



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2005 SEGÚN EL PLAN GENERAL CONTABLE ESPAÑOL (PGC)

- En el primer trimestre de 2005, el Grupo Red Eléctrica ha consolidado su posición como TSO, transportista y operador único en España tras el adelanto de la opción de compra del 75% de Redalta, tenedora de los activos de transporte que pertenecían a Iberdrola. Esta operación se suma a la adquisición de los activos de Viesgo y al acuerdo de reordenación de instalaciones eléctricas con Unión Fenosa, ambos sucritos en el último trimestre de 2004. El impacto de estas operaciones se registrará en los estados financieros del ejercicio una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas, por lo que no afectan a los resultados del primer trimestre del 2005.
- En el primer trimestre de 2005, el resultado consolidado después de impuestos ha sido 38,8 millones de euros, frente a los 35,3 millones de euros del mismo período de 2004, lo que supone un incremento del 10,0%.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 8,0% y el resultado neto de explotación (EBIT) un 5,0%.
- El cash-flow consolidado después de impuestos ha sido 96,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,3% respecto al ejercicio anterior.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados consolidados

Miles de Euros	1T 2005	1T 2004	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	194.974	181.787	7,3
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	131.313	121.534	8,0
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	74.942	71.399	5,0
Resultado Actividades Ordinarias	58.021	53.145	9,2
Resultado después de Impuestos	38.796	35.272	10,0



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2005

En el primer trimestre de 2005, la **cifra de negocio ajustada consolidada** (neta de compras de energía) ha sido 195,0 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 7,3% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004 y está impulsada principalmente por:

- el crecimiento de la retribución de la actividad de transporte, consecuencia fundamentalmente de las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio de 2004 y
- el aumento en las prestaciones de servicios de telecomunicaciones.

Adicionalmente, los ingresos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros han disminuido con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han ascendido a 66,1 millones de euros, frente a los 63,2 millones de euros del primer trimestre de 2004, lo que representa un aumento del 4,5% respecto al mismo período del ejercicio 2004.

Entre los gastos consolidados operativos, los gastos de personal han sido de 19,7 millones de euros, creciendo un 8,8% frente al mismo período del ejercicio 2004. La plantilla media del Grupo ha crecido un 10,4%, situándose a 31 de marzo de 2005 en 1.424 empleados. Este aumento es debido principalmente a la incorporación de personal en la Sociedad Matriz para:

- la integración de los activos de transporte adquiridos y
- la prestación de los nuevos servicios de operación del sistema en los sistemas insulares y extrapeninsulares.

La plantilla final del Grupo se ha situado en 1.426 empleados respecto a los 1.415 empleados a 31 de diciembre de 2004.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 131,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,0% con relación al mismo período del ejercicio 2004.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 74,9 millones de euros, aumentando un 5,0% respecto al primer trimestre de 2004.

Las amortizaciones han ascendido a 56,3 millones de euros, frente a 49,8 millones de euros en mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento es consecuencia fundamentalmente de la regularización de la vida útil de algunas instalaciones eléctricas, entre las que destaca el parque de máquinas de potencia. La mayor parte de este incremento no será recurrente en trimestres posteriores.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -17,0 millones de euros, frente a los -17,6 millones de euros del primer trimestre de 2004. Esta disminución es debido al menor coste de la deuda en el primer trimestre del 2005 respecto al mismo período de 2004.

La participación en resultados de las sociedades puestas en equivalencia asciende a 0,6 millones de euros fundamentalmente por la participación en Redalta.



La dotación al fondo de comercio de consolidación por la participación en TDE ha ascendido a 0,5 millones de euros. Este fondo de comercio se amortiza en un plazo de 10 años.

El **resultado consolidado de las actividades ordinarias** ha ascendido a 58,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,2% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004.

El resultado consolidado extraordinario ha sido 1,0 millones de euros, en comparación a 0,3 millones de euros del mismo periodo de 2004.

El **resultado consolidado después de impuestos** ha ascendido a 38,8 millones de euros, frente a 35,3 millones de euros del primer trimestre de 2004, representando un crecimiento del 10,0%. La tasa impositiva efectiva ha sido de 34,2%.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ascendió a 96,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 11,3% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004. Esta cifra representa el 49,3% sobre la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

Las **inversiones consolidadas** realizadas en el primer trimestre del ejercicio 2005 han ascendido a 51,5 millones de euros. De estas inversiones, 46,9 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la red de transporte y 4,6 millones de euros a otras inversiones.

