

RESUMEN DEL EJERCICIO 2008

1. Principales parámetros

Grupo Iberia

Indicadores económicos millones € (a)	4º Trimestre			Acumulado		
	2008	2007	% (a)	2008	2007	% (a)
Ingresos de explotación (b)	1.329	1.396	-4,8	5.450	5.522	-1,3
Gastos de explotación (b)	1.392	1.322	5,3	5.529	5.238	5,5
BAIAR / EBITDAR (b)	81	232	-65,3	500	932	-46,4
Resultado de explotación (b)	-63	74	n.a	-79	284	n.a
Resultado de explotación ajustado (c)	-33	107	n.a	40	416	-90,4
Resultado de las operaciones (d)	-25	109	n.a	5	413	-98,8
Resultado antes de impuestos	-28	120	n.a	36	447	-91,9
Resultado consolidado	-19	105	n.a	32	328	-90,2
Activo no corriente (e)	---	---	---	2.450	2.086	17,4
Inv. financ. corrientes, efectivo y equivalentes (e) (g)	---	---	---	2.272	2.967	-23,4
Patrimonio neto (e)	---	---	---	1.564	2.006	-22,0
Endeudamiento neto de balance (e)	---	---	---	-1.803	-2.500	-27,9
Endeudamiento neto ajustado x 8 (e)	---	---	---	1.012	532	90,3
Flujo neto de efectivo de actividades de explotación	---	---	---	38	381	-90,0
Margen de EBITDAR s/ ingresos (%) (b) (f)	6,1%	16,6%	-10,6 p.	9,2%	16,9%	-7,7 p.
Margen de Rdo. explotación s/ ingresos (%) (b) (f)	-4,7%	5,3%	-10,1 p.	-1,5%	5,1%	-6,6 p.
Ingreso de explotación / AKO (cént. €) (b)	8,37	8,33	0,5	8,24	8,31	-0,8
Coste de explotación / AKO (cént. €) (b)	8,77	7,88	11,2	8,36	7,88	6,1
Coste explot. (exc. fuel) / AKO (cént. €) (b)	5,84	5,99	-2,4	5,84	6,16	-5,1
Indicadores operativos						
Asientos-kilómetro ofertados (millones)	15.875	16.772	-5,3	66.098	66.454	-0,5
Pasajeros-kilómetro transportados (millones)	12.302	13.471	-8,7	52.885	54.229	-2,5
Coefficiente de ocupación (%) (f)	77,5	80,3	-2,8 p.	80,0	81,6	-1,6 p.
Ingreso de pasaje / PKT (cént. €) (h)	7,63	7,46	2,2	7,36	7,44	-1,1
Ingreso de pasaje / AKO (cént. €) (h)	5,91	6,00	-1,4	5,89	6,07	-3,0
Plantilla equivalente	20.956	22.168	-5,5	21.578	22.515	-4,2
AKO / empleado (miles)	758	757	0,1	3.063	2.952	3,8
Nº de aviones operativos al final del periodo	119	136	-12,5	119	136	-12,5
Utilización media flota (horas / avión / día)	10,0	9,6	3,6	10,0	9,6	4,3

(a) Las diferencias porcentuales están calculadas sobre las cifras completas en euros.

En 2008 las cuentas incluyen la imputación de los ingresos y los gastos de las Uniones Temporales de Empresas de handling en proporción a las participaciones de Iberia (en 2007 se registró todo el devengo anual en el cuarto trimestre).

(b) Incluyen únicamente las partidas recurrentes.

(c) Resultado de explotación recurrente excluidos los gastos equivalentes al 33% del alquiler de flota (100% del dry lease más el 50% del wet lease) que sería asimilable a los intereses financieros implícitos en las cuotas.

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

(e) Diciembre 2008 v Diciembre 2007.

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

(g) 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.

(h) 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 32 millones de euros de beneficios en el ejercicio 2008 siendo el resultado de las operaciones de 5 millones de euros.
- El gasto del combustible aumentó en 521 millones de euros, disminuyendo el agregado del resto de los gastos de explotación en 230 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 precio del queroseno. Así, excluido el combustible, el coste de explotación unitario disminuyó un 5,1% en el año.
- Los ingresos de explotación descendieron un 1,3% respecto al año anterior, impactados en parte por la depreciación del dólar; con tipos de cambio constantes, los ingresos se habrían incrementado ligeramente.
- El negocio de mantenimiento continuó aumentando de forma significativa su facturación a terceros y ampliando la cartera de productos y clientes.
- Al finalizar el ejercicio, el balance de situación consolidado refleja la sólida posición financiera que mantiene la compañía, con un patrimonio neto de 1.564 millones de euros y con un saldo disponible de 2.272 millones de euros.
- La productividad del personal del grupo (medida en AKO por empleado) aumentó un 3,8% y la utilización de la flota (medida en horas bloque por avión) se incrementó un 4,3%, hasta alcanzar 10 horas diarias por avión.
- Iberia, American Airlines y British Airways firmaron un acuerdo de negocio conjunto con la finalidad de desarrollar su cooperación en el ámbito comercial en los vuelos entre Europa y Norteamérica

3. Evolución operativa de los negocios

3.1. Transporte

Estadísticas operativas (a)						
	4º Trimestre			Acumulado		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Pasaje						
AKO (millones)	15.875	16.772	-5,3	66.098	66.454	-0,5
Doméstico	2.194	2.735	-19,8	9.546	11.516	-17,1
Medio radio	4.126	4.227	-2,4	17.223	16.738	2,9
Europa	3.601	3.739	-3,7	15.192	14.762	2,9
África y Oriente Medio (b)	525	488	7,6	2.031	1.975	2,8
Largo radio	9.555	9.811	-2,6	39.330	38.201	3,0
PKT (millones)	12.302	13.471	-8,7	52.885	54.229	-2,5
Doméstico	1.532	2.111	-27,4	6.810	8.738	-22,1
Medio radio	2.858	2.925	-2,3	12.584	12.172	3,4
Europa	2.466	2.568	-4,0	11.049	10.693	3,3
África y Oriente Medio (b)	391	357	9,5	1.535	1.478	3,8
Largo radio	7.913	8.436	-6,2	33.490	33.319	0,5
Coefficiente de ocupación (%)	77,5	80,3	-2,8 p.	80,0	81,6	-1,6 p.
Doméstico	69,8	77,2	-7,4 p.	71,3	75,9	-4,5 p.
Medio radio	69,3	69,2	0,1 p.	73,1	72,7	0,3 p.
Europa	68,5	68,7	-0,2 p.	72,7	72,4	0,3 p.
África y Oriente Medio (b)	74,6	73,3	1,3 p.	75,6	74,8	0,7 p.
Largo radio	82,8	86,0	-3,2 p.	85,2	87,2	-2,1 p.
Carga						
Toneladas de carga	60.194	72.366	-16,8	242.213	260.601	-7,1
TKO (millones)	414	438	-5,4	1.714	1.702	0,7
TKT (millones)	295	353	-16,4	1.156	1.225	-5,6
Coefficiente de ocupación (%)	71,3	80,7	-9,3 p.	67,4	71,9	-4,5 p.
Ingresos de pasaje (c)						
Ingresos (millones €)	939	1.006	-6,6	3.891	4.034	-3,5
Ingreso medio / AKO (cént. €)	5,91	6,00	-1,4	5,89	6,07	-3,0
Ingreso medio / PKT (cént. €)	7,63	7,46	2,2	7,36	7,44	-1,1

(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, intensificada durante el segundo semestre de 2008 como consecuencia del deterioro de la situación económica internacional. 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 1,2% en el año 2008, frente a un 5,4% en 2007. El sector también fue ajustando el crecimiento de la oferta, pero en una proporción insuficiente para compensar el deslizamiento de la demanda, de manera que los coeficientes de ocupación registraron descensos generalizados desde principios de año. El coeficiente de ocupación medio de las compañías de la AEA empeoró 1,3 puntos porcentuales en 2008, situándose en el 76,0%.

Iberia logró un coeficiente de ocupación de pasaje del 80,0% en 2008, frente al 81,6% alcanzado en el año anterior, que supuso el récord anual de la compañía, manteniéndose por encima (junto al grupo Air France-KLM) del resto de los operadores europeos de red. El volumen de oferta de Iberia, medida en asientos-kilómetro ofertados (AKO), disminuyó un 0,5% respecto a 2007 en el conjunto de la red, como consecuencia principalmente del proceso de racionalización de la capacidad en el mercado doméstico. Así, en el agregado de los vuelos internacionales Iberia incrementó su oferta un 2,7% respecto al año anterior

La evolución trimestral de la actividad refleja el progresivo debilitamiento de la demanda en los mercados, especialmente en los últimos meses del ejercicio, afectada por el empeoramiento de la situación económica. La compañía fue realizando crecientes ajustes de capacidad durante 2008: el volumen de oferta pasó de incrementarse un 1,7% en el primer semestre, a reducirse un 0,2% en el tercer trimestre y un 5,3% en el cuarto.

En 2008 Iberia completó la revisión y optimización del programa de vuelos diseñada en el Plan Director 2006/08, que ha potenciado la operación de red. La compañía continuó ampliando su oferta y optimizando las conexiones en su hub de Madrid – Barajas y, de forma simultánea, finalizó el plan de ajustes selectivos en enlaces punto a punto, que afectaron en mayor medida a las rutas domésticas. El efecto de estas acciones, junto con el crecimiento de la oferta en los vuelos transatlánticos y en Europa Central y del Este llevaron a un aumento del 12,6% en la etapa media de pasaje, que alcanzó los 2.273 kilómetros.

En el conjunto de la red el yield (ingreso medio por PKT) descendió un 1,1% y el ingreso medio de pasaje por AKO un 3,0% respecto a 2007. Ambos parámetros sufrieron el impacto del crecimiento de la etapa media y de la depreciación del dólar. Si descontamos el efecto negativo de la variación de los tipos de cambio de monedas, el descenso del ingreso por AKO habría sido del 0,7%, mientras que el yield hubiera crecido un 1,3%.

En el sector de **largo radio** el volumen de capacidad creció un 3,0% con relación al año anterior. Un poco más de la mitad de este aumento correspondió a los vuelos de América Centro, cuyo volumen de oferta representa el 26,8% del total de la compañía, tras registrar un incremento del 3,4% en 2008. Este año la compañía moderó el crecimiento de oferta en América del Sur, un 1,5% respecto al año anterior, tras el fuerte incremento registrado en 2007 (un 12,9%). Por último, América del Norte fue el subsector con mayor crecimiento en términos relativos, aumentando el número de AKO un 6,4% respecto al año anterior, debido principalmente a la incorporación de Boston y Washington al programa de vuelos en mayo y junio de 2007.

En la operación de largo radio el ingreso medio por AKO disminuyó un 1,0% respecto a 2007, debido principalmente al efecto negativo de la depreciación del dólar. Con tipos de cambio constantes el ingreso unitario de este sector se habría incrementado un 2,6%. El ingreso medio por PKT mejoró un 1,4% (5,1% si excluimos el efecto moneda).

Como consecuencia de la revisión y optimización de la red, el número de AKO en los vuelos internacionales europeos con origen o destino en Madrid - Barajas aumentó un 14,9% respecto a 2007, 12 puntos más que el crecimiento del volumen de oferta en el conjunto del **sector europeo**. Algunos destinos de Europa del Este cumplieron su primer aniversario de operación (Bucarest en marzo, Praga y Varsovia en octubre) registrando importantes incrementos de oferta y demanda en 2008. Este año la compañía también incorporó un nuevo destino -Dubrovnik- a su programa, que operó de junio a octubre. También aumentó la capacidad ofertada en otros países europeos, destacando Suiza, Rusia y Turquía.

La compañía aumentó su oferta en los vuelos de África y Oriente Medio desde/a el hub un 25,2% respecto a 2007. Si bien, en este sector el número total de AKO aumentó un 2,8% como consecuencia de los ajustes realizados en otros enlaces de acuerdo al plan de reestructuración de la red. En 2008 destacaron los incrementos registrados en los vuelos de Israel, Guinea Ecuatorial y Argelia, que fueron parcialmente contrarrestados por los descensos en Marruecos y Egipto.

El ingreso medio por PKT disminuyó un 2,8% en el sector de medio radio con relación al obtenido en 2007, afectado principalmente por el crecimiento de la etapa media de pasaje en este sector (un 5,4%), por la depreciación del dólar y la libra esterlina frente al euro, y por la presión competitiva sobre los precios en las rutas europeas. El ingreso medio por AKO descendió un 2,3%, a tipos de cambio constantes el descenso habría quedado limitado a un 0,3% respecto al año anterior.

De acuerdo a la estrategia planificada de reestructuración de la red, el volumen de oferta en el sector **doméstico** disminuyó un 17,1% respecto a 2007, descendiendo un 22,1% la demanda, debilitada por el empeoramiento de la situación económica y por el impacto que ha tenido la entrada en explotación de las líneas ferroviarias de alta velocidad. Iberia redujo el número de asientos ofertados en la ruta Madrid-Barcelona (Puente Aéreo más vuelos con reserva) un 21,8% respecto a 2007, pero sin apenas disminuir el número de frecuencias, para adaptarse al fuerte competidor ferroviario en este corredor, que desde el 20 de febrero ha ido aumentando su oferta. En el resto de los vuelos domésticos operados en el hub, la capacidad ofertada aumentó un 2,9% con relación al año anterior.

La importante mejora del yield (7,1%) superó el efecto derivado del descenso en el nivel de ocupación, de tal manera que el ingreso medio por AKO aumentó un 0,7% en el conjunto del ejercicio.

El progresivo deterioro de la economía afectó especialmente al tráfico de negocios de las compañías aéreas. Así, a pesar de que la compañía mantiene su posición de liderazgo en este segmento, el número de pasajeros de la clase Business Plus en los vuelos de largo radio de Iberia disminuyó un 2,4% respecto a 2007, con un aumento del 0,3% en el número de pasajeros totales en este sector, que superaron los 4,2 millones en 2008. En el caso de los vuelos entre España y Europa, el tráfico de negocios disminuyó un 13,2% en 2008 para el conjunto del mercado, mejorando la cuota de Iberia en 1,8 puntos respecto al año anterior.

El número de toneladas-kilómetro transportadas (TKT) de carga ascendió a 1.156,1 millones en 2008, disminuyendo un 5,6% respecto al año anterior, frente a un incremento del 0,7% en el número total de toneladas-kilómetro ofertadas. Así, el coeficiente de ocupación empeoró 4,5 puntos porcentuales hasta el 67,4%.

3.2. Mantenimiento

En 2008 Iberia Mantenimiento realizó un total de 225 revisiones C y D ponderadas por valor, lo que representa un aumento del 4,3% respecto al año anterior. El porcentaje de las mismas realizadas a terceros fue del 59,7% (frente al 35,0% en 2007). En el área de motores, la producción ponderada de motores se elevó a 243, con un incremento del 30% respecto al año anterior.

La plantilla media equivalente de la Dirección General de Mantenimiento e Ingeniería se situó en 3.767 empleados en 2008, disminuyendo un 1% respecto al año anterior.

En 2008 se firmaron importantes contratos comerciales, mejorando la posición global de la compañía en el mercado del mantenimiento de aviones, y destacando por su relevancia económica o estratégica:

- Firma del acuerdo de larga duración con DHL Air y EAT por el que se encargará de la revisión y mantenimiento mayor de más de 80 motores Rolls Royce RB211-535 C37.
- Acuerdo con Dana Airlines y Aurora Airlines para el mantenimiento de motores y componentes de los aviones MD80-88.
- Contrato con Air Europa para el mantenimiento de motores CFM56-7B para una flota de 33 B737, produciéndose el mantenimiento del primer motor CFM56-7B de la historia de la compañía.
- Acuerdo de colaboración con EADS/CASA para el desarrollo del nuevo A330 Tankers.
- Contrato con la empresa norteamericana Precision Conversions para cambiar la configuración de los B757 de pasaje a carga.
- Contrato con GE Aviation que convierte a Iberia Mantenimiento en Centro Regional Preferente para el mantenimiento de motores CFM56-5A
- Acuerdo con SR Technics para realizar tareas conjuntas de mantenimiento de motores CFM56-5C y reparación de componentes.

Merece destacar que con respecto al motor RB211-535, Iberia Mantenimiento es uno de los pocos centros de mantenimiento en el mundo que da soporte y el único en Europa. Adicionalmente, la Subdirección de Motores es la única en España y el tercero en Europa con capacitación para mantener el motor CF34 del fabricante General Electric.

Dentro de los múltiples acuerdos importantes para el desarrollo estratégico de Iberia Mantenimiento se incluye la creación de dos Joint Ventures.

A nivel nacional, se firma contrato con la empresa Gestair para la creación conjunta (al 50%) de CorJet. La creación de la nueva compañía permite a Iberia potenciar sus actividades de mantenimiento en aviones ejecutivos. Con anterioridad, Iberia Mantenimiento había obtenido el contrato del fabricante norteamericano Gulfstream, donde se considera a la compañía como Centro Oficial de Aviones Gulfstream para Europa, África y Oriente Medio con servicio AOG. El contrato se vincula a CorJet con la creación de la Joint Venture.

A nivel internacional, Iberia Mantenimiento y Singapore Technologies Aerospace Solutions Europe (STASEU) han firmado un acuerdo en exclusiva por el que se encargará de la reparación y revisión de componentes aeronáuticos, dando cobertura a 24 aviones Airbus de los modelos A319, A320, A330 y A340 pertenecientes a SAS y Air Greenland. STASEU forma parte del grupo Singapore Technologies Aerospace (STA), empresa con la que recientemente Iberia Mantenimiento ha creado Madrid Aerospace Services para el mantenimiento de trenes de aterrizaje de las flotas de la familia A320, A330 y A340, mercado actualmente en crecimiento.

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 el ejercicio 2008 Iberia Handling atendió a un total de 80 millones de pasajeros, cifra que supone un descenso del 8,3% respecto al año anterior. El número total de aviones ponderados atendidos (APA) se situó en 376.040, disminuyendo un 6,8% respecto al año anterior, debido al efecto de la prestación del servicio durante los dos primeros meses de 2007 en los cinco aeropuertos en los que se perdió la licencia (Barcelona, Almería, Jerez de la Frontera, Lanzarote y Fuerteventura), y a los ajustes que se han realizado por la presencia de nuevos operadores y la competencia de mercado generada por ello.

El volumen de actividad para terceros, que en términos de APA representó un 56,2% de la producción total, registró un descenso del 2,2% con relación a 2007. El negocio de handling de Iberia consiguió mantener una cuota superior a la de sus competidores en cada aeropuerto, gracias al fortalecimiento de su cartera de clientes: Atlas Blue, TAM y Turkish Airlines entraron a formar parte de la misma a primeros de año y First Choice lo hizo en marzo.

