

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO ENERO-JUNIO 2008

1. Principales parámetros (no auditado)

GRUPO IBERIA	2º Trimestre (Abr-Jun)			1º Semestre (Ene-Jun)		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Indicadores económicos (miles de €) (a)						
Ingresos de explotación (b)	1.369.900	1.357.301	0,9	2.670.383	2.666.605	0,1
Gastos de explotación (b)	1.373.886	1.300.448	5,6	2.702.659	2.596.654	4,1
BAIIR (EBITDAR) (b)	135.375	219.345	-38,3	259.393	393.959	-34,2
Resultado de explotación (b)	-3.986	56.852	-107,0	-32.276	69.951	-146,1
Resultado de las operaciones (c)	12.885	84.612	-84,8	6.269	98.586	-93,6
Resultado antes de impuestos	29.187	89.298	-67,3	28.133	107.986	-73,9
Resultado consolidado	21.183	62.598	-66,2	20.742	74.831	-72,3
Activo no corriente (d)	---	---	---	2.132.235	2.086.514	+2,2
Inv. finan. corrientes, efectivo y equivalentes (d) (f)	---	---	---	2.767.060	2.967.442	-6,8
Patrimonio neto (d)	---	---	---	1.808.036	2.005.868	-9,9
Endeudamiento neto de balance (d)	---	---	---	-2.365.859	-2.500.381	-5,4
Endeudamiento neto ajustado x 8 (d)	---	---	---	503.752	581.679	-13,4
Flujo neto de efectivo de actividades de explotación	---	---	---	108.482	301.367	-64,0
Margen de EBITDAR s/ ingresos (%) (b) (e)	9,9%	16,2%	-6,3 p.	9,7%	14,8%	-5,1 p.
Margen de Rdo. explotación s/ ingresos (%) (b) (e)	-0,3%	4,2%	-4,5 p.	-1,2%	2,6%	-3,8 p.
Ingreso de explotación / AKO (cént. €) (b)	8,17	8,25	-1,0	8,06	8,19	-1,6
Coste de explotación / AKO (cént. €) (b)	8,19	7,90	3,7	8,16	7,97	2,3
Coste explotación (exc. fuel) / AKO (cént. €) (b)	5,78	6,25	-7,5	5,95	6,34	-6,2
Indicadores operativos						
Asientos-kilómetro ofertados (millones)	16.771	16.458	1,9	33.130	32.563	1,7
Pasajeros-kilómetro transportados (millones)	13.372	13.307	0,5	26.362	26.105	1,0
Coefficiente de ocupación (%) (e)	79,7	80,9	-1,1 p.	79,6	80,2	-0,6 p.
Ingreso de pasaje / PKT (cént. €) (g)	7,32	7,51	-2,5	7,19	7,45	-3,5
Ingreso de pasaje / AKO (cént. €) (g)	5,84	6,07	-3,8	5,72	5,98	-4,2
Plantilla equivalente	21.793	22.428	-2,8	21.684	22.544	-3,8
AKO / empleado (miles)	770	734	4,9	1.528	1.444	5,8
Nº de aviones operativos al final del periodo	128	142	-9,9	128	142	-9,9
Utilización media flota (horas / avión / día)	10,0	9,6	4,3	9,9	9,5	3,7

n.s.: no significativo.

(a) Las cuentas de 2008 incluyen la imputación de los ingresos y los gastos de las Uniones Temporales de Empresas (UTE) de handling en proporción a las participaciones de Iberia (en 2007 se registró la totalidad del impacto anual en el cuarto trimestre).

(b) Incluyen únicamente las partidas recurrentes.

(c) Agrega el resultado de explotación (recurrente) y resultados no recurrentes.

(d) Junio 2008 v Diciembre 2007.

(e) La variación interanual de los márgenes sobre ingresos y del coeficiente de ocupación se expresa en puntos porcentuales.

(f) Saldo de disponible ajustado: inversiones financieras corrientes (excluido el valor de los instrumentos financieros para cobertura de riesgos) más efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

(g) Calculados con los ingresos de pasaje generados por los vuelos operados durante el periodo, que no incluyen los ingresos derivados de la cancelación de anticipos de clientes y otras regularizaciones contables de menor cuantía.

2. Hechos relevantes

- El Grupo Iberia registró un resultado consolidado de 20,7 millones de euros de beneficios en el primer semestre de 2008, y el resultado de las operaciones se situó en 6,3 millones de euros de beneficios en el acumulado del periodo.
- El gasto del combustible aumentó en 199,5 millones de euros en el primer semestre del año, disminuyendo el agregado del resto de los gastos de explotación en 93,5 millones de euros.
- La profunda reestructuración de la red de vuelos y el cumplimiento de la mayor parte de las otras iniciativas definidas en el Plan Director 2006/08 fueron elementos clave para amortiguar el impacto de la subida del queroseno. Así, excluido el combustible, el coste de explotación unitario disminuyó un 6,2% en el semestre, y hasta un 7,5% en el segundo trimestre.
- En el primer semestre los ingresos de explotación aumentaron ligeramente respecto al año anterior, a pesar del fuerte impacto de la depreciación del dólar; con tipos de cambio constantes, el incremento de los ingresos habría alcanzado el 3,4%. La evolución trimestral de los ingresos es positiva, con un incremento del 0,9% respecto a 2007 en el segundo trimestre (frente a -0,7% en el primer trimestre), mejorando su comportamiento en todos los segmentos de negocio.
- El negocio de mantenimiento continúa aumentando de forma significativa su facturación a terceros y ampliando la cartera de productos y clientes.
- El endeudamiento neto ajustado descendió un 13,4% con relación al cierre del ejercicio 2007.
- La productividad del personal (medida en AKO por empleado) aumentó un 5,8% y la utilización de la flota (medida en horas bloque por avión) se incrementó un 3,7%, hasta alcanzar 9,9 horas diarias por avión.
- La puntualidad media del semestre mejoró más de cuatro puntos respecto al año anterior, alcanzando un 84,7%.

3. Evolución operativa de los negocios

3.1. Transporte

ESTADÍSTICAS OPERATIVAS (a)	2º Trimestre (Abr-Jun)			1º Semestre (Ene-Jun)		
	2008	2007	%	2008	2007	%
PASAJE						
AKO (millones)	16.771	16.458	1,9	33.130	32.563	1,7
Doméstico	2.382	2.879	-17,3	5.000	5.886	-15,1
Medio Radio	4.403	4.148	6,2	8.635	8.261	4,5
Europa	3.895	3.658	6,5	7.646	7.262	5,3
África & Oriente Medio (b)	509	490	3,8	989	999	-1,0
Largo Radio	9.985	9.431	5,9	19.496	18.415	5,9
PKT (millones)	13.372	13.307	0,5	26.362	26.105	1,0
Doméstico	1.750	2.194	-20,2	3.562	4.290	-17,0
Medio Radio	3.299	3.089	6,8	6.177	5.811	6,3
Europa	2.919	2.740	6,5	5.438	5.089	6,9
África & Oriente Medio (b)	379	349	8,7	739	722	2,3
Largo Radio	8.323	8.024	3,7	16.623	16.004	3,9
Coefficiente de ocupación (%)	79,7	80,9	-1,1 p.	79,6	80,2	-0,6 p.
Doméstico	73,5	76,2	-2,7 p.	71,2	72,9	-1,6 p.
Medio Radio	74,9	74,5	0,4 p.	71,5	70,3	1,2 p.
Europa	75,0	74,9	0,1 p.	71,1	70,1	1,1 p.
África & Oriente Medio (b)	74,6	71,2	3,3 p.	74,7	72,3	2,4 p.
Largo Radio	83,4	85,1	-1,7 p.	85,3	86,9	-1,6 p.
CARGA						
Toneladas de carga	62.769	63.118	-0,6	122.922	125.836	-2,3
TKO (millones)	437	421	3,8	855	824	3,8
TKT (millones)	293	287	2,0	579	579	-0,1
Coefficiente de ocupación (%)	67,0	68,2	-1,2 p.	67,7	70,3	-2,7 p.
INGRESOS DE PASAJE (c)						
Ingresos (miles de €)	978.835	999.004	-2,0	1.896.494	1.946.088	-2,5
Ingreso medio / AKO (cént. €)	5,84	6,07	-3,8	5,72	5,98	-4,2
Ing. medio / AKO (a cambios constantes)	6,10	6,07	0,4	5,93	5,98	-0,8
Ingreso medio / PKT (cént. €)	7,32	7,51	-2,5	7,19	7,45	-3,5

(a) Estadísticas de tráfico comercial de Iberia, L.A.E.

(b) Excepto Sudáfrica, que está incluida en el sector "Largo Radio".

(c) Los ingresos de pasaje incluyen únicamente los ingresos generados por los vuelos operados durante el periodo. Por consiguiente, excluyen los ingresos derivados de la cancelación de anticipos de clientes y otras regularizaciones contables de menor cuantía.

AKO: Asientos-kilómetro ofertados; PKT: Pasajeros-kilómetro transportados;

TKO: Toneladas-kilómetro ofertadas; TKT: Toneladas-kilómetro transportadas.

La variación interanual de los coeficientes de ocupación se expresa en puntos porcentuales.

Desde finales de 2007 se ha producido una desaceleración del crecimiento del tráfico en la industria de transporte aéreo. Así, el número de pasajeros-kilómetro transportados (PKT) en vuelo regular por el conjunto de las compañías de la *Association of European Airlines* (AEA) aumentó un 3,1% en el primer semestre de 2008 (frente a un 5,1% en el acumulado de los doce meses de 2007) y el coeficiente de ocupación medio empeoró 1,3 puntos porcentuales (frente a una mejora del 0,7 puntos en el año anterior). En el caso de España, el número de pasajeros en el conjunto de los aeropuertos gestionados por AENA tuvo un crecimiento del 3,1% hasta junio, frente a un 9,1% en el acumulado de 2007.

En el primer semestre de 2008 Iberia prácticamente completó la revisión y optimización del programa de vuelos diseñada en el Plan Director 2006/08, que ha potenciado la operación de red. Así, el número de asientos-kilómetro ofertados (AKO) aumentó un 22,3% respecto al año anterior en el agregado de los vuelos internacionales de medio radio con salida o llegada en su *hub*. De forma simultánea, la compañía continuó realizando ajustes selectivos de oferta en enlaces punto a punto, que afectaron en mayor medida a las rutas domésticas. El efecto de estas acciones, junto con el sostenido crecimiento de la oferta en los vuelos transatlánticos y la expansión de la red en Europa Central y del Este, llevaron a un aumento del 11,1% en la etapa media de pasaje, que alcanzó los 2.199 kilómetros.

