



Aviso Legal



AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2008.

La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esta comunicación no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores. Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

Aviso Legal



AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Iberdrola, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

En este sentido, si bien Iberdrola, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Iberdrola, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Iberdrola, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Iberdrola, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

3

Agenda



Claves del Periodo

Análisis de Resultados

Consolidados

Por negocios

Financiación

Conclusión

4

Claves del Periodo



Un primer trimestre que anticipa las claves de crecimiento de 2008

Incremento de Producción (+43,2%) y Potencia instalada (+37,4%) del Grupo, por aportaciones de Renovables y ScottishPower

Fuerte contribución de Renovables en el periodo

ScottishPower
Continuando el proceso de integración y las mejoras de eficiencia

Incremento en resultados, tanto a nivel operativo como neto, y BPA

Plusvalías por desinversiones previstas en Plan Estratégico

5

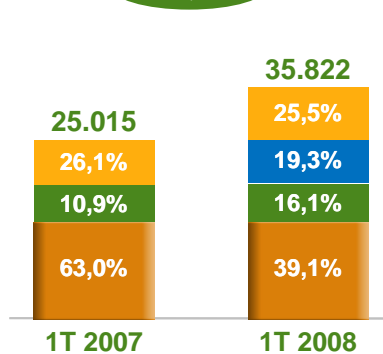
Claves del Período



La producción aumenta un 43,2% y la energía distribuida un 33,0%

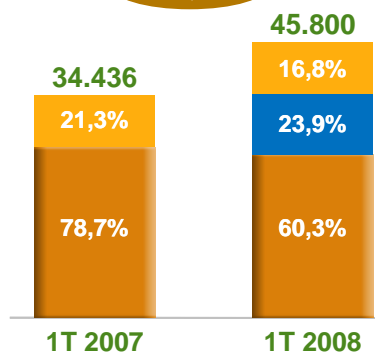
Producción (GWh)

+43,2%



Energía Distribuida (GWh)

+33,0%



■ Energía España (ex-Renovables) ■ Renovables ■ ScottishPower ■ Latam

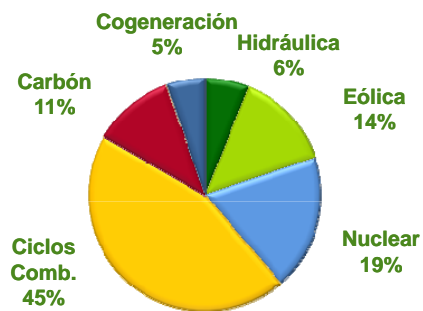
6

Claves del Período

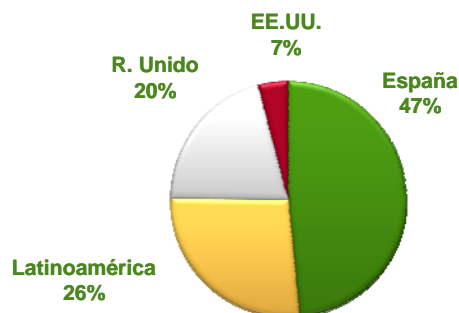


Un mix de producción diversificado por tecnologías y geográficamente

Producción por tecnologías



Producción por países



Con un 39% de la producción libre de emisiones

7

Claves del Periodo – Negocio Liberalizado España



En un periodo caracterizado por la baja hidraulicidad ...

Descenso producción hidráulica (-67,0%) frente a 1T 2007

Indisponibilidad programada centrales de carbón por inversiones medioambientales

Optimización cartera de gas: CCGTs vs. Desvíos
Factor de carga equivalente del 76,5%

Mayor precio de combustibles y CO₂: Subida precios pool

Desarrollo Mercados a Plazo

Detracción de Derechos CO₂ (RD 11/2007)

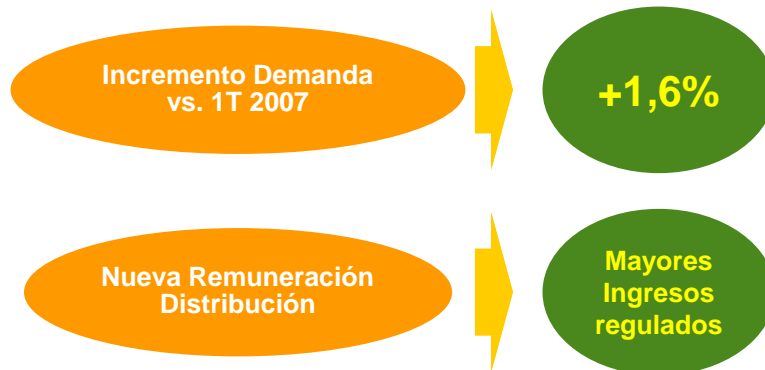
... compensado por altos precios de la energía

8

Claves del Periodo – Negocio Regulado España



Comportamiento estable del Negocio Regulado



Nueva regulación clave para el futuro desarrollo del Negocio

9

Claves del Período - Renovables



**EBITDA recurrente aumenta en 1T08 un +123,0%,
hasta 356,9 MM Eur**

Capacidad total instalada sobrepasa los 8.100 MW*

**Normalización del recurso eólico en España,
aún con bajos niveles en Enero y Febrero**

Incremento de producción en el periodo +79,7%

Incremento precio medio en un +11,7%

* Incluye 606 MW propiedad de un tercero adquiridos mediante PPAs

10

Claves del Período - Renovables



Con un ritmo de construcción en el periodo superior a la media histórica ...