La plantilla media anual de Iberia Handling se situó en 7.769 empleados equivalentes en 2008, disminuyendo un 8,5% respecto al año anterior. El número de horas de mano de obra disminuyó en una proporción superior a la caída de la producción, mejorando la productividad del personal un 3,1%. A este incremento de la productividad contribuyeron diversas acciones tomadas en el marco del Plan Director 2006-2008.

4. Evolución financiera

4.1. Cuenta de resultados consolidada

Grupo Iberia						
millones de €	Oct – Dic	Oct – Dic		Ene – Dic	Ene – Dic	
	2008	2007	% (a)	2008	2007	% (a)
Resultado de las operaciones (a) (c)	-25	109	n.a	5	413	-98,8
Ingresos de las operaciones	1.368	1.409	-2,9	5.515	5.536	-0,4
Importe neto cifra de negocios	1.259	1.342	-6,2	5.223	5.304	-1,5
Ingresos de pasaje (b)	1.015	1.075	-5,6	4.218	4.325	-2,5
Ingresos de carga	87	96	-9,4	347	343	1,0
Ingresos de handling	61	73	-16,5	275	280	-1,8
Asistencia técnica a compañías aéreas	71	77	-8,3	297	273	8,7
Otros ingresos por servicios y ventas	24	20	21,7	86	83	3,1
Otros ingresos de las operaciones	109	67	63,0	292	231	26,4
Recurrentes	70	55	28,0	227	217	4,5
No recurrentes	39	12	215,9	65	14	n.s.
Gastos de las operaciones	1.394	1.327	5,0	5.535	5.319	4,0
Aprovisionamientos	509	371	37,2	1.864	1.358	37,2
Combustible de aviones	464	318	46,1	1.666	1.145	45,5
Repuestos para flota	35	42	-18,5	160	173	-7,2
Material de mayordomía	5	6	-14,2	21	23	-11,1
Otros aprovisionamientos	5	5	1,8	17	17	1,1
Gastos de personal	311	358	-13,0	1.321	1.444	-8,5
De los que: No recurrentes	1	3	-52,3	1	64	-97,8
Dotación a la amortización	46	53	-13,8	193	215	-10,4
Otros gastos de las operaciones	528	546	-3,2	2.157	2.301	-6,3
Alquiler de flota	98	105	-6,5	386	433	-10,9
Otros alquileres	20	20	1,4	76	76	0,5
Mantenimiento flota (subcontratos)	57	62	-8,6	228	246	-7,3
De los que: No recurrentes	-	2	n.a.	-	10	n.a.
Gastos comerciales	39	63	-39,0	200	243	-17,4
Servicios de tráfico	102	100	1,8	413	447	-7,5
Tasas de navegación	63	65	-3,8	258	274	-5,8
Servicio a bordo	18	16	10,1	72	72	-1,2
Sistemas de reservas	30	30	0,2	137	144	-4,9
Otros gastos	103	85	21,1	386	366	5,4
De los que: No recurrentes	1	0	64,7	5	7	-34,2
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	1	27	-98,1	25	196	-87,5
Deterioro del valor de los activos (c)	0	0	n.a	0	0	n.a

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

(a) Las diferencias porcentuales están calculadas sobre las cifras completas en euros.

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 de cada trimestre también incluyen la parte proporcional a la participación de Iberia en las UTE (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) Una dotación para provisiones por inversiones financieras por importe de 24 millones de euros, que a 30 de septiembre de 2008 figuraba en "Deterioro del valor de los activos", ha sido reclasificada en "Otros ingresos y gastos financieros" de acuerdo al criterio adoptado a cierre del ejercicio

Grupo Iberia						
millones de €	Oct – Dic	Oct – Dic		Ene – Dic	Ene – Dic	
	2008	2007	% (a)	2008	2007	% (a)
Resultados financieros	15	34	-56,3	49	63	-22,9
Ingresos financieros	36	47	-23,6	137	126	8,7
Gastos financieros	16	11	43,9	52	60	-13,6
Resultados por diferencias de cambio	2	-1	n.a	-2	-3	48,6
Otros ingresos y gastos (c)	-6	0	n.s	-34	0	n.s.
Participación en resultados de empresas asociadas	-18	-22	20,9	-18	-29	40,0
Resultados antes de impuestos	-28	120	n.a	36	447	-91,9
Impuestos	9	-16	n.a	-4	-119	96,7
Resultado consolidado	-19	105	n.a	32	328	-90,2
Atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	-19	104	n.a	32	327	-90,2
Beneficio básico por acción (euros)	-0,021	0,111	n.a	0,034	0,346	-90,1
Beneficio diluido por acción (euros)	-0,021	0,110	n.a	0,034	0,346	-90,0

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

Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles) 929.348 en 2008 y 945.467 en 2007.

4.2. Ingresos de las operaciones

Los **ingresos de las operaciones** se situaron en 5.515 millones de euros en 2008, descendiendo ligeramente (un 0,4%) respecto al año anterior, debido principalmente a la creciente debilidad del tráfico aéreo en los mercados y a la apreciación del euro frente al dólar (en torno a un 8% de media anual). Si los tipos de cambio de moneda se hubieran mantenido constantes, los ingresos de las operaciones se habrían incrementado alrededor de un 1,8% con relación a la cifra de 2007. Las disminuciones registradas en los ingresos de pasaje y handling fueron compensadas en parte por la positiva evolución de otras partidas y por la contabilización de unos ingresos no recurrentes de 65 millones de euros (frente a 14 millones registrados en el año anterior) que corresponden en su mayor parte a la recuperación de diversas provisiones, junto a un ingreso correspondiente al seguro de un avión Airbus A-340 por 15 millones de euros.

El importe total de los **ingresos de pasaje** disminuyó un 2,5% respecto al año anterior, situándose en 4.218 millones de euros en el ejercicio 2008. De esta cifra 3.891 millones corresponden a los ingresos por billetes volados durante el periodo, que disminuyeron un 3,5% con relación al año anterior. Los motivos principales de este descenso fueron el fuerte impacto de la depreciación de varias monedas, fundamentalmente el dólar, frente al euro, y la reducción del volumen de tráfico (un 2,5% medido en PKT) como consecuencia de la creciente debilidad de la demanda en los mercados y de la reducción del volumen de oferta en el sector doméstico. 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 descendido un 1,2% respecto al año anterior.

Los ingresos de **carga** se situaron en 347 millones de euros en el ejercicio 2008, aumentando un 1,0% respecto al año anterior. Este incremento se consiguió gracias al aumento de la facturación de la filial Cacesa y al crecimiento de los ingresos por exceso de equipajes. Los ingresos derivados de la actividad de transporte de carga de Iberia descendieron un 1,0% en 2008, al disminuir el número de toneladas-kilómetro transportadas un 5,6%, como consecuencia del progresivo deterioro de la situación económica. Ese descenso del volumen de tráfico fue parcialmente compensado por una subida del 4,9% en el ingreso medio (por TKT) del conjunto de la red, a pesar de verse afectado por la depreciación del dólar y el crecimiento de la etapa media de carga.

Los ingresos de **handling** se situaron en 275 millones de euros, descendiendo un 1,8% con relación a 2007 debido a una menor actividad (-2,2% medida en aviones ponderados atendidos). Hay que tener en cuenta que el nuevo marco de licencias afectó a 10 meses de 2007 y, lógicamente, a los 12 de 2008, por lo que esta evolución refleja una consolidación de nuestra presencia en este negocio. En este epígrafe también están incluidos los ingresos de handling devengados en las Uniones Temporales de Empresa (UTE) para la actividad de rampa en los aeropuertos de Barcelona (Groundforce), Lanzarote y Fuerteventura (Clever) que tuvieron una evolución positiva respecto al año anterior, así como los ingresos generados en 2008 en las UTE para la prestación de servicios a las personas con movilidad reducida, que iniciaron su operación a lo largo del verano.

Los **ingresos de mantenimiento a terceros** alcanzaron los 297 millones de euros, superando en 24 millones a la cifra del año anterior, lo que significa una subida del 8,7%, como consecuencia del mayor volumen de servicios por asistencia técnica: revisiones de motores (sobre todo CFM56), componentes, revisiones C y D y trabajos adicionales. Los ingresos de mantenimiento se vieron afectados por la depreciación del dólar, que tuvo un efecto negativo de más de cuatro puntos porcentuales.

Los "**Otros ingresos por servicios y ventas**" aumentaron en 3 millones de euros (un 3,1%) respecto a 2007. Destaca el aumento de los ingresos procedentes de las Terminales y otros servicios de carga, de ventas diversas y, sobre todo, de los procedentes de la utilización del sistema de reservas Amadeus, que alcanzaron un importe de 55 millones de euros, así como la desaparición de los ingresos por venta de artículos a bordo, derivada de la externalización de su gestión a mediados de 2007.

Los "**Otros ingresos de las operaciones recurrentes**" (comisiones, ingresos diferidos, ingresos por cesión de personal a las UTE, alquileres y otros ingresos diversos) aumentaron en su conjunto un 4,5% respecto a 2007, ascendiendo a 227 millones de euros.

4.3. Gastos de las operaciones

En el ejercicio 2008, los **gastos de las operaciones** del Grupo Iberia aumentaron un 4,0% respecto al año anterior, situándose en 5.535 millones de euros, debido al fuerte aumento del precio medio del combustible, cuyo impacto fue parcialmente compensado por la reducción de costes derivada de la ejecución de las acciones estratégicas previstas en el Plan Director 2006-2008 y por el efecto positivo de la depreciación del dólar frente al euro. Con la excepción del combustible, todas las partidas significativas de los gastos de las operaciones registraron descensos con relación al ejercicio 2007. Los gastos de explotación recurrentes se situaron en 5.529 millones de euros en el año 2008, superando en un 5,5% a la cifra de 2007. Si excluimos el gasto de combustible en ambos ejercicios, la cifra agregada del resto de los costes de explotación disminuyó un 5,6% respecto a 2007.

El coste de explotación unitario aumentó un 6,1% respecto al año anterior hasta situarse en 8,36 céntimos de euro por AKO en 2008. Si excluimos el gasto de combustible, el coste unitario descendió un 5,1%, situándose en 5,84 céntimos de euro por AKO, manteniéndose durante todo el año por debajo de los niveles registrados durante 2007.

El gasto por consumo de **combustible** del Grupo Iberia ascendió a 1.666 millones de euros en el ejercicio 2008, superando en un 45,5% al gasto contabilizado en el año anterior. Con esta subida, su peso en los gastos de explotación consolidados ya alcanza un 30,1%, y representa un 33,6% de los costes de explotación del negocio de Transporte. El coste unitario del combustible se situó en 2,52 céntimos de euro por AKO en 2008, aumentando un 46,2% respecto al año anterior.

Los altos niveles en los que se movieron los precios del petróleo y de sus derivados durante la mayor parte del año y su extrema volatilidad, explican el aumento final del gasto de 521 millones de euros en 2008. Durante el primer semestre del ejercicio el precio del queroseno de aviación, aunque ya partía de niveles muy altos (en torno a los 900 dólares por tonelada métrica), continuó subiendo, en parte impulsado por movimientos especulativos, hasta llegar a situarse por encima de los 1.450 dólares por tonelada métrica en el mes de julio, cuando alcanzó su récord histórico. Durante los meses siguientes los precios del queroseno cayeron de forma brusca, debido al rápido deterioro de la situación económica y al empeoramiento de las perspectivas, situándose en niveles inferiores a los 500 dólares por tonelada a finales de año.

En el año 2008, los gastos de **personal** recurrentes del Grupo Iberia, que representan un 23,9% del total de gastos de explotación, se situaron en 1.320 millones de euros disminuyendo un 4,4% respecto al año anterior, gracias principalmente a la reducción de la plantilla media del Grupo Iberia (un 4,2%).

La **plantilla** media del Personal de Tierra del Grupo Iberia se situó en 16.011 empleados equivalentes en el ejercicio 2008, disminuyendo un 5,1% respecto al año anterior, gracias a las bajas voluntarias producidas a lo largo de los dos últimos años, como consecuencia de la implantación de las iniciativas de mejora de la productividad incluidas en el Plan Director, principalmente en el marco de los Expedientes de Regulación de Empleo de la compañía matriz. En el caso de los Colectivos de Vuelo (Tripulantes Técnicos y Tripulantes de Cabina de Pasaje), la plantilla media se situó en 5.567 empleados equivalentes, descendiendo un 1,3% respecto a 2007. Los costes de personal disminuyeron en los tres Colectivos.

La **productividad** del personal del Grupo, medida en AKO por empleado, aumentó un 3,8% en el conjunto del año. El coste unitario de personal descendió un 3,9% respecto a 2007, situándose en 2,0 céntimos de euro por AKO.

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

FLOTA OPERATIVA (a)	Diciembre	Septiembre	Diciembre
	2008	2008	2007
Largo radio	33	33	31
Propiedad	6	7	5
Arrendamiento financiero	1	0	0
Arrendamiento operativo	23	23	23
Wet lease	3	3	3
Corto y medio radio	86	92	105
Propiedad	10	14	30
Arrendamiento financiero	10	10	9
Arrendamiento operativo	66	67	64
Wet lease	0	1	2
Total	119	125	136
Propiedad	16	21	35
Arrendamiento financiero	11	10	9
Arrendamiento operativo	89	90	87
Wet lease	3	4	5

(a) Refleja el número de unidades de flota de pasaje operativa de Iberia al final de cada periodo. Adicionalmente a 31 de diciembre de 2008 Iberia tiene un Boeing B-757 y un Airbus A320 alquilados a otras compañías.

A 31 de diciembre de 2008, la flota operativa de Iberia estaba compuesta por 119 aviones, de los cuales 89 operaban en arrendamiento operativo y 3 bajo la modalidad de *wet lease*

El gasto por **alquiler de flota** disminuyó un 10,9% respecto a 2007, situándose en 386 millones de euros. El coste de los arrendamientos operativos de la flota de pasaje disminuyó en 35 millones, como consecuencia de los mejores precios obtenidos, de la bajada de los tipos de interés y de la depreciación del dólar. También descendió el coste del *wet lease* en 13 millones de euros (-28,7%) respecto al año anterior, debido a la reestructuración de la operación estable (no puntual) bajo este tipo de contrato, que llevó a un menor número de aviones y de horas bloque operadas (un 12,0% menos que en 2007). El gasto por alquiler de aviones de carga, que tiene un peso relativo menor en el conjunto de esta partida, se incrementó un 3,6% debido a un aumento del 5,5% en el número de horas bloque alquiladas, en su mayoría en la primera parte del año. El coste unitario del alquiler de flota se situó en 0,58 céntimos de euro por AKO, descendiendo un 10,5% respecto a 2007.

El importe de las dotaciones a la **amortización** descendió un 10,4% respecto al año anterior, situándose en 193 millones de euros. De esta cifra, un 64% corresponde a amortizaciones de elementos de flota, que se redujeron un 13,8% debido a la reducción del número de aviones en balance, en parte por el proceso de retirada de los aviones MD87/88, cuya salida de la flota operativa concluyó en el último trimestre de 2008.

El importe agregado de los gastos de **mantenimiento de flota** recurrentes (que incluye los servicios externos y el consumo de repuestos) se situó en 389 millones de euros en el ejercicio 2008, descendiendo un 4,9% respecto al año anterior, en parte favorecido por la depreciación del dólar. La mayor parte de esa reducción correspondió al gasto por consumo de repuestos, que disminuyó un 7,2% respecto a 2007, descendiendo también los costes recurrentes por contratación de servicios externos en un 3,2% respecto al año precedente. Estos descensos, que están relacionados con la mejora de la productividad y con una flota más moderna y homogénea, tienen un mayor valor si consideramos el aumento del volumen de servicios de mantenimiento a terceros realizados por Iberia. El coste unitario por AKO de mantenimiento de los aviones operados en el propio negocio de Transporte de Iberia se redujo un 5,9% con relación a 2007, situándose en 0,65 céntimos de euro.

Los costes **comerciales** se situaron en 200 millones de euros, descendiendo un 17,4% respecto al ejercicio anterior. El importe agregado de las comisiones y de los gastos de promoción y desarrollo disminuyó un 15,4%, situándose en 176 millones de euros, mientras que los gastos de publicidad quedaron en 24 millones de euros, un 29,4% menos que el año anterior. Como resultado de las sólidas actuaciones que ha desarrollado la compañía en este segmento de gastos durante los últimos años, la relación de los gastos comerciales netos sobre los ingresos de tráfico descendió 0,8 puntos porcentuales con relación a 2007, situándose en el 2,6% en 2008.

En el ejercicio 2008, el gasto de los **servicios de tráfico** disminuyó un 7,5% respecto al año precedente, descendiendo prácticamente todos los costes operativos agrupados bajo este concepto. Este descenso del gasto se vio, en parte, favorecido por la reducción en el número de despegues (un 15% respecto al año anterior), como consecuencia del amplio proceso de reestructuración del programa de corto y medio radio, y del peso creciente de los vuelos de largo radio. El gasto por tasas de aterrizaje, uso de pasarelas y otros servicios aeroportuarios disminuyó un 5,1% respecto a 2007. Los costes por incidencias (viajes interrumpidos, pérdidas de conexión y gastos por entrega de equipajes) se redujeron un 20,5%, gracias a la mejora de la calidad de la operación (con la excepción de las últimas semanas del año). El gasto agregado del resto de las partidas (despacho de aviones, tarifas H, limpieza de aviones y gastos de tripulaciones en escalas, entre otros) disminuyó un 8,5% respecto al año anterior.

El gasto por **tasas de navegación** aérea descendió un 5,8% respecto a 2007, favorecido por la disminución del número de vuelos operados durante el periodo y, en menor medida, por la depreciación del dólar. Las ayudas a la navegación en ruta experimentaron un descenso del 5,1% respecto a 2007, situándose en 210 millones de euros. El descenso medio de las tasas unitarias de navegación de Eurocontrol para los principales países que sobrevuela Iberia fue del 0,3% respecto al año anterior.

Por su parte, las tasas de aproximación a los aeropuertos ascendieron a 48 millones de euros, disminuyendo un 8,8% respecto al año anterior, debido fundamentalmente al menor número de vuelos. En 2008 las tasas unitarias de aproximación de los aeropuertos españoles incrementaron su precio un 3% respecto a 2007.

Los gastos de los **sistemas de reservas** descendieron un 4,9% respecto al año anterior, en parte debido al descenso en el volumen de reservas. Si consideramos el aumento de los ingresos por la utilización de sistemas de reservas, derivados principalmente de la aplicación del nuevo contrato firmado con Amadeus, el coste neto de los sistemas de reservas descendió un 12,6% con relación al año anterior.

