



MISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

- 6 MAR. 1998

Nº DE ENTRADA  
10584

## INFORME DE AUDITORIA

\* \* \* \*

SALTOS DEL NANSA, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 1997

ERNST & YOUNG

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

C N M V  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 5296

A los Accionistas de  
SALTOS DEL NANSA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de SALTOS DEL NANSA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 28 de febrero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

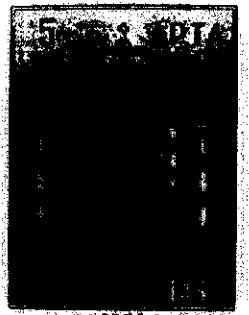
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SALTOS DEL NANSA, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST &amp; YOUNG

Susana Antolínez Collet

5 de marzo de 1998



0Z6915950

**CLASE 8<sup>a</sup>**  
ESTADOS UNIDOS

SALTOS DEL NANSA, S. A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN



TIMBRE  
DEL ESTADO



0Z6915951

**CLASE 8<sup>a</sup>**

SALTOS DEL NANSA, S. A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

# DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

## IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: **A-28003440**

Denominación Social: **SALTOS DEL NANSA, S.A.**

Domicilio Social: **C/ Alfonso XIII, 26**

Municipio: **MADRID**

Provincia: **MADRID**

Código Postal: **28014**

Teléfono

## ACTIVIDAD

Actividad principal: **Explotación de saltos de agua para producción de energía eléctrica**

Código CNAE **810010** **40** (1)

## PERSONAL

	AÑO 1997 (2)		AÑO 1996 (3)	
	FIJO (4)	28	32	1
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	<b>810100</b>			
NO FIJO (5)	<b>810110</b>	-		

## PRESENTACIÓN DE CUENTAS

AÑO      MES      DÍA  
 Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: **810190** **1997** **12** **31**

Número de páginas presentadas al depósito: **810200**

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa

---



---

## UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Pesetas	<b>999021</b>	
Miles de pesetas	<b>999022</b>	X
Millones de pesetas	<b>999023</b>	

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22-12-1992)  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales  
 (3) Ejercicio anterior  
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:  
     a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y al fin de ejercicio  
     b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce  
     c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.  
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior).

nº de personas contratadas x nº medio de semanas trabajadas  
 52

NIF	A-28003440	<i>F. M. S. A. G. P. M. J. L. E. D. V. R. A.</i>	UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL	SALTOS DEL NANSA, S.A.	Espacio destinado para las firmas de los administradores	Pesetas 999111
			Miles 999112 X
			Millones 999113

ACTIVO	EJERCICIO 1997 (2)	EJERCICIO 1996 (3)
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	110000	-
120000	5.044.448	5.169.353
121000	-	-
122000	516	28
122010	-	-
122020	4.000	4.000
122030	-	-
122040	-	-
122050	2.285	1.768
122060	-	-
122070	-	-
122080	-	-
122090	- 5.769	- 5.740
123000	4.817.026	4.940.094
123010	68.803	68.803
123020	9.491.408	9.392.333
123030	95.590	94.120
123040	44.710	23.772
123050	33.905	34.597
123060	-	-
123070	- 4.917.390	- 4.673.531
124000	226.906	229.231
124010	-	-
124020	-	-
124030	136.000	81.000
124040	-	-
124050	-	-
124060	58.621	48.022
124070	332	250
124080	-	-
124100	31.953	99.959
125000	-	-
126000	-	-
<b>V. Acciones propias</b>		
<b>VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>		

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades: miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales  
 (3) Ejercicio anterior.

NIF	A-28003440
DENOMINACIÓN SOCIAL	
SALTOS DEL NANSA, S.A.	

Espacio destinado para las firmas de los administradores

*Eduardo Martínez*  
*Yvonne*  
*Alfredo*  
*Alfredo*  
*Eduardo Martínez*

ACTIVO	EJERCICIO 1997 (1)	EJERCICIO 1996 (2)
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	130000	—
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>	140000	2.695.288
<b>I. Accionistas por desembolsos exigidos</b>	141000	—
<b>II. Existencias</b>	142000	—
1. Comerciales	142010	—
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	—
3. Productos en curso y semiterminados	142030	—
4. Productos terminados	142040	—
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	—
6. Anticipos	142060	—
7. Provisiones	142070	—
<b>III. Deudores</b>	143000	375.419
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	78.364
2. Empresas del grupo, deudores	143020	—
3. Empresas asociadas, deudores	143030	291.489
4. Deudores varios	143040	2.235
5. Personal	143050	1.687
6. Administraciones Públicas	143060	1.644
7. Provisiones	143070	—
<b>IV. Inversiones financieras temporales</b>	144000	2.314.679
1. Participaciones en empresas del grupo	144010	—
2. Créditos a empresas del grupo	144020	—
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	—
4. Créditos a empresas asociadas	144040	1.892.017
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	—
6. Otros créditos	144060	422.480
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	182
8. Provisiones	144080	—
<b>V. Acciones propias a corto plazo</b>	145000	—
<b>VI. Tesorería</b>	146000	2.568
<b>VII. Ajustes por periodificación</b>	147000	2.622
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C +D)</b>	100000	7.739.736
		8.086.579

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior

NIF	A-28003440
DENOMINACIÓN SOCIAL SALTOS DEL NANSA, S.A.	

Espacio destinado para las firmas de los administradores

*Fernández Gómez, Pedro M. Germán P. Moreno Martín Ruiz*

PASIVO	EJERCICIO 1997 (1)	EJERCICIO 1996 (2)
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>		
I. Capital suscrito	210000	7.068.589
	211000	1.500.000
II. Prima de emisión	212000	2.500
	213000	2.410.809
III. Reserva de revalorización	214000	2.801.146
	214010	300.000
IV. Reservas	214020	—
1. Reserva legal	214030	—
2. Reservas para acciones propias	214040	—
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214050	2.501.146
4. Reservas estatutarias		2.507.377
5. Otras reservas	215000	—
V. Resultados de ejercicios anteriores	215010	—
1. Remanente	215020	—
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215030	—
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	216000	554.134
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	217000	— 200.000 — 230.000
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	218000	—
VIII. Acciones propias para reducción de capital	220000	13.864 15.596
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
1. Subvenciones de capital	220010	13.864 15.596
2. Diferencias positivas de cambio	220020	—
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	—
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	—
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230000	111.327 222.125
2. Provisiones para impuestos	230010	—
3. Otras provisiones	230020	5.392 5.392
4. Fondo de reversión	230030	105.935 216.733
<b>D) ACREDITORES A LARGO PLAZO</b>		
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	230040	—
1. Obligaciones no convertibles	240000	—
2. Obligaciones convertibles	241000	—
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241010	—
	241020	—
	241030	—