Instalados 460 MW en el Primer Trimestre de 2008

1.367 MW en construcción e inicio de 643 nuevos MW en el 2T08

Aumento de la cartera de proyectos en 1.227 MW hasta alcanzar más de 43.000 MW

... se afianza el objetivo de instalar 2.000 MW en 2008

11

Claves del Período - ScottishPower



Mejorando el comportamiento operativo y financiero ...

Generación crece su producción 15,5%, hasta 6,9 TWh

Incrementos de tarifas de electricidad (14%) y gas (15%) en Comercial

Valor de los activos regulados (RAV) de Redes se sitúa en GBP 3.287 MM

EBITDA GBP 327,2 MM*, crece 10% sobre 1T 07

... en todos los negocios

* Resultados financieros proforma, EBITDA excluye el impacto del ajuste MTM

12

Maximizando oportunidades de generación y gestión de energía ...

Incremento de producción por disponibilidad de plantas y márgenes rentables

Parada de instalaciones para implementar mejoras medioambientales (desulfuración)

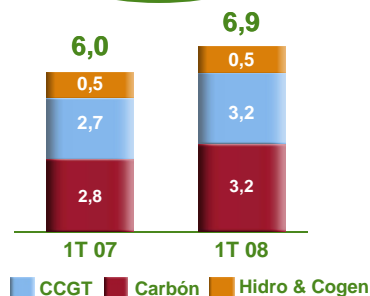
Flexibilidad plantas maximiza oportunidades

Cobertura natural entre Generación y Comercial

Fijación de costes de carbón y gas a precios competitivos

Producción (TWh)

+15,5%



... para obtener un sólido comportamiento operativo y financiero en Generación

Sólido comportamiento operativo y financiero en Comercial ...

Incrementos de tarifas de Febrero en electricidad (14%) y gas (15%)* reflejan la subida de los costes de generación en el mercado

Objetivo para 2010 de ahorro de costes en Comercial Eur 150 MM
Eur 30 MM** ya obtenidos

Reducción interanual del 69% en quejas al Energywatch

Reducción interanual del 10% de los días de cobro para clientes domésticos

... mejoras de rentabilidad según lo previsto

* Incremento medio de precios

** Ahorros anualizados en tipo de cambio constante, incluye beneficios del "Cost to Serve", así como otras iniciativas

Mejoras operativas y cumplimiento de plan de inversiones ...

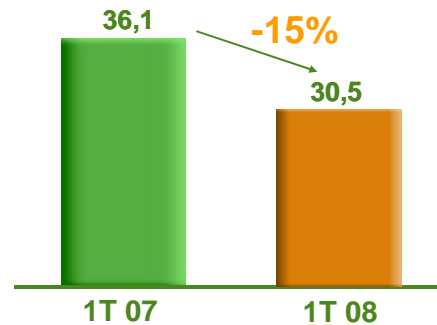
Eur 98 MM invertidos,
31% en crecimiento

Incremento RAV a
GBP 3.287 MM

Aprovechamiento de la capacidad
de compra del Grupo

Mejora eficiencia Redes

Interrupciones



**... para obtener rentabilidades iguales o superiores
al coste de capital permitido**

15

Implementado modelo de gestión y sinergias en marcha ...

Consecución de sinergias previstas conforme a lo planificado

Sinergias en oficinas corporativas: costes controlables caen
hasta GBP 7,1 MM, 47,4% inferiores a 1T 07

Reducción coste de aprovisionamientos
por el incremento del poder de compra

Expectativas de futuras mejoras
en costes de Sistemas Informáticos

... dando como resultado un negocio plenamente integrado

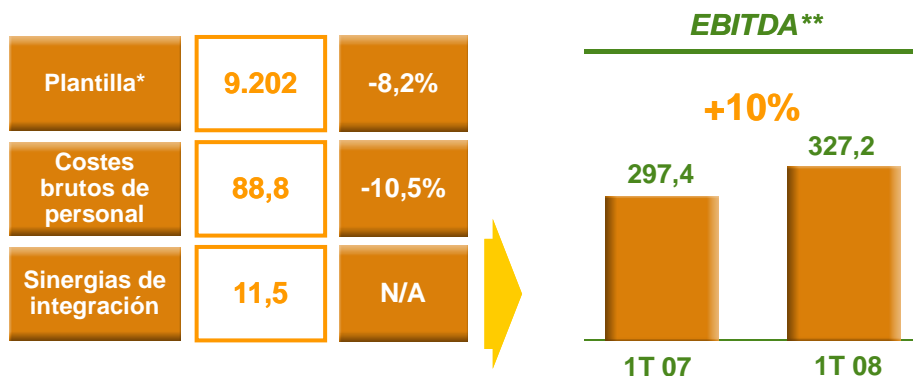
16

SPW: Evolución Financiera



**Evolución positiva de claves financieras,
fruto de las mejoras de eficiencia y sinergias**

GBP MM



* Incluye agencias y externos

** Resultados financieros proforma, EBITDA excluye el impacto del ajuste MTM

17

Energy East: Calendario de aprobaciones



		Fecha	
Obtenidas	Federales	•Hart-Scott-Rodino	8 Sep. 2007 ✓
		•Federal Communications Commission (FCC)	4 Oct. 2007 ✓
		•Exon-Florio	29 Oct. 2007 ✓
		•Federal Energy Regulatory Commission (FERC)	6 Dic. 2007 ✓
Obtenidas	Estatales	•Connecticut Department of Public Utility Control	28 Nov. 2007 ✓
		•New Hampshire Public Utilities Commission	28 Dic. 2007 ✓
		•Maine Public Utilities Commission	7 Feb. 2008 ✓
Pendiente	Estado de New York	•El proceso ante la New York Public Service Commission continúa conforme al calendario previsto	1S 2008