El importe de "**Otros gastos recurrentes**" ascendió a 381 millones de euros en 2008, aumentando un 6,2% respecto al año anterior, con crecimiento del gasto en transporte de personal, otros mantenimientos (de aplicaciones informáticas, equipos tierra, utillajes e instalaciones), programas informáticos, servicios diversos y tributos, entre otras partidas.

Los "**Gastos no recurrentes**" totalizaron 5 millones de euros en el ejercicio 2008, que incluyen diversas provisiones, entre las que destaca una dotación extraordinaria de 1,4 millones destinada a actualizar la previsión realizada por la compañía para la prórroga del Expediente de Regulación de Empleo (ERE).

Los gastos no recurrentes contabilizados a cierre de 2007 ascendieron a 81 millones de euros, de los que 64 millones correspondían a una dotación excepcional destinada también a la prórroga y actualización del ERE. Además, en 2007 fueron contabilizados como costes de mantenimiento no recurrentes 10 millones de euros correspondientes a diversos trabajos vinculados a la devolución de aviones.

4.4. Otros Resultados

El "**Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes**" registró un saldo positivo de 25 millones de euros en el ejercicio 2008, procedente prácticamente en su totalidad de la venta de flota.

En el mismo periodo del año anterior el resultado neto por enajenación de activos registró un saldo positivo de 196 millones de euros, de los que 94 millones correspondían a la plusvalía obtenida por la venta de una parte de la participación de Iberia en Wam Acquisition, S.A., vinculada a la operación de recapitalización de esta sociedad. El resto de los beneficios netos procedían en su mayoría de distintas operaciones relacionadas con la flota (alrededor de 70 millones), y de la venta de unos terrenos de Iberia en la zona industrial de La Muñoza (unos 25 millones de euros).

El conjunto de los **resultados financieros** se situó en 49 millones de euros de beneficios en 2008, disminuyendo en 15 millones respecto a los beneficios del año anterior, debido al efecto negativo de la variación del valor razonable de los instrumentos financieros para coberturas, que se incluye en el epígrafe "Otros ingresos y gastos" con un impacto de 29 millones de euros en el año 2008. La mayor parte de ese importe corresponde a la pérdida de valor de las coberturas de combustible consideradas "ineficaces" (-23 millones de euros). En 2008, "Otros ingresos y gastos" también incluye una provisión relacionada con la participación de Iberia en su filial Clickair.

El saldo neto financiero experimentó una mejora del 28,8% respecto al año anterior, ascendiendo a 85 millones, al incrementarse los ingresos financieros un 8,7%, hasta alcanzar los 137 millones de euros, gracias al 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. También contribuyó a esta mejora un notable descenso del 13,6% en los gastos financieros, fundamentalmente por la disminución de los intereses de préstamos y de obligaciones por arrendamientos financieros.

Por otra parte, el resultado de la **participación en los resultados de las empresas asociadas** mejoró en 12 millones de euros con relación al saldo negativo registrado en el año anterior, gracias principalmente a la mejora en los resultados de Clickair.

5. Situación financiera

El **saldo de disponible** (inversiones financieras temporales a corto plazo más efectivo y otros medios líquidos equivalentes) ascendió a 2.351 millones de euros al finalizar el ejercicio 2008, disminuyendo en 652 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior, debido principalmente al pago de dividendos (con cargo a los beneficios de 2007), a la compra de acciones de British Airways y al descenso de los resultados operativos. El saldo de disponible incluye la valoración de las operaciones de cobertura (en aplicación de la NIC 39) que a 31 de diciembre de 2008 supone un aumento de 79 millones de euros en el saldo de las inversiones financieras temporales en el balance, frente a los 35 millones contabilizados a cierre del ejercicio anterior.

El **endeudamiento neto de balance** del Grupo Iberia 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, y se sitúa en -1.803 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, frente a los -2.500 millones de euros registrados al cierre del año precedente.

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 1.012 millones de euros, aumentando en 480 millones respecto a la cifra del año anterior.

El **patrimonio neto** del Grupo Iberia asciende a 1.564 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, descendiendo en 442 millones respecto a la cifra alcanzada en 2007, debido principalmente al dividendo pagado con cargo a los beneficios de 2007 (158 millones de euros) y a los ajustes en los saldos de las cuentas de reservas por cambio de valor de instrumentos financieros y de coberturas.

A 31 de diciembre de 2008 el balance consolidado de la Sociedad dominante recoge un saldo de 64 millones de euros correspondiente a 27.898.271 acciones propias contabilizadas, representativas del 2,93% del Capital Social, con un valor nominal global de 22 millones de euros y un precio medio de adquisición de 2,31 euros por acción.

6. Hechos significativos posteriores al 31 de diciembre

- El 22 de enero la Dirección de Iberia y la sección sindical del Sepla en la compañía alcanzaron un preacuerdo sobre la renovación del convenio colectivo de los tripulantes técnicos que deberá ser ratificado en votación por el colectivo de pilotos.
- El 9 de enero de 2009 la Comisión Europea autorizó la operación de concentración para que se lleve a cabo la fusión por absorción de Clickair por Vueling. El 13 y 18 de febrero los Consejos de Administración de cada una de las compañías aprobaron un acuerdo marco de integración, 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.

7. Principales riesgos e incertidumbres

Gracias a la consecución de objetivos establecidos en los últimos años, el Grupo Iberia tiene sólidos fundamentos para afrontar los importantes retos en el futuro.

España ha entrado en una severa recesión económica y existe incertidumbre sobre su intensidad y duración. El deterioro de la situación económica ha sido producido por motivos tanto internos como externos: por un lado, el final de una fase expansiva ha generado una serie de desequilibrios macroeconómicos, y por otro, también ha sufrido el impacto de la crisis financiera internacional a través de sus efectos sobre los tipos de interés y sobre la disponibilidad de crédito. Como consecuencia, se han revisado a la baja todas las previsiones económicas. En sus últimas proyecciones, el FMI estima que el producto interior bruto nacional caerá el 1,7% en 2009 y el 0,1% 2010.

Otro riesgo importante es la elevada volatilidad e incertidumbre en torno a los precios del petróleo. La rentabilidad de las compañías aéreas se deterioró muy bruscamente a lo largo de 2008 en la medida en que el precio del combustible creció desde los 90 dólares por barril en enero hasta superar los 140 dólares en el mes de julio. En los últimos meses de 2008, los precios del barril de crudo Brent experimentaron una brusca caída, cerrando el año por debajo de los 40 dólares el barril, aunque la mayor parte de las compañías aéreas no se han podido beneficiar de dicho descenso. En vista de la enorme volatilidad del mercado, es extremadamente difícil predecir la evolución del precio del barril de petróleo en los próximos meses. Iberia ha desarrollado una compleja estructura de coberturas de precio del queroseno para los próximos trimestres, utilizando diversos instrumentos financieros, teniendo cubierto en torno al 50% del consumo anual previsto.

Otra incertidumbre es la evolución del tipo de cambio del dólar, ya que un posible fortalecimiento del dólar aumentaría los ingresos y también los gastos, dado que alrededor del 45% de los costes de la compañía y un 25% de los ingresos están vinculados a la moneda norteamericana.

La compañía desarrolla múltiples actuaciones en el ámbito del control y gestión de riesgos, estableciendo sistemas que permiten identificar, evaluar 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.

La compañía también tendrá que hacer frente a una presión competitiva creciente en todos los mercados. En el mercado doméstico las nuevas líneas de la red ferroviaria de alta velocidad en España se han convertido en un competidor de las líneas aéreas. El inicio de operaciones del tren de alta velocidad (AVE) entre las dos principales ciudades españolas, Madrid y Barcelona, en febrero de 2008, ha provocado una caída del tráfico aéreo en este corredor. Previamente, en diciembre de 2007, se había puesto en marcha la conexión de Madrid con Málaga. Otras conexiones previstas a lo largo de 2009 son las que unirán Madrid con Valencia y Alicante, y Madrid con Bilbao.

La representación sindical del Colectivo de Tripulantes Técnicos y la Dirección de Iberia mantuvieron una larga negociación para establecer los términos de su nuevo Convenio Colectivo, que ha finalizado con un preacuerdo, alcanzado en la segunda quincena de enero de 2009, que contempla medidas que permitirán alcanzar la mayor parte de los objetivos fijados para este Colectivo, en términos de costes unitarios y de productividad, en el Plan Director 2006/2008.

En julio de 2008 se firmó el XVIII Convenio Colectivo del Personal de Tierra de Iberia, con vigencia desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2008. También durante el pasado año la Dirección y los representantes de los Tripulantes de Cabina de Pasajeros acordaron prorrogar hasta el 31 de diciembre de 2008 el XV Convenio de este Colectivo.

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

Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea

GRUPO IBERIA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Millones de Euros)

ACTIVO	Notas	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	9		
Activos Intangibles	5.1	52	51	Capital suscrito		743	743
Inmovilizaciones materiales-	6	1.118	1.133	Prima de emisión		120	120
Flota aérea		779	791	Reservas de la Sociedad dominante		694	817
Otro inmovilizado material		339	342	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(5)	(12)
Participaciones en entidades asociadas		17	16	Reservas en sociedades puestas en equivalencia		(21)	10
Activos financieros no corrientes-	7	672	404	Beneficios atribuibles a la Sociedad dominante-		32	327
Instrumentos de patrimonio		247	42	Beneficios consolidados del ejercicio		32	328
Préstamos y partidas a cobrar		123	116	Beneficios atribuidos a socios externos		-	(1)
Derivados		70	26	Patrimonio neto atribuible a los accionistas			
Otros activos financieros		232	220	de la sociedad dominante		1.563	2.005
Activos por impuesto diferido	13	591	481	Intereses minoritarios		1	1
Otros activos no corrientes		-	1	Total patrimonio neto		1.564	2.006
Total activo no corriente		2.450	2.086				
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Provisiones a largo plazo	11	1.283	1.377
				Deudas a largo plazo	10	403	421
				Pasivos por impuesto diferido	13	1	1
				Periodificaciones a largo plazo	5.16	78	97
				Total pasivo no corriente		1.765	1.896
ACTIVO CORRIENTE:							
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	11	-				
Existencias-	5.5	224	197	PASIVO CORRIENTE:			
Repuestos de flota		176	151	Deudas a corto plazo	10	640	269
Otras existencias		48	46	Anticipos de clientes	5.16	394	455
Deudores	8	586	720	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar-		1.254	1.384
Inversiones financieras corrientes-	7.2	1.751	860	Proveedores y acreedores varios		970	1.020
Préstamos y partidas a cobrar		34	60	Remuneraciones pendientes de pago		159	202
Derivados		79	35	Deudas con las Administraciones Públicas	13	125	162
Otros activos financieros		1.638	765	Periodificaciones a corto plazo		17	7
Periodificaciones a corto plazo		12	11	Total pasivo corriente		2.305	2.115
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	5.7	600	2.143	TOTAL PASIVO		5.634	6.017
Tesorería		74	77				
Otros activos líquidos equivalentes		526	2.066				
Total activo corriente		3.184	3.931				
TOTAL ACTIVO		5.634	6.017				

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

GRUPO IBERIA

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

(Millones de Euros)

	Notas	Ingresos (Gastos)	
		2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	14.1	5.223	5.304
Otros ingresos de explotación-	14.2	292	231
Recurrentes		227	217
No recurrentes		65	14
Aprovisionamientos	15.1	(1.864)	(1.354)
Gastos de personal-	15.2	(1.321)	(1.444)
Recurrentes		(1.320)	(1.380)
No recurrentes		(1)	(64)
Dotación a la amortización		(193)	(215)
Otros gastos de explotación-	15.3	(2.157)	(2.305)
Recurrentes		(2.152)	(2.288)
No recurrentes		(5)	(17)
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	14.3	25	196
Resultado de las operaciones		5	413
Ingresos financieros	14.4	137	126
Gastos financieros	15.4	(52)	(60)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(2)	(3)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas	16	(18)	(29)
Otros ingresos y gastos		(34)	-
Resultado antes de impuestos		36	447
Impuesto sobre sociedades	13	(4)	(119)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		32	328
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		32	327
Intereses minoritarios		-	(1)
Beneficio básico por acción (en euros)	9.3	0,034	0,346

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta
forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidados de los ejercicios 2008 y 2007.

GRUPO IBERIA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A) ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

(Millones de Euros)

	Ingresos/(Gastos)	
	31/12/2008	31/12/2007
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	32	327
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Por valoración de instrumentos financieros:		
Activos financieros disponibles para la venta	(114)	-
Por cobertura de flujos de efectivo	(335)	(84)
Efecto impositivo	135	25
	(314)	(59)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Por coberturas de flujos de efectivo	66	40
Efecto impositivo	(20)	(12)
	46	28
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(236)	296

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios 2008 y 2007.

GRUPO IBERIA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007 (Nota 9)

(Millones de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Ajuste del Capital a Euros	Reservas de la Sociedad Dominante						Reservas en Sociedades Consolidadas por			Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
				Reserva Legal	Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Reservas generadas por IFRS	Ajustes en patrimonio por valoración	Integración Global	Puesta en Equivalencia	Resultado	Total		
Saldo al 31 de diciembre de 2006	739	116	-	147	(14)	596	165	(58)	(17)	6	57	1.738	1	1.739
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(31)	-	-	327	296	-	296
Distribución de resultados:														
A Reservas	-	-	-	1	-	51	(37)	-	5	4	(24)	-	-	-
A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33)	(33)	-	(33)
Ampliación de Capital	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	8
Variación en acciones propias	-	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)	-	(5)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Saldo al 31 de diciembre de 2007	743	120	-	148	(19)	647	129	(89)	(12)	10	327	2.005	1	2.006
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(268)	-	-	32	(236)	-	(236)
Distribución de resultados:														
A Reservas	-	-	-	1	-	195	(3)	-	7	(31)	(169)	-	-	-
A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(158)	(158)	-	(158)
Variación en acciones propias	-	-	-	-	(45)	-	-	-	-	-	-	(45)	-	(45)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(3)	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	743	120	-	149	(64)	842	123	(357)	(5)	(21)	32	1.563	1	1.564

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

GRUPO IBERIA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007 (NOTA 22)

(Millones de Euros)

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	38	381
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	36	447
Ajustes al resultado:	113	142
- Amortización del inmovilizado	193	215
- Correcciones valorativas por deterioro	6	-
- Variación de provisiones	52	163
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(25)	(102)
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	(94)
- Ingresos financieros	(137)	(126)
- Gastos financieros	52	60
- Diferencias de cambio	-	(4)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	5	7
- Otros ingresos y gastos	(33)	23
Cambios en el capital corriente	(56)	(8)
- Existencias	(26)	(15)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	126	(113)
- Otros activos corrientes	(26)	1
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(153)	125
- Otros pasivos corrientes	11	(35)
- Otros activos y pasivos no corrientes	12	29
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(55)	(200)
- Pagos de intereses	(26)	(34)
- Cobros de dividendos	1	14
- Cobros de intereses	137	88
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(31)	(121)
- Otros cobros (pagos)	(136)	(147)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	(390)	351
Pagos por inversiones	(633)	(328)
- Empresas del grupo y asociadas	(57)	(9)
- Inmovilizado intangible	(20)	(20)
- Inmovilizado material	(127)	(163)
- Otros activos financieros	(429)	(136)
Cobros por desinversiones	243	679
- Inmovilizado intangible	-	6
- Inmovilizado material	106	360
- Otros activos financieros	47	265
- Otros activos	90	48
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	(301)	(239)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(45)	3
- Emisión de instrumentos de patrimonio	-	8
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(46)	(8)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	1	3
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(98)	(209)
- Emisión de deudas con entidades de crédito	56	29
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(154)	(238)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(158)	(33)
- Dividendos	(158)	(33)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(653)	493
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.835	2.342
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.182	2.835

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo.

Grupo Iberia

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007 preparadas conforme a las NIIF

1. Actividad de la Sociedad dominante y del Grupo

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, la asistencia a pasajeros y aviones en aeropuertos y el 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 Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y con el fin de complementar éstas o desarrollar negocios conexos al transporte, la Sociedad ha ido constituyendo o participando en 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 español.

2. Sociedades del Grupo

2.1 Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes aquéllas en las que Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. como Sociedad dominante participa, directa o indirectamente, en más de un 50% de su capital social, teniendo por tanto capacidad para ejercer control sobre las mismas.

Las sociedades que conforman el Grupo Iberia y que se consolidan por el método de integración global, así como, su actividad principal y los porcentajes de participación que mantiene la Sociedad dominante en las mismas son los siguientes:

- Cargosur, S.A. (Participaciones societarias), VIVA Vuelos Internacionales de Vacaciones, S.A. (Participaciones societarias), Campos Velázquez, S.A. (Adquisición de fincas urbanas), Iberia Tecnología, S.A. (Participaciones societarias), Consultores Hansa, S.A. (Sin actividad), Binter Finance B.V. (Financiación y Tesorería) e Iberia México (Manejo de carga en el aeropuerto de México). En estas sociedades Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. posee una participación, directa o indirecta, del 100%.
- Compañía Auxiliar al Cargo Exprés, S.A. (Transporte de mercancías) y Auxiliar Logística Aeroportuaria, S.A. (Transporte de mercancías) e Iberia Desarrollo Barcelona, S.R.L. (Infraestructuras para mantenimiento de Aeronaves), en las que la participación, directa o indirecta, asciende al 75%.

En las Notas 9.6 y 16 de esta memoria se presentan las aportaciones de estas sociedades a las reservas y resultados del Grupo. Los activos aportados por estas sociedades no son significativos.

2.2 Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas aquéllas en las que la Sociedad dominante tiene influencia significativa, entendida como el poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada sin llegar a ejercer control sobre la misma. En general, el Grupo asume que tiene influencia significativa cuando el porcentaje de participación en la filial es igual o superior al 20%.

Excepcionalmente, las sociedades "Iberbus" (véase Nota 7), en las que el Grupo posee más del 20% de sus derechos de voto, no se consideran entidades asociadas y por tanto no se consolidan, debido a que el accionista mayoritario, Airbus, garantiza a Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A., accionista minoritario y prestamista de las citadas sociedades, la recuperación de la totalidad de su inversión.