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior

NIF	A-28003440	<i>M. J. En all - P. Gómez - R. Gómez - D. Gómez - M. Gómez -</i>	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
SALTOS DEL NANSA, S.A.			
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

PASIVO	EJERCICIO 1997 (1)	EJERCICIO 1996 (2)
--------	--------------------	--------------------

## D) ACREDITORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito	242000	-	-
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	-	-
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	-	-
1. Deudas con empresas del grupo	243010	-	-
2. Deudas con empresas asociadas	243020	-	-
IV. Otros acreedores	244000	-	-
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010	-	-
2. Otras deudas	244020	-	-
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	-	-
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	-	-
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidas	245000	-	-
1. De empresas del grupo	245010	-	-
2. De empresas asociadas	245020	-	-
3. De otras empresas	245030	-	-
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	-	-
E) ACREDITORES A CORTO PLAZO	250000	545.956	761.521
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	-	-
1. Obligaciones no convertibles	251010	-	-
2. Obligaciones convertibles	251020	-	-
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030	-	-
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	252000	-	-
1. Préstamos y otras deudas	252010	-	-
2. Deudas por intereses	252020	-	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	11.142	389.712
1. Deudas con empresas del grupo	253010	-	369.144
2. Deudas con empresas asociadas	253020	11.142	20.568

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

## BALANCE NORMAL

B5

NIF	A-28003440
DENOMINACIÓN SOCIAL	

*François Boisvert* *Alfredo* *Alfredo*  
*W. Parada P.*

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO	EJERCICIO 1997 (1)	EJERCICIO 1996 (2)
<b>E) ACREDITORES A CORTO PLAZO (Continuación)</b>		
<b>IV. Acreedores comerciales</b>	<b>254000</b>	<b>29.615</b>
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	-
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	29.615
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	-
<b>V. Otras deudas no comerciales</b>	<b>255000</b>	<b>505.199</b>
1. Administraciones Públicas	255010	251.601
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	-
3. Otras deudas	255030	253.098
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	-
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	500
<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>256000</b>	<b>-</b>
<b>VII. Ajustes por periodificación</b>	<b>257000</b>	<b>-</b>
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	<b>260000</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)</b>	<b>200000</b>	<b>7.739.736</b>
		<b>8.086.579</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales  
 (2) Ejercicio anterior

**Y GANANCIAS NORMAL**

NIF A-28003440

DENOMINACIÓN SOCIAL

*François Pichot*  
M. J. Pichot

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1)	
Pesetas	999211
Miles	999212 X
Millones	999213

DEBE	EJERCICIO 199 7(2)	EJERCICIO 199 6(3)
<b>A) GASTOS (A.1 a A.16) .....</b>	<b>300000</b>	<b>1.131.356</b>
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	—
A.2. Aprovisionamientos	302000	12.101
a) Consumo de mercaderías	302010	—
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	—
c) Otros gastos externos	302030	12.101
A.3. Gastos de personal	303000	210.108
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	152.852
b) Cargas sociales	303020	57.256
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	457.792
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	—
a) Variación de provisiones de existencias	305010	—
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco brables	305020	—
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	—
A.6. Otros gastos de explotación	306000	147.877
a) Servicios exteriores	306010	135.287
b) Tributos	306020	11.293
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	1.297
d) Dotación al fondo de reversión	306040	—
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	400.255
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	175
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	—
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	—
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	175
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	—
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	—
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	—
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>		
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	141.469
		185.051

1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) - Ejercicio anterior

**Y GANANCIAS NORMAL**

NIF A-28003440

DENOMINACIÓN SOCIAL

SALTOS DEL NANSA, S.A.

*Alfonso P. Gómez M. Ramón P.  
M. Díaz Díaz M. Gómez*  
Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE	EJERCICIO 1997 (1)	EJERCICIO 1996 (2)
<b>A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		
(A.I + A.II - B.I - B.II) .....	303900	541.724
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....	310000	-
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....	311000	18
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias .....	312000	-
A.13. Gastos extraordinarios .....	313000	-
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios .....	314000	4.204
<b>A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>		
(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14) ..	304900	311.491
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)</b>		
A.15. Impuesto sobre Sociedades .....	315000	299.081
A.16. Otros impuestos .....	316000	-
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16)</b>	306900	554.134
		596.651

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior

**CUENTA DE PERDIDAS  
Y GANANCIAS NORMAL**

**NIF** A-28003440

**DENOMINACIÓN SOCIAL**  
**SALTOS DEL NANSA, S.A.**

Espacio destinado para las firmas de los administradores

*Franck Bueda Alfonso M. Bermejo  
M. J. Martínez Aragón*

HABER	EJERCICIO 1997 (1)	EJERCICIO 1996 (2)
<b>B) INGRESOS (B.1 a B.13)</b>	<b>400000</b>	<b>1.685.490</b>
B.1 Importe neto de la cifra de negocios	401000	1.227.374
a) Ventas	401010	1.227.374
b) Prestaciones de servicios	401020	—
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	—
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	—
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	—
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	759
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	759
b) Subvenciones	404020	—
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	—
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>		
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	—
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	—
a) En empresas del grupo	405010	—
b) En empresas asociadas	405020	—
c) En empresas fuera del grupo	405030	—
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	104.071
a) De empresas del grupo	406010	—
b) De empresas asociadas	406020	104.031
c) De empresas fuera del grupo	406030	40
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	37.473
a) De empresas del grupo	407010	—
b) De empresas asociadas	407020	—
c) Otros intereses	407030	37.473
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	—
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	100
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>		
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	—

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales  
(2) Ejercicio anterior

**CUENTA DE PERDIDAS  
Y GANANCIAS NORMAL**

P4

**NIF** A-28003440

**DENOMINACIÓN SOCIAL**

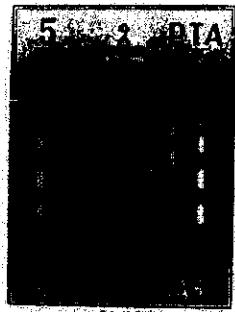
**SALTOS DEL NANSA, S.A.**

Espacio destinado para las firmas de los administradores

*En Mj* *Pepe* *Rueda*  
*Alfonso P.* *Alfonso P.* *Alfonso P.*  
*Hijos* *Alfonso P.* *Alfonso P.*

<b>HABER</b>	<b>EJERCICIO 1997(1)</b>	<b>EJERCICIO 1996(2)</b>
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	-
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	1.856
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	-
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	1.732
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	10.925
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	16
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>		
(A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13)	404900	188.441
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)</b>	405900	-
<b>B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS) (B.V+A.15+A.16)</b>	406900	-

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (2) Ejercicio anterior.



0Z6915952

CLASE 8.a

SALTOS DEL NANSA, S. A.  
Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 1997

## 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Saltos del Nansa, S. A., fue constituida en Madrid, el 11 de noviembre de 1941. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, calle Alfonso XII, número 26, con oficinas en Santander (Cantabria) y en Puentenansa (Ayuntamiento de Rionansa, en Cantabria).