Última autorización podría obtenerse conforme a lo inicialmente previsto dentro del primer semestre 2008

18

Energy East: Proceso de aprobación Estado de Nueva York



Posiciones de las partes	<ul style="list-style-type: none">• La vista pública se celebró del 17 al 20 de marzo• El 11 de abril Iberdrola/Energy East, los servicios técnicos de la Comisión y las otras partes presentaron sus escritos de conclusión, que serán complementados en diez días por escritos de réplica
Petición de paralización del proceso	<ul style="list-style-type: none">• Incertidumbres sobre posible adquisición de Iberdrola por terceros llevaron a los servicios técnicos de la Comisión a solicitar al juez la paralización del proceso. Tras las oportunas alegaciones de Iberdrola el juez ha optado por la continuación del procedimiento• En un escrito reciente el Juez ha señalado a las partes que esta cuestión sólo podría considerarse un hecho relevante en el procedimiento en curso si se aportasen pruebas de que una operación es inminente
Próximos pasos	<ul style="list-style-type: none">• En la última semana de mayo 2008 está prevista la recomendación del Juez administrativo a la Comisión respecto de la autorización y de las eventuales condiciones u obligaciones a imponer• La decisión de la Comisión se espera en junio 2008

Si decisión favorable y con condiciones razonables dentro del primer semestre 2008 seguidamente se cerraría la transacción

19

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por negocios
Financiación
Conclusión

20

Claves Financieras del Grupo



El Beneficio Neto crece un 162,8% hasta los 1.204,2 MM Eur

Fuerte crecimiento en Iberdrola Renovables, hasta alcanzar un EBITDA de 337,9 MM Eur (+111,1%)

ScottishPower aporta 507,2 MM Eur al EBITDA, un 28,3% del total del Grupo

Mejoras de eficiencia: Margen Básico +68,9% vs. Gasto Operativo Neto + 58,1%

Desinversiones de activos no estratégicos: Cumpliendo el Plan Estratégico 2008-2010

21

Cuenta de Resultados - Grupo



Fuerte crecimiento por aportación de S.P. y Renovables

Desinversión de activos no estratégicos generan Caja y Plusvalías

<i>MM Eur</i>	1T 2008	1T 2007	Var. %
Margen Bruto	2.552,0	1.572,5	+62,3
Margen Básico	2.659,3	1.574,8	+68,9
Gasto Operativo Neto	-694,9	-439,4	+58,1
EBITDA	1.790,0	1.087,1	+64,7
Beneficio Operativo (EBIT)	1.318,1	794,8	+65,8
Resultado Financiero	-225,8	-163,5	+38,1
Activos No Corrientes +Puesta en Equivalencia	556,5	29,3	+1.805,8
Beneficio Neto	1.204,2	458,2	+162,8

22

Cuenta de Resultados - Grupo



La comparativa de la cuenta homogénea muestra crecimientos en todas las líneas ...

MM Eur	1T 2008	1T 2007	Variación Proforma %
Margen Básico	2.659,3	2.521,3	+5,5
EBITDA	1.790,0	1.647,0	+8,7
Beneficio Neto	1.204,2	711,0	+69,5

... desde +5,5% en Margen Básico, a +69,5% en Beneficio Neto

23

Cifra de Ventas - Grupo

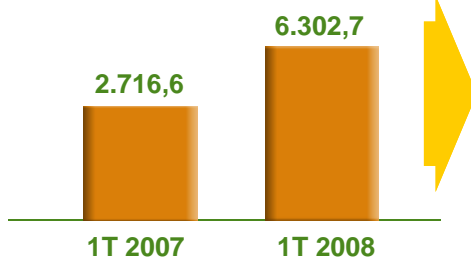


Ventas Grupo se incrementan un 132,0%, hasta 6.302,7 MM Eur

MM Eur

Cifra de Ventas

+3.586,1 MM



Energía España	2.196,7	+53,4%
Latam	849,7	+39,0%
No Energéticos	556,2	+18,3%
Iberdrola Renovables	499,7	+145,6%
Scottish Power	2.200,4	N/A