A 31 de marzo de 2005, la **deuda financiera neta** se sitúa en 2.048,0 millones de euros, lo que supone un incremento de 125,5 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2004. Este aumento es debido fundamentalmente al pago anticipado del contrato con EdF y al pago del dividendo a cuenta, que se realizan en el primer trimestre de cada ejercicio, así como a las inversiones realizadas en la red de transporte.

El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios más deuda financiera neta) es del 68,7%, siendo la estructura de la deuda financiera neta la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-2.473	-8.982	-11.455
Tesorería	-3.208	-1.427	-4.635
Empréstitos a largo plazo	850.000	-	850.000
Empréstitos a corto plazo	45.076	-	45.076
Créditos a largo plazo	731.845	68.726	800.571
Pagarés y Créditos a corto plazo	364.213	4.204	368.417
Total Deuda Financiera Neta	1.985.453	62.521	2.047.974



NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Conforme a la Circular 1/2005, de 1 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores, a continuación se presentan las siguientes magnitudes bajo NIIF a 31 de marzo de 2005 comparadas con las del 31 de marzo de 2004.

Resultados Consolidados	PGC			NIIF		
	1T 2005	1T 2004	Var. (%)	1T 2005	1T 2004	Var. (%)
Miles de Euros						
Cifra de Negocio	243.129	230.243	5,6	186.314	175.400	6,2
Resultado antes de impuestos/ Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	59.000	53.493	10,3	66.806	62.284	7,3
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	-	-	-	43.935	41.055	7,0
Resultado del ejercicio	38.798	35.274	10,0	39.265	35.916	9,3
Resultado atribuido a socios externos	-2	-2	-	-2	-2	-
Resultado atribuido a la sociedad dominante	38.796	35.272	10,0	39.263	35.914	9,3

El impacto en resultados por la aplicación de las NIIF no ha sido significativo.

El criterio de registrar los resultados de la filial de telecomunicaciones, conforme a la NIIF 5 "*Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas*" ha provocado variaciones respecto al PGC en Cifra de Negocio y entre Resultados de las actividades continuadas y Resultados del ejercicio.

La diferencia en la cifra de negocio bajo NIIF respecto al PGC es debida principalmente a que en lugar de registrar el importe de las ventas de energía (49.582 miles de euros en 2005 y 50.045 miles de euros en 2004), se ha registrado la diferencia entre ventas y compras de energía (1.427 miles de euros en 2005 y 1.589 miles de euros en 2004).

Red Eléctrica presentará los Estados Financieros de 2004 bajo NIIF con anterioridad a la publicación de resultados correspondientes al primer semestre de 2005.

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

Red Eléctrica adquiere el 75% de Redalta

Red Eléctrica de España, S.A., y Grid Industries, S.A., (sociedad participada por CVC Capital Partners) han formalizado un acuerdo para la adquisición por Red Eléctrica de España, S.A., de las acciones de Grid Industries S.A., en Red de Alta Tensión, S.A. (75% del capital social de la misma), y de la participación de Grid Industries S.A., en un préstamo participativo concedido a Red de Alta Tensión, S.A., el 27 de diciembre de 2002, sociedad a través de la cual se instrumentó la compra de los activos de transporte de Iberdrola.

El precio de esta transacción, a la fecha de efectividad de la misma, asciende a 247 millones de euros y la valoración global de la operación en el Grupo RED ELÉCTRICA a dicha fecha



es de 739 millones de euros. Dicho acuerdo ha quedado sometido a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas, y tendrá efectividad desde el día 15 de febrero de 2005.

Moody's mantiene la calificación crediticia de Red Eléctrica

Moody's mantiene por tercer año consecutivo la calificación crediticia de Red Eléctrica en A2, tras analizar el nuevo plan estratégico de la compañía par el período 2005-2009, que incluye el adelanto de la opción de compra del 75% en Redalta y el incremento del plan de inversiones en la red de transporte que asciende a 1.900 millones de euros.

Asimismo, Moody's ha asignado a la compañía una perspectiva estable, lo que refleja el perfil de bajo riesgo y la solidez de su negocio principal así como la estabilidad y predictibilidad de sus ingresos, a lo que contribuye la existencia de un marco regulatorio estable.

Dividendo

El Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., mediante acuerdos adoptados en las sesiones celebradas los días 11 de marzo y 21 de abril de 2005, ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas pagar a las acciones con derecho a dividendo, la cantidad bruta de 0,6138 euros por acción, lo que representa un aumento del 12,0% con respecto al ejercicio anterior.

