



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2003

El ejercicio 2003 ha supuesto la consolidación del negocio principal del Grupo tras la nueva dimensión alcanzada por Red Eléctrica como consecuencia de:

- la incorporación de los activos de transporte adquiridos a Endesa y Unión Fenosa, que ha supuesto un salto cualitativo y cuantitativo en las principales magnitudes del Grupo respecto al ejercicio 2002 y
- las inversiones en la red de transporte llevadas a cabo por la Sociedad Matriz en los últimos ejercicios.

El resultado consolidado después de impuestos ha sido 115,8 millones de euros, frente a los 99,9 millones de euros en el ejercicio 2002, lo que representa un crecimiento de 15,9%.

El resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado 439,8 millones de euros en el ejercicio 2003, en comparación a 276,4 millones de euros en el ejercicio 2002.

El cash-flow consolidado después de impuestos ha ascendido a 320,9 millones de euros, en comparación a 224,7 millones de euros en el ejercicio 2002, lo que supone un aumento del 42,8%.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados Consolidados

Miles de Euros	2003	2002 ⁽¹⁾	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	686.732	459.931	49,3
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	439.832	276.372	59,1
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	246.392	156.950	57,0
Resultado Actividades Ordinarias	174.975	138.572	26,3
Resultado después de Impuestos	115.784	99.858	15,9
Beneficio por acción	0,86	0,74	15,9

⁽¹⁾ Incluye seis meses de la Sociedad boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) al haberse incorporado al perímetro de consolidación por integración global desde el 30 de Junio de 2002.



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2003

Resultados por Negocio	Ejercicio 2003			
	Eléctrico ⁽²⁾	Albura	Ajustes de Consolidación	Consolidado
Miles de Euros				
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	456.127	(16.295)	-	439.832
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	275.345	(28.953)	-	246.392
Resultado Actividades Ordinarias	205.608	(30.633)	-	174.975
Resultado después de Impuestos	115.245	(19.843)	20.382	115.784

⁽²⁾ Incluye el resultado del Negocio Eléctrico Internacional y la amortización del Fondo de Comercio de consolidación.

En el ejercicio 2003, la **cifra de negocio ajustada consolidada** (neta de compras de energía) ha sido 686,7 millones de euros. Esta cifra representa un aumento del 49,3% respecto al ejercicio 2002 y está impulsado principalmente por:

- (i) la incorporación de la retribución asociada a los activos adquiridos a Endesa y Unión Fenosa,
- (ii) el aumento de la retribución de la actividad del transporte, consecuencia de las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio 2002 y la aplicación de los nuevos parámetros regulatorios,
- (iii) los ingresos de la Sociedad boliviana TDE, que no figuraban en el perímetro de consolidación en los primeros seis meses del ejercicio 2002 y
- (iv) mayores ingresos en la actividad de telecomunicaciones y en trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han alcanzado 260,1 millones de euros, frente a los 195,3 millones de euros del ejercicio 2002. Este incremento es debido fundamentalmente a:

- (i) los gastos asociados a los activos adquiridos, incluyendo los contratos de operación y mantenimiento firmados con Endesa y Unión Fenosa, en la Sociedad Matriz,
- (ii) los gastos asociados a trabajos de ingeniería y construcción para terceros,
- (iii) los gastos de la sociedad TDE correspondientes a los doce meses del ejercicio 2003 frente a seis meses del ejercicio 2002 y
- (iv) mayores gastos de Albura por el incremento de la actividad respecto al ejercicio anterior.

Los gastos consolidados de personal han sido 66,9 millones de euros, lo que representa un aumento del 8,5% frente al ejercicio 2002. A 31 de diciembre de 2003, la plantilla media ha alcanzado 1.215 empleados, un aumento del 10,3% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la incorporación del personal de TDE durante 12 meses de 2003 frente a 6 meses de 2002 y de las incorporaciones de Red Eléctrica de España en el ejercicio 2003. La plantilla final del Grupo ha ascendido a 1.280 empleados respecto a 1.168 empleados a 31 de diciembre de 2002.



El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 439,8 millones de euros, representando un crecimiento del 59,1% con relación al ejercicio 2002.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 246,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 57,0% respecto al ejercicio anterior.