Precios de la energía al alza

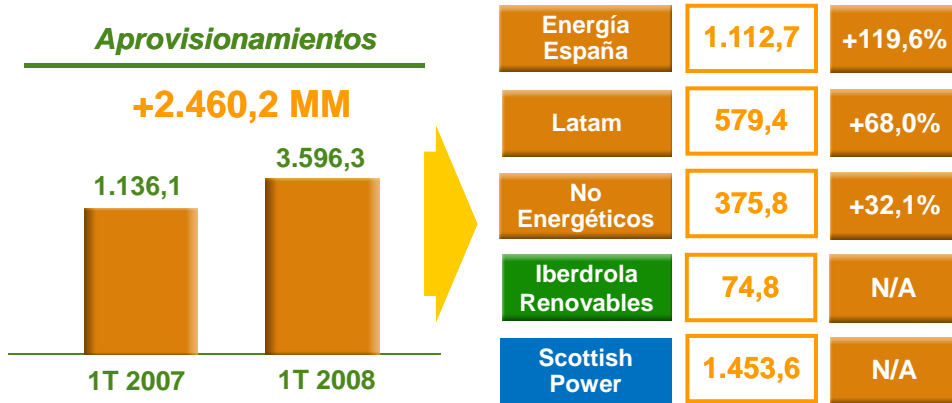
24

Costes de Aprovisionamiento - Grupo



Aprovisionamientos Grupo crecen un 216,5%, hasta 3.596,3 MM Eur

MM Eur



Costes de commodities al alza

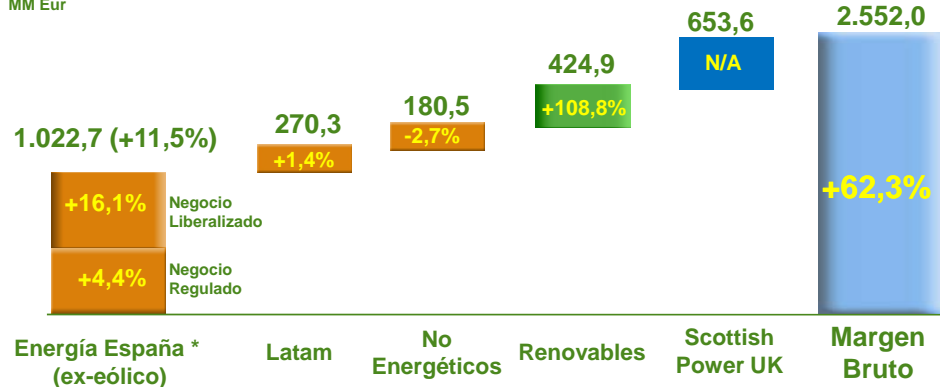
25

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto del Grupo +62,3% hasta 2.552,0 MM Eur

MM Eur



**Renovables +109% (424,9 MM Eur)
y Energía España (ex-Renovables) +11,5% (1.022,7 MM Eur)**

*Generación + Comercial + Gas + Distribución

26

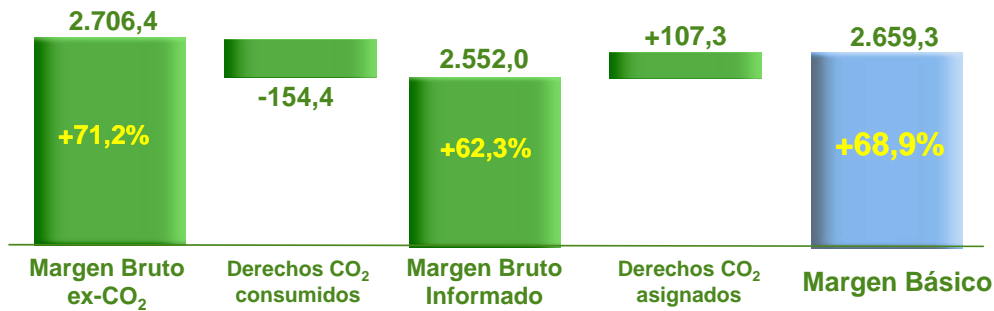
Del Margen Bruto al Margen Básico



**Margen Básico crece 68,9%
incluyendo el efecto neto de los derechos de emisión**

MM Eur

Margen Básico: Efecto neto de los derechos de CO2



CO₂: Efecto neto -47 MM Eur

27

Gasto Operativo Neto - Grupo



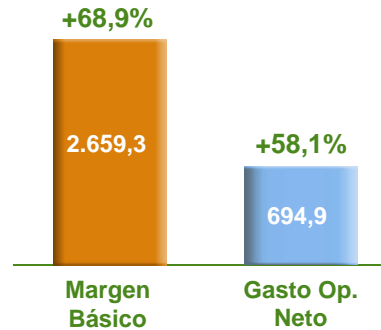
**Gasto Op. Neto Grupo crece un 58,1%,
casi 11 puntos menos que el Margen Básico (+68,9%)...**

MM Eur

G. Op. Neto por origen

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Iberdrola	429,0	+7,7%
Iberdrola Renovables	80,9	+96,8%
Scottish Power	185,0	N/A
Total	694,9	+58,1%

Margen Básico vs Gasto Op. Neto



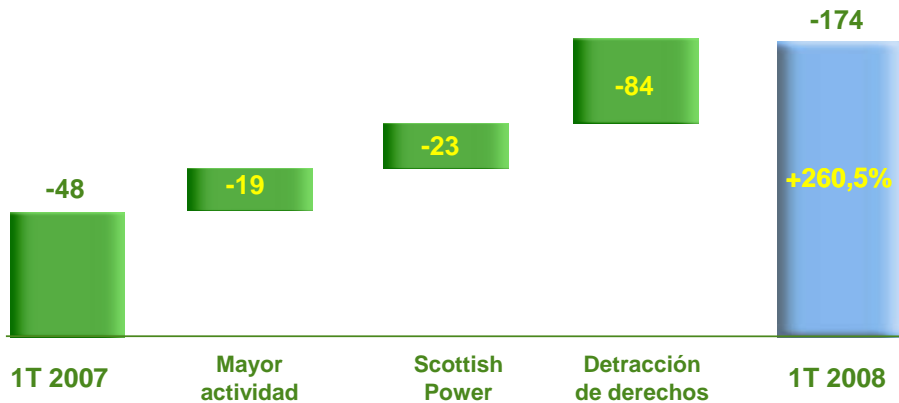
... tras las aportaciones de Renovables y ScottishPower

28

Tributos - Grupo



Tributos crecen 126 MM Eur (+260,5%) ...