En el agregado de la operación de Iberia, el volumen de capacidad ofertada se incrementó un 1,7% respecto al primer semestre de 2007, aumentando el número de PKT un 1,0% y situándose el coeficiente de ocupación en el 79,6%, ligeramente por debajo del 80,2% registrado en el año anterior. En el segundo trimestre del año el crecimiento del tráfico fue del 0,5%, algo menor que el registrado en los tres primeros meses (1,5%), al verse negativamente afectado por el distinto calendario de Semana Santa (en abril en 2007 y en marzo este año) y por la rápida desaceleración del crecimiento económico en algunos países europeos, entre ellos España, y en Estados Unidos.

En el conjunto de la red el ingreso medio por AKO disminuyó un 4,2% respecto al primer semestre de 2007, afectado de forma significativa por el mencionado crecimiento de la etapa media de pasaje y por la progresiva depreciación del dólar frente al euro. Excluido el efecto del tipo de cambio, la disminución del ingreso unitario quedaría limitada al 0,8%, mientras que el ingreso medio por PKT sería similar al de 2007. Hay que destacar la positiva evolución de los ingresos unitarios durante el semestre; así, con tipos de cambio constantes, el *yield* en el segundo trimestre se incrementó un 1,8% respecto al mismo periodo del año anterior, frente a un descenso del 2,0% registrado en el primer trimestre.

El número de PKT del sector de **largo radio**, cuya participación en el tráfico total alcanzó el 63,1% en el primer semestre de 2008 (1,8 puntos porcentuales por encima del año anterior), aumentó un 3,9%, frente a un incremento del 5,9% en el volumen de oferta, situándose el coeficiente de ocupación en el 85,3%, 1,6 puntos por debajo del nivel récord alcanzado en el primer semestre de 2007. El mayor incremento de oferta correspondió a las rutas de América del Norte, un 18,9% con relación al año anterior, debido principalmente a la incorporación de nuevos destinos en el segundo trimestre de 2007 (Boston en mayo y Washington en junio), situándose el nivel de ocupación en el 82,6%. En América Centro oferta y demanda se incrementaron un 6,6% y un 6,1% respectivamente, situándose el coeficiente de ocupación en el 86,7%. Las rutas de América del Sur se han visto afectadas por el fuerte incremento de oferta por parte de los principales competidores, llevando a un descenso generalizado de los niveles de ocupación; así, el número de PKT de Iberia disminuyó un 2,1% con relación a los seis primeros meses de 2007, situándose el coeficiente de ocupación en el 85,4%, un nivel superior a la media de la red de largo radio, pero 3 puntos por debajo del obtenido en 2007.

En el primer semestre el ingreso unitario por AKO del sector de largo radio aumentó un 3,1% con tipos de cambio constantes, pero descendió un 2,2% al incluir el efecto negativo de la variación en los tipos de cambio, que fue especialmente importante en el segundo trimestre (con un impacto de -6,8 puntos). A pesar de la ralentización registrada en el tráfico de negocios en el conjunto de la industria aérea, el número de pasajeros de pago de la clase *Business Plus* aumentó un 4,1% con relación al año anterior, mejorando ligeramente el *mix* de clases.

El coeficiente de ocupación del sector de **medio radio** internacional se elevó al 71,5%, mejorando en 1,2 puntos respecto al nivel alcanzado en el primer semestre de 2007. El número de PKT se incrementó un 6,3%, con un aumento del 4,5% en el volumen de oferta, en parte motivado por la apertura de nuevos destinos (Dubrovnik desde primeros de junio de 2008, Bucarest en marzo de 2007, Praga y Varsovia en octubre de 2007) y el aumento de frecuencias en las rutas de Europa Central y del Este. Con tipos de cambio constantes, el ingreso medio por AKO disminuyó un 1,3% respecto al primer semestre de 2007 motivado por el aumento de la etapa media de pasaje en este sector (un 6%) y por la fuerte presión de la competencia sobre los precios. Añadiendo el impacto de la depreciación del dólar y, en menor medida, de la libra esterlina frente al euro, el descenso del ingreso unitario se situó en el 4,2% respecto al año anterior.

Siguiendo la estrategia planificada, el volumen de oferta en el **sector doméstico** disminuyó un 15,1% respecto al primer semestre de 2007, si bien aumentó un 3% en los vuelos operados en el *hub*. El ajuste fue algo mayor en el segundo trimestre (17,3%) que en el primero (13,0%) debido principalmente a las actuaciones desarrolladas en el corredor Madrid-Barcelona. En respuesta a la entrada en explotación de la línea ferroviaria de alta velocidad entre Barcelona y Madrid el 20 de febrero, Iberia ha reducido, sin modificar el número de frecuencias, un 20,3% la capacidad ofertada en esta ruta (Puente Aéreo más vuelos con reserva) en el acumulado de marzo a junio, trasladando esa oferta a otros vuelos con salida o llegada en el *hub*. En el primer semestre el coeficiente de ocupación se situó en el 71,2% en el agregado de los vuelos domésticos, disminuyendo 1,6 puntos respecto al año anterior, afectado por la situación de sobreoferta en el mercado aéreo español y, en parte, por la puesta en marcha de las nuevas líneas ferroviarias de alta velocidad (que unen Madrid con Málaga y con Barcelona).

En el conjunto de los vuelos domésticos el ingreso medio por AKO aumentó un 0,6% respecto al primer semestre de 2007 (un 1,4% si excluimos el impacto de la depreciación del dólar), impulsado principalmente por la progresión del ingreso medio por PKT, que se incrementó un 2,9% en el acumulado de los seis meses, y un 6,9% en el segundo trimestre de 2008.

El número de toneladas-kilómetro transportadas (TKT) de **carga** fue similar al del primer semestre de 2007 (579 millones), y el coeficiente de ocupación de carga se situó en el 67,7%, empeorando 2,7 puntos. Un 93,3% del total de TKT fueron transportadas en las bodegas de los aviones de pasaje (frente a un 94,3% el pasado año), correspondiendo un 84% a las rutas del Atlántico.

Para mejorar la gestión económica del Terminal de Carga de Barcelona, Iberia y Globalia Handling crearon al 50% una Unión Temporal de Empresas (UTE), que comenzó a operar a partir del 1 de mayo de 2008, dedicada al control y manejo de la carga de Iberia, Air Europa y de terceras compañías.

3.2. Mantenimiento

Iberia Mantenimiento realizó un total de 85 revisiones mayores (C, D, E, IL) durante el primer semestre de 2008, incluida la producción para la flota de Iberia. El número de las revisiones efectuadas para terceras compañías aumentó un 39%, alcanzando un peso del 58% sobre la cifra total (16 puntos porcentuales por encima de su participación en 2007).

Continuó destacando el crecimiento de la línea de revisión de motores. Así, la producción total en la primera mitad de 2008, medida en motores equivalentes, alcanzó las 130,7 unidades, aumentando un 51% respecto al año anterior. El 64% de dichas revisiones correspondió a motores de terceros, que tuvieron un incremento del 29% respecto a 2007.

La plantilla media equivalente de la Dirección General de Mantenimiento e Ingeniería se situó en 3.718 empleados en 2008, disminuyendo un 2,8% respecto al año anterior.

El negocio de mantenimiento continúa creciendo, conforme a la estrategia marcada en el Plan Director 2006/2008. Durante el primer semestre se alcanzaron nuevos acuerdos, entre los que destacan:

- Un contrato con DHL para la revisión y mantenimiento mayor de más de 80 motores Rolls Royce, tipo RB211-535C37, durante los próximos diez años.
- Contratos de mantenimiento de hasta 20 motores y componentes de aviones Airbus de las compañías italianas Meridiana y Eurofly, con una duración de cinco años.
- Mantenimiento de motores instalados en los 33 aviones de la flota Boeing 737-800 de Air Europa, con duración de cinco años.
- Acuerdo con la constructora Airbus para impartir cursos de "Formación Técnica de Mantenimiento", convirtiéndose Iberia en la primera aerolínea europea que forma parte de la Red de Centros de Mantenimiento de Airbus.

Además, el 27 de junio Iberia y Singapore Technologies Aerospace Ltd. firmaron la constitución de la empresa Madrid Aerospace Services, S.L., que se encargará del mantenimiento de trenes de aterrizaje de aviones Airbus. Iberia participa en un 50% en el capital social de esta sociedad conjunta, que asciende a 2,6 millones de euros.

3.3. Handling

A partir de marzo de 2007, una vez finalizado el proceso de incorporación de los nuevos operadores de handling de rampa que resultaron adjudicatarios en los concursos públicos, Iberia realiza operaciones de rampa en 36 aeropuertos (más el helipuerto de Ceuta). Además, se ha incorporado a las Uniones Temporales de Empresas (UTE) ganadoras en Barcelona, Lanzarote y Fuerteventura (aeropuertos donde la compañía no resultó adjudicataria). Su participación en la UTE de El Prat es del 32%, y del 30% en las UTE de los dos aeropuertos canarios.

En este nuevo entorno competitivo, el número total de aviones ponderados atendidos (APA) por Iberia (sin incluir los atendidos en las UTE) se situó en 187.401 en el primer semestre, disminuyendo un 6,8% respecto a 2007. La producción para la propia Iberia fue de 84.517 APA, registrando un descenso del 13%, mientras que la producción para terceros, que en términos de APA representó un 54,9% del total, disminuyó un 1,1% con relación a 2007. Adicionalmente, Iberia atendió a un total de 39,4 millones de pasajeros en la primera mitad del ejercicio 2008, cifra que supone un descenso del 3,4% respecto al año anterior (en estas cifras no se incluyen los pasajeros atendidos por las UTE).

La plantilla media de la Dirección General de Aeropuertos se situó en 7.844 empleados equivalentes en el primer semestre de 2008 (incluyendo los 597 cedidos a la UTE de Barcelona), descendiendo un 6,9% respecto al año anterior. La productividad del personal, medida en horas-hombre totales por APA, mejoró un 2,0% respecto al primer semestre de 2007 (sin considerar a los empleados cedidos a las UTE, al no incluir tampoco en el cálculo de los ratios de productividad a los aviones atendidos por las UTE).

