los años 2011 y 2012 y su evolución en el ejercicio 2013 figuran en el cuadro que se muestra a continuación de esta nota (cifras expresadas en miles de euros).

En el cuadro puede verse la dotación de los diferentes tipos de reservas, las aportaciones a resultado de participaciones en otras sociedades, así como los resultados de la valoración de instrumentos derivados ("Otro resultado global" y "Otras reservas por resultados reconocidos en patrimonio neto").

También puede verse la distribución en forma de dividendo efectuada tanto al accionista principal como la correspondiente a los accionistas minoritarios.

Ganancias acumuladas	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva por fondo de comercio	Reserva legal	Reserva por capital amortizado	Otras reservas consolidadas	Otras reservas distribuibles	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro resultado global	Otras reservas por resultados reconocidos en patrimonio neto	Total Patrimonio neto de la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**421.740**	**657.681**	**540.890**	**46.001**	**3.981**	**758.871**	**-**	**217.355**	**-**	**51.005**	**-23.562**	**2.673.962**	**227.688**	**2.901.650**
Distribución resultado ejercicio	-	-	-	9.999	-	117.366	89.990	-217.355	-	-	-	-	-	-
Perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500	500
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-89.000	-	-	-	-	-89.000	-1.795	-90.795
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-6	-	-	-	-		-6	-	-6
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-		131.375	-	-108.791	-12.796	9.860	-11.005	-1.145
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**421.740**	**657.681**	**540.890**	**56.000**	**3.981**	**876.231**	**990**	**131.375**	**-**	**-57.714**	**-36.358**	**2.594.816**	**215.388**	**2.810.204**
Distribución resultado ejercicio	-	-	-	13.803		-6.652	124.224	-131.375	-	-	-	-	-	-
Perímetro consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en la participación	-	-	-	-	-	-30701	-	-	-	-	-	-30701	-126552	-157253
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-90.000	-	-	-	-	-90.000	-16.753	-106.753
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-15.736	15.732	-	-	-		-	-	-
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	116.600	-	64.433	5.070	186.103	-2.642	183.461
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**421.740**	**657.681**	**540.890**	**69.803**	**3.981**	**823.146**	**50.946**	**116.600**	**-**	**6.719**	**-31.288**	**2.660.218**	**69.441**	**2.729.659**

Políticas Contables

Las políticas contables y notas explicativas se encuentran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y pueden ser consultadas como se refleja en el apartado 14 del presente Documento de Registro.

11.2 Estados Financieros

Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión correspondiente a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. del ejercicio 2013 han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el 1 de marzo de 2014. Asimismo, han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas (Universal), celebrada el pasado 2 de mayo de 2014 ..

11.3 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 de los ejercicios 2013 y 2012. Los informes de auditoría correspondientes han sido favorables y emitidos sin salvedades ni párrafos de énfasis.

11.4 Edad de la información financiera más reciente

El último año de información financiera auditada corresponde al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

11.5 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.

11.6 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

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

12. CONTRATOS RELEVANTES

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.

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

No aplicable.

14. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

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 4.1.2).

- Los Estatutos de la Sociedad, que también podrán encontrarse en la sede social o en el Registro Mercantil de Asturias.

- Cuentas anuales individuales y consolidadas de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, así como el correspondiente Informe de Auditoría están disponibles en la sede social, Registro Mercantil de Asturias, en la sede de la CNMV y página Web de la sociedad (www.edpenergia.es).

- Informe de Gobierno Corporativo: en el domicilio social, sede de la CNMV y página Web de la sociedad (www.edpenergia.es).

Oviedo, 4 de junio de 2014

José Luis Martínez Mohedano
Secretario del Consejo de Administración