... debido a la inclusión de la detracción de derechos como un tributo adicional

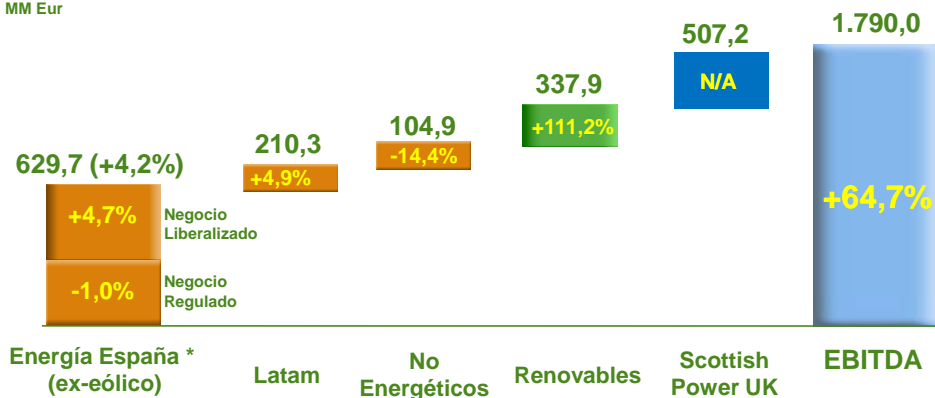
29

EBITDA - Grupo



EBITDA Grupo +64,7% hasta 1.790,0 MM Eur ...

MM Eur



... impulsado por ScottishPower (507 MM Eur) y Renovables (337,9 MM Eur)

*Generation + Comercial + Gas + Distribución

30

EBITDA - Grupo



A nivel de EBITDA Grupo se compensan los efectos de tipo de cambio y MTM



31

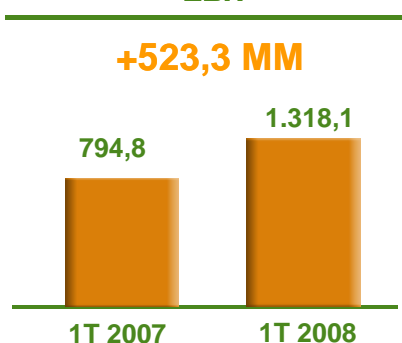
EBIT - Grupo



EBIT Grupo crece un 65,8%, hasta 1.318,1 MM Eur

MM Eur

EBIT



1T 2008

% vs.
1T 2007

Amortizaciones	-465	+63,7%
- Price Purchase Allocation*	-71	
Renovables	-22	
Provisiones	-7	-13,8%
Total	-472	+61,4%

Amortizaciones y Provisiones suben +61,4% por la aportación de ScottishPower (-145 MM Eur)

* Asignación sobreprecio Activos

32

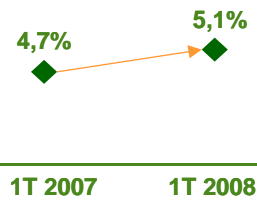
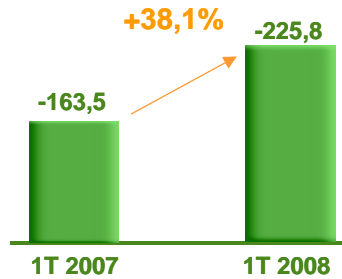
Resultado Financiero - Grupo



El Resultado Financiero alcanza los -225,8 MM Eur (+38,1%), ...

Resultado Financiero (MM Eur)

Coste Medio Deuda



... mostrando un crecimiento menor que el del saldo medio de la Deuda en el periodo (+51,4%)

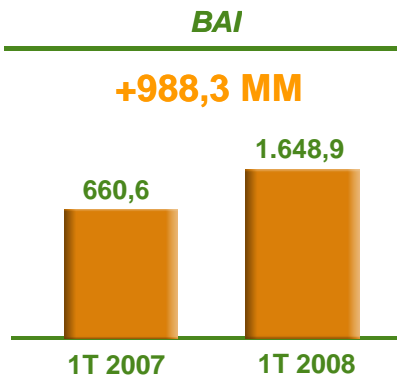
33

BAI - Grupo



BAI crece un 149,6%, hasta 1.648,9 MM Eur...

BAI



	1T 2008	% vs. 1T 2007
EBIT	1.318,1	+65,8%
Resultado Financiero	-225,7	+38,1%
Método de participación	20,6	+3,3%
No Recurrentes	535,9	+5.662,4%
BAI	1.648,9	+149,6%

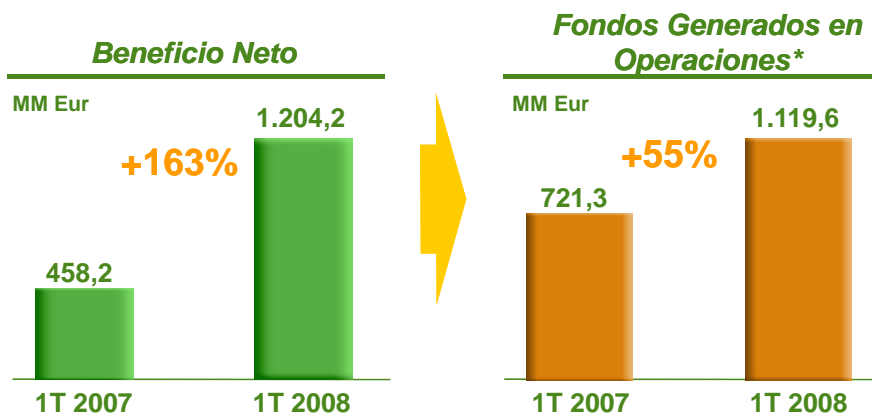
... No Recurrentes incluye la venta de participaciones en Galp (+386 MM Eur)

34

Beneficio Neto y FFO - Grupo



Beneficio Neto alcanza 1.204,2 MM Eur (+163%), ...