4. Evolución financiera

4.1. Cuenta de resultados consolidada (no auditada)

GRUPO IBERIA	2º Trimestre (Abr-Jun)			1º Semestre (Ene-Jun)			
	Miles de €	2008	2007	%	2008	2007	%
Resultado de las operaciones (a) (c)		12.885	84.612	-84,8	6.269	98.586	-93,6
Ingresos de las operaciones		1.385.668	1.357.827	2,1	2.690.210	2.667.366	0,9
Importe neto cifra de negocios		1.317.587	1.301.899	1,2	2.567.625	2.563.758	0,2
Ingresos de pasaje (b)		1.061.516	1.069.590	-0,8	2.064.738	2.096.354	-1,5
Ingresos de carga		84.805	82.386	2,9	171.170	164.708	3,9
Ingresos de handling		71.870	66.020	8,9	131.891	128.952	2,3
Asistencia técnica a compañías aéreas		78.622	62.637	25,5	153.434	131.111	17,0
Otros ingresos por servicios y ventas		20.775	21.265	-2,3	46.393	42.633	8,8
Otros ingresos de las operaciones		68.080	55.928	21,7	122.585	103.608	18,3
Recurrentes		52.312	55.401	-5,6	102.758	102.846	-0,1
No recurrentes		15.768	527	n.s.	19.827	761	n.s.
Gastos de las operaciones		1.371.243	1.306.529	5,0	2.704.087	2.607.965	3,7
Aprovisionamientos		455.945	321.257	41,9	834.667	637.059	31,0
Combustible de aviones		404.602	271.941	48,8	732.053	532.585	37,5
Repuestos para flota		42.655	39.746	7,3	84.860	84.356	0,6
Material de mayordomía		4.689	5.931	-20,9	9.472	11.774	-19,6
Otros aprovisionamientos		3.999	3.639	9,9	8.283	8.344	-0,7
Gastos de personal		335.971	344.509	-2,5	675.616	689.342	-2,0
De los que: No recurrentes		-	2.000	n.a.	-	4.000	n.a.
Dotación a la amortización		47.973	53.783	-10,8	97.261	107.960	-9,9
Otros gastos de las operaciones		531.354	586.980	-9,5	1.096.543	1.173.604	-6,6
Alquiler de flota		91.388	108.710	-15,9	194.408	216.048	-10,0
Otros alquileres		18.334	18.024	1,7	38.005	36.171	5,1
Mantenimiento flota (subcontratos)		59.288	56.293	5,3	115.263	127.704	-9,7
De los que: No recurrentes		-	2.340	n.a.	-	5.398	n.a.
Gastos comerciales		56.247	62.796	-10,4	110.889	118.469	-6,4
Servicios de tráfico		100.379	119.749	-16,2	205.463	233.009	-11,8
Tasas de navegación		64.024	68.971	-7,2	130.719	139.575	-6,3
Servicio a bordo		17.600	19.638	-10,4	34.693	36.496	-4,9
Sistemas de reservas		35.481	37.078	-4,3	77.484	82.378	-5,9
Otros gastos		88.613	95.722	-7,4	189.619	183.755	3,2
De los que: No recurrentes		-2.643	1.741	-251,8	1.428	1.914	-25,4
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes		1.172	33.340	-96,5	22.858	39.211	-41,7
Deterioro del valor de los activos (c)		2.712	26	n.s.	2.712	26	n.s.

n.a.: no aplicable; n.s.: no significativo

(a) El resultado de las operaciones incluye, además de los resultados de explotación, los ingresos y gastos no recurrentes, así como el resultado neto de la enajenación de activos no corrientes y el deterioro del valor de los activos. En 2008, los ingresos y gastos también incluyen la parte proporcional a la participación de Iberia en las UTE de handling (en 2007 se registró la totalidad del impacto anual en el cuarto trimestre del ejercicio).

(b) Los ingresos de pasaje contables incluyen el reconocimiento como ingreso de los billetes vendidos no volados (caducados), contabilizados previamente en el pasivo circulante como anticipo de clientes, junto a otras regularizaciones de menor cuantía.

(c) Siguiendo el criterio adoptado al cierre del ejercicio 2007, una dotación para provisiones por importe de 9.149 miles de euros que a 30 de junio de 2007 figuraba en "Deterioro del valor de los activos" ha sido reclasificada en "Participación en resultados de empresas asociadas". Además, una partida por importe de 26 miles de euros que a 30 de junio de 2007 figuraba en "Resultados por variación de activos no financieros" ha sido reclasificada en "Deterioro del valor de los activos".

GRUPO IBERIA Miles de €	2º Trimestre (Abr-Jun)			1º Semestre (Ene-Jun)		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Resultados financieros	20.266	11.511	76,1	33.355	17.555	90,0
Ingresos financieros	32.560	27.623	17,9	65.112	50.522	28,9
Gastos financieros	11.369	16.486	-31,0	24.326	32.673	-25,5
Resultados por diferencias de cambio	-573	-93	n.s.	-3.132	-472	n.s.
Otros ingresos y gastos	-350	467	-175,0	-4.299	177	n.s.
Participación en resultados de empresas asociadas (c)	-3.964	-6.825	41,9	-11.491	-8.155	-40,9
Resultado antes de impuestos	29.187	89.298	-67,3	28.133	107.986	-73,9
Impuestos	-8.004	-26.700	70,0	-7.391	-33.155	77,7
Resultado consolidado	21.183	62.598	-66,2	20.742	74.831	-72,3
Atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	21.112	62.531	-66,2	20.611	74.716	-72,4
Atribuible a intereses minoritarios	72	67	6,4	131	115	14,1
Beneficio básico por acción (euros)	0,023	0,066	-65,7	0,022	0,079	-72,1
Beneficio diluido por acción (euros)	0,023	0,066	-65,6	0,022	0,079	-72,0

n.s.: no significativo

Número medio ponderado de acciones en circulación en el segundo trimestre 2008 931.550.211 y en el primer semestre 2008 933.491.413

4.2. Ingresos de las operaciones

Los **ingresos de las operaciones** se situaron en 2.690,2 millones de euros en el primera mitad del ejercicio, aumentando un 0,9% respecto al año anterior, a pesar de verse afectados por la depreciación del dólar frente al euro (el tipo de cambio medio se ha reducido más de un 12% con relación al aplicado en el primer semestre de 2007). La disminución registrada en los ingresos de pasaje (-31,6 millones de euros) fue más que compensada por los aumentos obtenidos en el resto de las partidas de ingresos de explotación recurrentes (35,4 millones en su conjunto), entre los que destacó la progresión del negocio de mantenimiento (22,3 millones de euros). Además, en los seis primeros meses de 2008 se contabilizaron unos ingresos no recurrentes de 19,8 millones de euros (frente a 0,8 millones en el año anterior) que en su mayor parte corresponden a la recuperación del seguro de un avión A-340.

El importe total de los ingresos de **pasaje** disminuyó un 1,5% respecto al primer semestre de 2007, situándose en 2.064,7 millones de euros. De esta cifra, 1.896,5 millones corresponden a los ingresos por billetes volados en el periodo, que disminuyeron un 2,5% con relación al año anterior, debido principalmente al efecto negativo de la depreciación del dólar frente al euro, a la reducción de actividad en el sector doméstico y , en menor medida, a la presión sobre los precios en las rutas europeas. Si excluimos el efecto de la variación en los tipos de cambio de moneda, los ingresos de pasaje por billetes volados en el periodo habrían aumentado un 0,9% respecto al primer semestre de 2007.

Los ingresos de pasaje tuvieron una evolución trimestral positiva, con una disminución del 0,8% en el segundo trimestre (frente al -2,3% del primer trimestre) gracias principalmente a la mejora del ingreso medio por PKT en los sectores de largo radio (0,7% frente a -1,3% en el primer trimestre) y doméstico (6,9% frente a -1,0%).

Los ingresos de **carga** se incrementaron un 3,9% respecto al año anterior con un aumento del ingreso medio por tonelada-kilómetro transportada del 2,5%.

Los ingresos de **handling** aumentaron un 2,3% debido, en parte, a que la cifra del primer semestre de 2008 recoge 11,4 millones de euros correspondientes a la integración proporcional de los ingresos devengados en las UTE de los aeropuertos de Barcelona, Lanzarote y Fuerteventura (mientras que en 2007 se registró en el último trimestre la participación en los ingresos y gastos acumulados de todo el ejercicio). El ingreso medio (por avión ponderado atendido) del despacho de aviones disminuyó ligeramente respecto al año anterior, afectado por la presión del incremento de la competencia, pero aumentó la facturación de otros servicios en pista.

Los ingresos de **mantenimiento** a terceros, aún viéndose afectados por la depreciación del dólar (alrededor de un 8%), se incrementaron un 17,0% respecto al año anterior como consecuencia principalmente del mayor número y valor de los servicios por asistencia técnica en talleres para otras compañías aéreas, incluyendo revisiones de motores, componentes, revisiones D y trabajos adicionales.

Los **“Otros ingresos por servicios y ventas”** aumentaron en 3,8 millones de euros (un 8,8%) respecto a la primera mitad de 2007, gracias al incremento de los ingresos por reservas. Los **“Otros ingresos de las operaciones”** recurrentes (comisiones, ingresos diferidos, ingresos por cesión de personal a las UTE y otros ingresos diversos) registraron un importe similar al del año anterior en el acumulado del semestre.

4.3. Gastos de las operaciones

En el **primer semestre** de 2008 los **gastos de las operaciones** aumentaron un 3,7% con relación al mismo periodo del año anterior, situándose en 2.704,1 millones de euros, debido fundamentalmente al fuerte incremento del precio del combustible, cuyo impacto fue parcialmente compensado por el efecto positivo de la depreciación del dólar y por la reducción de costes derivada del cumplimiento de las iniciativas previstas en el Plan Director 2006/08. Los **gastos de explotación** (recurrentes) se situaron en 2.702,7 millones de euros, superando en un 4,1% a la cifra del año anterior. Si excluimos el gasto de combustible, la cifra agregada del resto de los costes de explotación disminuye un 4,5% respecto al primer semestre de 2007.