Su objeto social se especifica en el artículo 2º de los Estatutos como sigue: "Constituye el objeto de la Sociedad la construcción y explotación de saltos de agua o de cualesquiera otras instalaciones productoras de energía eléctrica, así como la adquisición, distribución y venta de la misma. El objeto social podrá desarrollarse total o parcialmente mediante la titularidad de acciones o participaciones de sociedades de objeto idéntico o análogo".

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas.

Estas cuentas anuales del ejercicio, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



0Z6915953

CLASE 8a

## 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.

El Consejo de Administración de Saltos del Nansa, S. A., ha acordado solicitar a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de los resultados de la Sociedad del ejercicio 1997:

	<u>Miles de pesetas</u>
Base de reparto	
Beneficio del ejercicio, según cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad	554.134
Distribución	
Dividendos	554.000
Reservas voluntarias	<u>134</u>
	<u>554.134</u>

El Consejo de Administración acordó el 24 de noviembre de 1997 la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1997 que fue satisfecho en enero de 1998 por importe de 200 millones de pesetas y figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto.

En base a la previsión de tesorería correspondiente al período comprendido entre noviembre de 1997 y octubre de 1998 se puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo y de acuerdo con los requisitos legales (Artículo 216 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas) se formuló el siguiente estado contable de liquidez:

	<u>Miles de pesetas</u>
Disponible al 31 de octubre de 1997:	
- Caja y Bancos	2.960
- Inversiones financieras temporales	2.309.401
Aumentos de tesorería:	
- Cobros por operaciones corrientes	1.300.000
- Cobros por operaciones financieras	87.000
Disminución de tesorería:	
- Pagos por operaciones corrientes	<u>1.745.000</u>
Disponible final al 31 de octubre de 1998	<u>1.954.361</u>



0Z6915954

**CLASE 8.a**

#### 4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración aplicadas en la preparación de las cuentas anuales son:

- a) Inmovilizado inmaterial.-

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados a su precio de adquisición.

Las aplicaciones informáticas se amortizan de forma lineal en un plazo de tres años.

Los importes satisfechos en relación con la adquisición de concesiones administrativas temporales para la explotación hidroeléctrica de cuencas hidráulicas y otros, se registran como inmovilizado inmaterial y se amortizan linealmente durante el período de la concesión.

De acuerdo con la Ley 29/1985 de 2 de agosto, ("Ley de Aguas"), todas las centrales de producción hidroeléctrica se hallan sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. De acuerdo con los términos de las concesiones administrativas, a la terminación de los plazos establecidos, tanto las instalaciones como las líneas de salida de energía, turbinas, alternadores, protecciones, aparellaje y parque de transformación revierten a la propiedad del Estado en condiciones de buen uso. Las concesiones expiran los años 2030 (Saltos de Celis y Herrerías) y 2054 (Saltos de Peña de Bejo y Rozadío).

- b) Inmovilizado material.-

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de coste, e incluyen el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El importe de la actualización del inmovilizado se estableció aplicando a los valores de coste y a las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideraron como gasto deducible, a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y de amortización de los elementos, respectivamente, que fueron publicados en la normativa que reguló las operaciones de actualización.



0Z6915955

CLASE 8.a

RENTAS

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Por el contrario, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparaciones se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material en explotación se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que se indican a continuación:

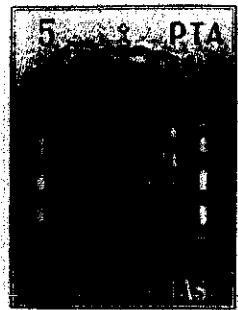
	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas	14 - 63
Maquinaria	12,5
Utillaje	10
Otras instalaciones	10 - 12,5
Mobiliario	6-10
Equipos para proceso información	4
Elementos de transporte	6

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.-

Las inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo, se reflejan en las cuentas anuales a su coste de adquisición o a su valor de mercado, si fuese inferior.

Este último se determina por el valor de cotización medio del último trimestre o la cotización al cierre, el que resulte inferior, para valores con cotización oficial o el valor teórico-contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes correspondientes a las empresas participadas para el resto de valores.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado registradas al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones" del capítulo "Inmovilizaciones financieras" del activo del balance de situación.



0Z6915956

CLASE 8.a

d) Créditos al personal.-

Los créditos al personal, recogidos en el epígrafe de "Otros créditos a largo plazo" en el inmovilizado financiero, corresponden a anticipos a empleados jubilados a cuenta del seguro de vida colectivo. Estos anticipos no devengan interés alguno.

e) Subvenciones.-

Las subvenciones devengadas al amparo de lo previsto en los convenios firmados entre el Ministerio de Industria y Energía, Diputaciones Provinciales y Ayuntamientos en relación con el Plan Nacional de Electrificación Rural, se contabilizan en el epígrafe "Subvenciones de capital" del pasivo de los balances de situación adjuntos.

Estas subvenciones se imputan a los resultados de cada ejercicio en la proporción correspondiente a la depreciación efectiva experimentada en el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones.

f) Otras provisiones para riesgos y gastos.-

La política con respecto a las provisiones para riesgos y gastos es la de dotar en base a una estimación o cálculo para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso, obligaciones o gastos pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación.

g) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo.-

En el balance de situación adjunto las deudas se clasifican de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.



0Z6915957

CLASE 8.a

h) Transacciones en moneda extranjera.-

Las deudas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de la transacción. Al 31 de diciembre de cada año, la parte no reembolsada se refleja en los balances de situación al tipo de cambio en vigor a esta fecha.

i) Ingresos y gastos.-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

j) Indemnizaciones por despido.-

De conformidad con las reglamentaciones laborales vigentes, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dado que la Dirección de la Sociedad no espera que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos significativos, las cuentas anuales adjuntas no incluyen provisión alguna por dicho concepto.

k) Impuesto sobre Beneficios.-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes. Las diferencias entre el impuesto sobre sociedades devengado y el impuesto a pagar se registran en "Impuestos sobre beneficios anticipado" o "Impuesto sobre beneficios diferido", según corresponda.