**... el FFO +55% hasta 1.119,6 MM Eur
y el BPA +89,8% (0,24 Eur/acción)**

*Beneficio Neto del año + Amortizaciones - Puesta en equivalencia - No Recurrentes

35

Agenda



- Claves del Periodo
- Análisis de Resultados**
 - Consolidados
 - Por negocios**
- Financiación
- Conclusión

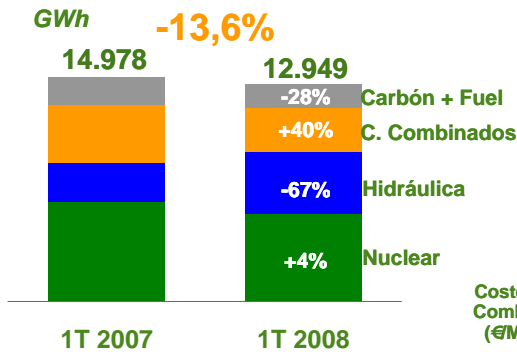
36

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España

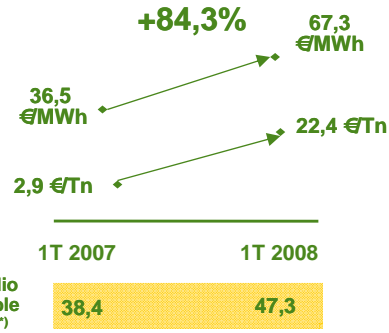


Demanda moderada (+2,5%) y mayores precios del pool (+84,3%) compensan menor producción (-13,6%)

Producción Régimen Ordinario (GWh)



Precio Pool (*) y CO₂ (**)



(*) Precio medio del Pool en el sistema español. No incluye garantía de potencia, ni SSCC
(**) Coste Medio CO₂ y combustibles térmicos para Iberdrola

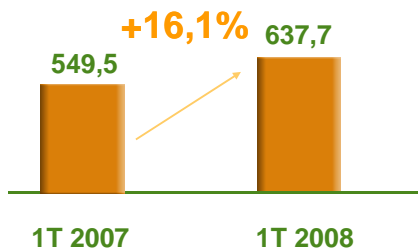
37

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**Margen Bruto sube +16,1%, hasta 637,7 MM Eur
EBITDA crece +4,7%, hasta los 408,8 MMEur ...**

Margen Bruto (MM Eur)



Claves financieras

MM Eur	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	637,7	+16,1%
Margen Básico	683,0	+23,8%
Gasto Op. Neto	-162,9	+7,6%
EBITDA	408,8	+4,7%
Electricidad	376,3	+4,7%
Gas	32,5	+5,0%

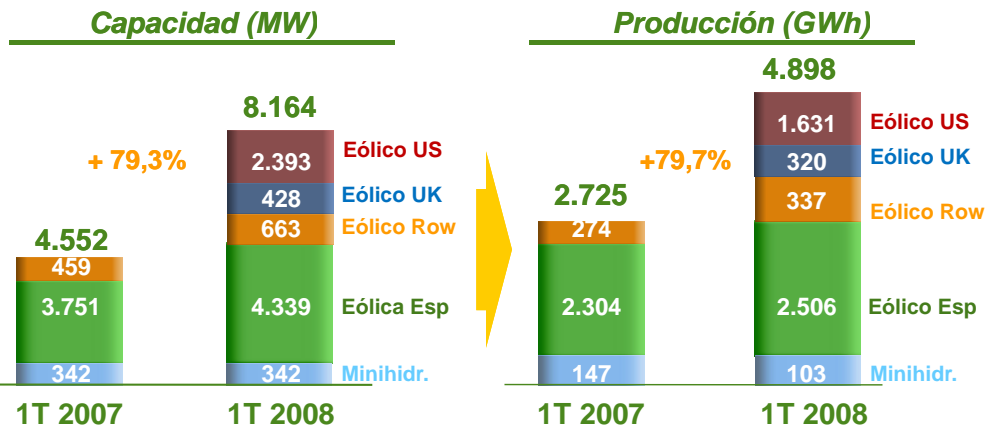
... afectado por los impactos regulatorios (-84 MM Eur)

38

Resultados por Negocios Renovables



Capacidad instalada Grupo: 8.164 MW (+79,3%)
Producción Grupo: 4.898 GWh (+79,7%)



Precios medios subieron un 11,7%

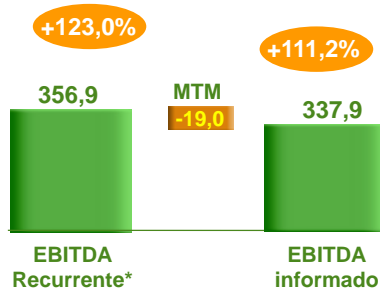
39

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA sin MTM crece +123,0%, hasta los 356,9 MM Eur

EBITDA: Efecto MTM (MM Eur)



Claves Financieras

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	424,9	+108,8%
Gasto Op. Neto	-80,9	+96,8%
EBITDA	337,9	+111,2%

EBITDA de 337,9 MM Eur (+111,2%),

* No incluye MTM (19 MM Eur)

40

Resultados por Negocios Negocio Regulado España



Margen Bruto crece 4,4% hasta 387,3 MM Eur

Claves Operativas

Mayores ingresos regulados

Reversión Provisión
ERE 2007

Aplicación
Convenio Colectivo 2008

Claves Financieras

MM Eur

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	387,3	+4,4%
Gasto Op. Neto	-134,4	+17,9%
EBITDA	224,2	-1,0%