El precio del barril de crudo Brent en los mercados alcanzó los 139 dólares a finales de junio de 2008, lo que supone un incremento del 45% respecto a su cotización a finales de 2007, y del 89% si consideramos su escalada en los últimos doce meses. Debido a esta subida histórica del precio, el gasto de **combustible** del Grupo Iberia ascendió a 732,1 millones de euros en el primer semestre de 2008 (cifra que ya representa el 27,1% de los gastos de explotación recurrentes del Grupo y el 30,4% de los costes totales del negocio de transporte), superando en un 37,5% al gasto contabilizado en el mismo periodo del año anterior. La subida del precio en dólares después de coberturas supuso un incremento del gasto del 55%, que fue parcialmente compensado por el efecto positivo de la depreciación del dólar y por un consumo más eficiente de la flota. En el primer semestre, el coste unitario (por AKO) del combustible se incrementó un 35,1%.

El siguiente cuadro muestra el número de empleados del Grupo Iberia, en términos de **plantilla media** equivalente, en el primer semestre de 2008 y 2007:

GRUPO IBERIA	1 ^{er} Semestre (Ene-Jun)			
	Plantilla equivalente (a)	2008	2007	%
Tierra		16.045	16.878	-4,9
Vuelo		5.639	5.667	-0,5
Total		21.684	22.544	-3,8
(a) Suma de las plantillas medias de Iberia, L.A.E. (incluyendo personal cedido a las UTE) y de sus sociedades dependientes: CACESA, ALAER y Binter Finance.				

La plantilla media total disminuyó un 3,8% respecto al primer semestre de 2007 y su **productividad**, medida en número de AKO por empleado, aumentó un 5,8%. Gracias a la implantación de medidas de mejora de productividad incluidas en el Plan Director 2006/08, durante el año 2007 se produjeron un total de 1.461 bajas, de las cuales casi la mitad se realizaron en el segundo semestre del año, correspondiendo su mayoría a jubilaciones anticipadas en el marco de los Expedientes de Regulación de Empleo (ERE). Adicionalmente, en el primer semestre de 2008 han causado baja un total de 124 empleados del Colectivo de Tierra de Iberia: 116 se han acogido a alguna de las medidas contempladas en los ERE (90 en aplicación del ERE 72/01 y 26 en aplicación del ERE 35/05), y otros 8 empleados se han acogido al Acuerdo Nacional de Empleo (ANE). La plantilla media del Personal de Tierra del Grupo disminuyó un 4,9%, con descensos en todas las áreas de gestión, destacando la producida en la Dirección General de Aeropuertos de Iberia (578 empleados equivalentes), lo que supone una reducción del 6,9% respecto al primer semestre del año anterior.

En el primer semestre de 2008 los gastos de **personal** recurrentes disminuyeron un 1,4% con relación al año anterior, gracias a la mencionada reducción de la plantilla. Si excluimos los costes de personal de las UTE's de handling de rampa para adoptar el mismo criterio de 2007, cuando los costes anuales de las UTE fueron contabilizados en su totalidad en el último trimestre del ejercicio, el descenso del gasto se amplía hasta el 2,0%. El coste de personal unitario (por AKO) disminuyó un 3,7% respecto al año anterior (excluidas las UTE).

El siguiente cuadro muestra la composición de la **flota operativa** de Iberia:

FLOTA OPERATIVA (a)	Jun - 2008	Dic - 2007	Jun - 2007
Largo radio	33	31	32
Propiedad	5	5	5
Arrendamiento financiero	0	0	0
Arrendamiento operativo	25	23	24
Wet lease	3	3	3
Corto y medio radio	95	105	110
Propiedad	17	30	37
Arrendamiento financiero	10	9	14
Arrendamiento operativo	67	64	56
Wet lease	1	2	3
Total	128	136	142
Propiedad	22	35	42
Arrendamiento financiero	10	9	14
Arrendamiento operativo	92	87	80
Wet lease	4	5	6

(a) Refleja el número de unidades de flota de pasaje operativa de Iberia, L.A.E. al final de cada periodo, sin incluir los aviones inactivos o parados en proceso de reconfiguración para su venta. Adicionalmente, a 30 de junio de 2008 Iberia, L.A.E. tiene un Boeing B-757 subarrendado a otra compañía.

A 30 de junio de 2008, la flota operativa de Iberia estaba compuesta por 128 aviones, de los cuales 92 operaban en arrendamiento operativo y cuatro bajo la modalidad de *wet lease*. En los meses de marzo y junio de 2008 Iberia incorporó dos A-340/300 en régimen de *wet lease* a su flota de largo radio, que se componía de un total de 33 aeronaves operativas al finalizar el primer semestre del año. Respecto a la flota operativa de corto y medio radio, se incorporaron tres aviones Airbus A-319 en régimen de arrendamiento operativo procedentes de fábrica (enero, febrero y abril), y dos A-320 (que previamente habían estado alquilados a otra compañía) que empezaron a volar en abril, uno en arrendamiento financiero y otro en operativo. Durante el primer semestre de 2008 fueron retirados de operación un total de quince aviones: nueve MD-87 y cuatro MD-88 que estaban en propiedad, más dos B-757 contratados en régimen de *wet lease*.

El importe de las **dotaciones a la amortización** descendió un 9,9% en el primer semestre debido principalmente al menor número de aviones en balance, con la mencionada retirada paulatina de la flota MD-87/88. El gasto por **alquiler de flota** descendió un 10,0% respecto a la primera mitad de 2007, situándose en 194,4 millones de euros. El coste de los arrendamientos operativos en la flota de pasaje disminuyó en 14,6 millones, gracias principalmente a los mejores precios obtenidos y a la depreciación del dólar. También descendió el coste del *wet lease* en 8,6 millones de euros, debido a la reestructuración de este tipo de operación, que llevó a una reducción del número de aviones en operación y, en consecuencia, del número de horas bloque operadas (un 11,9% menos que las contratadas en el primer semestre del año anterior). El descenso del gasto obtenido en la flota de pasaje se vio parcialmente contrarrestado por un aumento en el alquiler de aviones de carga (1,5 millones de euros) debido a un incremento del 24,5% en el número de horas bloque alquiladas. El coste unitario del alquiler de flota se situó en 0,59 céntimos de euro por AKO, descendiendo un 11,6% respecto a 2007.

El efecto de la distinta periodificación en la contabilización de las UTEs de handling en 2008 y 2007 es el principal motivo del incremento del 5,1% registrado en "**Otros alquileres**", que también recoge un aumento del gasto por alquiler de simuladores.

El gasto agregado de **mantenimiento de flota** recurrente se situó en 200,1 millones de euros, descendiendo un 3,2% respecto al primer semestre del año anterior, en parte favorecido por la depreciación del dólar. La disminución del gasto corresponde fundamentalmente a los servicios externos de reparación y conservación de flota, que registraron una reducción del 7,8%. En la primera mitad de 2007 coincidió un incremento de los trabajos relacionados con la devolución de aviones, con la realización de un mayor número de revisiones de aviones y motores por encima de lo habitual, que motivó un fuerte crecimiento puntual en la contratación de servicios exteriores. El coste unitario del mantenimiento de la flota propia se redujo un 8,8%, situándose en 0,65 céntimos de euro por AKO respecto al año anterior.

Los costes **comerciales** descendieron un 6,4% respecto al importe del primer semestre de 2007, disminuyendo los gastos de publicidad un 7,0% y el importe agregado de las comisiones y de los gastos de promoción y desarrollo un 6,3%. La relación de gastos comerciales netos sobre ingresos de tráfico descendió 0,5 puntos porcentuales, situándose en el 3,0% en el primer semestre de 2008.

En el primer semestre de 2008 el gasto de los **servicios de tráfico** disminuyó un 11,8% respecto al año precedente, con descensos en todos los costes operativos agrupados en este epígrafe, en buena medida favorecido por la reducción del número de despegues (-13,9% respecto al primer semestre de 2007), como resultado de la reestructuración del programa y el peso creciente de los vuelos de largo radio. El gasto por tasas de aterrizaje, uso de pasarelas y otros servicios aeroportuarios disminuyó un 7,4%; en los costes por incidencias (viajes interrumpidos, pérdidas de conexión y gastos por entrega de equipajes) se logró un ahorro del 24,5% gracias a la mejora de la calidad de la operación; mientras que el importe agregado del resto de las partidas (despacho de aviones, tarifas H, limpieza de aviones y gastos de tripulaciones en escalas, entre otros) disminuyó un 14,4% respecto al año anterior.

El gasto derivado de las **tasas de navegación** descendió un 6,3% con relación a 2007, también favorecido por la disminución en el número de vuelos y por la depreciación del dólar, registrándose descensos en las ayudas a la navegación en ruta (6,2%) y en las tasas de aproximación a los aeropuertos (7,1%). El coste unitario (por AKO) del conjunto de los servicios de tráfico y tasas de navegación disminuyó un 11,3% respecto al año anterior.

La externalización de la gestión de los artículos de venta a bordo en la segunda mitad de 2007 es la causa principal de la reducción experimentada en el gasto de **materiales de mayordomía** (un 19,6%), que también se vio favorecido por los efectos de la reestructuración del programa de vuelos. Este último factor también influyó en el descenso del 4,9% registrado en el coste del **servicio a bordo** en la primera mitad del año 2008.

El gasto por **sistemas de reservas** descendió un 5,9% debido fundamentalmente a la aplicación de un nuevo contrato firmado con Amadeus, afectando también el descenso en el volumen de reservas.

El importe de "**Otros gastos recurrentes**" ascendió a 188,2 millones de euros en el primer semestre de 2008, aumentando un 3,5% respecto al año anterior. De este incremento casi un punto porcentual está motivado por el impacto de la integración de las UTE de handling en el primer semestre, a diferencia de la imputación del gasto anual en el cuarto trimestre de 2007. Este agregado de gastos presenta una evolución positiva durante el año, pues en el segundo trimestre registró una disminución del 2,9%.

Los **gastos no recurrentes** se situaron en 1,4 millones de euros en la primera mitad de 2008, que en su mayor parte corresponden a diversas provisiones, multas y sanciones. En el mismo periodo del año anterior se registraron unos gastos excepcionales de 11,3 millones, cifra que incluye una dotación de 4,0 millones de euros destinados a cubrir la actualización de los pagos del Expediente de Regulación de Empleo, y un gasto extraordinario en mantenimiento de 5,4 millones de euros vinculado a la devolución de aviones.