0Z6915958

CLASE 8.a  
P. 145

## 5. INMOVILIZADO INMATERIAL

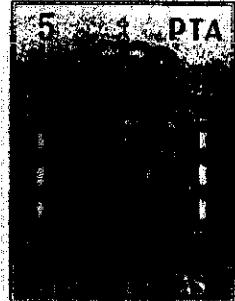
El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Saldo 1-1-97	Aumentos	Saldo 31-12-97
<u>Coste</u>			
Concesiones Nansa y Saja	4.000	-	4.000
Aplicaciones informáticas	1.768	517	2.285
	5.768	517	6.285
<u>Amortización acumulada</u>			
Concesiones Nansa y Saja	4.000	-	4.000
Aplicaciones informáticas	1.740	29	1.769
	5.740	29	5.769
Total neto	28	488	516

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldo 31-12-97
	Saldo 1-1-97	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	
<u>COSTE</u>					
Terrenos y bienes naturales	4.917	-	-	-	4.917
Construcciones	63.886	-	-	-	63.886
Instalaciones técnicas	9.378.067	84.498	(6.195)	20.303	9.476.673
Maquinaria	14.266	469	-	-	14.735
Utilaje	10.983	1.367	-	-	12.350
Otras instalaciones	65.405	-	-	-	65.405
Mobiliario	17.732	103	-	-	17.835
Equipos proceso información	8.643	1.922	-	-	10.565
Elementos de transporte	25.954	-	(2.614)	-	23.340
Anticipos e imm. en curso	23.772	41.241	-	(20.303)	44.710
	9.613.625	129.600	(8.809)	-	9.734.416
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>					
Construcciones	28.098	2.205	-	-	30.303
Instalaciones técnicas	4.574.601	451.168	(219.993)	-	4.805.776
Maquinaria	7.128	1.538	-	-	8.666
Utilaje	8.676	480	-	-	9.156
Otras instalaciones	18.092	5.617	-	-	23.709
Mobiliario	9.242	2.153	-	-	11.395
Equipos proceso información	5.999	775	-	-	6.774
Elementos de transporte	21.695	1.710	(1.794)	-	21.611
	4.673.531	465.646	(221.787)	-	4.917.390
TOTAL NETO	4.940.094	(336.046)	212.978	-	4.817.026



0Z6915959

CLASE 8.a  
ESTADO

El importe de la actualización realizada en el ejercicio 1996 al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, para cada partida del balance así como el importe de su correspondiente amortización acumulada son los siguientes:

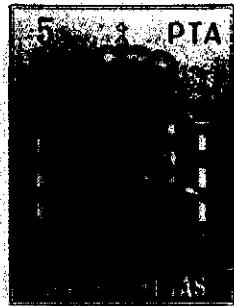
	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Actualización RD-L 7/1996</u>	
	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>
Construcciones	18.774	1.209
Instalaciones técnicas	2.454.858	278.820
Maquinaria	2.275	697
Utillaje	475	141
Otras instalaciones	7.040	948
Mobiliario	1.904	552
Equipos proceso información	45	21
	<u>2.485.371</u>	<u>282.388</u>

Se estima que la dotación a realizar en el próximo ejercicio incluirá 215.590.000 pesetas correspondientes a la actualización del inmovilizado material.

Los aumentos del ejercicio de amortización acumulada incluyen 7.883.000 pesetas correspondientes al traspaso efectuado de la cuenta Libertad de amortización Decreto-Ley 2/1985 , por la dotación anticipada correspondiente al ejercicio.

El epígrafe de "Construcciones" del Inmovilizado material recoge un importe de 44.423.000 pesetas correspondiente a viviendas para empleados en el valle del Nansa y en el municipio de Torrelavega (Cantabria).

A 31 de diciembre de 1997, los activos totalmente amortizados ascienden a 490.883.000 pesetas y corresponden a instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje.



0Z6915960

CLASE 8.a

## 7. INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las cuentas de "Inmovilizado financiero" e "Inversiones financieras temporales" han sido los siguientes:

### Inmovilizado financiero:

	Miles de pesetas		
	Saldo 1-1-97	Aumentos	Disminuciones
			Saldo 31-12-97
Otros créditos a largo plazo	48.022	11.798	(1.199)
Depósitos y fianzas largo plazo	250	82	-
Participaciones en empresas asociadas	81.000	55.000	-
Administraciones Públicas a largo plazo	<u>99.959</u>	<u>152</u>	<u>(68.158)</u>
TOTAL	229.231	67.032	(69.357)
			226.906

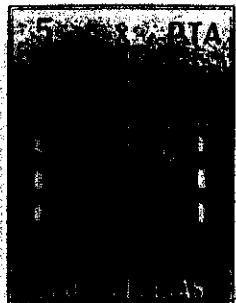
El detalle de las participaciones en empresas asociadas es el siguiente:

Participación	Miles de pesetas	
	Coste	Capital
Cogeneración de Navia, S. A.	30%	81.000
Parque Eólico de Bustelo, S. A.	50%	50.000
Parque Eólico A Carba, S. A.	50%	5.000

La Sociedad Cogeneración de Navia, S. A., fue creada el 25 de agosto de 1995 y su actividad es la construcción, instalación, puesta en marcha y explotación de producción eléctrica en su modalidad de cogeneración.

Parque Eólico de Bustelo, S. A., y Parque Eólico A Carba, S. A., han sido constituidos el 30 de diciembre de 1997 y tienen por objeto social la promoción, construcción y explotación de las instalaciones eléctricas de producción de energía a partir de la fuerza del viento.

Estas tres sociedades no han comenzado su actividad y se encuentran en fase de establecimiento.



0Z6915961

CLASE 8a

Inversiones financieras temporales:

	Miles de pesetas			
	Saldo al 1-1-97	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31-12-97
Créditos a empresas asociadas	2.457.786	6.647.063	(7.212.832)	1.892.017
Créditos a corto plazo	101.540	2.110.537	(1.789.597)	422.480
Depósitos y fianzas entregadas a corto plazo	182	-	-	182
<b>TOTAL</b>	<b>2.559.508</b>	<b>8.757.600</b>	<b>(9.002.429)</b>	<b>2.314.679</b>

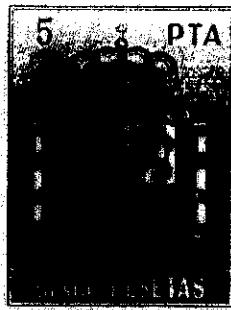
En el epígrafe de "Créditos a empresas asociadas" se recogen principalmente los pagarés de la sociedad Electra de Viesgo, S. A. Estos pagarés devengan un interés medio del 5,55% anual y el importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 es de 19.017.000 pesetas.

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 correspondiente a las imposiciones a plazo fijo es de 481.000 pesetas. El tipo de interés medio de estas imposiciones es del 5,63% anual.