Las sociedades asociadas y su actividad principal así como los porcentajes de participación en las mismas son los siguientes: 43,5 % de Iberia Cards (emisión y gestión de medios de pago), 49% de Multiservicios Aeroportuarios, S.A. (servicios auxiliares en ámbito aeroportuario), 65% de Iber-América Aerospace, LLC (compra-venta de piezas y motores de aeronaves), 50% de Empresa Logística de Carga Aérea, S.A. (explotación de una terminal de carga en el aeropuerto de La Habana), 50% de Empresa Hispano Cubana de Mantenimiento de Aeronaves Ibeca, S.A. (mantenimiento de aeronaves), 51% de Handling Guinea Ecuatorial, S.A. (operador de servicios de handling en Malabo), 25% de Grupo Air Miles (fidelización multisectorial), 39% de Serpista, S.A. (mantenimiento de equipos aeroportuarios), 49% de International Supply Management, S.L. (comercialización de productos químicos), 40% de Noamar Air Handling Holdco N.V. (operador de servicios de handling en Tel Aviv), 50% de Madrid Aerospace Service (mantenimiento trenes de aterrizaje) y 20% de Clickair, S.A. (transporte de pasajeros). La participación en los derechos económicos en Clickair, S.A. asciende a un 80%.

En las Notas 9.7 y 16 de esta memoria se presentan las aportaciones de estas sociedades a las reservas y a los resultados del Grupo.

Variaciones en el perímetro de consolidación

En 2007, Iberia Tecnología, S.A., que pertenece en un 100% a Iberia, Línea Aéreas de España, S.A. constituyó Iberia Desarrollo Barcelona, S.R.L., comenzando a operar en el presente ejercicio.

En el ejercicio 2008 han entrado a formar parte del perímetro de consolidación Iberia México (integración global) y Madrid Aerospace Services, S.L. (puesta en equivalencia).

3. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

3.1 Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación aplicados

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y las sociedades integrantes del Grupo.

Dichas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales individuales de las sociedades que lo componen, del ejercicio 2008, formuladas por sus Administradores correspondientes, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

3.2 Principales decisiones relativas a las NIIF

En relación con la presentación de los estados financieros y resto de información contenida en la memoria, el Grupo tomó las siguientes decisiones:

1. El euro se considera la moneda funcional del Grupo; las cuentas anuales se expresan por tanto en euros.
2. El balance de situación se presenta distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes; asimismo la cuenta de resultados se presenta por naturaleza.
3. El Grupo ha optado por presentar el estado de flujos de efectivo siguiendo el método indirecto.

En relación a la adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas, se han adoptado las siguientes decisiones:

1. Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

La interpretación CINIIF 11 de la NIIF 2 "Transacciones con acciones propias y del Grupo" y la modificación de la NIC 39/NIIF 7-"Reclasificación de instrumentos financieros" son efectivas por primera vez en este ejercicio 2008. La adopción de estas nuevas interpretaciones y modificaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

2. Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Normas y modificaciones de normas:		
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (1)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27 (1)	Estados financieros consolidados y Separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2	Condiciones de devengo y cancelaciones de pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Modificación de NIC32 y NIC 1	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF1 y NIC 27	Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2009
Modificación NIC 39 (1)	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
Interpretaciones:		
CINIIF 12 (1)	Acuerdos de concesión de servicios	(3)
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 14	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 15 (1)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2009
CINIIF 16 (1)	Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de octubre de 2008
CINIIF 17 (1)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1de julio de 2009

(1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

(2) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.

(3) Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso. Conforme a lo publicado por el Accounting Regulatory Committee (ARC) de la UE es previsible que la misma se apruebe para su uso en UE con una nueva fecha efectiva que diferiría su aplicación obligatoria hasta el ejercicio 2010. (La fecha de vigor teórico inicial establecida por el IASB era el 1 de enero de 2008).

Los Administradores consideran que de la aplicación de estas normas e interpretaciones no se derivarán efectos significativos en las cuentas anuales consolidadas, excepto en el caso de la CINIIF 13 para la que aun no se ha evaluado el posible impacto.

3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2008 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para cuantificar o valorar y registrar, en su caso, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por compromisos con el personal.
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
5. El importe de los billetes y documentos de tráfico vendidos que no serán finalmente utilizados.
6. 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.
7. El cálculo de provisiones.
8. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008 sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que pueden tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría en su caso, de forma prospectiva.

3.4 Principios de consolidación

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos patrimoniales de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presentan respectivamente en los capítulos "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y de la cuenta de resultados consolidada.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

En las cuentas anuales consolidadas, las sociedades asociadas se valoran por el "método de la participación" o "puesta en equivalencia"; es decir, por la fracción de su valor neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales. La participación del Grupo en los resultados obtenidos por la participada en el ejercicio se presentan en el epígrafe "Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas" de la cuenta de resultados.

En el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o beneficios correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una sociedad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

Las políticas y principios contables aplicados por las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han sido homogeneizadas con las del Grupo en el proceso de consolidación.

4. Distribución del Resultado de la Sociedad dominante

La distribución de los beneficios de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. del ejercicio 2008 propuesta por sus Administradores consiste en destinar la totalidad del beneficio a reservas voluntarias.

5. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración, utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2008, han sido las siguientes:

5.1 Activos intangibles

Los activos intangibles incluyen aplicaciones informáticas que, principalmente, han sido adquiridos a terceros. El Grupo registra en este epígrafe los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en cinco años.

5.2 Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta valorado a su coste histórico minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Las mejoras en los elementos del inmovilizado material que representan un aumento de su capacidad o eficiencia o un alargamiento de su vida útil se incorporan al coste del inmovilizado.

Las sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste amortizable entre los años de vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de Vida Útil Estimada
Flota aérea	18 – 22
Edificios y otras construcciones	20 – 50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 – 15
Elementos de transporte	7 – 10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4 – 7
Repuestos para inmovilizado	8 – 18
Simuladores de vuelo	12 – 14

El valor residual de los repuestos rotables de célula (aquellos asignados de forma específica a tipos o familias de aviones), que se incluyen en el epígrafe "Repuestos para inmovilizado", se estima en un porcentaje entre el 10% y el 20% del coste de adquisición, dependiendo del tipo de flota a la que están asignados. En el caso de los repuestos reparables de célula, el valor residual se estima en un 10% del coste de adquisición.

El Grupo amortiza íntegramente el coste del resto de los elementos del inmovilizado material.

En el momento de incorporación de los aviones en propiedad y en régimen de arrendamiento financiero, el Grupo separa del coste de las aeronaves aquel correspondiente a los elementos que serán reemplazados en las paradas programadas que se realizan transcurridos períodos temporales que oscilan entre 4 y 7 años. Este coste se amortiza linealmente en el periodo comprendido entre la adquisición de la aeronave y la primera parada programada. El coste de las reparaciones realizadas en dichas paradas se activa como mayor valor del inmovilizado y se amortiza en el período que transcurre hasta la siguiente parada programada.

Los costes de mantenimiento de los elementos del inmovilizado material y los costes de las reparaciones menores de los aviones que opera el Grupo se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Para cada avión que se opera en régimen de arrendamiento operativo y en función de lo establecido en los contratos, el Grupo constituye una provisión por el coste total a incurrir en las revisiones programadas, imputando dicho coste a la cuenta de resultados linealmente en el período que transcurre entre dos revisiones sucesivas (véase Nota 11).

5.3 Pérdidas de valor de activos materiales e intangibles

Cuando existen indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Si se estima que el valor recuperable del activo es inferior a su importe en libros, el Grupo reconoce una pérdida por deterioro de valor en la cuenta de resultados. Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el límite del coste original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

5.4 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros u operativos atendiendo al fondo económico y la naturaleza de la transacción. Los principales contratos de arrendamiento suscritos por el Grupo son sobre aviones y no incluyen transferencia de propiedad automática al término del contrato.

Siempre que entre las condiciones de los contratos se contemple la posibilidad por parte del arrendatario de adquirir la propiedad del bien (opción de compra) y la Dirección del Grupo haya tomado la decisión de ejercer dicha opción se clasificarán como arrendamientos financieros. Los demás arrendamientos, exista o no opción de compra, se clasifican como arrendamientos operativos, salvo que en función de las condiciones pactadas la operación sea asimilable a una adquisición (evaluando para ello los siguientes indicadores: opción de compra, plazo del arrendamiento y valor actual de los pagos comprometidos).

5.4.1 Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero, el coste de los activos arrendados se presenta en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe es calculado como el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual, al inicio del arrendamiento, de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en el cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de resultados del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente, en su caso, se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

5.4.2 Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de arrendamientos operativos se imputan a la cuenta de resultados de acuerdo con lo previsto en los contratos.

5.5 Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición, calculado de acuerdo con el método del precio medio ponderado o a valor de mercado (valor neto de realización) si éste fuera menor, e incluyen, principalmente, repuestos de flota, elementos reparables de los motores de la flota y combustible.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de resultados cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición.

5.6 Activos financieros

Los activos financieros que mantiene el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

1. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
2. Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
3. Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente, se valorarán por su coste amortizado. El Grupo tiene constituidas provisiones para hacer frente a los riesgos de incobrabilidad. Estas provisiones están calculadas atendiendo a la probabilidad de recuperación de la deuda en función de su antigüedad y de la solvencia del deudor.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor de carácter permanente, momento en el cual dichos resultados acumulados, reconocidos en el Patrimonio Neto, pasan a registrarse en la cuenta de resultados.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se pone de manifiesto, el reconocimiento de este deterioro se registra en la cuenta de resultados.

Los depósitos y fianzas constituidos se registran por los importes entregados. Dichos depósitos incluyen los importes entregados de acuerdo con lo previsto en los contratos de adquisición de nuevos aviones, que son susceptibles de reembolso en el momento de entrega del avión.

El Grupo coloca sus excedentes temporales de tesorería, generalmente, en activos financieros a corto plazo que figuran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras corrientes" por los importes efectivamente desembolsados. Los intereses asociados a estas operaciones se registran como ingresos a medida que se devengan, y aquéllos que al cierre del ejercicio están pendientes de vencimiento se presentan en el balance de situación incrementando el saldo de dicho epígrafe.

5.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Grupo clasifica en este epígrafe el efectivo y aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez que son fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento inferior a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor. Los intereses asociados a estas operaciones se registran como ingresos

a medida que se devengan, y aquéllos que al cierre del ejercicio están pendientes de vencimiento se presentan en el balance de situación incrementando el saldo de este epígrafe.

5.8 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellas deudas que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por sus operaciones de tráfico, o también aquéllos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Las deudas se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

5.9 Acciones propias de la Sociedad dominante

Las acciones propias se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio, como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de las acciones propias, se reconocen en el Patrimonio Neto.

5.10 Instrumentos financieros derivados y operaciones de coberturas

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de riesgo de cambio, de tipo de interés y de precios del combustible teniendo como objetivo reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Derivados" del balance de situación consolidado si son positivas, y como "Deudas a largo o corto plazo-Derivados" si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de resultados consolidada, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

1. Coberturas de valor razonable: el elemento cubierto se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en la cuenta de resultados consolidada, compensando los efectos en el mismo epígrafe de la cuenta de resultados consolidada.
2. Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en el epígrafe "Patrimonio Neto – Ajustes en patrimonio por valoración". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspaasa a la cuenta de resultados consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de resultados consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de resultados consolidada.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

5.11 Corriente / no corriente

En el balance de situación consolidado se clasifican como activos y pasivos corrientes aquéllos cuya liquidación está previsto realizar o tienen vencimiento establecido anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo, y como no corrientes aquellos cuyo vencimiento o liquidación será posterior a dicho plazo.

5.12 Provisiones para planes de reestructuración

La Sociedad dominante obtuvo en diciembre de 2001 la aprobación por parte de las autoridades laborales de un Expediente de Regulación de Empleo, que ha ido ampliándose con las preceptivas autorizaciones para ser aplicado a distintos colectivos de personal, la última en noviembre de 2007, y cuya vigencia llega hasta el 31 de diciembre de 2010 para el colectivo de tierra. Adicionalmente, para el colectivo de trabajadores de asistencia aeroportuaria en tierra hay un Expediente de Regulación de Empleo aprobado en 2006 con vigencia hasta 2014, ligado al proceso de subrogación de recursos. A 31 de diciembre de 2008, el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna en relación con este segundo Expediente, ya que, no hay ningún coste comprometido en relación con el mismo.

El primer Expediente prevé el pago de determinadas cantidades hasta alcanzar la edad reglamentaria de jubilación a aquellos empleados que cumpliendo ciertas condiciones decidan solicitar el retiro anticipado.

La Sociedad dominante sigue el criterio de provisionar en cada ejercicio los costes efectivamente comprometidos que serán desembolsados en ejercicios posteriores.

Los estudios actuariales utilizados para la determinación del pasivo contraído con aquellos empleados que han optado por la jubilación anticipada bajo estas condiciones emplean hipótesis similares a las descritas en la Nota 5.13. Los sucesivos pagos a que dan lugar estos conceptos se deducen de las provisiones constituidas.

5.13 Obligaciones con el personal

De acuerdo con los convenios colectivos vigentes en la Sociedad dominante, en el momento en que el personal de vuelo cumple los 60 años de edad cesa en su actividad pasando a situación de reserva y manteniendo su relación laboral hasta la edad de jubilación reglamentaria. La Sociedad dominante sigue la práctica de reconocer los costes del personal en situación de reserva a lo largo de la vida activa del trabajador, de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes.

Por otra parte, los convenios colectivos vigentes en la Sociedad dominante prevén la posibilidad de que el personal de vuelo, que cumple determinadas condiciones, se retire anticipadamente (excedencia especial y cese optativo) quedando obligada la Sociedad dominante a retribuir en determinadas cantidades a este personal hasta la edad de jubilación reglamentaria. La Sociedad dominante dota con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio en que se produce esta eventualidad el importe necesario, calculado actuarialmente, para complementar el fondo ya constituido por reserva, con el fin de hacer frente a los compromisos de pago futuros con los trabajadores correspondientes. En la actualidad están acogidos a este beneficio 164 trabajadores en excedencia especial, así como, 300 trabajadores en concepto de cese optativo.

La cuenta "Provisiones para obligaciones con el personal" del epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación incluye, entre otros, los pasivos por estos conceptos (véase Nota 11).

Los estudios actuariales empleados en los cálculos antes señalados se han realizado por expertos independientes siguiendo el método de la unidad de crédito proyectado y empleando un tipo de interés técnico del 4%, tablas de mortalidad PERM/F-2000P y asumiendo como principales hipótesis un crecimiento de las pensiones y del índice de precios al consumo del 2,5 %.

5.14 Montepío de Previsión Social Loreto

El Montepío de Previsión Social Loreto tiene por objeto fundamental el pago de pensiones de jubilación a sus afiliados (entre los que se encuentran los empleados de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.), así como otras prestaciones sociales en determinadas circunstancias (fallecimiento e incapacidad laboral permanente).

En virtud de los convenios colectivos vigentes, la Sociedad dominante aporta junto con sus empleados las cuotas reglamentarias que en los mismos se establecen (aportaciones definidas). De acuerdo con los estatutos del Montepío, la responsabilidad económica de la Sociedad dominante se limita al pago de las cuotas que reglamentariamente se establezcan.

Tanto en 2008 como en 2007, las aportaciones de la Sociedad dominante por este concepto han ascendido a 22 millones de euros, que se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal - recurrentes" de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas.

5.15 Provisiones a largo plazo

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores diferencian entre:

1. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminadas en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
2. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurran, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes se informan en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose, en su caso, los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. El Grupo procede a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

5.16 Ingresos y gastos

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

La venta de billetes, así como la de los documentos de tráfico por carga y otros servicios, se registran, inicialmente, con abono al epígrafe "Anticipos de clientes" del balance de situación consolidado. El saldo de este epígrafe representa la estimación del pasivo correspondiente a billetes y documentos de tráfico vendidos con anterioridad al 31 de diciembre de cada ejercicio que están pendientes de utilizar a dicha fecha. Los ingresos por estos billetes y documentos de tráfico se reconocen en el momento de realizarse el transporte o servicio.

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. tiene en vigor la tarjeta "Iberia Plus", cuyo objetivo es fidelizar clientes a través de la obtención de puntos cada vez que los titulares de la misma realizan determinados vuelos, utilizan servicios de entidades adscritas al programa o realizan compras con una tarjeta de crédito adscrita al programa. Los puntos obtenidos pueden ser canjeados por billetes gratuitos u otros servicios de las entidades adscritas al programa. Los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjuntos incluyen provisiones por importes de 115 millones de euros y 103 millones de euros, respectivamente, por este concepto en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar", de acuerdo con la estimación de la valoración, al precio de redención establecido, de los puntos acumulados pendientes de utilizar a dicha fecha, tomando en consideración la experiencia histórica de redención de puntos.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de su adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de resultados.

En general, la política de la Sociedad dominante en cuanto al tratamiento de eventuales incentivos, premios o bonificaciones, recibidas en efectivo o en especie y correspondientes a aeronaves que entran en operación en régimen de arrendamiento operativo, consiste en distribuir tales ingresos, reconociéndolos en la cuenta

de resultados linealmente durante el período de duración del contrato de arrendamiento o cuando se producen los consumos bonificados. Los importes pendientes de reconocer como ingresos al cierre de cada ejercicio se presentan en el capítulo "Periodificaciones a largo plazo" del balance de situación.

5.17 Impuesto sobre beneficios

Desde el 1 de enero de 2002 Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y parte de sus sociedades dependientes tributan bajo el régimen fiscal recogido en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Las sociedades que componen el grupo de consolidación fiscal son las que consolidan por el método de integración global, excepto Binter Finance, BV e Iberia México, S.A. que no reúnen los requisitos legalmente establecidos para integrar dicho grupo.

El Impuesto corriente del ejercicio para cada sociedad es la cantidad que cada una de las sociedades satisfacen como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas al mismo. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en el ejercicio, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a las diferencias temporarias o créditos el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en Patrimonio Neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

5.18 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

El Grupo clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por el menor entre su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación consolidado se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de resultados consolidada que corresponda según su naturaleza.

5.19 Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

5.20 Saldos y transacciones en moneda diferente al euro

Las transacciones en moneda diferente al euro y los créditos y débitos resultantes de las mismas se registran por su contravalor en euros a la fecha en que se realiza la operación.

Al 31 de diciembre de cada año, los saldos de las cuentas a cobrar o a pagar en moneda diferente al euro se valoran al tipo de cambio en vigor a dicha fecha, excepto el saldo correspondiente al pasivo por documentos de tráfico pendientes de utilizar que, de acuerdo con la práctica habitual de las compañías aéreas, se refleja en el balance de situación al tipo de cambio del mes de la venta, fijado por la International Air Transport Association (IATA). El tipo de cambio IATA de cada mes corresponde al tipo de cambio medio de los últimos cinco días hábiles bancarios previos al día 25 inclusive del mes anterior.