4.4. Otros Resultados

El "**Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes**" registró un saldo positivo de 22,9 millones de euros en el primer semestre de 2008 (16,4 millones menos que en 2007) que procede en su mayor parte de las plusvalías obtenidas por la venta de dos aviones Airbus A-320 y de cinco unidades de la flota MD-87. En los seis primeros meses del año anterior se contabilizó un saldo positivo de 39,2 millones de euros (de los que 33,3 millones fueron registrados en el segundo trimestre) que en su mayor parte también procedían de operaciones relacionadas con la flota (plusvalías por venta de aviones y motores de flotas inactivas y operaciones de *sale and lease back* de aviones A-320) junto a ventas de inmuebles y la liquidación final por la venta de la marca SAVIA.

El **resultado financiero** se situó en 33,4 millones de euros de beneficios en el primer semestre de 2008, superando en 15,8 millones al resultado alcanzado en 2007. El saldo neto financiero registró una importante mejora, con un incremento del 28,9% en los ingresos financieros, motivado por el aumento de los intereses de las imposiciones a corto plazo, derivado del mayor volumen del saldo medio disponible y del alza de los tipos de interés. Y produciéndose además un notable descenso en los gastos financieros (un 25,5% en el semestre), fundamentalmente por la disminución de la deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo.

La valoración de los instrumentos financieros para coberturas, en aplicación de la NIC 39, que se refleja en el epígrafe "**Otros ingresos y gastos**" de la cuenta de resultados, llevó a una disminución del resultado financiero de 4,3 millones de euros en el primer semestre de 2008, frente a un efecto positivo de 0,2 millones contabilizado en el mismo periodo de 2007.

La **participación en los resultados de las empresas asociadas** registró un saldo neto negativo de 11,5 millones de euros en el primer semestre del año, frente a un saldo negativo de 8,2 millones en el año anterior. Con la finalidad de mantener el criterio adoptado al cierre del ejercicio 2007 y en el primer trimestre de 2008, en la cuenta de resultados presentada en este Informe de Gestión Intermedio se ha reclasificado una dotación para provisiones por la participación en Clickair por importe de 9.149 miles de euros, que a 30 de junio de 2007 figuraba en "Deterioro del valor de los activos", pasando a formar parte de la "Participación en resultados de empresas asociadas".

5. Situación financiera

El **endeudamiento neto de balance** continúa siendo negativo, esto es, el saldo de las cuentas financieras del activo a corto plazo (una vez excluida la valoración de las coberturas) supera al total de las deudas remuneradas. Así, el endeudamiento neto se sitúa en -2.365,9 millones de euros a 30 de junio de 2008, frente a los -2.500,4 millones de euros al cierre del año anterior. El **endeudamiento neto ajustado**, que incluye la transformación a deuda equivalente de las cuotas del arrendamiento operativo (sin incluir el efecto de la valoración de las coberturas y considerando el ajuste de los intereses de los préstamos a las sociedades Iberbus), asciende a 503,8 millones de euros, disminuyendo en 77,9 millones de euros respecto a la cifra alcanzada al cierre de 2007.

El **Patrimonio neto** del Grupo Iberia asciende a 1.808 millones de euros a 30 de junio de 2008, disminuyendo en 197,9 millones de euros respecto a la cifra del cierre del ejercicio anterior, debido principalmente a la distribución de los beneficios del ejercicio 2007 (0,17 euros brutos por acción a dividendos y el resto a reservas) y al aumento de la autocartera en 42,7 millones de euros.

A 30 de junio de 2008 las reservas de la compañía incluyen un saldo negativo de 61,8 millones de euros correspondiente a 26.053.032 acciones propias, representativas del 2,73% del capital social, con un precio medio de adquisición de 2,37 euros por acción.

6. Hechos significativos posteriores al 30 de junio de 2008

- El 7 de julio de 2008 los Consejos de Administración de las compañías aéreas Vueling y Clickair, ésta última participada por Iberia, aprobaron un acuerdo marco de integración de ambas compañías, que se realizará sobre la base de una unión entre iguales respetando la independencia de la sociedad resultante. La nueva compañía contará como accionistas de referencia con Iberia, como socio industrial, Inversiones Hemisferio, S.L. y Nefinsa, S.A. La operación, que se estructura como una fusión por absorción de Clickair por parte de Vueling, queda condicionada a su aprobación por parte de las autoridades de la competencia y al cumplimiento de otros requisitos legales.
- El 8 de julio, el Parlamento Europeo ratificó el acuerdo de incluir a las compañías de transporte aéreo en la directiva sobre emisiones de dióxido de carbono de la Unión Europea (UE). Así, las compañías que despeguen o aterricen en aeropuertos de la UE, tendrán que reducir sus emisiones en un 3% anual desde 2012 y un 5% desde 2013, tomándose como referencia el periodo 2004-2006. Las que superen los límites tendrán que comprar derechos suplementarios en el mercado de emisiones. Entre las acciones desarrolladas respecto a la gestión medioambiental por el Grupo Iberia, que forma parte esencial de su Política de Gestión Corporativa, sobresale el plan de renovación de flota, que contempla la retirada de los aviones menos eficientes en el consumo de combustible, lo que facilitará el cumplimiento de esa Directiva.
- El 24 de julio se firmó el XVIII Convenio Colectivo del personal de tierra, con vigencia desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2008. Este convenio afecta a unos 16.500 trabajadores de la compañía, lo que representa casi el 70 por ciento de la plantilla y establece un incremento salarial del 3,5% con cláusula de revisión hasta el IPC real de 2008. El nuevo convenio también recoge medidas de productividad/flexibilidad que facilitan la gestión en todas las áreas.
- El 29 de julio el Consejo de Administración de Iberia aprobó iniciar conversaciones con British Airways en relación con una potencial fusión entre ambas sociedades mediante intercambio de acciones. Iberia comunicó la adquisición de un 2,99% del capital de British Airways, así como una posición económica ligada al precio de cotización de la compañía soportada en derivados financieros por un 6,99% del capital de British Airways.

7. Principales riesgos e incertidumbres

Las perspectivas sobre la rentabilidad del sector aéreo en el segundo semestre del año se han deteriorado debido a la fuerte subida del precio del petróleo, cuya cotización en dólares se mueve en máximos históricos, y a la rápida desaceleración del crecimiento económico mundial. Existe incertidumbre sobre la evolución del precio del crudo y de sus derivados (como es el queroseno de aviación) en los próximos meses, y si no invierte su tendencia tendrá un impacto significativo en los resultados de las compañías. Al mismo tiempo, se ha producido un recorte en las previsiones de crecimiento económico de Estados Unidos, Japón y algunos países europeos, entre ellos España. Por otra parte, otras regiones con economías menos desarrolladas (Asia, Oriente Medio y Latinoamérica) mantienen buenas expectativas de crecimiento. La Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA) estima en su última previsión (realizada en junio) que el conjunto de la industria registrará importantes pérdidas en el año 2008, que pueden oscilar entre 2.300 y 6.100 millones de dólares, en función de la evolución del precio del combustible.

Las compañías aéreas están incrementando los precios para compensar parte del incremento del coste del combustible. El aumento de los recargos y la desaceleración económica probablemente van a afectar al desarrollo de la demanda.

Ante este entorno difícil para el desarrollo de sus negocios, el Grupo Iberia ha puesto en marcha una serie de actuaciones encaminadas a paliar los efectos negativos de esos factores. Entre las medidas adoptadas, la compañía ha anticipado la retirada de la flota MD-88, la menos eficiente en consumo de combustible, a octubre de 2008. En los primeros meses de este año ya habían sido retirados los nueve últimos aviones MD-87, de modo que a partir de la próxima temporada de Invierno 2008/09 la compañía operará todos sus vuelos de corto y medio radio con aviones Airbus pertenecientes a una única familia, del mismo modo que la flota de largo radio ya está constituida sólo por aviones Airbus A-340. Al finalizar el ejercicio 2008 la edad media de la flota operativa de Iberia no superará los siete años.

Iberia tiene previsto realizar ajustes en el programa de vuelos del segundo semestre de 2008, que suponen una disminución del 1,6% en el número total de AKO respecto al mismo periodo del año anterior; se mantiene el volumen de oferta en el largo radio, aumenta un 3,7% en el medio radio internacional y se reduce un 15,5% en el doméstico. No obstante, la compañía mantiene una monitorización permanente para modificar la capacidad ofertada en función de la evolución de los mercados y de las variables económicas, estando en disposición de aplicar la flexibilidad de que se ha dotado. Igualmente, la sólida posición financiera del Grupo Iberia le sitúa en una situación favorable para poder aprovechar posibles reducciones de oferta por parte de los competidores, o una eventual reestructuración del sector si el escenario macroeconómico se deteriora más.

La compañía desarrolla múltiples actuaciones en el ámbito del control y gestión de riesgos, estableciendo sistemas que permiten identificar, evaluar, gestionar y mitigar los riesgos principales que afectan a sus distintas actividades. En particular, Iberia mantiene un programa de gestión global de sus riesgos financieros, con el propósito de controlar y disminuir el impacto potencial de las oscilaciones del precio de combustible, de los tipos de cambio y de los tipos de interés en los resultados. Así, la compañía ha fijado una parte muy significativa de los consumos de combustible previstos para la segunda mitad del año, con la finalidad de mitigar la fuerte volatilidad que viene sufriendo el precio del petróleo.

Tras la firma del XVIII Convenio Colectivo del personal de tierra y la prórroga del XV Colectivo de Tripulantes de Cabina de Pasajeros, la compañía mantiene negociaciones con los representantes del Colectivo de Tripulantes Técnicos para acordar los términos del nuevo Convenio. El objetivo prioritario de estas negociaciones seguirá siendo el aumento de la productividad y la moderación salarial.