41

Resultados por Negocios ScottishPower



ScottishPower aporta un 28,3% al EBITDA del Grupo

MM Eur

	Margen Bruto	Margen Básico*	Gto. Op. Neto	EBITDA
SPW	582,6	644,6	-185,0	436,2
Wholesale&Retail	326,3	388,3	-158,1	225,8
Redes	251,9	251,9	-25,5	207,5
Gas (Canadá)	4,4	4,4	-1,4	2,9
MTM**	71,0	71,0	-	71,0
TOTAL	653,6	715,6	-185,0	507,2
TOTAL (sin efecto tc)	711,2	773,2	-195,7	552,1

* Incluye 62 MM Eur de derechos de CO2 asignados
** MTM UK = 67,1 MM Eur / MTM Canadá = 3,9 MM Eur

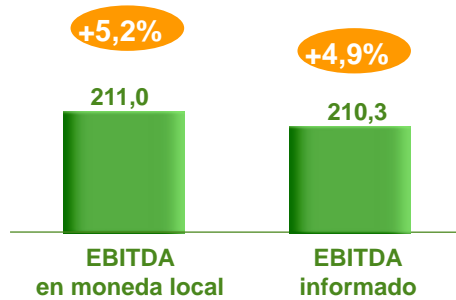
42

Resultados por Negocios Latinoamérica



EBITDA Latinoamérica +4,9%, hasta 210,3 MM Eur...

Efecto por evolución monedas

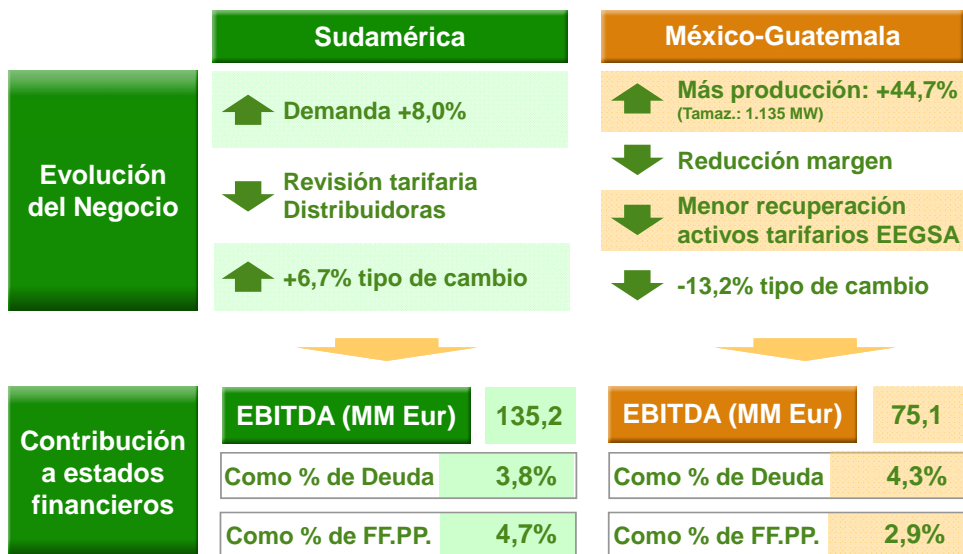


Claves Financieras

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	270,3	+1,4%
Gto. Op. Neto	-58,6	-8,2%
EBITDA	210,3	+4,9%

43

Resultados por Negocios Latinoamérica



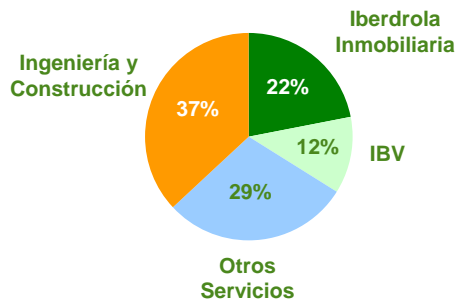
44

Resultados por Negocios
No Energéticos + Ingeniería



Los mejores resultados de Ingeniería no compensan la caída de Inmobiliaria

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	180,4	-2,7%
Gto. Op. Neto	-74,1	+21,5%
EBITDA	104,9	-14,4%

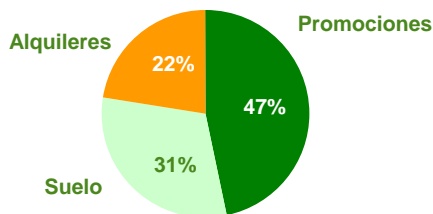
45

Resultados por Negocios
Iberdrola Inmobiliaria



Margen Bruto cae hasta 39,9 MM Eur ...

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras

Eur MM

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	39,9	-41,4%
Gto. Op. Neto	-4,2	-33,2%
EBITDA	35,4	-42,0%

... por menor operación no recurrente (venta suelo), que en 1T 2007 generó 37 MM Eur

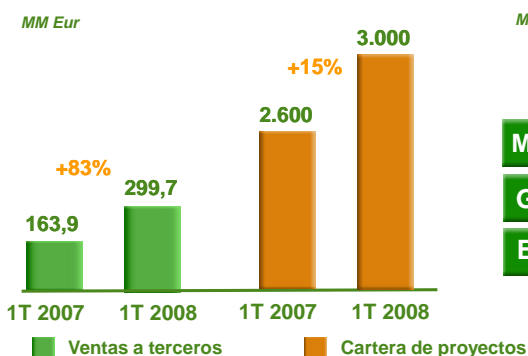
46

Resultados por Negocios Ingeniería y Construcción



EBITDA crece un 36,8%, hasta 23,8 MM Eur...