Las diferencias de valoración resultantes de la comparación entre el tipo oficial de cambio al cierre del ejercicio y el tipo al que figuran registradas las cuentas a cobrar o a pagar en moneda diferente al euro así como las diferencias de cambio que se producen en el momento del cobro o pago de los créditos y de las deudas nominadas en monedas distintas al euro se imputan a la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe "Diferencias de cambio".

5.21 Estados de flujos de efectivo 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 y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, 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.

5.22 Política de gestión de riesgos

El Grupo 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.

La actuación en materia de riesgos se extiende a los parámetros y palancas claves de gestión del Grupo, como son: la cuenta de resultados, el endeudamiento, las inversiones y desinversiones y el desarrollo del Plan Director, de manera que permita optimizar la cuenta de resultados y el endeudamiento y adoptar decisiones equilibradas en términos de rentabilidad y riesgo para las nuevas inversiones.

En lo que se refiere a riesgos financieros, el Grupo mantiene un programa de gestión global con el fin de controlar y disminuir el potencial impacto negativo de las oscilaciones de los tipos de cambio, tipos de interés y precio de combustible en los resultados y de preservar la liquidez necesaria para sus necesidades de funcionamiento y sus inversiones.

Con este objetivo el Grupo utiliza un modelo VAR (*Value at Risk*) con el fin de evaluar probabilísticamente el posible impacto de estas variables de mercado en sus resultados, y define los parámetros máximos de volatilidad y el programa de coberturas necesario.

Riesgo de tipo de cambio

Debido a la naturaleza de su actividad internacional, el Grupo genera cobros y pagos en monedas distintas del euro. El riesgo mayor corresponde a la variación al alza del dólar americano frente al euro ya que el Grupo tiene mayores pagos en dólares que ingresos.

Este riesgo se gestiona, básicamente, de manera combinada con dos clases de actuaciones: con coberturas estratégicas (hasta 5 años) utilizando permutas de divisas (*swaps*), así como, opciones y otros productos derivados por un importe que cubre un determinado porcentaje de la posición, y con coberturas tácticas de horizonte temporal menor o igual a un año que permiten adaptarse a la tendencia de mercado, y que también están asociadas a movimientos reales de pagos en dólares.

Riesgo de tipo de interés

Debido a la posición neta deudora del Grupo (incluyendo las operaciones de arrendamiento operativo de aviones) el Grupo tiene una exposición a la subida de tipos de interés de las monedas en que denomina su deuda.

Para gestionar este riesgo el Grupo mantiene como mínimo un porcentaje de su deuda a tipos fijos o con protección. Adicionalmente, mediante la diversificación de las monedas de financiación (dólar americano, euro, franco suizo y libra esterlina) se consigue disminuir el riesgo de una subida global del nivel de tipos de interés en la financiación del Grupo.

Riesgo de precio de combustible

El Grupo gestiona el coste de combustible de aviación mediante políticas activas de control de riesgos y mantiene la política de cubrir directamente el precio del queroseno (JET Kero CIF-NWE).

La reducción de este riesgo se realiza habitualmente mediante la contratación de *swaps* y opciones.

Riesgo de liquidez

Debido al carácter cíclico de su negocio y a las necesidades de inversión y financiación derivadas de la renovación de su flota, el Grupo mantiene una política de liquidez que se traduce en un significativo volumen de disponibilidades de caja e inversiones financieras corrientes.

Esta posición de tesorería está invertida en instrumentos altamente líquidos a corto plazo como “*repos*” de deuda, eurodepósitos y pagarés bancarios a través de entidades financieras de primer orden, de acuerdo con la política de riesgo de contrapartida vigente.

Además de las inversiones a corto plazo y de la posición de caja, el Grupo dispone permanentemente de pólizas de crédito que garantizan sus necesidades de liquidez.

5.23 Actividades con incidencia en el medioambiente

En general, se consideran actividades medioambientales aquéllas cuyo propósito sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se llevan a cabo.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen, en su caso, en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2008 ha sido el siguiente:

2007	Millones de Euros				
	31-12-06	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Retiros	31-12-07
Coste:					
Flota aérea	2.369	85	147	(509)	2.092
Otro inmovilizado material-					
Terrenos	3	-	-	-	3
Edificios y otras construcciones	152	3	7	(3)	159
Maquinaria, instalaciones y utillaje	461	24	4	(25)	464
Elementos de transporte	40	1	-	(5)	36
Mobiliario y enseres	21	1	-	(1)	21
Equipos para proceso de información	119	8	-	(27)	100
Repuestos para inmovilizado	201	19	-	(13)	207
Simuladores de vuelo	3	-	-	-	3
Inmovilizado en curso	19	10	(16)	(5)	8
	1.019	66	(5)	(79)	1.001
Amortizaciones:					
Flota aérea	(1.214)	(143)	(39)	234	(1.162)
Otro inmovilizado material-					
Edificios y otras construcciones	(114)	(4)	-	2	(116)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(325)	(23)	-	19	(329)
Elementos de transporte	(25)	(3)	-	5	(23)
Mobiliario y enseres	(13)	(2)	-	-	(15)
Equipos para proceso de información	(88)	(13)	-	28	(73)
Repuestos para inmovilizado	(97)	(9)	-	7	(99)
Simuladores de vuelo	(1)	-	-	-	(1)
	(663)	(54)	-	61	(656)
Provisiones:					
Flota aérea	(157)	-	(10)	28	(139)
Otro inmovilizado material	(3)	-	-	-	(3)
	1.351				1.133

2008	Millones de Euros				
	31-12-07	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Retiros	31-12-08
Coste:					
Flota aérea	2.092	137	(315)	(365)	1.549
Otro inmovilizado material-					
Terrenos	3	-	-	-	3
Edificios y otras construcciones	159	-	-	(1)	158
Maquinaria, instalaciones y utillaje	464	10	1	(25)	450
Elementos de transporte	36	-	-	(4)	32
Mobiliario y enseres	21	-	-	-	21
Equipos para proceso de información	100	15	-	(3)	112
Repuestos para inmovilizado	207	19	-	(10)	216
Simuladores de vuelo	3	-	-	-	3
Inmovilizado en curso	8	21	(6)	(2)	21
	1.001	65	(5)	(45)	1.016
Amortizaciones:					
Flota aérea	(1.162)	(121)	280	272	(731)
Otro inmovilizado material-					
Edificios y otras construcciones	(116)	(4)	-	2	(118)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(329)	(24)	-	23	(330)
Elementos de transporte	(23)	(3)	-	3	(23)
Mobiliario y enseres	(15)	(1)	-	-	(16)
Equipos para proceso de información	(73)	(11)	-	3	(81)
Repuestos para inmovilizado	(99)	(10)	-	4	(105)
Simuladores de vuelo	(1)	-	-	-	(1)
	(656)	(53)	-	35	(674)
Provisiones:					
Flota aérea	(139)	-	54	46	(39)
Otro inmovilizado material	(3)	-	-	-	(3)
	1.133				1.118

6.1 Flota aérea

Adiciones

Las adiciones mostradas en los anteriores movimientos corresponden a:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Flota aérea	29	73
Motores	36	44
Remodelaciones	20	20
	85	137

Las adiciones de flota aérea en 2008 corresponden a dos aviones de la flota A-320 posteriormente vendidos en el propio ejercicio (véase epígrafe de retiros), así como a dos aviones A-340 que se operaban en régimen

de arrendamiento operativo y suscribiéndose contrato de arrendamiento financiero para uno de ellos y ejercitando la opción de compra para el otro.

Traspasos

Los traspasos del ejercicio 2007 incluían 92 millones de euros correspondientes a depósitos previamente constituidos para la adquisición de aviones y motores, y que estaban registrados en el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo-Otros activos financieros” (véase Nota 7.1.3.). Adicionalmente, se incluían 50 millones de euros correspondiente a motores de la flota B-747 clasificados en el ejercicio anterior en el epígrafe “Otros activos no corrientes mantenidos para la venta” (se traspasó igualmente su amortización acumulada por 39 millones de euros y provisiones por 10 millones de euros) y 5 millones de euros que figuraban como inmovilizado en curso en el epígrafe “Otro inmovilizado material”.

Durante el ejercicio 2008 el Grupo ha reclasificado los aviones de la flota MD, con los que ya no opera, y para los cuales existen acuerdos de venta que prevén su entrega el próximo ejercicio, al epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta” por importes de 345 millones de euros de coste, 280 millones de euros de amortización acumulada y 54 millones de euros de provisiones por deterioro. El resto de traspasos del ejercicio 2008 corresponden, fundamentalmente, a depósitos previamente constituidos para la adquisición de aviones y motores, que se encontraban registrados en el epígrafe “Activos financieros no corrientes-Otros activos financieros” (véase Nota 7.1.3).

Retiros

Los retiros corresponden a:

Flota	Millones de Euros					
	2007			2008		
	Coste	Amortización Acumulada	Provisiones	Coste	Amortización Acumulada	Provisiones
A-320	314	(72)	-	47	(10)	-
MD	134	(111)	(20)	152	(132)	(18)
A-340	-	-	-	15	(9)	-
B-747	36	(29)	(7)	148	(120)	(28)
MD-88	25	(22)	(1)	3	(1)	-
	509	(234)	(28)	365	(272)	(46)

En 2007 los retiros correspondieron a:

Flota A-320

La Sociedad dominante vendió 6 aviones A-320 que se operaban en régimen de arrendamiento financiero y sobre los que previamente se había ejercido la opción de compra. Esta venta se realizó a entidades financieras que posteriormente los alquilaron a la Sociedad en arrendamiento operativo.

El valor neto contable de estos 6 aviones en el momento de su venta ascendía a un total de 123 millones de euros y como resultado de esta venta el Grupo registró una pérdida de un millón de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, el Grupo vendió otros 6 aviones A-320 que previamente habían sido adquiridos en ese mismo ejercicio y que no se llegaron a operar por la Sociedad dominante. Estos aviones se vendieron a entidades financieras y el resultado de la venta se registró en el epígrafe “Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes” de la cuenta de resultados.

Flotas MD-87 y MD-88

Los retiros de las flotas MD-87 y MD-88 correspondieron a la venta de 6 aviones MD-87 y a la baja de un avión MD-88. Como consecuencia de estos retiros, el Grupo obtuvo un beneficio de 5 millones de euros que se registró en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados.

Flota B-747

La Sociedad dominante vendió 14 motores de la flota B-747. Esta venta generó un beneficio de un millón de euros, aproximadamente.

En 2008 los retiros corresponden a:

Flota A-320

La Sociedad dominante ha vendido en el ejercicio 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 el resultado de la venta se recoge en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados del ejercicio 2008. Así mismo, dentro del plan de revisiones de esta flota, la Sociedad dominante ha procedido a ejecutar las mismas, dando de baja el coste de dichas revisiones que estaba totalmente amortizado.

Flota MD-87

Los retiros de las flotas MD-87 corresponden a la venta de 8 aviones MD-87 y 20 motores de esta misma flota. Como consecuencia de estos retiros, la Sociedad dominante ha obtenido un beneficio de 5 millones de euros que se ha registrado en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados adjunta.

Flota B-747

La Sociedad ha procedido a dar de baja dos aviones y dos motores de la flota B-747 cuyo valor neto contable era cero.

Provisiones de flota aérea

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. Los movimientos habidos en 2007 y 2008 son los siguientes:

Flota	Millones de Euros						
	Saldo al 31-12-06	Retiros	Trasposos	Saldo al 31-12-07	Retiros	Trasposos	Saldo al 31-12-08
B-747	60	(7)	10	63	(28)	-	35
MD	93	(21)	-	72	(18)	(54)	-
Otras	4	-	-	4	-	-	4
	157	(28)	10	139	(46)	(54)	39

Compromisos y otras garantías sobre flota

El Grupo 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 31 de diciembre de 2008 de 82 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 31 de diciembre de 2008 de 101 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 31 de diciembre de 2008 y el año previsto de incorporación de los mismos se detallan a continuación:

Tipo de Avión	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Total
A-320	2	5	5	12
A-340-600	3	2	-	5
	5	7	5	17

De acuerdo a los precios básicos establecidos en los contratos, el coste total de los aviones comprometidos en firme pendientes de entrega al 31 de diciembre de 2008 asciende, aproximadamente, a 1.324 millones de euros.

Adicionalmente, la Sociedad dominante tiene opciones en relación con 24 aviones de la familia A-320, los cuales han supuesto un desembolso de 3 millones de euros en concepto de anticipos, que aparecen recogidos en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Otros activos financieros" del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 (véase Nota 7.1.3.).

Flota operativa

A continuación se resume la flota operativa del Grupo al 31 de diciembre de 2008:

Tipo de Avión	En Propiedad	En Arrendamiento Financiero	En Arrendamiento Operativo	En Wet Lease (a)	Total
A-319 (b)	-	-	22	-	22
A-320	10	6	29	-	45
A-321	-	4	15	-	19
A-340-300	6	1	11	3	21
A-340-600	-	-	12	-	12
	16	11	89	3	119

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

(b) No incluye dos aviones A-319 "aparcados" pendientes de recibir.

El cuadro anterior no incluye 3 aviones de la flota B-747 propiedad de la Sociedad dominante que se encontraban parados a 31 de diciembre de 2008 a la espera de proceder a su venta o achataamiento y cuyo valor neto contable es cero. Tampoco incluye los aviones de la flota MD a los que se hace referencia en el apartado de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del final de esta Nota.

Flota en Arrendamiento Operativo y wet lease

En el ejercicio 2008 se han incorporado en régimen de arrendamiento operativo 3 aviones A-319. A su vez se ha procedido a la cancelación de los contratos de wet lease de 2 aviones B-757 y a la devolución de un tercer avión de dicha flota que al cierre del ejercicio anterior se encontraba parado en proceso de devolución.

A continuación se resumen los vencimientos de los contratos de arrendamiento operativo de aviones que están siendo operados por la Sociedad dominante:

Flota	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Número de Aviones
A-319	-	-	-	6	10	3	-	-	-	-	3	22
A-320	1	1	1	2	6	2	2	5	-	-	9	29
A-321	-	-	-	-	1	-	2	3	2	1	6	15
A-340-300	1	3	1	3	-	2	1	-	-	-	-	11
A-340-600	-	-	-	-	-	-	3	2	3	4	-	12
Total	2	4	2	11	17	7	8	10	5	5	18	89

Además de los aviones que figuran en el cuadro anterior, la Sociedad dominante tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo por: un avión B-757 y un avión A-320, que al 31 de diciembre de 2008 estaban subarrendados a otras compañías aéreas, y un avión A-320 que al 31 de diciembre de 2008 no estaba operativo, pendiente de devolución al arrendador.

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. En el momento de formulación de estas cuentas anuales no es voluntad de los Administradores de la Sociedad dominante ejercitar las opciones de compra ni solicitar o acogerse a las extensiones contempladas en los citados contratos que impliquen la utilización de los aviones correspondientes por períodos superiores a 16 años.

Gastos por arrendamiento operativo

Las rentas devengadas durante 2008 y 2007 por los contratos de arrendamientos operativo y wet lease de aeronaves han ascendido a 357 millones de euros y 393 millones de euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación recurrentes" de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas (véase Nota 15.3). El importe total aproximado calculado con los tipos de interés y tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2008 de las futuras cuotas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento operativo de estos aviones se detalla a continuación:

Ejercicio	Millones de Euros
2009	292
2010	267
2011	252
2012	239
2013 y siguientes	778
	1.828(*)

(*)Equivalen a 2.544 millones de dólares a tipo de cambio de cierre del ejercicio 2008. La fluctuación de los tipos de cambio e interés sobre estas rentas está parcialmente cubierta con productos derivados (véase Nota 12).

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2008 existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos en arrendamiento financiero, fundamentalmente aviones, por un importe de 408 millones de euros de coste y 104 millones de euros de amortización acumulada (385 millones de euros de coste y 88 millones de euros de amortización acumulada en 2007).

El calendario de vencimientos de las cuotas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2008, incluyendo el importe de las opciones de compra, se detalla en la Nota 10.

6.2 Otro inmovilizado material

Los edificios e instalaciones construidos sobre terrenos propiedad del Estado, en su mayoría en aeropuertos nacionales, presentan un valor neto contable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de 32 millones de euros y 34 millones de euros, respectivamente. Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan quebrantos significativos como consecuencia del proceso de reversión toda vez que los programas de mantenimiento aseguran un permanente buen estado de uso.

6.3 Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, el coste de los bienes totalmente amortizados que el Grupo mantiene en su inmovilizado material asciende a 349 millones de euros y 356 millones de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Construcciones	60	59
Maquinaria, instalaciones y utillaje	198	196
Mobiliario y enseres	7	8
Equipos para proceso de información	40	57
Elementos de transporte y otro inmovilizado	15	12
Flota aérea	29	24
	349	356

6.4 Cobertura de seguros

Las Sociedades del Grupo mantienen suscritas pólizas de seguro sobre los elementos del inmovilizado material e inmaterial, que cubren suficientemente el valor neto contable de los mismos al 31 de diciembre de 2008. Asimismo, el Grupo mantiene suscritas pólizas de seguro sobre la flota aérea arrendada a terceros.

6.5 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, 204 millones de euros, está cubierto por su amortización y las provisiones registradas.

6.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La totalidad del importe registrado en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a los aviones de la flota MD propiedad de la Sociedad dominante cuya enajenación está prevista para el ejercicio 2009 en virtud de los contratos de venta de dicha flota vigentes al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2008 estos aviones no estaban operativos.