Datos de contacto:

Subdirección Relaciones con los Accionistas
Velázquez 130, Bloque IV, Planta 8
28006 Madrid (España)
Teléfono 34 91 5877334 Fax 34 91 5877043
invesrel@iberia.es

Grupo Iberia

Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis
meses terminado el 30 de junio de 2008

GRUPO IBERIA

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	30/06/2008	31/12/2007	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	30/06/2008	31/12/2007
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos Intangibles		44.801	50.347	Capital suscrito		743.420	743.269
Inmovilizaciones materiales	4	1.076.784	1.133.666	Prima de emisión		119.635	119.472
Flota aérea		753.501	792.269	Reservas de la Sociedad dominante-		920.276	817.293
Otro inmovilizado material		323.283	341.397	Reserva legal		148.654	147.898
Participaciones en entidades asociadas		17.818	15.693	Otras reservas		1.404	1.404
Activos financieros no corrientes	5	500.642	405.092	Reservas generadas por IFRS		127.448	129.114
Activos por impuestos diferidos		492.190	481.307	Acciones propias		(61.793)	(19.101)
Otros activos no corrientes		-	409	Reservas voluntarias		811.596	646.976
Total activo no corriente		2.132.235	2.086.514	Ajustes en patrimonio por valoración		(107.033)	(88.998)
				Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(5.149)	(12.153)
				Reservas en sociedades puestas en equivalencia		8.523	9.850
				Diferencias de conversión		(615)	(533)
				Beneficios atribuibles a la Sociedad dominante		20.611	327.340
				Beneficios consolidados del ejercicio		20.742	327.608
				Beneficios atribuidos a socios externos		(131)	(268)
				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante		1.806.701	2.004.538
				Intereses minoritarios		1.335	1.330
				Total patrimonio neto	7	1.808.036	2.005.868
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Deudas con entidades de crédito	6	72.822	77.206
				Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	6	197.385	227.004
				Provisiones a largo plazo	8	1.348.946	1.376.997
				Pasivos por impuestos diferidos		1.176	1.176
				Ingresos diferidos		112.867	97.101
				Otros pasivos no corrientes	6	181.188	116.592
				Total pasivo no corriente		1.914.384	1.896.076
				PASIVO CORRIENTE:			
				Emisión de obligaciones convertibles	6	-	315
				Deudas con entidades de crédito	6	83.291	121.030
				Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	6	47.703	41.506
				Anticipos de clientes		651.846	455.366
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.763.346	1.496.672
				Administraciones Públicas		267.033	161.302
				Otras deudas		1.496.313	1.335.370
				Total pasivo corriente		2.546.186	2.114.889
ACTIVO CORRIENTE:				TOTAL PASIVO		6.268.606	6.016.833
Existencias		235.182	197.230				
Deudores		880.512	720.123				
Inversiones financieras corrientes	5	1.425.137	859.769				
Otros activos corrientes		17.335	10.266				
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		1.578.205	2.142.931				
Total activo corriente		4.136.371	3.930.319				
TOTAL ACTIVO		6.268.606	6.016.833				

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances de situación resumido consolidados al 30 de junio de 2008.

GRUPO IBERIA

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES

A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Ajuste del Capital a Euros	Reservas de la Sociedad Dominante					Reservas en Sociedades Consolidadas por			Resultado Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio			
				Reserva Legal	Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Reservas Generadas por IFRS	Otras Reservas	Ajustes en Patrimonio por Valoración	Integración Global	Puesta en Equivalencia				Diferencias de Conversión	Dividendo a Cuenta	
																	2003
Saldos al 31 de diciembre de 2006	739.492	115.405	1.201	147.133	(13.922)	595.684	164.913	203	(58.567)	(16.749)	6.260	(361)	-	56.725	1.737.417	1.179	1.738.596
Distribución de Resultados:	-	-	-	765	-	51.292	(36.664)	-	-	4.596	3.590	-	-	(23.579)	-	-	-
A Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.146)	(33.146)	-	(33.146)
A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.726	7.726	-	7.726
Ampliación de Capital	3.720	4.006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	1.702	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	1.702	-	1.702
Variación en acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	10.131	-	-	-	-	-	10.131	-	10.131
Efecto neto de operaciones de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74.716	74.716	115	74.831
Resultado neto del periodo finalizado el 30 de junio de 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(127)	(127)
Movimiento de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	865
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	865	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2007	743.212	119.411	1.201	147.898	(12.220)	646.976	129.114	203	(48.436)	(12.153)	9.850	(362)	-	74.716	1.799.470	1.167	1.800.577
Saldos al 31 de diciembre de 2007	743.269	119.472	1.201	147.898	(19.101)	646.976	129.114	203	(68.998)	(12.153)	9.850	(53)	-	327.340	2.004.538	1.330	2.005.868
Distribución de Resultados:	-	-	-	756	-	164.620	(1.311)	-	-	7.004	(1.327)	-	-	(169.742)	-	-	-
A Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(157.598)	(157.598)	-	(157.598)
A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	314	314	-	314
Ampliación de Capital	151	163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82)	(82)	-	(82)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(42.692)	-	-	-	-	-	-	(82)	-	-	(42.692)	-	(42.692)
Variación en acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.035)	-	-	-	-	-	(18.035)	-	(18.035)
Efecto neto de operaciones de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.611	20.611	131	20.742
Resultado neto del periodo finalizado el 30 de junio de 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(126)	(126)
Movimiento de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	(355)	-	-	-	-	-	-	-	(355)	-	(355)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2008	743.420	119.635	1.201	148.654	(61.793)	811.696	127.448	203	(107.033)	(5.149)	8.523	(615)	-	20.611	1.806.701	1.335	1.808.036

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

GRUPO IBERIA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANACIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	Notas	(Debe) Haber	
		30/06/2008	30/06/2007
Importe neto de la cifra de negocios	11	2.567.625	2.563.758
Otros ingresos de explotación-		122.585	103.608
Recurrentes		102.758	102.846
No recurrentes		19.827	762
Aprovisionamientos-		(834.667)	(637.059)
Recurrentes		(834.667)	(637.059)
Gastos de personal-		(675.616)	(689.342)
Recurrentes		(675.616)	(685.342)
No recurrentes		-	(4.000)
Dotación a la amortización		(97.261)	(107.960)
Otros gastos de explotación-		(1.096.543)	(1.173.604)
Recurrentes		(1.095.115)	(1.166.293)
No recurrentes		(1.428)	(7.311)
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	4	22.858	39.211
Deterioro del valor de activos		(2.712)	(9.149)
RESULTADO ORDINARIO RECURRENTE		(32.276)	69.950
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		6.269	89.463
Ingresos financieros		65.112	50.522
Gastos financieros		(24.326)	(32.673)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(3.132)	(472)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas		(11.491)	994
Otros ingresos y gastos		(4.299)	152
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		28.133	107.986
Impuesto sobre Sociedades		(7.391)	(33.155)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		20.742	74.831
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		20.611	74.716
Intereses minoritarios		131	115
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)		0,022	0,079
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN (en euros)		0,022	0,079

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

GRUPO IBERIA

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	(Debe) / Haber	
	30/06/2008	30/06/2007
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	20.742	74.831
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Por revalorización/(reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
Por valoración de instrumentos financieros:		
Activos financieros disponibles para la venta	(5.279)	-
Otros ingresos/(gastos)	-	-
Por cobertura de flujos de efectivo	(53.170)	(5.244)
Diferencias de conversión	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	17.535	1.704
	(40.914)	(3.540)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Por valoración de instrumentos financieros:		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos/(gastos)	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	32.450	20.251
Diferencias de conversión	82	1
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	(9.735)	(6.581)
	22.797	13.671
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(18.117)	10.131
a) Atribuidos a la entidad dominante	(18.117)	10.131
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-	-

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

GRUPO IBERIA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	30/06/2008	30/06/2007
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado antes de impuestos	28.133	107.986
Ajustes al resultado-		
Dotaciones a la amortización y pérdidas por deterioro de activos	99.973	117.111
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	40.302	48.245
Aplicaciones provisiones (-)	(67.684)	(76.983)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(22.137)	(39.210)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	-
Resultado de las asociadas contabilizadas por el método de participación (+/-)	11.491	(994)
Resultados derivados de operaciones de cobertura (+/-)	4.264	(879)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio que no generan cash-flow	952	783
Otros ajustes al cash-flow (+/-)	(2.274)	(76)
Resultado ajustado	93.020	155.983
Variación neta en los activos / pasivos que no generan cash-flow	23.713	173.336
Pagos de impuestos	(8.251)	(27.952)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	108.482	301.367
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión neta-		
Inversión neta en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(33.706)	(8.832)
Inversión neta en activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	714	22.557
Inversión neta en inversiones financieras no corrientes	(100.184)	47.527
Inversión neta en inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	(380.274)	(490.433)
Inversión neta en otros activos	7.704	40.045
	(505.746)	(389.136)
Dividendos e intereses cobrados (+)	83.677	44.623
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(422.069)	(344.513)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos pagados (-)	(137.441)	-
Variación de deudas con entidades de crédito (+/-)	(49.180)	(35.136)
Intereses pagados por deudas (-)	(9.933)	(18.209)
Otras deudas	(13.339)	186
Aumento de capital	1.397	7.726
Variación neta en acciones propias (+/-)	(42.643)	1.702
	(251.139)	(43.731)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(251.139)	(43.731)
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(564.726)	(86.877)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.142.931	963.731
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.578.205	876.854

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Grupo Iberia

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
Resumidos consolidados correspondientes al período de
seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) *Introducción*

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. es una sociedad dedicada principalmente al transporte aéreo de pasajeros y mercancías y que desarrolla, adicionalmente, otras actividades complementarias entre las que destacan por su importancia, las de asistencia a pasajeros y aviones en aeropuertos y de mantenimiento de aeronaves.

Como transportista de pasajeros y mercancías es un operador con una amplia red, atendiendo a tres mercados fundamentales: España, Europa y América.

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. es miembro de pleno derecho de la alianza oneworld, uno de los grupos aéreos más importantes del mundo, que permite la globalización de su actividad de transporte aéreo.

Adicionalmente a las actividades realizadas directamente por la Sociedad dominante y con el fin de complementar éstas o desarrollar negocios conexos al transporte, se han ido constituyendo diversas sociedades que conforman el Grupo Iberia y en el que Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. actúa como sociedad matriz.

El domicilio social de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. está situado en Madrid, y desde abril de 2001 sus acciones cotizan en el mercado de valores.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de mayo de 2008.

b) *Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados*

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, debían presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hubieran sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 5 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 29 de julio de 2008, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2008:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2008 ha entrado en vigor la CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo, que no ha tenido aplicación en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Así mismo, en este primer semestre del ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que, además de no afectar al Grupo, no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por compromisos con el personal.
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
5. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
6. El importe de los billetes y documentos de tráfico vendidos que no serán finalmente utilizados.
7. El cálculo del pasivo devengado al cierre del ejercicio correspondiente a la valoración de los puntos otorgados a los titulares de la tarjeta de fidelización "Iberia Plus" pendientes de utilizar.
8. El cálculo de provisiones.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

d) Provisiones y Pasivos contingentes

En la Nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información sobre las provisiones y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido cambios significativos distintos a los recogidos en esta información intermedia (véase Nota 8).