Las amortizaciones han ascendido a 195,5 millones de euros, lo que representa un aumento del 65,6% frente al ejercicio 2002. Este aumento es consecuencia, principalmente, de:

- (i) los activos de transporte adquiridos a Endesa y Unión Fenosa,
- (ii) la entrada en servicio de 710 Km. de nuevos circuitos de líneas y 88 posiciones a lo largo del ejercicio 2002,
- (iii) la integración de las amortizaciones de la sociedad TDE y
- (iv) las puestas en servicio en la red de telecomunicaciones.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha sido -67,7 millones de euros, frente a -17,5 millones de euros del ejercicio 2002, debido principalmente al mayor apalancamiento por la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa. A 31 de diciembre de 2003, los gastos financieros incluyen todas las comisiones bancarias por la suscripción del préstamo sindicado y por la emisión de eurobonos.

La participación en resultados de las sociedades integradas por puesta en equivalencia asciende a -1,6 millones de euros, consecuencia fundamentalmente de la participación en Redalta.

La dotación al fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición de TDE ha sido 2,1 millones de euros. Dicho fondo de comercio se amortiza en un plazo de 10 años.

El **resultado consolidado de las actividades ordinarias** ha ascendido a 175,0 millones de euros, representando un crecimiento del 26,3% en relación al ejercicio anterior.

El resultado consolidado extraordinario ha sido 1,2 millones de euros, frente a los 6,9 millones de euros del ejercicio 2002.

El **resultado consolidado después de impuestos** ha ascendido a 115,8 millones de euros, en comparación a los 99,9 millones de euros del ejercicio 2002, lo que representa un aumento del 15,9%. La tasa impositiva efectiva ha sido del 34,3%, lo que supone un aumento de 2,9 puntos porcentuales ya que en el mismo periodo del ejercicio anterior se incluía la deducción por la adquisición de la sociedad boliviana TDE.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ascendió a 320,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 42,8% respecto al ejercicio 2002. Esta cifra representa el 46,7% de la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

Durante el ejercicio 2003, las **inversiones consolidadas** realizadas han sido 778,3 millones de euros frente a los 1.158,7 millones de euros del ejercicio 2002. De estas inversiones, 535,2 millones de euros se han dedicado al pago final de la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa (801,0 millones de euros en el ejercicio 2002), 215,3 millones de euros a la ampliación y mejora de la red de transporte, 10,8 millones de euros a la actividad de telecomunicaciones y 17,0 millones de euros a otras inversiones.



La **deuda financiera neta** a 31 de diciembre de 2003 se ha situado en 1.914,3 millones de euros, frente a 1.507,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2002. Esta variación es debida fundamentalmente a los últimos pagos realizados por la adquisición de las redes de transporte de Endesa y Unión Fenosa. Respecto al 30 de septiembre de 2003, la deuda neta ha disminuido en 98,9 millones de euros consecuencia de la capacidad de generación de caja del Grupo.

A 31 de diciembre, el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios) ha sido 2,25, frente al máximo de 2,64 alcanzado a 31 de marzo de 2003, una vez realizados los últimos pagos derivados de las adquisiciones de activos.

La estructura de la deuda financiera neta del Grupo a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-3.054	-8.837	-11.891
Tesorería	-3.031	-1.143	-4.174
Empréstitos a largo plazo	845.076	-	845.076
Empréstitos a corto plazo	50.890	-	50.890
Créditos a largo plazo	864.218	75.570	939.788
Pagarés y Créditos a corto plazo	90.837	3.729	94.566
Total Deuda Financiera Neta	1.844.936	69.319	1.914.255

Durante el ejercicio 2003, la estrategia financiera del Grupo ha estado orientada fundamentalmente hacia la consecución de una estructura financiera que soporte y proporcione solidez a la nueva dimensión alcanzada por el Grupo. Tras la refinanciación del préstamo puente, se ha reducido la exposición a variaciones de los tipos de interés, por el aumento de la proporción de la deuda a tipo fijo, que a 31 de diciembre era del 70%.

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

Pago Dividendo a Cuenta

El Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., en sesión celebrada el 27 de noviembre de 2003, acordó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2003, según el siguiente detalle:

Importe íntegro.....	0,2120 euros por acción
Retención.....	0,0318 euros por acción
Importe neto.....	0,1802 euros por acción

El dividendo acordado representa un aumento del 11,6% respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2002. El pago del dividendo a cuenta se realizó a todas las acciones con derecho a dividendo el día 2 de enero de 2004.



Ingresos regulados para el ejercicio 2004

De acuerdo a lo establecido en el Real Decreto 1802/2003, de 26 de diciembre de 2003, los ingresos reconocidos a Red Eléctrica de España por la actividad del transporte para el ejercicio 2004 ascienden a 625,7 millones de euros. Esta cantidad incluye la retribución de las nuevas inversiones realizadas por la Compañía que han entrado en servicio a lo largo del ejercicio 2003 así como el incentivo por disponibilidad de instalaciones. Red Eléctrica de España ha puesto en servicio 533 Km. de líneas y 69 nuevas posiciones en el ejercicio 2003.