El pago del dividendo se efectuará el día 1 de julio de 2005, en los bancos y entidades financieras que oportunamente se anunciará, descontando de su importe la cantidad bruta de 0,2375 euros por acción, pagados a cuenta del dividendo el día 3 de enero de 2005, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de fecha 25 de noviembre de 2004.

Junta General Ordinaria de Accionistas

El Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, en sesión celebrada el día 21 de abril de 2005, ha acordado convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará en primera convocatoria el día 25 de mayo de 2005, a las 12:30 horas en el Teatro Auditorio Ciudad de Alcobendas, Calle Blas de Otero 4, Alcobendas, Madrid y, en su caso, el día 26 de mayo de 2005 en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria.

El Orden del Día y el texto íntegro de los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración a la citada Junta General de Accionistas de la Sociedad se encuentra disponible en la página web de la Compañía (www.ree.es).

Inversiones en la Red de Transporte

Durante el primer trimestre del ejercicio 2005, las inversiones en la red de transporte han ascendido a 46,9 millones de euros. Los principales proyectos en ejecución son los siguientes:

- el refuerzo de la infraestructura de transporte en Andalucía y la zona del sureste peninsular para incorporar a la red la nueva generación prevista,
- el desarrollo del Eje Norte que permitirá aumentar la capacidad de transporte,
- el refuerzo en la zonas del centro, noreste y noroeste peninsular,
- el aumento de la capacidad de interconexión con la red de transporte portuguesa y
- el aumento de la capacidad de transporte de la interconexión de Marruecos.



NEGOCIO INTERNACIONAL

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas a 31 de marzo de 2005 ha sido: 4,2 millones de euros en la cifra de negocio, 2,9 millones de euros en el EBITDA, 1,7 millones de euros de EBIT y 1,2 millones de euros en el resultado después de impuestos.

En el primer trimestre del ejercicio 2005, el Directorio de TDE ha aprobado la distribución de un dividendo por importe de 2,7 millones de dólares, que ya se ha hecho efectivo.

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

La cifra de negocio de albura ha alcanzado los 13,5 millones de euros, frente a 10,9 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior. El EBITDA ha sido de -3,2 millones, el EBIT de -6,7 millones de euros y el resultado después de impuestos de -4,7 millones de euros.

Las inversiones de albura durante el primer trimestre de 2005 han ascendido a 1,1 millones de euros.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de Euros		%
	31.03.2005	31.03.2004	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	243.129	230.243	5,6
Otros Ingresos	2.439	2.991	-18,5
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	245.568	233.234	5,3
Compras Netas	-53.492	-59.224	-9,7
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	2.160	5.352	-59,6
Gastos Externos y de Explotación	-43.223	-39.721	8,8
Valor Añadido Ajustado	151.013	139.641	8,1
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-19.700	-18.107	8,8
Resultado Bruto de Explotación	131.313	121.534	8,0
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-56.324	-49.779	13,1
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-47	-356	-86,8
Resultado Neto de Explotación	74.942	71.399	5,0
Ingresos Financieros	1.432	1.006	42,3
Gastos Financieros	-19.335	-19.525	-1,0
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	877	964	-9,0
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	630	-174	-462,1
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-525	-525	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	58.021	53.145	9,2
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	27	-61	-144,3
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-758	-430	76,3
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	408	400	2,0
Resultados de Ejercicios Anteriores	10	24	-58,3
Otros Resultados Extraordinarios	1.292	415	211,3
Resultado Consolidado antes de Impuestos	59.000	53.493	10,3
Impuestos sobre Sociedades	-20.202	-18.219	10,9
Resultado Consolidado del Ejercicio	38.798	35.274	10,0
Resultado Atribuido a Socios Externos	-2	-2	-
Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	38.796	35.272	10,0