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo cuentan con un carácter estacional, aspecto cada vez menos acusado, debido al crecimiento de la Sociedad Dominante como un operador de red global con un menor peso de los tráficos puramente vacacionales y un cada vez mayor peso de los tráficos no vacacionales.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

h) Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales consolidados, tan sólo se ha producido como relevante el principio de acuerdo para iniciar el proceso que puede llevar a la fusión de la participada Clickair, S.A. con la compañía Vueling Airlines, S.A.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan los términos que se indican a continuación con el significado que asimismo se detalla:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
3. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
4. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2008 no se han producido cambios en el perímetro de consolidación.

3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:

	Primer Semestre 2008			Primer Semestre 2007 (*)		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	97,3%	0,17	157.598	-	-	-
Acciones propias	2,7%	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	-	-	157.598	-	-	-
Dividendos con cargo a resultados	-	-	157.598	-	-	-
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

(*) Los dividendos aprobados sobre el resultado del ejercicio 2006 se hicieron efectivos en julio de 2007.

b) Beneficio por acción

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30-06-2008	30-06-2007
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	20.611	74.716
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	933.491	943.790
Beneficio básico por acción (euros)	0,022	0,079

Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones en circulación que hubiera habido en el ejercicio si se hubieran convertido al comienzo del mismo todos aquellos instrumentos financieros emitidos por la Sociedad dominante vigentes a la fecha de cierre de ejercicio que contemplan la posibilidad de conversión en acciones ordinarias de la misma.

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

	30-06-2008	30-06-2007
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	20.611	74.716
Número medio de acciones en circulación (miles de acciones)	933.491	943.790
Efecto dilutivo de:		
Resultado ajustado para el cálculo del beneficio por acción diluido (miles de euros)	20.611	74.696
Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio diluido por acción (miles de acciones)	933.589	947.006
Beneficio diluido por acción (euros)	0,022	0,079

4. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período - Flota aérea

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2008, la Sociedad Dominante ha vendido 2 aviones A-320 que previamente habían sido adquiridos en este mismo ejercicio y que no se llegaron a operar. Estos aviones se han vendido a entidades financieras y como resultado de la venta el epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye 20 millones de euros.

Se ha procedido así mismo, a la adquisición de un motor cuyo coste de adquisición ha ascendido a 4 millones de euros.

Adicionalmente, se ha procedido a la venta de 5 aviones MD-87. Como consecuencia de estos retiros, el Grupo ha obtenido un beneficio de, aproximadamente, 3 millones de euros que se ha registrado en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de de pérdidas y ganancias.

b) Pérdidas por deterioro

Para cubrir los posibles deterioros por bajas previstas de flota aérea, el Grupo dota provisiones para adecuar el valor neto contable de los aviones que se darán de baja a su valor neto de realización. Las principales provisiones registradas son:

Flota	Miles de Euros	
	Saldo al 30-06-08	Saldo al 31-12-07
B-747	62.652	62.652
MD	60.300	71.903
Otras	4.335	4.335
	127.287	138.890

El valor neto contable de la flota B-747 es igual a cero, mientras que la flota MD está registrada a su valor estimado de realización teniendo en cuenta que el retiro de estos aviones previsiblemente tendrá lugar en 2008.

c) Compromisos y otras garantías sobre flota

La Sociedad Dominante utiliza 2 aviones en régimen de arrendamiento financiero y 4 aviones en régimen de arrendamiento operativo cuyas rentas garantizan, junto con los propios aviones, el reembolso de una emisión de bonos en el mercado europeo, realizada por el arrendador en el ejercicio 2000, por un importe pendiente de amortizar al 30 de junio de 2008 de 92 millones de euros.

Asimismo, la Sociedad Dominante garantiza la utilización de 20 aviones en régimen de alquiler operativo o arrendamiento financiero durante un periodo de entre 9 y 14 años, frente a los suscriptores de una emisión de bonos, por un total pendiente de amortizar al 30 de junio de 2008 de 108 millones de dólares y 120 millones de euros.

El Grupo está llevando a cabo un plan de renovación de su flota, estructurado bajo diversos contratos firmados con Airbus, para las flotas A-319, A-320, A-330 y A-340. Los aviones pendientes de recibir al 30 de junio de 2008 y el año previsto de incorporación de los mismos se detallan a continuación:

Tipo de Avión	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Total
A-319	2	-	-	-	2
A-320	-	2	9	1	12
A-330	-	-	1	-	1
A-340-600	-	3	2	-	5
	2	5	12	1	20

De acuerdo a los precios básicos establecidos en los contratos, el coste total de los aviones comprometidos en firme pendientes de entrega al 30 de junio de 2008 asciende, aproximadamente, a 1.353 millones de euros.

Adicionalmente, la Sociedad Dominante tiene opciones en relación con 6 aviones A-330 y 29 aviones de la familia A-320 (incluyendo opciones condicionadas).

Los compromisos adquiridos por la Sociedad Dominante para la incorporación de estas aeronaves han supuesto un desembolso de 162 millones de euros en concepto de anticipos, que aparecen recogidos en el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" del balance de situación (véase Nota 5).

d) Flota operativa

A continuación se resume la flota operativa del Grupo al 30 de junio de 2008:

Tipo de Avión	En Propiedad	En Arrendamiento Financiero	En Arrendamiento Operativo	En Wet Lease (a)	Total
B-757 (b)	-	-	-	-	-
A-319	-	-	22	-	22
A-320	10	6	31	-	47
A-321	-	4	14	1	19
A-340-300	5	-	13	3	21
A-340-600	-	-	12	-	12
MD-87(c)	-	-	-	-	-
MD-88	7(d)	-	-	-	7
	22	10	92	4	128

(a) Modalidad de alquiler que incluye flota, mantenimiento y seguro.

(b) No incluye un avión subarrendado a Privilege Style, S.A. ni un avión parado en proceso de devolución.

(c) No incluye siete aviones en proceso de reconfiguración para su venta.

(d) No incluye cuatro aviones en proceso de reconfiguración para su venta.

e) Flota en Arrendamiento Operativo y wet lease

En los seis primeros meses del ejercicio 2008 se han incorporado en régimen de arrendamiento operativo 3 aviones A-319, un avión A-320 (que se encontraba previamente subarrendado a Compañía Mexicana de Aviación) y 2 aeronaves A-340-300 (que previamente operaban bajo un contrato de wet lease). Así mismo, se ha procedido a la cancelación de los contratos de wet lease de 2 aviones B-757, así como, a la transformación en wet lease de 2 aviones A-340-300 que habían sido incorporados en régimen de arrendamiento operativo durante los primeros meses del ejercicio 2008 y la de un avión A-321 que en el ejercicio anterior operaba en régimen de arrendamiento operativo.

Adicionalmente, se ha procedido a devolver al arrendador la aeronave A-340-600 que a 31 de diciembre de 2007 se encontraba parada. Como consecuencia de la liquidación recibida de la compañía de seguros, se ha generado un resultado de 13 millones de euros que han sido registrados en el epígrafe de "Otros Ingresos de explotación no recurrentes" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se resumen los vencimientos de los contratos de arrendamiento operativo de flota:

Flota	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Número de Aviones
A-319	-	-	-	-	6	10	3	-	-	-	-	3	22
A-320	-	3	1	1	2	6	2	2	5	-	-	9	31
A-321	-	-	-	-	-	1	-	1	3	2	1	6	14
A-340-300	1	2	3	1	3	-	2	1	-	-	-	-	13
A-340-600	-	-	-	-	-	-	-	3	2	3	4	-	12
Total	1	5	4	2	11	17	7	7	10	5	5	18	92

El cuadro anterior incluye 6 aviones A-320, 4 aviones A-319 y 2 aviones A-340 que están siendo arrendados a Internacional Lease Finance Corporation. Como consecuencia de la firma de este contrato la Sociedad Dominante ha realizado depósitos en garantía del buen fin de la operación por importe de 7 millones de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación al 30 de junio de 2008.

El importe total aproximado de las cuotas a pagar futuras derivadas de los contratos de arrendamiento operativo de estos aviones asciende a 2.080 millones de euros.

Algunos de los contratos de arrendamiento operativo incluyen opciones de compra de las aeronaves que pueden ser ejercidas durante el período de alquiler y la posibilidad de proceder a la prórroga de los mismos por períodos comprendidos entre uno y nueve años.

f) Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 30 de junio de 2008 existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos en arrendamiento financiero, fundamentalmente aviones, por un importe de 385 millones de euros de coste y 97 millones de euros de amortización acumulada (384 millones de euros de coste y 88 millones de euros de amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007).

g) Activos no corrientes no operativos

El Grupo mantiene registrados en el balance de situación consolidado determinados activos, fundamentalmente aviones y motores, que no están operativos, cuyo coste, 352 millones de euros, está totalmente cubierto por su amortización y las provisiones registradas.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30-06-2008					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	112.714	-	20.846	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	244	-
Derivados	-	-	-	-	3.493	59.571
Otros activos financieros-						
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	126.545	-	-
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	177.229	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	112.714	126.545	201.812	59.571
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	21.170
Otros activos financieros	-	-	-	-	1.403.967	-
Corto plazo / corrientes	-	-	-	-	1.403.967	21.170
Total	-	-	112.714	126.545	1.605.779	80.741

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31-12-2007					
	Activos Financieros Mantenedos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenedas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	17.891	-	24.930	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	244	-
Derivados	-	-	-	-	2.857	25.615
Otros activos financieros-						
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	116.418	-	-
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	217.137	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	17.891	116.418	245.168	25.615
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	35.258
Otros activos financieros	-	-	-	-	824.511	-
Corto plazo / corrientes	-	-	-	-	824.511	35.258
Total	-	-	17.891	116.418	1.069.679	60.873

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2008 la Sociedad dominante ha acudido a dos ampliaciones de capital realizadas por Clickair, S.A. en los meses de febrero y mayo. El desembolso realizado por Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. en este periodo ha sido de 36 millones de euros, de los cuales se han provisionado 15 millones de euros, aproximadamente. No ha habido otras provisiones por deterioro significativas en el primer semestre de 2008.