Los ingresos reconocidos a Red Eléctrica de España por la operación del sistema para el ejercicio 2004 son 33,1 millones de euros. Esta cantidad incluye la retribución por los nuevos servicios de Operación del Sistema que la Compañía prestará en los territorios extrapeninsulares, de acuerdo a lo establecido en el Real Decreto 1747/2003, de 19 de diciembre, por el que se regulan los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

Inversiones en la Red de Transporte

Las inversiones realizadas por el Grupo Red Eléctrica durante el ejercicio 2003 han ascendido a 778,3 millones de euros. Estas inversiones se han destinado a:

- 535,2 millones de euros por las adquisiciones de las redes de transporte de Endesa y Unión Fenosa, que a finales del ejercicio 2002 se encontraban pendientes de desembolsar.
- 215,3 millones de euros por la ampliación y mejora de la red de transporte peninsular española, lo que representa un incremento del 5,9% respecto al ejercicio 2002.
- 10,8 millones de euros a la actividad de telecomunicaciones.
- 17,0 millones de euros a otras inversiones, entre las que destacan 2,0 millones de euros de la Sociedad TDE.

Adicionalmente a las instalaciones puestas en servicio, 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 zona del noreste peninsular y
- el aumento de la capacidad de interconexión con la red de transporte portuguesa.

NEGOCIO INTERNACIONAL

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2003 ha sido: 19,1 millones de euros en la Cifra de Negocio, 13,3 millones de euros en el EBITDA, 7,4 millones de euros en el EBIT y 2,7 millones de euros en el resultado después de impuestos (incluida la amortización del fondo de comercio de consolidación).



En el ejercicio 2003, la filial REDESUR ha pagado a Red Eléctrica Internacional dividendos con cargo a resultados acumulados a 31 de diciembre de 2002 por un importe de 0,4 millones de euros.

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

La cifra de negocio acumulada de Albura ha alcanzado 36,1 millones de euros en el ejercicio 2003, lo que supone un incremento del 34,8% sobre la cifra de negocio del ejercicio anterior. Las inversiones de Albura en el ejercicio 2003 han ascendido a 10,8 millones de euros, importe que refleja la acomodación y contención de las inversiones de la Sociedad a las necesidades derivadas del ritmo real de contratación y de las necesidades operativas de la red.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de Euros		%
	31.12.2003	31.12.2002	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	907.316	695.507	30,5
Otros Ingresos	15.281	10.356	47,6
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	922.597	705.863	30,7
Compras Netas	-249.554	-275.143	-9,3
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	10.516	-2.327	-
Gastos Externos y de Explotación	-176.873	-90.380	95,7
Valor Añadido Ajustado	506.686	338.013	49,9
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-66.854	-61.641	8,5
Resultado Bruto de Explotación	439.832	276.372	59,1
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-195.497	-118.040	65,6
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	2.057	-1.382	-
Resultado Neto de Explotación	246.392	156.950	57,0
Ingresos Financieros	3.686	3.248	13,5
Gastos Financieros	-75.014	-26.002	188,5
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	3.609	5.292	-31,8
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	-1.603	131	-
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-2.095	-1.047	100,1
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	174.975	138.572	26,3
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-262	-370	-29,2
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-2.973	-1.969	51,0
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	1.447	51	-
Resultados de Ejercicios Anteriores	319	1.204	-73,5
Otros Resultados Extraordinarios	2.620	8.027	-67,4
Resultado Consolidado antes de Impuestos	176.126	145.515	21,0
Impuestos sobre Sociedades	-60.337	-45.654	32,2
Resultado Consolidado del Ejercicio	115.789	99.861	16,0
Resultado Atribuido a Socios Externos	-5	-3	66,7
Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	115.784	99.858	15,9

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.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Balance Consolidado