## 8. FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1997 han sido los siguientes:

	Miles de pesetas							
	Capital suscripto	Prima de emisión	Reserva Actualización RD-L 7/96	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Previsión Libertad RD 2/1985	Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	Dividendo a cuenta
Saldo al 1-1-97	1.500.000	2.500	2.410.809	300.000	2.433.961	73.417	596.651	(230.000)
<b>Distribución beneficios:</b>								
- A dividendos							(595.000)	230.000
- A reservas voluntarias					1.651		(1.651)	
Otras disminuciones						(7.883)		
Dividendo a cuenta aprobado en el ejercicio								(200.000)
Beneficio del ejercicio							554.134	
Saldo al 31-12-97	1.500.000	2.500	2.410.809	300.000	2.435.612	65.534	554.134	(200.000)



0Z6915962

CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALORES 1/4

### Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1997 el capital social de Saltos del Nansa, S. A., está representado por 1.000.000 acciones al portador de 1.500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La composición del accionariado de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	<u>% participación</u>	<u>Nominal en miles de pesetas</u>
Electra de Viesgo	46,42	696.237
Endesa	38,59	578.802
Otros	14,99	224.961
	<u>100,00</u>	<u>1.500.000</u>

Todas las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas, cotizando en el Mercado Continuo.

### Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta "Prima de emisión" para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio

Esta reserva es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen del 3% del importe de la revalorización.

El detalle del saldo de la Reserva de Actualización es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Actualización del inmovilizado material	2.485.371
Gravamen - 3% sobre la actualización	<u>(74.562)</u>
<b>TOTAL</b>	<b>2.410.809</b>



0Z6915963

CLASE 8.a

Las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva deberán ser aprobados por la Inspección de Hacienda antes del 31 de diciembre de 1999, considerándose tácitamente aprobados a partir de esa fecha. El saldo de la reserva es indisponible según se establece en la normativa legal, hasta su aprobación por la Inspección de Hacienda, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

A partir de la fecha de su aprobación y una vez efectuadas las rectificaciones contables resultantes, si las hubiere, dicha reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la Sociedad y, a partir del 31 de diciembre del 2006, a reservas de libre disposición.

El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

#### Reserva legal

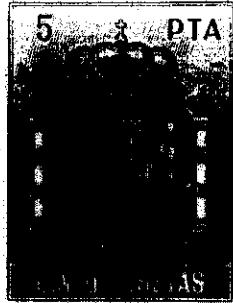
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 1997, el saldo de la reserva legal alcanza el 20% del capital de la Sociedad.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### 9. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de este epígrafe del balance durante el ejercicio 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Saldo 1-1-97	Disminuciones	Saldo 31-12-97
Provisiones para impuestos	5.392	-	5.392
Provisiones para responsabilidades	76.733	(10.798)	65.935
Provisiones para grandes reparaciones	140.000	(100.000)	40.000
TOTAL	222.125	(110.798)	111.327



0Z6915964

CLASE 8.a  
PAPELERA

Durante el ejercicio 1997, nuevos estudios disponibles sobre el estado del inmovilizado han permitido reducir la provisión para grandes reparaciones en 100.000.000 de pesetas. Dicho importe se incluye como ingreso extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

## 10. SITUACIÓN FISCAL

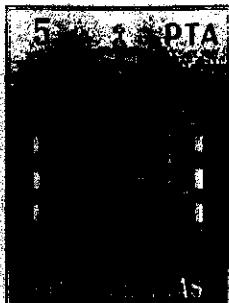
Durante el ejercicio 1997 la Sociedad ha dejado de formar parte del Grupo Consolidado de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Grupo SEPI), a efectos de la Tributación por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que el pago del impuesto ha de efectuarse directamente a la Hacienda Pública.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable con las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Beneficio del ejercicio antes de impuestos, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	853.215
Aumento por diferencias permanentes	1.303
Aumento (Disminución) por diferencias temporales:	
- Con origen en el ejercicio	433
- Con origen en ejercicios anteriores	(194.738)
Base imponible (resultado fiscal)	660.213

El Impuesto sobre beneficios anticipado que a 31 de diciembre de 1997 tiene un importe de 31.953.000 pesetas, se ha originado como consecuencia de las dotaciones efectuadas a las provisiones para riesgos y gastos que no fueron consideradas gastos deducibles a efectos de determinar la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.



026915965

**CLASE 8.a**

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los siguientes ejercicios:

	<u>Ejercicio</u>
Impuesto sobre Sociedades	1994, 1995 y 1996
Impuesto sobre el Valor Añadido	1994, 1995, 1996 y 1997
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	1996 y 1997

## 11. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tenía prestados avales a terceros ante entidades financieras por importe de 12.909.000 pesetas.

## 12. INGRESOS Y GASTOS

### Ingresos por ventas

La cifra neta de negocios se refiere exclusivamente al suministro de energía eléctrica y su mercado único corresponde a la región de Cantabria.

### Cargas sociales

	<u>Miles de pesetas</u>
Cuotas patronales de Seguridad Social	35.724
Otros gastos sociales	<u>21.532</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>57.256</u></b>

La sociedad no tiene establecidos planes de pensiones.



076915966

CLASE 8.a

ESTADO

### Operaciones con sociedades del Grupo y sociedades asociadas

Las transacciones efectuadas con Electra de Viesgo, S. A., fueron las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas de energía	482.783
Servicios recibidos	24.015
Intereses recibidos	104.031
Dividendos pagados	276.594

### Personal

La plantilla media de la sociedad durante el ejercicio 1997 ha sido la siguiente, por categorías:

	<u>Número medio</u>
Directivos	1
Técnicos	5
Administrativos	1
Profesionales de oficio	<u>21</u>
 TOTAL	 28

### Ingresos extraordinarios

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 adjunta es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Exceso provisión para riesgos y gastos	100.000

### Resultados de ejercicios anteriores

Coincidiendo con la entrada en vigor del nuevo marco regulatorio, una sociedad de expertos independientes realizó un estudio de las distintas instalaciones concluyendo que, en la mayoría de los casos, su vida útil podría ser superior a la



0Z6915967

CLASE 8.a

que sirve de base para el cálculo de las amortizaciones. Considerando que una de las causas puede ser el menor grado de utilización de las instalaciones que se ha producido en los años de baja hidraulicidad, se ha efectuado una nueva estimación de la depreciación registrada en los ejercicios anteriores. Como resultado se han contabilizado 214 millones de pesetas como ingresos y beneficios de otros ejercicios.

### 13. REMUNERACIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1997, las retribuciones devengadas a favor de los miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones, incluidas las de aquéllos que forman parte de la plantilla de la Sociedad, han ascendido a 30,5 millones de pesetas.

### 14. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No han ocurrido hechos relevantes posteriores al cierre que puedan alterar de forma significativa la situación económico-financiera que presentan los estados cerrados al 31 de diciembre de 1997.