GRUPO RED ELÉCTRICA

Balance Consolidado

Activo	Miles de euros		%
	31.03.2005	31.12.2004	2005/2004
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	11.600	12.287	-5,6
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	11.600	12.287	-5,6
Inmovilizaciones Materiales	3.083.881	3.084.243	0,0
Inmovilizaciones Financieras	47.383	46.401	2,1
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	3.345	1.218	174,6
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	4.296	4.198	2,3
Inmovilizado	3.150.505	3.148.347	0,1
Fondo de Comercio de Consolidación	15.187	15.712	-3,3
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	40.966	43.106	-5,0
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	30.027	28.037	7,1
Deudores	294.131	243.957	20,6
Inversiones Financieras Temporales	11.455	9.079	26,2
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	4.635	5.656	-18,1
Ajustes por Periodificación	69.329	4.080	-
Activo Circulante	409.577	290.809	40,8
Total Activo	3.616.235	3.497.974	3,4
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas de la Sociedad Dominante	736.514	584.216	26,1
Reservas en Sociedades Consolidadas	-72.165	-48.199	49,7
Diferencia de Conversión	-8.858	-11.020	-19,6
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	38.796	132.381	-70,7
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-32.093	-32.093	-
Fondos Propios	932.734	895.825	4,1
Socios Externos	58	55	5,5
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	255.399	255.225	0,1
Provisiones para Riesgos y Gastos	54.519	53.925	1,1
Emissiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	850.000	850.000	-
Deudas con Entidades de Crédito	800.571	805.725	-0,6
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	48.856	48.295	1,2
Acreedores a Largo Plazo	1.699.427	1.704.020	-0,3
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	66.185	58.018	14,1
Deudas con Entidades de Crédito	374.825	243.414	54,0
Acreedores Comerciales	77.060	81.138	-5,0
Otras Deudas a Corto	134.807	181.706	-25,8
Ajustes por Periodificación	21.221	24.648	-13,9
Acreedores a Corto Plazo	674.098	588.924	14,5
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.616.235	3.497.974	3,4

NOTA:

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de Euros		%
	31.03.2005	31.03.2004	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	235.012	224.295	4,8
Otros Ingresos	2.509	3.127	-19,8
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	237.521	227.422	4,4
Compras Netas	-53.198	-58.620	-9,2
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	2.161	5.352	-59,6
Gastos Externos y de Explotación	-37.830	-36.516	3,6
Valor Añadido Ajustado	148.654	137.638	8,0
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-17.087	-15.538	10,0
Resultado Bruto de Explotación	131.567	122.100	7,8
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-51.514	-45.159	14,1
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-176	-329	-46,5
Resultado Neto de Explotación	79.877	76.612	4,3
Ingresos Financieros	1.874	608	208,2
Gastos Financieros	-18.109	-18.180	-0,4
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	877	964	-9,0
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	64.519	60.004	7,5
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-	-	-
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-2.413	-4.543	-46,9
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	408	400	2,0
Resultados de Ejercicios Anteriores	2	-7	-
Otros Resultados Extraordinarios	1.292	421	206,9
Resultado antes de Impuestos	63.808	56.275	13,4
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-22.875	-21.372	7,0
Resultado del Ejercicio	40.933	34.903	17,3

NOTA:

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Balance

Activo	Miles de euros		%
	31.03.2005	31.12.2004	
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	8.104	8.369	-3,2
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	8.104	8.369	-3,2
Inmovilizaciones Materiales	2.932.542	2.935.695	-0,1
Inmovilizaciones Financieras	168.663	170.326	-1,0
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	3.345	1.218	174,6
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Inmovilizado	3.112.654	3.115.608	-0,1
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	14.347	15.972	-10,2
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	29.962	27.978	7,1
Deudores	279.497	225.419	24,0
Inversiones Financieras Temporales	1.922	1.224	57,0
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	499	307	62,5
Ajustes por Periodificación	67.038	2.322	-
Activo Circulante	378.918	257.250	47,3
Total Activo	3.505.919	3.388.830	3,5
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas	652.741	529.457	23,3
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Período	40.933	127.235	-67,8
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-32.093	-32.093	0,0
Fondos Propios	932.121	895.139	4,1
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	247.769	247.036	0,3
Provisiones para Riesgos y Gastos	52.714	52.221	0,9
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	-	-	-
Deudas con Entidades de Crédito	714.285	722.667	-1,2
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	850.000	850.000	0,0
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	48.856	48.295	1,2
Acreeedores a Largo Plazo	1.613.141	1.620.962	-0,5
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	45.860	45.583	0,6
Deudas con Entidades de Crédito	309.648	186.360	66,2
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	47.287	31.219	51,5
Acreeedores Comerciales	67.371	75.107	-10,3
Otras Deudas a Corto	169.712	211.574	-19,8
Ajustes por Periodificación	20.296	23.629	-14,1
Acreeedores a Corto Plazo	660.174	573.472	15,1
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.505.919	3.388.830	3,5

NOTA:

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.