7. Inversiones financieras

7.1 Activos financieros no corrientes

El saldo del epígrafe "Activos financieros no corrientes" en 2007 y 2008 es el siguiente:

	Instrumentos financieros a largo plazo (millones de euros)				
	Instrumentos de patrimonio	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados (Nota 12)	Otros activos financieros	Total
2007					
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	25	-	-	217	242
Préstamos y partidas a cobrar	-	116	-	-	116
Activos disponibles para la venta					
- Valorados a valor razonable	1	-	-	-	1
- Valorados a coste	16	-	-	-	16
Derivados	-	-	26	3	29
Total	42	116	26	220	404

	Instrumentos financieros a largo plazo (millones de euros)				
	Instrumentos de patrimonio	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados (Nota 12)	Otros activos financieros	Total
2008					
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	12	-	-	238	250
Préstamos y partidas a cobrar	-	123	-	-	123
Activos disponibles para la venta					
- Valorados a valor razonable	219	-	-	-	219
- Valorados a coste	16	-	-	-	16
Derivados	-	-	70	(6)	64
Total	247	123	70	232	672

7.1.1 Instrumentos de Patrimonio

Los movimientos registrados en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2007 y 2008, junto con los de sus correspondientes provisiones se detallan a continuación:

2007	Millones de euros			
	% Participación al 31-12-07	Saldo al 31/12/2006	Retiros	Saldo al 31/12/2007
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:				
Sociedades Iberbus	40,00-45,00	25	-	25
Activos financieros disponibles para la venta:				
-Valorados a valor razonable				
Venezolana Internacional de Aviación, S.A.	45,00	88	-	88
Interinvest, S.A.	0,1438	30	-	30
Opodo, Ltd.	2,38	19	-	19
Otros		6	(2)	4
-Valorados a coste				
Servicios de Instrucción de Vuelo, S.L.	19,9	9	-	9
Wam Acquisition, S.A.	11,57	14	(7)	7
Total coste		191	(9)	182
Provisiones		(142)	2	(140)

2008	Millones de euros					
	% Participación al 31-12-08	Saldo al 31/12/2007	Adiciones	Retiros	Diferencias de cambio	Saldo al 31/12/2008
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:						
Sociedades Iberbus	40,00-45,00	25	-	(9)	(4)	12
Activos financieros disponibles para la venta:						
-Valorados a valor razonable						
Venezolana Internacional de Aviación, S.A.	45,00	88	-	-	-	88
Interinvest, S.A.	0,1438	30	-	-	-	30
Opodo, Ltd.	2,38	19	-	-	-	19
British Airways	9,99	-	331	-	-	331
Otros		4	-	-	-	4
-Valorados a coste						
Servicios de Instrucción de Vuelo, S.L.	19,9	9	-	-	-	9
Wam Acquisition, S.A.	11,57	7	-	-	-	7
Total coste		182	331	(9)	(4)	500
Provisiones		(140)	(114)	1	-	(253)

El accionista mayoritario de las sociedades Iberbus, Airbus, garantiza a Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. la recuperación de la totalidad de su inversión financiera y crediticia, motivo por el cual el valor de la participación del Grupo en dichas sociedades es igual al coste por el que fueron adquiridas en su momento y no se incluyen en el perímetro de consolidación.

Las participaciones en Venezolana Internacional de Aviación, S.A. e Interinvest, S.A. están totalmente provisionadas. La participación en Opodo, Ltd. está provisionada en 18 millones de euros, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad dominante ha adquirido acciones representativas del 9,9% del capital de British Airways Plc. por importe de 331 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2008, la provisión dotada para registrar esta inversión a su valor razonable, calculado en función de su valor de cotización a dicha fecha, asciende a 114 millones de euros, registrados con cargo al epígrafe de Patrimonio Neto "Reservas de la Sociedad dominante" del balance de situación adjunto.

La participación en Wam Acquisition, S.A. fue adquirida como contraprestación parcial de la venta de Amadeus, S.A. y está instrumentada en acciones ordinarias y privilegiadas. Estas últimas otorgan el derecho a percibir un dividendo fijo y acumulativo del 13,75% sobre su nominal. El epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de resultados de los ejercicios 2007 y 2008 adjuntas incluyen 6 millones de euros y 4 millones de euros respectivamente por este concepto. Estas acciones son convertibles en ordinarias en caso de salida a Bolsa de la participada.

7.1.2 Préstamos y partidas a cobrar

Los movimientos en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2007 y 2008 son los siguientes:

	Millones de Euros					Saldo al 31-12-07
	Saldo al 31-12-06	Altas	Diferencias de Cambio (a)	Bajas	Traspasos	
2007						
Créditos a Venezolana Internacional de Aviación, S.A. (b)	26	-	-	-	-	26
Créditos a sociedades Iberbus	150	-	(13)	-	(59)	78
Créditos a Aerolíneas Argentinas, S.A. (c)	36	-	-	-	-	36
Préstamo a Wam Acquisition, S.A.	46	1	-	(47)	-	-
Clickair, S.A. – Acciones privilegiadas	14	9	-	-	-	23
Créditos a Iberlease 2004 Ltd.	41	-	(5)	-	-	36
Otros créditos	4	-	-	-	(3)	1
Total coste	317	10	(18)	(47)	(62)	200
Provisiones	(61)	(23)	-	-	-	(84)

2008	Millones de euros				Saldo al 31-12-08
	Saldo al 31-12-07	Altas	Diferencias de Cambio (a)	Traspasos	
Créditos a Venezolana Internacional de Aviación, S.A. (b)	26	-	-	-	26
Créditos a sociedades Iberbus	78	-	4	(28)	54
Créditos a Aerolíneas Argentinas, S.A. (c)	36	-	-	-	36
Clickair, S.A. – Acciones privilegiadas (d)	23	53			76
Créditos a Iberlease 2004 Ltd.	36	-	2	-	38
Otros créditos	1	-	-	-	1
Total coste	200	53	6	(28)	231
Provisiones	(84)	(18)	-	(6)	(108)

- (a) Registradas en el epígrafe “Diferencias de Cambio” de la cuenta de resultados y compensadas con las operaciones de cobertura.
- (b) Los créditos concedidos a Venezolana Internacional de Aviación, S.A. (VIASA), proceden de ejercicios anteriores y están totalmente provisionados al 31 de diciembre de 2007 y 2008.
- (c) Los créditos a Aerolíneas Argentinas, S.A. por importe de 36 millones de euros, aproximadamente, corresponden a la subrogación en un préstamo con garantía hipotecaria sobre 2 aviones B-747 otorgado por Banesto, S.A., por importe de 43 millones de dólares USA y cuya devolución estaba garantizada por Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Estos préstamos están totalmente provisionados.
- (d) Por las acciones privilegiadas de Clickair, S.A., la cuenta de “Provisiones” incluye un importe de 44 millones de euros, aproximadamente.

Sociedades Iberbus

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. tiene concedido un préstamo a cada una de las sociedades Iberbús en las que participa y con las que tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo de aviones. El principal oscila entre 11 y 22 millones de dólares USA. Estos préstamos están concedidos a un plazo igual al de la duración del contrato de arrendamiento operativo del correspondiente avión A-340-300, y a tipos de interés que oscilan entre el 4% y el 6% anual, produciéndose su amortización de una sola vez al vencimiento, que se sitúa entre 2009 y 2012. El Grupo ha procedido a reclasificar al epígrafe “Inversiones financieras corrientes – Préstamos y partidas a cobrar” los créditos que vencen en 2009 (véase Nota 7.2.).

El importe pendiente de reembolso a largo plazo por este concepto, clasificado por años de vencimiento, se detalla a continuación:

Vencimiento en	Millones de Euros
2010	29
2011	8
2012	17
	54

Wam Acquisition, S.A.

En 2007 se cobró la totalidad del préstamo que se había concedido a Wam Acquisition, S.A.

Clickair, S.A.

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. posee acciones ordinarias del capital social de Clickair, S.A. por importe de 4 millones euros al 31 de diciembre de 2008, que le otorgan una participación del 20% en el capital social de esta participada aunque en función de los pactos con los restantes accionistas, los derechos económicos sobre la misma alcanzan el 80%.

La inversión en Clickair, S.A. está instrumentada, además de en las acciones ordinarias mencionadas, en acciones privilegiadas cuyo coste, que al 31 de diciembre de 2008 asciende a 76 millones de euros (de los cuales 53 millones de euros han sido desembolsados en 2008). Las provisiones por deterioro registradas para presentar esta inversión al valor razonable estimado por los Administradores de la Sociedad dominante ascienden a 46 millones de euros (de los cuales 23 millones de euros han sido dotados en este ejercicio).

Por otra parte, los Administradores de Clickair S.A. y de Vueling Airlines, S.A. han iniciado el proceso para la fusión de ambas sociedades. A fecha de formulación de estas cuentas anuales el proyecto de fusión ha sido aprobado por la Comisión Europea y están pendientes las correspondientes aprobaciones de las Juntas Generales de Accionistas así como la aprobación, por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del folleto de emisión. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el proceso de fusión estará finalizado antes del mes de septiembre 2009. Si finalmente se hace efectiva la fusión, Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. se ha comprometido a adquirir las participaciones de tres de los restantes cuatro accionistas de Clickair, S.A. por los importes desembolsados por los mismos.

Iberlease 2004 Ltd.

Iberlease 2004 Ltd., sociedad arrendadora de cuatro aviones adquiridos por la Sociedad dominante en régimen de arrendamiento financiero es a su vez la beneficiaria de cuatro préstamos otorgados por Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. a un plazo idéntico al establecido en los contratos de arrendamiento financiero, produciéndose su amortización de una sola vez en diciembre de 2014. El principal de estos préstamos asciende a 54 millones de dólares USA y su tipo de interés está comprendido entre el 6% y el 6,5% anual pagadero trimestralmente.

7.1.3 Otros activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2008 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Euros					
	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Retiros y Recuperaciones	Trasposos	Diferencias de Cambio	Saldo al 31-12-07
2007						
Depósitos por adquisición de flota	289	133	(108)	(92)	(21)	201
Valoración de las operaciones de cobertura	(7)	-	(1)	-	11	3
Otros	24	3	(8)	(1)	(2)	16
	306	136	(117)	(93)	(12)	220

2008	Millones de Euros					
	Saldo al 31-12-07	Adiciones	Retiros y Recuperaciones	Traspasos	Diferencias de Cambio	Saldo al 31-12-08
Depósitos por adquisición de flota	201	81	(31)	(50)	15	216
Valoración de las operaciones de cobertura	3	4	-	-	(13)	(6)
Otros	16	7	-	(1)	-	22
	220	92	(31)	(51)	2	232

Depósitos

Las cantidades incluidas en "Depósitos por adquisición de flota" corresponden a los importes entregados a cuenta de la adquisición de aviones y de motores que son susceptibles de reembolso, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de Euros			
	2007		2008	
	En Firme	En opción/ Derecho	En Firme	En opción/ Derecho
Familia A-320	115	3	70	3
Familia A-340	75	1	137	-
Motores	7	-	6	-
	197	4	213	3

De acuerdo con las entradas previstas de flota, el Grupo estima que en 2009 se aplicarán depósitos por importe de 128 millones de euros.

7.2 Inversiones financieras corrientes

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2008 adjuntos es el siguiente:

2007	Instrumentos financieros a corto plazo (millones de euros)			
	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados (Nota 12)	Otros activos financieros	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	708	708
Préstamos y partidas a cobrar	60	-	57	117
Derivados	-	35	-	35
Total	60	35	765	860

2008	Instrumentos financieros a corto plazo (millones de euros)			
	e Préstamos y partidas a cobrar	Derivados (Nota 12)	Otros activos financieros	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	1.582	1.582
Préstamos y partidas a cobrar	34	-	56	90
Derivados	-	79	-	79
Total	34	79	1.638	1.751

La rentabilidad media de las cantidades colocadas en activos financieros a corto plazo, fundamentalmente en Depósitos, Eurodepósitos, Europagarés e Imposiciones a plazo fijo y Pagarés ha sido, durante el ejercicio 2007, del 3,93% y del 4,74% en el ejercicio 2008.

Por otra parte, la rentabilidad de las inversiones registradas en el epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" del balance de situación fue del 4,50% y del 4,70% en 2007 y 2008, respectivamente.

8. Deudores

En este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2008 adjuntos se incluyen, fundamentalmente, los saldos con clientes por ventas realizadas directamente por la Sociedad dominante, y con las agencias de pasaje y carga que comercializan los servicios prestados por la Sociedad dominante. También se incluyen los saldos con compañías aéreas, principalmente, por servicios prestados por la Sociedad dominante por billetes vendidos originalmente por otras compañías aéreas y saldos con la Hacienda Pública (Nota 13.1.).

Las condiciones de cobro establecidas por las sociedades del Grupo varían entre 20 días y 45 días.

Las provisiones registradas por el Grupo en función de su análisis de la recuperación de las cuentas a cobrar, basada en la antigüedad y en un análisis específico de las mismas, forman parte del saldo de este epígrafe.

9. Patrimonio neto

9.1 Capital social

El movimiento en el capital social de la Sociedad dominante para los ejercicios 2007 y 2008 se indica a continuación:

	Número de Acciones	Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2007	948.066.632	0,78
Ampliación de capital	4.842.183	0,78
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2007	952.908.815	0,78
Ampliación de capital	194.193	0,78
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2008	953.103.008	0,78

Durante 2007 la Sociedad dominante procedió a realizar una ampliación de capital en 3.776.903 euros, mediante la emisión de 4.842.183 acciones ordinarias de 0,78 euros de valor nominal cada una, con igual

prima de emisión 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 2003 y dirigido a determinados Administradores Ejecutivos, Directivos y otro personal. Por el mismo concepto, durante 2008 se ha ampliado el capital en 151.471 euros, correspondientes a 194.193 acciones ordinarias de 0,78 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 0,84 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, los accionistas de la Sociedad dominante eran los siguientes:

	2007		2008	
	Número de Acciones	Porcentaje	Número de Acciones	Porcentaje
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	219.098.519	22,99	219.098.519	22,99
British Airways Holdings B.V.	94.309.090	9,90	125.321.425	13,15
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	49.212.526	5,16	49.212.526	5,16
State Street Bank	43.512.185	4,57	-	-
El Corte Inglés, S.A.	27.387.215	2,87	32.151.759	3,37
B. Metzler seel. Sohn & Co	-	-	28.458.106	2,99
Otros	519.389.280	54,51	498.860.673	52,34
	952.908.815	100,00	953.103.008	100,00

Al 31 de diciembre de 2008 todas las acciones son de la misma clase y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas representadas mediante anotaciones en cuenta. Las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

9.2 Acciones propias de la Sociedad dominante

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante los ejercicios 2007 y 2008 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2007		Ejercicio 2008	
	Número de Acciones	Millones de Euros	Número de Acciones	Millones de Euros
Al inicio del ejercicio	6.702.368	14	8.050.000	19
Altas	2.559.890	8	20.255.916	46
Bajas	(1.212.258)	(3)	(407.645)	(1)
Al cierre del ejercicio	8.050.000	19	27.898.271	64

Las acciones propias en poder de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 representan, respectivamente, el 2,93% y el 0,84% del capital social con un valor nominal global de 22 millones de euros y 6 millones de euros. El precio medio de adquisición de las acciones de la Sociedad dominante mantenidas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es de 2,31 y 2,37 euros por acción. Asimismo, el precio medio de venta de acciones propias por la Sociedad dominante en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido de 2,69 y 2,68 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2008 las acciones propias en poder de la Sociedad dominante mantenidas por el Grupo tienen por objeto su negociación en el mercado.

9.3 Beneficio por acción

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción para los ejercicios 2007 y 2008 es el siguiente:

	2007	2008
Resultado atribuible a la Sociedad dominante (millones de euros)	327	32
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones de acciones)	945	929
Beneficio básico por acción (euros)	0,346	0,034

9.4 Prima de emisión

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

9.5 Reserva legal

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

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

9.6 Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle por sociedad del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2008 es el siguiente:

Entidad	Millones de Euros	
	2007	2008
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	74	80
Compañía Auxiliar al Cargo Exprés, S.A.	3	3
VIVA, Vuelos Internacionales de Vacaciones, S.A.	2	3
Total	79	86
Ajustes aplicación NIC	(91)	(91)
	(12)	(5)

9.7 Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle por sociedad del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2008 es el siguiente:

Entidad	Millones de Euros	
	2007	2008
Clickair, S.A.	-	(31)
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	2	1
Empresa Logística de Carga Aérea, S.A.	1	1
Empresa Hispano Cubana de Mantenimiento de Aeronaves Ibeca, S.A.	1	1
Handling Guinea Ecuatorial, S.A.	1	-
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A.	2	3
Serpista, S.A.	1	1
Grupo Air Miles	-	1
Total	8	(23)
Ajustes aplicación NIC	2	2
Total	10	(21)

9.8 Ajustes en patrimonio por valoración

En este apartado del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado se recogen fundamentalmente las variaciones de valor de los derivados financieros de cobertura, así como, las provisiones dotadas para registrar a valor razonable los activos financieros disponibles para la venta.

9.9 Gestión de capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximizan el retorno de los accionistas. La política que desarrolla el Grupo para cumplir los objetivos fijados, se soporta, entre otros instrumentos, en el mantenimiento del equilibrio adecuado entre la deuda y los fondos propios. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

La gestión de capital que realiza el Grupo opera sobre tres magnitudes económicas: los fondos propios y la deuda, tanto de balance como ajustada o equivalente, considerando esta última los compromisos derivados de los alquileres:

-Los fondos propios incluyen el capital social, las reservas y los beneficios.

-La deuda neta de balance incluye las deudas con entidades de crédito menos los activos líquidos y el efectivo, excluidas las valoraciones de derivados.

-La deuda neta ajustada o equivalente incorpora a la deuda neta los alquileres de flota capitalizados, excluidos los impactos de derivados, y elimina los intereses capitalizados de los préstamos a las sociedades Iberbus.

En el siguiente detalle se especifican conceptual y cuantitativamente estos parámetros:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Resultado consolidado	328	32
Patrimonio Neto	2.006	1.564
Endeudamiento Neto	(2.500)	(1.803)
-Deuda Remunerada	467	469
-Disponible Líquido	(2.967)	(2.272)
Endeudamiento ajustado	532	1.012
Apalancamiento	26,5%	64,7%
ROE	16,3%	2,1%

10. Deudas a largo y corto plazo

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2008 clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

2007	Pasivos financieros (millones de euros)				
	Deudas con entidades de crédito	Arrendamiento financiero	Derivados (Nota 12)	Otros pasivos financieros	Total
Deudas a largo plazo	77	227	114	3	421
Deudas a corto plazo	121	42	83	23	269
Total	198	269	197	26	690

2008	Pasivos financieros (millones de euros)				
	Deudas con entidades de crédito	Arrendamiento financiero	Derivados (Nota 12)	Otros pasivos financieros	Total
Deudas a largo plazo	76	223	103	1	403
Deudas a corto plazo	115	55	448	22	640
Total	191	278	551	23	1.043

10.1 Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2008 y 2007, correspondientes a préstamos y líneas de crédito, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, era la siguiente:

Vencimiento	Millones de Euros						
	2007			2008			
	Euros	Dólar USA	Total	Vencimiento	Euros	Dólar USA	Total
Principal:				Principal:			
2008	10	110	120	2009	57	58	115
2009	7	8	15	2010	3	53	56
2010	3	49	52	2011	4	-	4
2011	3	-	3	Años	16	-	16
Años siguientes	7	-	7	siguientes			
Intereses:				Intereses:			
2008	1	-	1	2009	-	-	-

El tipo de interés medio ponderado anual de estos préstamos y créditos fue del 5,74% y 4,86% para los ejercicios 2007 y 2008, respectivamente.