### 15. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de pesetas		ORÍGENES	Miles de pesetas	
	1997	1996		1997	1996
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Inmovilizaciones inmateriales	517		Enajenación de inmovilizado	764.421	900.128
Inmovilizaciones materiales	129.600	165.599	Inmovilizaciones materiales	803	3.352
Inmovilizaciones financieras			Inmovilizado financiero	1.199	-
Empresas asociadas	55.000	78.000	Otras inversiones financieras	-	1.350
Otras inversiones financieras	11.880	3.159			
Impuesto a pagar Actualización RD-L 7/1996		74.562			
Dividendos	565.000	400.000			
Provisión riesgos y gastos	10.798	-			
TOTAL APLICACIONES	772.795	721.320	TOTAL ORÍGENES	766.423	904.830
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)	6.372	-



0Z6915968

CLASE 8.a  
ESTADO ESPAÑOLRECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultado del ejercicio deducido el Impuesto sobre Beneficios	554.134	596.651
Corrección de gastos y pérdidas	525.817	407.023
Corrección de ingresos y beneficios	(315.530)	(103.546)
RESULTADO CORREGIDO	<u>764.421</u>	<u>900.128</u>

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>1997</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>1996</u>
Existencias	-	-	-	4.240
Deudores	23.442	-	-	157.852
Acreedores	215.565	-	-	237.460
Inversiones financieras temporales	-	244.828	281.008	-
Tesorería	1.651	-	-	13.239
Ajustes por periodificación	-	2.202	-	411
TOTAL	<u>240.658</u>	<u>247.030</u>	<u>438.860</u>	<u>255.350</u>
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	<u>6.372</u>	<u>183.510</u>	-



0Z6915969

**CLASE 8a**

	(miles de pesetas)		
	1997	1996	
	Importe	%	Importe
<b>SALTOS DEL NANSA, S. A.</b>			
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA</b>			
Ventas	1.227.374	99,9	1.557.910
+ Otros ingresos de explotación	759	0,1	434
= <b>VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>	1.228.133	100	1.558.344
- Variación de existencias	0	-	(5.268)
- Gastos exteriores y de explotación	(159.978)	13,1	(208.590)
= <b>VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA</b>	1.068.155	86,9	1.344.486
- Gastos de personal	(210.108)	17,1	(238.121)
= <b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	858.047	69,8	1.106.365
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(457.792)	37,2	(197.789)
= <b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	400.255	32,5	908.576
+ Ingresos financieros	141.644	11,6	185.065
- Gastos financieros	(1175)	-	(14)
= <b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	541.724	44,1	1.093.627
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	315.713	25,7	14.529
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(4.222)	0,3	(62.970)
- Variación de las provisiones de inmovilizado	-	-	(140.000)
= <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	853.215	69,5	905.186
- Impuesto sobre Sociedades	(299.081)	24,4	(308.535)
= <b>RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS</b>	554.134	45,1	596.651
			38,2



0Z6915970

**CLASE 8.a**

**SALTOS DEL NANSA, S. A.**

**INFORME DE GESTIÓN**



0Z6915971

**CLASE 8<sup>a</sup>**  
REPARTA

## SALTOS DEL NANSA, S. A.

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1997

#### EVOLUCIÓN DE LA EXPLOTACIÓN

El año 1997 comenzó con nieve escasa en la cuenca del embalse de La Cohilla, pero con unas reservas de agua muy importantes, ya que el día 1 de enero el embalse estaba prácticamente lleno. Unas precipitaciones similares a las medias en este mes hicieron que se alcanzara una producción muy importante, sin disminuir sustancialmente las reservas.

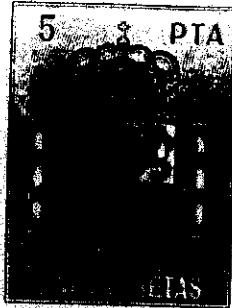
Sin embargo, a partir del día 21 de enero se inició una aguda sequía invernal que se prolongó durante casi toda la primavera, con precipitaciones mínimas en los meses de febrero, marzo y abril, y bajas en mayo. En estos tres meses, además de una ausencia total de nevadas, la precipitación conjunta fue de  $86 \text{ l/m}^2$ , frente a una media de  $439 \text{ l/m}^2$ , lo cual originó un acusado descenso de la producción, por lo que al finalizar el primer trimestre la generación acumulada era ya inferior en un 12% a los valores medios.

Abril y mayo fueron meses de caudales extremadamente bajos, con producciones mínimas históricas para este período, y aunque la situación mejoró ligeramente en el mes de junio, al final del primer semestre se había generado tan sólo 72,4 millones de kWh, un 36% por debajo de la producción media del primer semestre.

Las lluvias en los meses de junio, julio y agosto fueron ligeramente superiores a las medias, pudiendo subir la cota del embalse de La Cohilla durante este último mes, en que, como de costumbre, tuvimos paradas las instalaciones para realizar los trabajos de reparación y mantenimiento del verano.

Con una producción en septiembre ligeramente superior a la media de dicho mes, al final del tercer trimestre del año la generación de energía de nuestras centrales se situaba aún en un 32% por debajo de los valores medios.

La situación cambió en el último trimestre del año, con precipitaciones ligeramente inferiores a la media en dicho período, pero repartidas muy favorablemente,



0Z6915972

CLASE 8.a

con producciones medias en octubre y noviembre, e importante en el mes de diciembre.

La evolución positiva de este último trimestre hizo que finalizásemos el ejercicio generando 136 millones de kWh, lo que supone un 21% por debajo de la producción media desde el año 1975, en que completamos todas nuestras instalaciones.

La comparación con el año anterior de 1996 es mucho más negativa, ya que en dicho ejercicio la producción se aproximó a los 200 millones de kWh, por lo que la diferencia fue de un 32%.

La aportación de agua en el embalse de La Cohilla en el año 1997 fue de 75,2 Hm<sup>3</sup>, por lo que se sitúa este año, por este concepto, como el cuarto peor desde que en el año 1952 iniciamos la explotación normal de nuestras instalaciones. En cuanto a producción, 1997 fue el quinto peor año desde la misma fecha.

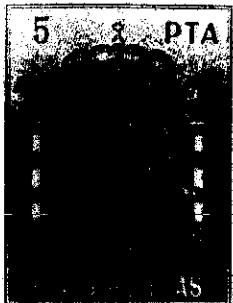
Podemos calificar, por tanto, el año de 1997 como muy seco, con caudales muy pobres en todos los tramos del río Nansa, y muy bajo en cuanto a producción.

Es de destacar que no se vertió en ningún momento en el embalse de La Cohilla, por lo que el aprovechamiento de las escasas reservas hidráulicas que tuvimos en este año fue total.

#### **APORTACIONES MÍNIMAS Y MÁXIMAS EN EL EMBALSE DE LA COHILLA**

Aportación año:	Hm <sup>3</sup>	
	Mínimas	Máximas
Aportación media 52/97: 111,5 Hm <sup>3</sup>		
1989	58,5	
1990	73,5	
1964	73,8	
1997	75,2	
1978		164,3
1954		162,6
1972		158,0
1956		154,9

Aportación año 1997: 75,2 Hm<sup>3</sup>



0Z6915973

CLASE 8.a

## PRODUCCIONES MÍNIMAS Y MÁXIMAS

	<u>Millones de kWh</u>
Mínimas	Máximas
<p>Producción media 52/97: 164 millones de kWh*</p>	
Producción año:	
1989	99,9
1964	113,8
1955	126,3
1990	127,2
1979	219,4
1978	212,6
1975	207,0
1972	203,8

Producción año 1997: 135 millones de kWh

\* 170,4 millones de kWh desde el año 1974, en que se amplió la central de Rozadío.