Activo	Miles de euros		%
	31.12.2003	31.12.2002	2003/2002
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	1.152	1.723	-33,1
Inmovilizaciones Inmateriales	10.780	9.396	14,7
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	10.780	9.396	14,7
Inmovilizaciones Materiales	3.018.615	2.463.568	22,5
Inmovilizaciones Financieras	43.809	40.517	8,1
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.551	9.029	-82,8
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	4.292	8.392	-48,9
Inmovilizado	3.080.199	2.532.625	21,6
Fondo de Comercio de Consolidación	17.807	19.902	-10,5
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	54.286	52.995	2,4
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	18.459	6.790	171,9
Deudores	210.229	288.630	-27,2
Inversiones Financieras Temporales	11.891	29.333	-59,5
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	4.174	2.243	86,1
Ajustes por Periodificación	2.890	17.638	-83,6
Activo Circulante	247.643	344.634	-28,1
Total Activo	3.399.935	2.950.156	15,2
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas de la Sociedad Dominante	526.866	478.456	10,1
Reservas en Sociedades Consolidadas	-27.474	-12.233	124,6
Diferencia de Conversión	-7.996	-1.810	-
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	115.784	99.858	15,9
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-28.621	-25.511	12,2
Fondos Propios	849.099	809.300	4,9
Socios Externos	55	62	-11,3
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	236.566	218.843	8,1
Provisiones para Riesgos y Gastos	43.419	25.427	70,8
Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	845.076	95.966	-
Deudas con Entidades de Crédito	939.788	244.980	283,6
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	43.064	47.774	-9,9
Acreeedores a Largo Plazo	1.827.928	388.720	370,2
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	62.670	33.041	89,7
Deudas con Entidades de Crédito	101.884	1.172.903	-91,3
Acreeedores Comerciales	69.273	93.845	-26,2
Otras Deudas a Corto	173.730	186.882	-7,0
Ajustes por Periodificación	35.311	21.133	67,1
Acreeedores a Corto Plazo	442.868	1.507.804	-70,6
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.399.935	2.950.156	15,2

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		%
	31.12.2003	31.12.2002	2003/2002
Importe Neto de la Cifra de Negocio	890.844	694.064	28,4
Otros Ingresos	15.236	11.084	37,5
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	906.080	705.148	28,5
Compras Netas	-247.256	-272.387	-9,2
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	10.518	-2.327	-552,0
Gastos Externos y de Explotación	-168.011	-84.517	98,8
Valor Añadido Ajustado	501.331	345.917	44,9
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-57.106	-53.350	7,0
Resultado Bruto de Explotación	444.225	292.567	51,8
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-176.887	-107.029	65,3
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	2.089	-1.380	-
Resultado Neto de Explotación	269.427	184.158	46,3
Ingresos Financieros	2.918	801	264,3
Gastos Financieros	-69.324	-21.138	228,0
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	3.609	5.292	-31,8
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	206.630	169.113	22,2
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-6	-243	-97,5
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-24.785	-21.050	17,7
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	1.447	51	-
Resultados de Ejercicios Anteriores	182	714	-74,5
Otros Resultados Extraordinarios	2.631	8.043	-67,3
Resultado antes de Impuestos	186.099	156.628	18,8
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-72.048	-60.675	18,7
Resultado del Ejercicio	114.051	95.953	18,9

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		%
	31.12.2003	31.12.2002	
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	5.002	3.143	59,1
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	5.002	3.143	59,1
Inmovilizaciones Materiales	2.857.550	2.273.146	25,7
Inmovilizaciones Financieras	194.236	208.756	-7,0
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.551	9.029	-82,8
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Inmovilizado	3.058.339	2.494.074	22,6
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	22.287	20.283	9,9
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	18.401	6.711	174,2
Deudores	197.928	280.900	-29,5
Inversiones Financieras Temporales	1.197	22.679	-94,7
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	375	307	22,1
Ajustes por Periodificación	2.127	16.952	-87,5
Activo Circulante	220.028	327.549	-32,8
Total Activo	3.300.654	2.841.906	16,1
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas	494.450	464.999	6,3
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Período	114.051	95.953	18,9
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-28.621	-25.511	12,2
Fondos Propios	850.420	805.981	5,5
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	229.324	213.945	7,2
Provisiones para Riesgos y Gastos	41.668	23.531	77,1
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	45.076	95.966	-53,0
Deudas con Entidades de Crédito	868.763	185.048	-
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	800.000	54.357	-
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	42.664	43.642	-
Acreedores a Largo Plazo	1.756.503	379.013	363,4
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	51.769	33.041	56,7
Deudas con Entidades de Crédito	40.276	1.111.606	-96,4
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	30.920	14.633	111,3
Acreedores Comerciales	64.225	86.433	-25,7
Otras Deudas a Corto	201.122	153.375	31,1
Ajustes por Periodificación	34.427	20.348	69,2
Acreedores a Corto Plazo	422.739	1.419.436	-70,2
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.300.654	2.841.906	16,1

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.