El Grupo tenía contratadas líneas de crédito cuyo límite ascendía a 190 millones de euros en 2007 y 201 millones de euros en 2008. El disponible en estas pólizas al 31 de diciembre de 2008 ascendía a 200 millones de euros.

10.2 Acreedores por arrendamiento financiero

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2008 es el siguiente:

	Millones de Euros			
	Deudas nominadas en euros		Deudas nominadas en dólares USA	
	2007	2008	2007	2008
Importes a pagar por arrendamientos financieros:				
Menos de un año	29	38	13	17
Entre dos y cinco años	90	90	30	124
Más de cinco años	26	3	81	6
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos Financieros	145	131	124	147

Los arrendamientos financieros más significativos mantenidos por el Grupo corresponden a aeronaves (véase Nota 6).

La duración de los arrendamientos financieros de aeronaves oscila entre 7 y 16 años.

11. Provisiones a largo plazo

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Millones de euros					
	Saldo al 31-12-07	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	Recuperaciones	Saldo al 31-12-08
Provisiones para obligaciones con el personal (Nota 5.13)	641	67	(26)	(13)	-	669
Provisión para grandes reparaciones (Nota 5.2)	64	25	(14)	(1)	-	74
Provisión por reestructuración (Nota 5.12)	525	1	(106)	13	-	433
Otras provisiones (Nota 5.15)	147	-	(4)	(6)	(30)	107
	1.377	93	(150)	(7)	(30)	1.283

11.1 Provisiones para obligaciones con el personal

Las adiciones al epígrafe “Provisiones para obligaciones con el personal” incluyen la dotación anual del coste normal, así como, la correspondiente a los rendimientos financieros de la provisión ya constituida y que se recogen en la cuenta de resultados del ejercicio 2008 en los epígrafes “Gastos de personal” por importe de 42 millones de euros y “Gastos financieros” por importe de 25 millones de euros, respectivamente. Los desembolsos relacionados con este concepto se distribuyen de manera aproximadamente lineal entre ejercicios.

11.2 Provisiones por reestructuración

El saldo del epígrafe “Provisión por reestructuración”, corresponde al valor actual de los pasivos derivados del Expediente de Regulación de Empleo (Nota 5.12) voluntario aprobado en 2001 y prorrogado hasta 2010 para el colectivo de tierra (3.968 empleados al 31 de diciembre de 2008). Adicionalmente, el Grupo tiene constituida una provisión de 19 millones de euros por el coste estimado para el colectivo de trabajadores que prevé que se acojan a estas medidas en función de los gastos comprometidos y aprobados por los Administradores de la Sociedad dominante.

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 o que finalmente se acojan al Expediente.

11.3 Otras provisiones

Este epígrafe recoge el importe previsto para hacer frente a responsabilidades probables de diversa naturaleza, relacionadas fundamentalmente con litigios y actas fiscales en curso de resolución (véase Nota 5.15.).

12. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 5.22, el Grupo Iberia realiza contrataciones de derivados principalmente de tipo de cambio, tipo de interés y precio del combustible de aviación.

De los derivados de tipo de cambio, los más empleados son los “swaps” de divisa (“cross currency swaps”), forwards y opciones. De los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras (“swaps”) de tipo de interés. Los derivados de precio de combustible son principalmente swaps y opciones.

El Grupo clasifica sus derivados en tres tipos siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

1. Derivados designados como coberturas de flujos de efectivo (“cash-flow”): aquéllos que permiten cubrir principalmente los flujos de caja de los arrendamientos operativos, ventas de billetes en moneda diferente al euro y compras de combustible.

2. Derivados designados como coberturas de valor razonable ("fair value"): aquéllos que permiten cubrir el valor de mercado de los activos y pasivos en balance.
3. Resto de derivados: aquéllos que no han sido designados como cobertura o que no cumplen con los requisitos establecidos por las NIIF.

Coberturas de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2008, los derivados que cubrían las variaciones de tipo de cambio por traslación, pero que no han sido designados específicamente como cobertura bajo NIIF (ya que se compensan de forma natural en la cuenta de resultados) son los siguientes:

Subyacente	Moneda	Importe (Millones de USD)	Derivado	Nominal (Millones de USD)
Préstamo a Sociedades IBERBUS	USD	115	Cross Currency Swaps	20
Anticipos Flota y Motores	USD	300	Fx swaps	178
Fianzas	USD	52		
Equitys A-320	USD	54		
Deuda 4 A-320/321	USD	(164)		
Deuda 5 A-340	USD	(185)		
Total		172		198

El valor razonable de estos derivados al 31 de diciembre de 2008 asciende a 6 millones de euros negativos y su cambio de valor de 9 millones respecto al 31 de diciembre de 2007 se ha registrado como pérdida en el ejercicio, habiéndose compensado con el resultado positivo de la valoración de las partidas de activo.

En la fecha del balance de situación, el importe nocional total de las coberturas de flujo de efectivo por riesgo de tipo de cambio es el siguiente:

Subyacente	Millones USD	Tipo de Cobertura	Flujos previstos (Millones USD)				
			2009	2010	2011	2012	2013
Gastos en divisa	-1.367	Cross Currency Swaps	292	187	150	57	36
		Opciones:					
		USD "Four Ways"	885	435	-	-	-
		USD "túneles"	22	-	-	-	-
		Fx Forwards	85	65	-	-	-
Entrada Flota	-80	Opciones:					
		Fx Forwards	15	-	-	-	-

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2008 de los derivados de tipo de cambio (FX forwards y opciones) es positivo y asciende a 23 millones de euros (45 millones de euros negativos en 2007). El importe neto del 2008 está compuesto de 124 millones de euros registrados en las cuentas de activo "Activos financieros no corrientes-

Derivados” e “Inversiones financieras corrientes-Derivados”, y de 101 millones de euros registrados en los epígrafes “Deudas a largo plazo” y “Deudas a corto plazo” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Estas coberturas están vinculadas a flujos que se producirán en los ejercicios 2009 y 2010.

El cambio de valor razonable de los derivados de tipo de cambio que son eficaces como coberturas de flujos de efectivo asciende a 67 millones de euros positivos antes de su efecto impositivo, se difiere y se ha registrado en el Patrimonio una vez neteado dicho importe de su impacto fiscal.

Los cambios en el valor razonable de la parte inefectiva de forwards, por importe de 1 millón de euros positivo, se han imputado a resultados en el ejercicio 2008.

El riesgo de tipo de cambio y tipo de interés de los alquileres de flota ha sido gestionado con Cross Currency Swaps (CCS) que transforman un pago originalmente en dólares USA a euros.

El efecto de una variación del tipo de cambio de más 10% en el eur/usd sobre el valor de las coberturas a 31 de diciembre de 2008 es de 100 millones de euros negativo, aproximadamente. En el caso de que la variación del tipo de cambio fuera de menos 10%, el cambio de valor de la posición de cobertura a 31 de diciembre de 2008 sería de 105 millones de euros positivo, aproximadamente.

Coberturas de flujos a 31 de diciembre de 2008

Instrumento	Sociedad dominante	Sociedad dominante	Importe (Moneda en millones) (*)				
			Nominal a 31-12-08	Nominal a 31-12-09	Nominal a 31-12-10	Nominal a 31-12-11	Nominal a 31-12-12
Cross Currency Swaps:							
De flotante a fijo	Recibe USD	Paga EUR	417	208	173	127	88
De flotante a flotante	Recibe USD	Paga EUR	683	435	190	-	-
De flotante a flotante	Recibe EUR	Paga USD	599	296	77	-	-
De fijo a fijo	Recibe USD	Paga EUR	307	187	74	75	50

(*) Los importes figuran en la moneda en que la Sociedad dominante paga.

Coberturas sobre tipos de interés

La Sociedad dominante utiliza permutas financieras (Cross Currency Swaps e Interest Rate Swap) sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés de sus operaciones de financiación de flota.

Instrumento	Moneda	Nominal en millones				
		31-12-08	31-12-09	31-12-10	31-12-11	31-12-12
Interest Rate Swaps						
De flotante a flotante (1)	USD	277	256	235	212	63

(1)La Sociedad dominante paga tipo de interés flotante con cap y floor y recibe tipo de interés flotante.

El valor razonable de las permutas financieras (Cross Currency Swaps e Interest Rate Swap) formalizadas al 31 de diciembre de 2008 asciende a 52 millones de euros negativos (101 millones negativos en 2007). El importe

neto del 2008 se compone de 25 millones de euros en cuentas de activo y 77 millones de euros en cuentas de pasivo. Estas coberturas están vinculadas a flujos que se producirán en los ejercicios 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013.

Las variaciones de valor acumuladas por la parte eficaz de las permutas financieras en las coberturas de flujo de efectivo, que ascienden a 44 millones de euros positivos antes de considerar su efecto fiscal, han sido registradas en Patrimonio Neto, una vez neteadas de su impacto fiscal. Los cambios de valor acumulados por la parte ineficaz, 4 millones de euros negativos, se han imputado al resultado del ejercicio.

El efecto de una variación de + 50 puntos básicos de la curva de tipos del euro sobre el valor de las coberturas a 31 de diciembre de 2008 es de 6 millones de euros positivos, aproximadamente. En el caso de considerar una variación de menos 50 puntos básicos, el cambio de valor de la posición de cobertura a 31 de diciembre de 2008 sería de 6 millones de euros negativos, aproximadamente.

Un movimiento de +/- 50 puntos básicos sobre la curva de tipos de interés del dólar USA tendría los siguientes efectos: más 50 puntos básicos impactaría en el valor de las coberturas en 2 millones de euros negativos, aproximadamente. Por el contrario, una variación de menos 50 puntos básicos tendría un efecto de 2 millones de euros positivos, aproximadamente.

A efectos de estos cálculos, la Sociedad dominante considera como escenario más probable un movimiento en las curvas de tipos de interés de esta magnitud en el transcurso de 2009. No obstante, a efectos de la simplificación del análisis, se ha considerado que la variación de los tipos de interés se produciría al cierre de 2008 y se mantendría estable durante 2009.

Coberturas sobre precio de combustible

Subyacente	Commodity	Tm	Tipo de Cobertura	2009
				Nominal (Tm)
Compras combustible JET Keroseno	JET Kero CIF-NEW	1,95millones	SWAPS	348.000
			Opciones: "Four ways"	660.000

El riesgo de precio del combustible está cubierto con Swaps y estructuras de opciones que protegen las variaciones de flujos debidas a las variaciones del precio del combustible en determinados rangos.

El valor de mercado de los derivados de combustible asciende a 373 millones de euros negativos al 31 de diciembre de 2008 (9 millones de euros positivos en 2007), que se han registrado íntegramente como pasivo, en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del balance de situación consolidado adjunto.

Las variaciones de valor acumuladas por la parte eficaz de los derivados de combustible, que ascienden a 380 millones de euros negativos antes de su impacto fiscal, han sido registradas en Patrimonio Neto netas de su impacto fiscal. Los cambios de valor acumulados por la parte ineficaz, por 2 millones de euros negativos, se han imputado al resultado del ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio se han registrado liquidaciones de sobrecoberturas por importe de 23 millones de euros en el epígrafe "Otros ingresos y gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El efecto de una variación del precio del combustible de más 50% sobre el valor de las coberturas a 31 de diciembre de 2008 es 150 millones de euros positivos. En el caso de considerar una variación del precio de combustible de menos 50%, el cambio de valor de la posición de cobertura a 31 de diciembre de 2008 sería de 119 millones de euros negativos.

13. Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades de cada sociedad consolidada por integración global se calcula en función del resultado económico o contable, que no necesariamente ha de coincidir con su resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

Desde el 1 de enero de 2002 Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y parte de sus sociedades dependientes tributan bajo el régimen fiscal recogido en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (R.D Legislativo 4/2004 de 5 de marzo), integrando el Grupo fiscal 148/02 del que Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A., es Sociedad dominante. Las sociedades que componen el grupo de consolidación fiscal son las que consolidan por el método de integración global, excepto Binter Finance, BV e Iberia México, S.A., que no reúnen los requisitos legalmente establecidos para integrar dicho grupo.

13.1. Saldos con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 era la siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Activos por impuestos diferidos	481	591
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo:		
Haciendas Públicas extranjeras	7	7
Por el Impuesto sobre el Valor Añadido	12	21
Por otros conceptos	-	2
	19	30

El origen de los activos por impuestos diferidos se desglosa en el apartado 13.6. de esta misma Nota.

El desglose de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2007 y 2008 es el siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Pasivos por impuestos diferidos	1	1
Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo:		
Por tasas de salida y seguridad de Aeropuertos	38	35
Haciendas Públicas extranjeras	38	35
Organismos de la Seguridad Social	22	21
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	29	29
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	34	-
Por otros conceptos	1	5
	162	125

13.2. Conciliación del resultado contable con la base imponible

La conciliación del resultado contable consolidado de las sociedades del Conjunto Consolidable de los ejercicios 2007 y 2008 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Euros					
	2007			2008		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Beneficio contable del ejercicio (antes de impuestos)			447			36
Diferencias permanentes	1	(1)	-	2	(10)	(8)
Diferencias temporales:						
Con origen en el ejercicio	227 (a)	-	227	117 (a)	-	117
Con origen en ejercicios anteriores	1	(167) (b)	(166)	-	(210) (b)	(210)
Ajustes de consolidación:						
Diferencias permanentes	11	(6)	5	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas ejercicios anteriores	-	-	(1)	-	-	-
Base imponible: beneficio (pérdida) fiscal			512			(65)

(a) Este importe corresponde, en su mayor parte, a dotaciones de provisiones para obligaciones con el personal y otras provisiones para riesgos y gastos, así como, a los importes recibidos durante el ejercicio por créditos memorándum y otros incentivos cuyo reconocimiento contable como ingresos se difiere.

(b) Este importe corresponde, fundamentalmente, a aplicaciones de provisiones dotadas en ejercicios anteriores para obligaciones con el personal y al reconocimiento como ingresos del ejercicio de créditos memorándum y otros incentivos recibidos en ejercicios anteriores.

13.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos registrados con impacto directamente en el Patrimonio Neto de los ejercicios 2007 y 2008 es el siguiente:

	Millones de euros					
	2007			2008		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Total impuesto corriente						
Por impuesto diferido:						
Activos disponibles para la venta	-	-	-	34	-	34
Valoración de otros activos financieros	24	(12)	12	101	(20)	81
Total impuesto diferido	24	(12)	12	135	(20)	115
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto			12			115

13.4. Gasto por Impuesto sobre Sociedades

El importe registrado en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2007 y 2008 adjuntas, corresponde a la suma del gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado por cada una de las sociedades consolidadas por integración global y su detalle es el siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Aplicación del tipo impositivo a los beneficios contables ajustados por las diferencias permanentes	146	8
Más/(Menos)-		
Deducciones en la cuota	(24)	(6)
Regularización Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	-	(1)
Otros	6	3
Impacto fiscal ajustes NIC	(9)	-
Impuesto sobre Sociedades	119	4

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las inversiones, y las aportaciones a mutualidades. Las sociedades consolidadas se han acogido a determinados beneficios fiscales por dicho concepto, habiendo aplicado deducciones por importe de 4 millones de euros en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 y teniendo previsto acreditar en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 deducciones por importe de 3 millones de euros.

El Grupo Iberia aplicó en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 deducciones por doble imposición interna e internacional por importe de 4 millones de euros y prevé acreditar en 2008 deducciones por dichos conceptos por importe de 3 millones de euros.

El ejercicio 2007 el Grupo reinvertió 123 millones de euros, correspondientes al importe obtenido en la venta de activos, generando deducciones de 16 millones de euros. En los últimos ejercicios los importes reinvertidos y las deducciones correspondientes han sido los siguientes:

	Millones de Euros	
	Reinversión	Deducción
2004	125	17
2005	825	129
2006	1	-
2007	123	16
2008	-	-

El tipo efectivo del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2007 y 2008 ha sido 27% y 11%, respectivamente.

13.5. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 y 2008 es el siguiente (en millones de euros):

	2007	2008
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	142	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(14)	5
Impuesto años anteriores:		
Por operaciones continuadas	-	(1)
Otros	(9)	-
Total gasto por impuesto	119	4

13.6. Activos y Pasivos por impuesto diferido registrados

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se han registrado en el balance de situación en los epígrafes "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos", respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de Euros			
	2007		2008	
	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos
Diferencias temporales originadas en el ejercicio	82	-	150	-
Diferencias temporales originadas en ejercicios anteriores	399	1	415	1
Crédito fiscal base imponible negativa	-	-	20	-
Deducciones	-	-	6	-
	481	1	591	1

Los saldos de los activos por impuestos diferidos se han generado, principalmente, por las dotaciones efectuadas para atender a las obligaciones con el personal y otras provisiones, que serán fiscalmente deducibles durante los próximos ejercicios, así como, por los ingresos recibidos por créditos memorándum y otros incentivos relacionados con la flota cuyo reconocimiento contable como ingresos se difiere. Adicionalmente, incluye los impuestos registrados con impacto directamente en el Patrimonio Neto.

El movimiento en el saldo de los activos por impuestos diferidos en 2007 y 2008 es el siguiente:

	Millones de Euros							
	Saldo al 31-12-2006	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-2007	Altas	Bajas	Otros	Saldo al 31-12-2008
Activos por impuestos diferidos	445	82	(46)	481	178	(66)	(2)	591

El calendario estimado de aplicación de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Año de Recuperación	Millones de Euros
2009	216
2010	40
2011 y siguientes	335
	591

13.7. Inspecciones fiscales

Como consecuencia de diferentes inspecciones, las autoridades tributarias incoaron determinadas actas, firmadas en disconformidad y recurridas por la Sociedad dominante, correspondientes a los ejercicios 1993 a 1997 (principalmente retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas).

Asimismo, la Sociedad dominante ha recurrido las actas incoadas en relación con el Arancel de Aduanas correspondiente a 1998 (segundo semestre), 1999 y 2000 (cinco primeros meses).

En la inspección llevada a cabo durante los ejercicios 2007 y 2008, las autoridades han incoado actas, en relación al Impuesto de Sociedades correspondientes a los ejercicios 2002 a 2004, así como al Impuesto sobre el Valor Añadido y al Impuesto de los no Residentes correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 siendo estas últimas recurridas por la Sociedad dominante.

Los Administradores de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. no esperan que de la resolución de los distintos recursos antes mencionados se deriven pasivos adicionales a los registrados en la cuenta "Otras provisiones" (véase Nota 11).

La Sociedad dominante está en proceso de Inspección fiscal en relación al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 2003 y 2004.

En relación con los ejercicios no prescritos, 2005 a 2008 para todos los impuestos aplicables a las operaciones del Grupo, los Administradores de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. no esperan que se materialicen pasivos adicionales a los contabilizados que pudieran tener un impacto significativo en las cuentas anuales.