## SUMINISTROS E INTERCAMBIOS DE ENERGÍA

En el ejercicio de 1997 el consumo de energía de nuestro mercado propio, compuesto exclusivamente de clientes industriales, aparte de los pequeños distribuidores del valle del Nansa, fue de 75,2 millones de kWh, valor muy similar al del anterior ejercicio. La diferencia tan importante de generación con respecto a 1996 hizo que las entregas de energía a Electra de Viesgo alcanzaran sólo los 60 millones de kWh, frente a 118 millones de kWh del anterior ejercicio, con disminución del 49%.

## INSTALACIONES

Un año más hemos continuado 1997 el esfuerzo inversor, siempre con financiación propia, con el objetivo de mejorar nuestras instalaciones, ya que algunos elementos no se han modificado prácticamente desde su puesta en servicio, hace ya muchos años.



0Z6915974

CLASE 8<sup>a</sup>  
ESTADO

Asimismo, continuamos con la tarea de adaptar nuestros equipos a los últimos avances tecnológicos, pensando siempre en aumentar la calidad del servicio a nuestros clientes y garantizar las condiciones de seguridad.

Con este fin, continuamos, en primer lugar, con la implantación de enlaces de fibra óptica entre centrales de generación, realizando la conexión por este medio entre las de Rozadío y Celis, en una longitud de 8 kilómetros.

En el grupo 2 de la central de Rozadío, donde no se había intervenido desde su puesta en marcha en el año 1975, se instalaron nuevos álabes directrices y se hizo una revisión completa de todo el grupo generador, mejorando sustancialmente su rendimiento.

Con el fin de permitir un nuevo enlace de nuestra red con la de Electra de Viesgo, lo que supondrá grandes ventajas para la garantía de generación en la cuenca del Nansa, hemos instalado nuevos equipos en las líneas, que nos permitirán la futura conexión de la central de Herrerías con la subestación de San Vicente, propiedad de Electra de Viesgo:

Asimismo, realizamos diversos trabajos para mejorar el accionamiento de las compuertas de La Cohilla, el telemando de la central de Rozadío, y otros de menor entidad.

También, a finales del año 1997, se iniciaron los trabajos de tendido de una nueva línea entre la central de Peña de Bejo y la presa de La Cohilla, dentro del convenio firmado con la Diputación de Cantabria para la electrificación rural del valle de Polaciones.

Por último y en lo que se refiere a inversiones en nuestras instalaciones, hemos iniciado un plan de revisión de los alternadores, habiendo comenzado por la renovación profunda del alternador de la central de Celis, por considerarse el de mayor importancia estratégica, dado que esta central tiene un grupo único, a diferencia del resto de las centrales, que tienen dos grupos.

Estos trabajos, junto con otros de menor cuantía, han supuesto una inversión total en nuestras instalaciones de 129,6 millones de pesetas, frente a 165,6 millones de pesetas en el ejercicio anterior.



0Z6915975

CLASE 8.a

ESTADO

Se han realizado igualmente los trabajos normales de mantenimiento, principalmente en líneas de transporte y canales, con un costo de 81,7 millones de pesetas, frente a 76,3 millones del año 1996.

## TARIFAS ELÉCTRICAS

Con vigencia del 1 de enero, el Real Decreto 2657/1996, de fecha 27 de diciembre, estableció nuevas tarifas eléctricas para el año 1997, que sirven de referencia para la facturación que realizamos a nuestros clientes directos.

Esta modificación supuso una disminución del 4,4% en el precio medio de nuestra facturación al mercado propio.

## RESULTADOS DEL EJERCICIO

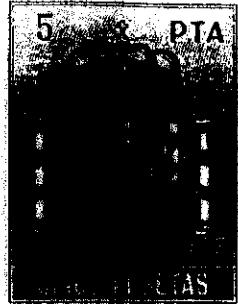
En 1997 las ventas de energía ascendieron a 1.227 millones de pesetas. Una vez deducidos los gastos externos, los ingresos líquidos de explotación fueron de 1.215 millones de pesetas, acusándose de forma importante la baja producción de energía eléctrica en el año. Esta cifra supuso una disminución de 300 millones de pesetas, equivalente a un 20% respecto al anterior ejercicio de 1996.

Los gastos de personal fueron de 210 millones de pesetas, disminuyendo un 12% respecto al ejercicio anterior.

En concepto de otros gastos de explotación tuvimos 148 millones de pesetas frente a 166 millones de pesetas en 1996, lo que supone una disminución del 11%.

La dotación para amortización del inmovilizado alcanzó 458 millones de pesetas, incrementándose en un 131,3% respecto al año 1996, como consecuencia de la actualización de balances realizada al final de aquel ejercicio.

Con todo ello, el beneficio de explotación fue de 400 millones de pesetas, un 55,9% inferior al año 1996. Una disminución similar se presentó en el beneficio



026915976

CLASE 8.<sup>a</sup>  
TELEGRAMA

de las actividades ordinarias, con 542 millones de pesetas frente a los 1.093 millones de pesetas del ejercicio anterior.

Con unos resultados extraordinarios positivos de 311 millones de pesetas, el beneficio antes de impuestos alcanzó los 853 millones de pesetas, con una disminución de 52 millones de pesetas respecto al anterior ejercicio.

Por último, una vez deducido el Impuesto sobre Sociedades, el resultado del ejercicio, arroja un beneficio de 554 millones de pesetas, 43 millones de pesetas menos que en 1996.

## PERSONAL

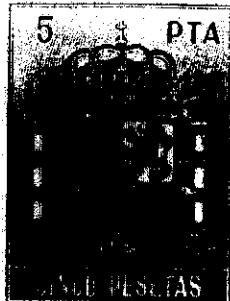
A 31 de diciembre de 1997 el personal activo de la sociedad ascendía a 27 empleados. El Consejo de Administración quiere dejar constancia de la entrega de todo el personal a sus funciones, colaborando a la buena marcha de la Sociedad.

## COGENERACIÓN DE NAVIA, S.A.

Continuaron durante 1997 los trabajos de construcción de la planta de cogeneración de 24 MW de potencia eléctrica, en la que Saltos del Nansa participa en una proporción del 30%, asociada a Industrias Lácteas Asturianas, S. A. (ILAS), propietaria del 70% restante.

La construcción la realiza Babcock Wilcox Española, S. A., en la modalidad de llave en mano, alcanzando la inversión material los 2.700 millones de pesetas, con una inversión por parte de Saltos del Nansa de 81 millones de pesetas.