Adicionalmente la Sociedad Dominante ha adquirido acciones de British Airways por valor a 30 de junio de 2008 de 95 millones de euros y suscrito operaciones de futuros sobre acciones de la misma compañía por importe de 215 millones, destinados ambos al desarrollo de actuaciones corporativas. Los instrumentos financieros soporte de las operaciones mencionadas en segundo lugar se han contabilizado en el epígrafe "Inversiones financieras corrientes" del Activo y en el de "Otras deudas" del Pasivo. Las variaciones de valor del conjunto de operaciones descritas en este párrafo se han registrado en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración".

6. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-06-2008			
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	270.206	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	179.608
Otros pasivos financieros	-	-	1.580	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	271.786	179.608
Deudas con entidades de crédito	-	-	130.485	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	56.709
Otros pasivos financieros	-	-	215.122	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	345.607	56.709
Total	-	-	617.393	236.317

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31-12-2007			
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	304.210	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	114.006
Otros pasivos financieros	-	-	2.586	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	306.796	114.006
Deudas con entidades de crédito	-	-	162.536	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	315	-
Derivados	-	-	-	82.848
Otros pasivos financieros	-	-	11.725	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	174.576	82.848
Total	-	-	481.372	196.854

7. Patrimonio neto

El movimiento en el capital social de la Sociedad Dominante en los primeros seis meses del ejercicio 2008 se indica a continuación:

	Número de Acciones	Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2008	952.908.815	0,78
Ampliación de capital	194.193	0,78
Número de acciones y valor nominal del capital social al 30 de junio de 2008	953.103.008	0,78

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 la Sociedad Dominante procedió a realizar una ampliación de capital en 151.471 euros, mediante la emisión de 194.193 acciones ordinarias de 0,78 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 0,84 por acción. Dicha ampliación fue realizada para atender la conversión en acciones de un número igual de obligaciones convertibles emitidas para hacer frente al plan de opciones sobre acciones aprobado por la Junta General de Accionistas en 2002 y dirigido a determinados Administradores Ejecutivos, Directivos y otro personal.

Al 30 de junio de 2008, los accionistas de la Sociedad Dominante eran los siguientes:

	30-06-08	
	Número de Acciones	Porcentaje
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	219.098.519	22,99
British Airways Holdings B.V.	125.321.425	13,15
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	49.212.526	5,16
El Corte Inglés, S.A.	32.151.759	3,37
B. Metzler seel. Sohn & Co	28.558.193	3,00
Otros	498.760.586	52,33
	953.103.008	100,00

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	30-06-08	
	Número de Acciones	Miles de Euros
A 1 de enero de 2008	8.050.000	19.101
Altas	18.410.677	43.740
Bajas	(407.645)	(1.048)
A 30 de junio de 2008	26.053.032	61.793

Las acciones propias en poder de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. al 30 de junio de 2008 representan el 2,73% del capital social con un valor nominal global de 20 millones de euros. El precio medio de adquisición de las acciones de la Sociedad Dominante mantenidas por el Grupo al 30 de junio de 2008 es de 2,3718 euros por acción. Asimismo, el precio medio de venta de acciones de la Sociedad dominante en los primeros seis meses del 2008 ha sido de 2,69 euros por acción.

Al 30 de junio de 2008 las acciones de la Sociedad Dominante mantenidas por el Grupo tienen por objeto su negociación en el mercado.

La venta de acciones de la Sociedad Dominante, único concepto incluido en el capítulo "Bajas" del cuadro anterior, ha originado beneficios en los primeros seis meses del ejercicio 2008 por importe de 49.218 euros, y se presentan incrementando el epígrafe "Patrimonio Neto-Reservas generadas por IFRS".

8. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

La composición del epígrafe "Provisiones a largo plazo" se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
<i>Provisiones para planes de reestructuración</i>	472.267	524.476
<i>Litigios y otros</i>	138.691	147.324
Fondos para obligaciones con el personal	663.945	640.712
Provisiones para grandes reparaciones	74.043	64.485
Provisiones	1.348.946	1.376.997

b) Reestructuraciones

El saldo del epígrafe “Provisiones para planes de reestructuración”, corresponde al valor actual de los pasivos derivados del Expediente de Regulación de Empleo 72/01 (55 personas acogidas al Plan de rejuvenecimiento de plantilla puesto en marcha en 2000 y 4.056 empleados acogidos al Expediente de Regulación de Empleo). Durante el primer semestre del ejercicio 2008 se han acogido a dicho Expediente de Regulación de Empleo 90 empleados.

Los desembolsos relacionados con esta provisión se producirán a lo largo de los próximos 7 años en función de la edad de las personas que se han acogido al Expediente.

c) Litigios

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no es significativo en relación con las presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

9. Partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	2.739	-	-	-	2.739
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	22.311	-	19.991	-	42.302
Compra de bienes (terminados o en curso)	985	-	-	-	985
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
	26.035	-	19.991	-	46.026
Ingresos:					
Ingresos financieros	4	-	-	-	4
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	19.549	-	60.210	-	79.759
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	19.553	-	60.210	-	79.763

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	2.165	-	-	-	2.165
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	80.729	-	-	-	80.729
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	46.403	-	-	-	46.403
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	4.000	-	-	4.000

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	11.092	-	-	-	11.092
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	18.481	-	22.245	-	40.726
Compra de bienes (terminados o en curso)	1.291	-	-	-	1.291
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
	30.864	-	22.245	-	53.109
Ingresos:					
Ingresos financieros	230	-	-	-	230
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	10.449	-	31.729	-	42.178
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	10.679	-	31.729	-	42.408

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-2007				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	1.797	-	-	-	1.797
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	183.845	-	-	-	183.845
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	80.034	-	-	-	80.034
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	6.303	-	-	6.303

10. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	390	307
Retribución variable	-	-
Dietas	434	343
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	31	53
	855	703
Otros beneficios-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	2.190	2.843
	2.190	2.843

Adicionalmente hay Administradores que ocupan puestos ejecutivos en la Sociedad dominante por cuyo desempeño han percibido las siguientes retribuciones:

Administradores Ejecutivos	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Retribuciones fijas	346	315
Retribuciones variables (a)	603	448
Retribuciones en especie	6	4
Opciones (b)	-	310
	955	1.077

- (a) Corresponde a pagos por cumplimiento de objetivos del año anterior al indicado en la columna.
- (b) Corresponde con los pagos realizados de acuerdo con el plan de opciones aprobado en 2003.

11. Información segmentada

En la Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación por distribución geográfica al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación por Distribución Geográfica	Millones de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Doméstico	1.036.940	1.153.776
Medio radio	758.464	744.546
Largo radio	874.979	768.282
	2.670.383	2.666.604

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30/06/2008			30/06/2007		
	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos
Segmentos						
Transporte	2.355.776	2.560	2.358.336	2.380.434	17.606	2.398.040
Aeropuertos	139.172	101.479	240.651	137.096	140.795	277.891
Mantenimiento	158.840	194.540	353.380	138.978	200.711	339.689
Corporativa y otras actividades	16.595	186.433	203.028	10.096	158.849	168.945
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos	-	(485.012)	(485.012)	-	(517.961)	(517.961)
Total	2.670.383	-	2.670.383	2.666.604	-	2.666.604

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Resultado de explotación	Miles de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Segmentos		
Transporte	(46.368)	65.764
Aeropuertos	(16.205)	(16.051)
Mantenimiento	21.965	17.344
Corporativa y otras actividades	8.332	2.893
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	(32.276)	69.950
(+/-) Resultados no asignados	71.900	37.042
(+/-) Participación en resultados de Sociedades puestas en equivalencia	(11.491)	994
(+/-) Impuesto sobre beneficios	(7.391)	(33.155)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.742	74.831

IBERIA, L.A.E., S.A. y Sociedades Dependientes

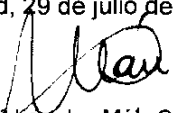
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 11.1.b DEL REAL DECRETO 1362/2007, DE 19 DE OCTUBRE, POR EL QUE SE DESARROLLA LA LEY 24/1988, DE 28 DE JULIO, DEL MERCADO DE VALORES.

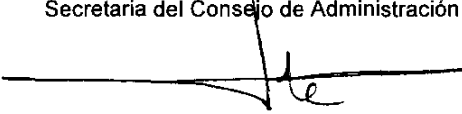
El Consejo de Administración de IBERIA, L.A.E., S.A., en su reunión celebrada el día 29 de julio de 2008, declara que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales resumidas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IBERIA, L.A.E., S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.


DILIGENCIA que extiende la Secretaria del Consejo de Administración, para hacer constar la firma de la Declaración de Responsabilidad anterior por parte del Consejo de Administración de forma unánime, en su reunión celebrada el día 29 de julio de 2008, junto con las Cuentas Anuales Resumidas e Informe de Gestión Intermedio de IBERIA, L.A.E., S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondiente todo ello al primer semestre del ejercicio 2008, habiéndose procedido a suscribir todos los documentos por los señores Consejeros mediante la estampación de su firma, que junto a su respectivo nombre y apellidos, constan en la siguiente página a ésta diligencia.


De todo ello doy Fe.

Madrid, 29 de julio de 2008.



Fdo. D. Lourdes Málz Carro
Secretaria del Consejo de Administración

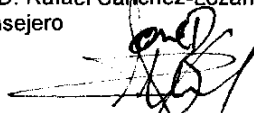

Sr. D. Fernando Conte Garcia
Presidente


Sr. D. José Pedro Pérez-Llorca
Consejero

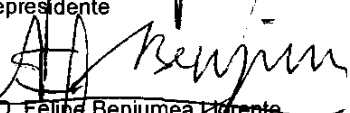

Sr. D. Jorge Font Sánchez
Consejero


Sr. D. Alberto Recarte Garcia-Andrade
Consejero


Sr. D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo
Consejero


Sr. D. José B. Tercero Lomba
Consejero

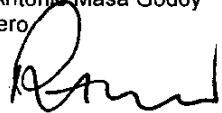

Sr. D. Miguel Blesa de la Parra
Vicepresidente


Sr. D. Felipe Benjumea Llorente
Consejero


Sr. D. José Manuel Fernández-Norniella
Consejero


Lord Garel Jones
Consejero


Sr. D. Antonio Masa Godoy
Consejero


Mr. Roger Paul Maynard
Consejero