Ventas a terceros y cartera de proyectos



Claves Financieras*

MM Eur

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	66,4	+43,4%
Gto. Op. Neto	-42,2	+47,7%
EBITDA	23,8	+36,8%

**... Ventas a terceros aumentan un 83%
y Cartera de Proyectos 15%**

* Incluye trabajos REE

47

Agenda



- Claves del Periodo
- Análisis de Resultados
 - Consolidados
 - Por negocios
- Financiación**
- Conclusión

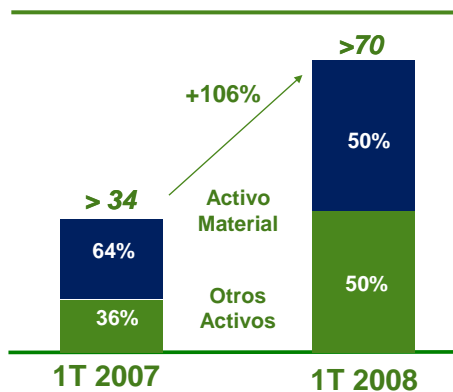
48

Balance de Situación

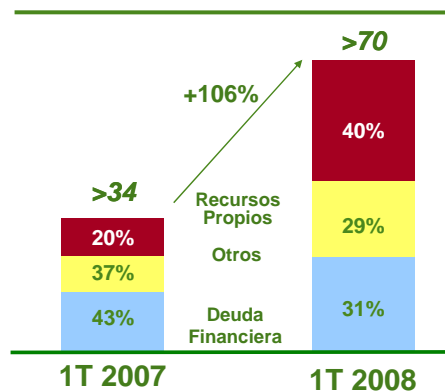


Incremento del tamaño del Balance de la Compañía

Activo (Miles MM Eur)



Pasivo (Miles MM Eur)



Sólida estructura financiera

49

Deuda Financiera - Apalancamiento Ajustado

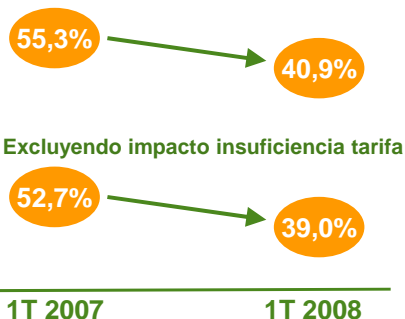


Apalancamiento cae hasta 39,0% excluyendo impacto insuficiencia tarifa

Deuda Neta y FF.PP. (MM Eur)

	1T 2007	1T 2008
Deuda Neta Ajustada	13.061	19.881
Insuficiencia tarifa	606	1.471
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	12.455	18.410
Fondos Propios	10.564	28.758

Apalancamiento



No incluye TEI* (711 MM Eur)

*Tax Equity Investors

50

Déficit de tarifa



El déficit de tarifa sectorial se ajusta por la detracción de derechos conforme a RD 11/2007



Iberdrola estima 386 MM Eur de insuficiencia tarifaria en 1T 2008

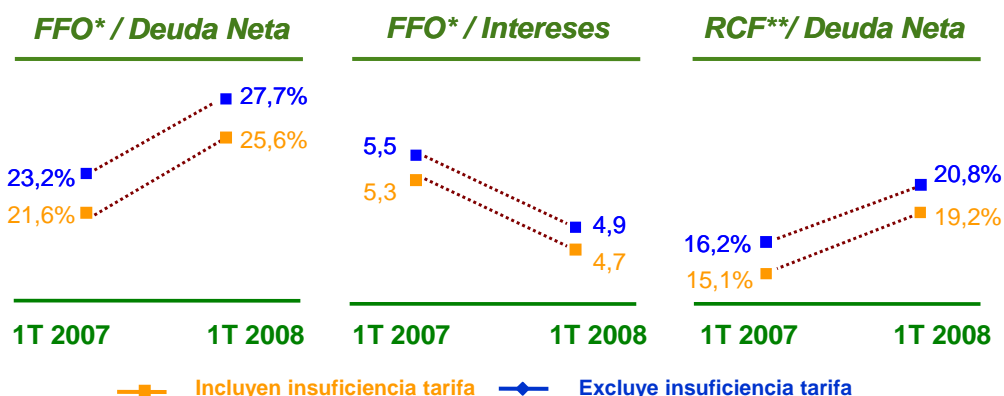
*35,01% del déficit de tarifa sectorial

51

Ratios Financieros



Mejora en los ratios financieros (1)



Vida media de la Deuda > 5 años

(1) Consolidación año completo ScottishPower

(2) * FFO = Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en equivalencia

** RCF = FFO – Dividendos

NOTA: No incluye TEI

52

Liquidez



Las operaciones realizadas en el último año y medio confirman la excelente posición de liquidez de Iberdrola

Caja e IFTs *	365 Mill Eur	} 10.785 MM Eur de tesorería y liquidez a finales de IT'08
Líneas de Crédito sin disponer **	9.875 Mill Eur	
Préstamos sin disponer	545 Mill Eur	

**Cómoda posición de liquidez esperada a finales de 2008:
> 4.000 MM Eur**

* No se incluye liquidez que no tenga disponibilidad inmediata
** No se incluye líneas con vencimiento inferior al año

53

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
 Consolidados
 Por negocios
Financiación
Conclusión

54

Primer Trimestre: Perspectivas de negocio



**Superando
objetivos 2008**



- ✓ Buen comportamiento operativo
- ✓ Sinergias y Ahorro de costes
- ✓ 12 meses de consolidación



**Mejor comportamiento
versus 2007**

**Anticipando
un 2008
de fuerte
crecimiento**