La suspensión de pagos en el mes de abril en la empresa que había realizado la ingeniería de la planta, y a la que Babcock Wilcox Española, S. A., había subcontratado una parte importante de los trabajos, trajo como consecuencia un retraso considerable en los plazos de finalización de la planta, y a la hora de redactar este informe están prácticamente finalizados los trabajos de construcción, esperándose poder verter energía a la red en el plazo de aproximadamente un mes.



0Z6915977

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO

## INVERSIONES EN PARQUES EÓLICOS

Dentro del programa destinado a diversificar las fuentes de producción de energía de Saltos del Nansa y de obtener una rentabilidad superior a sus excedentes de tesorería, nuestra Compañía ha comenzado en el año 1997 la inversión en instalaciones de generación de origen eólico.

Se trata, inicialmente, de la participación, al 50% con la empresa MADE Energías Renovables, S. A., en la construcción de dos parques eólicos en Galicia. Estos dos parques, denominados Bustelo y A Carba, tendrán una potencia instalada conjunta de 85,92 MW, realizándose por fases, y teniendo prevista la realización en primer lugar del parque de Bustelo, con una potencia instalada de 40,92 MW y una inversión material de 6.000 millones de pesetas, y casi simultáneamente el parque de A Carba, con 45 MW de potencia instalada y una inversión material de 6.500 millones de pesetas.

La inversión material conjunta alcanza los 12.500 millones de pesetas, y la inversión total 14.800 millones de pesetas.

La inversión real que llevará a cabo Saltos del Nansa en estos dos parques será de 1.860 millones de pesetas.

Asimismo, a comienzos del ejercicio de 1998 Saltos del Nansa tiene intención de tomar una participación del 20% en un tercer parque eólico, el de Coriscada, promovido por las sociedades Gamesa y Unión Eléctrica Fenosa, con una inversión material de 3.500 millones de pesetas. La toma del 20% supondrá una inversión por parte de Saltos del Nansa de 150 millones de pesetas.

La toma de estas nuevas participaciones en generación de energía eólica fue gestionada por Electra de Viesgo, quien cedió sus derechos posteriormente a Saltos del Nansa.

Teniendo en cuenta la participación de un 30% en Cogeneración de Navia y la potencia que corresponde a Saltos del Nansa en nuestros nuevos parques eólicos, la finalización de estos proyectos supondrá incrementar nuestra actual potencia instalada desde los 42 MW hasta los 92 MW, es decir, un incremento del 120%.

La puesta en marcha de estos dos parques eólicos está prevista para finales del año 1998 y comienzos de 1999.



0Z6915978

CLASE 8.a  
ESTADO ESPAÑOL

## REGULACIÓN DEL SISTEMA ELÉCTRICO NACIONAL

Las profundas modificaciones que se han introducido como consecuencia del Protocolo firmado en su día para el establecimiento de una nueva regulación del Sistema Eléctrico Nacional, ha motivado que nuestra compañía, teniendo en cuenta su reducida estructura y que su producción básica es de origen hidráulico, con centrales de pequeña potencia, solicitase en su momento acogerse a la condición de productor de energía en régimen especial, encontrándose en este momento en el proceso de inscripción en el registro correspondiente del Ministerio de Industria, para poder obtener dicha calificación.

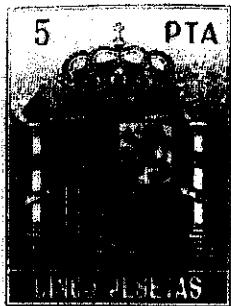
## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El día 7 de mayo de 1997 se produjeron importantes cambios en el Consejo de Administración. Presentaron su renuncia el Presidente, Don Feliciano Fuster Jaume, y el Vicepresidente, Don Santiago Fernández Plasencia, así como los vocales del Consejo, Don Emilio García Botín, Don Eduardo Becerril Lerones y Don José Luis del Val Cob. El Consejo aceptó dichas renuncias, agradeciendo a los cesantes sus extraordinarios servicios prestados a la sociedad durante los muchos años en que permanecieron en el cargo. En la misma fecha fue nombrado Consejero Vicepresidente Don Antonio Pareja Molina, y vocales del Consejo, Don Pablo Vázquez Vega, Don Gabriel Hierro de las Barreras y Doña Carmen Pérez de Cabo. Más tarde, en el Consejo del día 21 de julio de 1997, fueron nombrados nuevos vocales del Consejo, Don Francisco Revilla Irazo y Don Eduardo Navarro Álvarez, que ocuparon las vacantes de Don Santiago Fernández Plasencia y Don Gabriel Hierro de las Barreras, que había renunciado en el Consejo anterior.

## ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

El año 1998 ha comenzado con reservas prácticamente nulas en la cuenca del embalse de La Cohilla, y con una cota en el mismo relativamente alta.

La producción del mes de enero, con 15,5 millones de kWh, es inferior en un 42% a la del año anterior.



0Z6915979

CLASE 8.<sup>a</sup>  
PAÍSES BAJOS

El mes de febrero hasta la fecha se presenta muy seco, por lo que la producción se situará por debajo de la media.

Con vigencia de 1 de enero el Real Decreto 2016/1997, de 26 de diciembre, estableció nuevas tarifas eléctricas para el año 1997. La incidencia de esta modificación supone para Saltos del Nansa, S. A., una disminución del 3,6% en los precios de venta de su energía.

Por lo demás, al día de la fecha no ha existido ningún otro hecho o incidencia destacable que deba ser incluido en el presente Informe de Gestión.



OZ6915980

CLASE 8<sup>a</sup>  
ESTADO

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, los ocho Administradores que componen al día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de **SALTOS DEL NANSA, S. A.**, han formulado las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 1997, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

El balance figura transrito en impresos oficiales aprobados por Orden del Ministerio de Justicia de 14 de enero de 1994, ref. B1, B2, B3, B4 y B5, debidamente firmados.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en impresos oficiales aprobados por Orden del Ministerio de Justicia de 14 de enero de 1994, ref.: P1, P2, P3 y P4, debidamente firmados.

La Memoria figura transcrita en 18 folios de papel timbrado de la clase 8<sup>a</sup>, serie OZ, números 6915952 al 6915969 escritos por una sola cara.

El Informe de Gestión figura transrito en 9 folios de papel timbrado de la clase 8<sup>a</sup>, serie OZ, números 6915971 al 6915979 escritos por una sola cara.

Los Datos Generales de Identificación figuran transcritos en impreso oficial aprobado por Orden del Ministerio de Justicia de 14 de enero de 1994.

Asimismo, y en cumplimiento del apartado 2 del mencionado artículo 171, declaran firmado de su puño y letra todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado de la clase 8<sup>a</sup>, serie OZ, número 6915980 escrito por las dos caras.

3 de marzo de 1998.