14. Ingresos

14.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad del Conjunto Consolidable de los ejercicios 2007 y 2008 es como sigue:

Por Actividades	Millones de Euros	
	2007	2008
Ingresos de pasaje (a)	4.325	4.218
Ingresos de carga	343	347
Handling (despacho de aviones y servicios en aeropuertos)	280	275
Asistencia técnica a compañías aéreas	273	297
Otros ingresos	83	86
	5.304	5.223

(a) Incluye otros ingresos (recuperaciones de billetes caducados, acuerdos comerciales, etc.) por importe de 291 millones de euros y 327 millones de euros en 2007 y 2008, respectivamente.

La distribución por redes de los ingresos de pasaje sin incluir los “otros ingresos” es la siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Doméstico	1.113	929
Medio radio	1.119	1.124
Largo radio	1.802	1.838
	4.034	3.891

14.2 Otros ingresos de explotación

El epígrafe “Otros ingresos de explotación” de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas presenta la siguiente composición:

Conceptos	Millones de Euros	
	2007	2008
Recurrentes:		
Ingresos por comisiones	85	80
Ingresos por alquileres	24	18
Otros ingresos diversos	108	129
No recurrentes:		
Excesos de provisiones (Nota 11)	1	30
Otros ingresos de explotación no recurrentes	13	35
	231	292

Los ingresos por comisiones recogen, principalmente, las comisiones cobradas por la venta de billetes volados por otras compañías aéreas, así como, las comisiones resultantes del acuerdo de franquicia con Air Nostrum y de la venta de billetes de Clickair, S.A. con código Iberia.

El epígrafe “Otros ingresos de explotación no recurrentes”, correspondiente a 2008, incluye fundamentalmente 15 millones de euros de la liquidación recibida de una compañía de seguros.

14.3 Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes

La composición del saldo del epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2007 y 2008 adjuntas, es la siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2008
WAM Adquisition, S.A.	94	-
Enajenación de flota y motores (Nota 6)	73	24
Expropiación de terrenos y enajenación de construcciones	28	-
Otros	1	1
	196	25

El beneficio obtenido en 2007 por Wam Adquisition, S.A. corresponde a las acciones de esta sociedad que se enajenaron por un precio de venta de 101 millones de euros.

14.4 Ingresos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas, es el siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Intereses de imposiciones a corto plazo	104	122
Intereses de créditos a empresas asociadas	6	4
Otros ingresos financieros	16	11
	126	137

15. Gastos

15.1 Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2007 y 2008 adjuntas presentan la siguiente composición:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Recurrentes:		
Combustible de aviones	1.145	1.666
Repuestos para la flota aérea	169	160
Material de mayordomía	23	21
Otros aprovisionamientos	17	17
	1.354	1.864

15.2 Plantilla y otros gastos de personal

El desglose del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2007 y 2008 adjuntas, es el siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Sueldos, salarios y asimilados	1.044	1.001
Cargas sociales	336	319
Gastos de personal no recurrentes:		
Dotaciones por ampliación del Expediente de Regulación de Empleo (Nota 11.2)	64	1
	1.444	1.321

El número de empleados de las empresas integradas en el Grupo, medido en términos de plantilla media equivalente, por categoría profesional durante los ejercicios 2007 y 2008, ha sido el siguiente:

	Número de Empleados	
	2007	2008
Alta Dirección:	10	10
Tierra:		
Grupo Superior de Gestores y Técnicos	1.118	1.121
Cuerpo General Administrativo	6.095	5.694
Servicios Auxiliares	5.495	5.104
Técnico de Mantenimiento Aeronáutico	2.895	2.875
Otros	1.264	1.207
	16.867	16.001
Vuelo:		
Pilotos	1.707	1.644
Tripulantes de cabina de pasajeros	3.931	3.923
	5.638	5.567
	22.515	21.578

Al 31 de diciembre de 2008, la distribución por sexos y por categoría profesional del personal en plantilla es la siguiente:

	2007		2008	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta Dirección	1	9	1	9
Tierra:				
Grupo Superior de Gestores y Técnicos	414	692	433	719
Cuerpo General Administrativo	4.341	2.214	4.032	2.026
Servicios Auxiliares	552	5.465	479	5.071
Técnico de Mantenimiento Aeronáutico	30	2.795	31	2.894
Otros	567	691	552	679
	5.904	11.857	5.527	11.389
Vuelo:				
Pilotos	61	1.675	60	1.608
Tripulantes de cabina de pasajeros	3.167	1.131	3.084	1.070
	3.228	2.806	3.144	2.678
	9.133	14.672	8.672	14.076

15.3 Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de 2007 y 2008 adjuntas, es la siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Servicios de tráfico aéreo	389	362
Alquiler flota aérea:		
Dry lease	347	324
Wet lease	46	33
Carga	15	16
Derivados de operaciones de flujos	13	-
Otros	12	13
Tasas de navegación	274	258
Mantenimiento de flota aérea	236	228
Gastos comerciales	243	200
Gastos sistema de reservas	144	137
Otros alquileres	76	76
Servicios a bordo	72	72
Otros mantenimientos	44	49
Gastos de escala	41	37
Indemnizaciones de pasajeros, equipajes y carga	37	33
Otros gastos recurrentes	299	314
Gastos no recurrentes	17	5
	2.305	2.157

El gasto por "Mantenimiento de flota aérea" incluye los gastos de mantenimiento subcontratados y la dotación a las provisiones para grandes reparaciones de aviones en arrendamiento operativo.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y sociedades del Grupo por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2007 han ascendido a 497.000 euros y a 611.500 euros en 2008.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y a las sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2007 a 118.500 euros y a 428.000 euros en 2008.

15.4 Gastos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas, es el siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Intereses de préstamos	12	6
Intereses por arrendamientos financieros	19	15
Intereses de pasivos laborales	25	25
Otros gastos financieros	4	6
	60	52

16. Aportación de las sociedades del Grupo y asociadas a los resultados consolidados

La aportación de las sociedades del Grupo y asociadas a los resultados consolidados de los ejercicios 2007 y 2008 es la siguiente:

Sociedad	Beneficio/(Pérdida)	
	Millones de Euros	
	2007	2008
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	356	48
Compañía Auxiliar al Cargo Exprés, S.A.	1	1
Iberia México, S.A.	-	1
Otros Grupo	(1)	-
Handling Guinea Ecuatorial, S.A.	-	1
Sociedad Conjunta para la Emisión y gestión de Medios de Pago EFC, S.A.	1	1
Clickair, S.A.	(31)	(19)
Internacional Supply Management, S.L.	(1)	-
Otros	2	(1)
Beneficios atribuidos a la Sociedad dominante	327	32

17. Segmentos de negocio y geográficos

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales – de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Iberia en vigor al cierre del ejercicio 2008; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2008 el Grupo Iberia centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

1. Actividad de transporte (incluye tanto transporte de pasajeros como de carga).
2. Actividad de aeropuertos (incluye las actividades de handling).
3. Actividad de mantenimiento e ingeniería.
4. Otras actividades.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a alguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo - y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio, los ingresos de las participaciones estratégicas, así como el gastos por impuesto sobre beneficios, etc. - se atribuyen a un "Área Corporativa"; a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se preparan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se distribuyen, mediante un sistema de asignación interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

Segmentos secundarios – geográficos

Por otro lado, las actividades del grupo se clasifican geográficamente en los mercados Doméstico (España), Corto y Medio Radio Internacional (Europa, África excepto Sudáfrica y Oriente Medio) y Largo Radio.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por el Grupo Iberia y se genera a partir del sistema de contabilidad analítica del Grupo, que categoriza las transacciones realizadas por el Grupo por línea de negocio y geográficamente.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios externos e internos directamente atribuibles al segmento y no incluyen ingresos financieros ni dividendos ni las ganancias procedentes de venta de inversiones.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos corporativos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. Estos gastos repartidos no incluyen intereses ni pérdidas derivadas de la venta de inversiones, ni el gasto de impuesto sobre beneficios, que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos, y por tanto, no puedan ser distribuidos utilizando un criterio razonable.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades:

	Millones de Euros									
	Transporte		Aeropuertos		Mantenimiento		Corporativa y otras Actividades		Total Grupo	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Ingresos de explotación:										
Externos	4.904	4.813	295	289	289	309	33	39	5.521	5.450
Internos	7	5	278	202	401	387	174	381	-	-
Gastos de explotación:										
Externos	3.875	4.239	566	480	617	616	179	194	5.237	5.529
Internos	776	694	33	31	29	31	22	219	-	-
Resultados de explotación	260	(115)	(26)	(20)	44	49	6	6	284	(80)
E.B.I.T.D.A.R.	856	413	(10)	(4)	68	73	18	17	932	499
Alquiler Flota	(433)	(386)	-	-	-	-	-	-	(433)	(386)
E.B.I.T.D.A.	423	27	(10)	(4)	68	73	18	17	499	113
Amortizaciones	(163)	(142)	(16)	(16)	(24)	(24)	(12)	(11)	(215)	(193)
Resultados no recurrentes							129	85	129	85
Resultados financieros							63	49	63	49
Participación en resultados de Sociedades puestas en equivalencia							(29)	(18)	(29)	(18)
Resultado antes de Impuestos									447	36
Impuesto sobre sociedades							(119)	(4)	(119)	(4)
Resultados netos									328	32
Plantilla equivalente (personas)	8.942	8.776	8.493	7.769	3.806	3.767	1.274	1.266	22.515	21.578
Inversiones	198	231	21	5	30	27	16	22	265	285
Inmovilizado material	853	829	89	74	155	172	36	43	1.133	1.118
Existencias	42	39	-	-	153	179	2	6	197	224
Resto activo	-	-	-	-	-	-	4.687	4.292	4.687	4.292
Total activo									6.017	5.634
Anticipo de clientes	455	394	-	-	-	-	-	-	455	394
Remuneraciones Pendientes de pago	122	91	44	37	25	21	11	10	202	159
Resto de pasivo	-	-	-	-	-	-	3.369	3.517	3.384	3.517

Las ventas entre segmentos se efectúan aplicando un sistema de precios internos que se basa en precios de mercado en función del ámbito y volumen equivalentes.

El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos del Grupo de acuerdo con su distribución geográfica:

Segmento Secundario	Ingresos	
	2007	2008
Doméstico	2.351	2.076
Corto y Medio Radio Internacional	1.198	1.272
Largo Radio	1.972	2.102
	5.521	5.450

Todos los activos del Grupo serían asignables al mercado doméstico, excepto la flota que no tiene una localización geográfica definida. Los porcentajes de utilización de la flota, medido en términos de horas bloque totales, para cada mercado geográfico se muestran a continuación:

Segmento Secundario	Porcentajes de Utilización	
	2007	2008
Doméstico	30,13%	25,07%
Corto y Medio Radio Internacional	37,82%	39,36%
Largo Radio	32,05%	35,57%
	100,00%	100,00%

18. Operaciones con partes vinculadas

Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

Durante los ejercicios 2007 y 2008 se han producido las siguientes transacciones con entidades vinculadas:

Accionistas Significativos	Millones de Euros			
	2007		2008	
	Cobrado de G. Iberia	Pagado a G. Iberia	Cobrado de G. Iberia	Pagado a G. Iberia
British Airways	7	19	8	37
Grupo El Corte Inglés	22	-	29	-
BBVA	4	1	-	-
Caja Madrid	7	-	4	1
	40	20	41	38

Las operaciones realizadas con British Airways corresponden fundamentalmente a comisiones de pasaje cobradas y pagadas a esta compañía, por los billetes emitidos por una compañía y volados por la otra, cobros y pagos derivados de los Programas de Fidelización, y cobros y pagos por servicios de handling prestados, entre otros conceptos.

En el caso del Grupo El Corte Inglés, las transacciones fundamentales corresponden a aprovisionamiento de vestuario para el personal de vuelo, comisiones e incentivos de ventas de pasaje de acuerdos comerciales, asesorías técnicas y mantenimiento y desarrollo de aplicaciones y equipos.

Por último las operaciones con Caja Madrid corresponden a intereses por operaciones de financiación de flota, garantías prestadas para aviones y otros.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 y 2008 los balances de situación consolidados adjuntos incluyen los siguientes saldos con entidades vinculadas originados por la actividad normal del negocio:

Partes Vinculadas	Millones de Euros	
	2007	2008
British Airways	6	9
Caja Madrid	18	13
Grupo El Corte Inglés	9	5

19. Retribuciones a los Administradores y la Alta Dirección

El importe de las retribuciones devengadas durante 2007 y 2008 por los Administradores en su calidad de consejeros de la Sociedad dominante, se desglosa a continuación:

Retribuciones a los Administradores	Miles de Euros	
	2007	2008
Asignación fija	753	780
Compensación económica por asistencia a sesiones	703	774
Retribuciones en especie	86	85
Total retribuciones	1.542	1.639

Por otra parte Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. ha incurrido en gastos relacionados con el desempeño de las funciones de sus Administradores no ejecutivos por importe de 8.000 euros y 5.000 euros en 2007 y 2008, respectivamente.

Adicionalmente uno de los Administradores ocupa un puesto ejecutivo en la Sociedad dominante por cuyo desempeño han percibido las siguientes retribuciones:

Administradores Ejecutivos	Miles de Euros	
	2007	2008
Retribuciones fijas	630	693
Retribuciones variables	448	503
Retribuciones en especie	8	11
Opciones sobre acciones	310	-
	1.396	1.207

El importe correspondiente a Seguridad Social, seguros y otros gastos registrados por Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. derivados de las actividades desarrolladas por los Administradores ejecutivos ha ascendido a 154.000 y 128.000 euros en 2007 y 2008, respectivamente.

Durante el ejercicio 2008 no se ha concedido anticipo o crédito a los Administradores de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A., no existiendo obligaciones contraídas con los mismos en materia de pensiones.

Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración de la Alta Dirección de la Sociedad dominante - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de Administrador (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante los ejercicios 2007 y 2008 puede resumirse en la forma siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2007	2008
Retribuciones salariales (fijas y variables)	2.544	3.010
Retribuciones en especie	111	112
Pagos basados en opciones sobre acciones	954	-
Otros	135	151
	3.744	3.273

Los miembros de la Alta Dirección ejercitaron en 2007 todas las opciones sobre las acciones que tenían pendientes (1.000.840 opciones).

Durante los ejercicios 2007 y 2008 no se ha concedido anticipo o crédito a los miembros del Comité de Dirección de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A., no existiendo obligaciones contraídas con los mismos en materia de pensiones.

20. Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se indican a continuación las actividades realizadas en 2008 por los Administradores, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y sociedades dependientes:

Nombre	Actividad	Tipo de Régimen	Sociedad	Cargo/Función
Don Miguel Blesa de la Parra	Handling	Cuenta ajena	Flightcare (FCC)	Vocal Consejo FCC
Roger Maynard	Transporte aéreo Transporte aéreo	Cuenta ajena Cuenta ajena	British Airways BA Citiflyer y BA European	Director de Inversiones Directivo/Consejero
Lord Garel-Jones	Handling	Cuenta ajena	Acciona	Vocal del Consejo

A su vez Fernando Conte es miembro del Consejo de IATA.

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, se indica que los únicos Administradores que participan en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y sociedades dependientes son Don Miguel Blesa de la Parra que participa en un 0,004% en Flightcare indirectamente a través de FCC y Roger Maynard que participa en un 0,0004994% en British Airways.

Por último, los Administradores (o personas que actúen por su cuenta), no han realizado ni con Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. ni con otras sociedades del Grupo Iberia, operaciones ajenas al tráfico ordinario de las sociedades ni operaciones en condiciones distintas a las habituales del mercado.

21. Información sobre medio ambiente

En el marco de su política ambiental, el Grupo ha continuado desarrollando durante 2008 diversas actividades y proyectos con el fin de garantizar una correcta gestión de sus principales impactos sobre el entorno derivados del conjunto de la actividad de transporte aéreo.

En 2007 y 2008 el Grupo ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe de 3 y 4 millones de euros, respectivamente, según el siguiente detalle:

	Millones de Euros	
	2007	2008
Reparaciones y conservación medioambientales	1	1
Gastos de personal asociados a gestión ambiental	1	1
Tributos medioambientales y otros	1	2
	3	4

Por otra parte, los activos de naturaleza medioambiental, que incluyen depuradoras, almacenes de residuos peligrosos, sistemas de filtros y recarga de gases, infraestructuras para la recirculación de aguas, entre otros, presentan un coste de adquisición de 77 millones de euros y una amortización acumulada de 52 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (63 millones de euros de coste y 33 millones de euros de amortización acumulada en 2007).

En lo referente a la flota, el Grupo mantiene una política de renovación de flota, en la que el medio ambiente es un aspecto relevante a tener en cuenta (minimización del impacto acústico y atmosférico). En este sentido, el Grupo continúa incorporando nuevos modelos que reducen el consumo de combustible en torno al 20% frente a aviones de generaciones anteriores. Así, en 2007 incorporaron 9 aviones de la familia A-320, retirándose 3 B-757, 11 A-320 y 7 aviones de la flota MD. Por su parte, en 2008 se incorporaron 3 aviones de la familia A-320, retirando 3 B-757 y 23 aviones de la flota MD.

En cuanto a las operaciones en tierra, la Sociedad dominante está certificada como ISO 14001/AENOR sobre Sistemas de Gestión Ambiental que incluye las instalaciones de mantenimiento aeronáutico de la Sociedad dominante en el aeropuerto de Madrid (Barajas). Esta certificación, junto con las ya existentes en el área de handling y en el resto de instalaciones de mantenimiento de la Sociedad dominante, supone que la totalidad de aspectos ambientales significativos de la compañía quedan cubiertos por una certificación externa.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, la Sociedad dominante considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas, así como con las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

Por último, las inversiones realizadas por motivos medioambientales durante el ejercicio 2008 han ascendido a 1 millón de euros.

22. Estado de Flujos de Efectivo

Para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo la compañía considera como "Efectivo o otros equivalentes" los saldos incluidos en las cuentas "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" así como los "Otros activos financieros-Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" (véase Nota 7.2.) por cumplir estos últimos las condiciones de ser activos de gran liquidez y sin riesgo de alteraciones en su valor.

Las principales partidas del Estado de Flujos de Efectivo corresponden a los pagos por inversiones derivados de las adquisiciones de flota (Nota 6) y de otros activos financieros (Nota 7).

Los pagos realizados al personal derivados de las provisiones por reestructuración y por obligaciones con el personal (Nota 11) se recogen en el epígrafe "Otros cobros (pagos)" dentro del capítulo de "Otros flujos de efectivo derivados de las actividades de explotación" del Estado de Flujos de Efectivo.