



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

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 8.1.b DEL REAL DECRETO 1362/2007, DE 19 DE OCTUBRE, POR EL QUE SE DESARROLLA LA LEY 24/1988, DE 28 DE JULIO, DEL MERCADO DE VALORES.

El Consejo de Administración de IBERIA, L.A.E., S.A., en su reunión celebrada el día 26 de febrero de 2009, declara que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IBERIA, L.A.E., S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de IBERIA, L.A.E., S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

DILIGENCIA que extiende la Secretaria del Consejo de Administración, para hacer constar la firma de la Declaración de Responsabilidad anterior por parte del Consejo de Administración de forma unánime, en su reunión celebrada el día 26 de febrero de 2009, junto con las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de IBERIA, L.A.E., S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondiente todo ello al ejercicio 2008, habiéndose procedido a suscribir todos los documentos por los señores Consejeros mediante la estampación de su firma, que junto a su respectivo nombre y apellidos, constan en la siguiente página a ésta diligencia.

De todo ello doy Fe.

Madrid, 26 de febrero de 2009.

Fdo. D^a Lourdes Máiz Carro
Secretaria del Consejo de Administración

Sr. D Fernando Conte García
Presidente

Sr. D. Miguel Blesa de la Parra
Vicepresidente

Sr. D. José Pedro Pérez-Llorca
Consejero

Sr. D. Felipe Benjumea Llorente
Consejero

Sr. D. Jorge Puig Sanchez
Consejero

Sr. D. José Manuel Fernández-Norniella
Consejero

Sr. D. Alberto Recarte García-Andrade
Consejero

Lord Garel Jones
Consejero

Sr. D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo
Consejero

Sr. D. Antonio Masa Godoy
Consejero

Sr. D. José B. Terceiro Lomba
Consejero

Mr. Roger Paul Maynard
Consejero

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>11046</u>

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio 2008 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el Patrimonio Neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 2 de la memoria adjunta, en el apartado "Aspectos derivados de la transición al Nuevo Plan General Contable", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 31 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa contable vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, sobre las que, en esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación y de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se detalla en la nota 4-e de la memoria adjunta.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el Patrimonio Neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

José Manuel Rodríguez
27 de febrero de 2009

**Iberia, Líneas Aéreas de
España, S.A.**

Cuentas Anuales del
ejercicio 2008 e
Informe de Gestión

✓



BALANCE AL 31.12.2008 DE IBERIA, FORMULADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A., EN SU REUNIÓN DEL DÍA 26 DE FEBRERO DE 2009

Firma de los Administradores:

D. Fernando Conte García

Mr. Roger Paul Maynard

D. Miguel Blesa de la Parra

D. José Pedro Pérez-Llorca

D. Felipe Benjumea Lorente

D. Jorge Pont Sánchez

D. José Manuel Fernández Norniella

D. Alberto Recarte García-Andrade

Lord Garel-Jones

D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo

D. Antonio Masa Godoy

D. José B. Terceiro Lomba

IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

ACTIVO	Notas de la Memoria	Millones de euros	PASIVO	Notas de la Memoria	Millones de euros
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inmovilizado intangible	Nota 4.a	2.438	PATRIMONIO NETO	Nota 10	1.525
Inmovilizado material	Nota 5	53	<i>FDNDOS PROPIOS.</i>		
Flota aérea		1.111	Capital		743
Otro inmovilizado material		773	Prima de emisión		120
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	Nota 7	338	Reservas		1.058
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 6.1	44	Acciones propias		(64)
Instrumentos de patrimonio		635	Beneficio del ejercicio		25
Créditos a terceros		245	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR.		
Derivados		93	Activos financieros disponibles para la venta		(80)
Otros activos financieros		70	Operaciones de cobertura		(277)
Activos por impuesto diferido	Nota 13	227			
		595			
			PASIVO NO CORRIENTE		1.791
ACTIVO CORRIENTE			Provisiones a largo plazo	Nota 11	1.309
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 5	3.176	Deuda a largo plazo	Nota 12	403
Existencias	Nota 4.h	21	Pasivos por impuesto diferido	Nota 13	1
Repuestos de flota		224	Periodificaciones a largo plazo	Nota 4.k	78
Otras existencias		176			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 9	48	PASIVO CORRIENTE		2.298
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 6.2	589	Deudas a corto plazo	Nota 12	639
Créditos a empresas		1.748	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		9
Derivados		34	Anticipos de clientes	Nota 4.k	394
Otros activos financieros		79	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.243
Periodificaciones de activo a corto plazo		1.635	Proveedores y acreedores varios		942
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 4.e	13	Proveedores, empresas del Grupo y Asociadas		19
Tesorería		581	Remuneraciones pendientes de pago		158
Otros activos líquidos equivalentes	Nota 6.2	58	Deudas con las Administraciones Públicas	Nota 13	124
		523	Periodificaciones a corto plazo		13
TOTAL ACTIVO		5.614	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		5.614

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación



**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31.12.2008 DE IBERIA
FORMULADAS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERIA,
LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A., EN SU REUNIÓN DEL DÍA 26 DE
FEBRERO DE 2009**

Firma de los Administradores:

D. Fernando Conte García

Mr. Roger Paul Maynard

D. Miguel Blesa de la Parra

D. José Pedro Pérez-Llorca

D. Felipe Benjumea Lorente

D. Jorge Pont Sánchez

D. José Manuel Fernández Norniella

D. Alberto Recarte García-Andrade

Lord Garel-Jones

D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo

D. Antonio Masa Godoy

D. José B. Terceiro Lomba

IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2008

	Notas de la Memoria	Millones de euros
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 15.a	5.188
Trabajos realizados por la empresa para su activo		15
Aprovisionamientos	Nota 15.c	(1.864)
Otros ingresos de explotación	Nota 15.b	233
Ingresos accesorios, subvenciones y otros de gestión corriente		198
Otros ingresos de explotación no recurrentes		35
Gastos de personal	Nota 15.e	(1.313)
Sueldos y salarios y asimilados		(995)
Cargas Sociales		(318)
Otros gastos de explotación	Nota 15.f	(2.133)
Amortización del Inmovilizado		(198)
Excesos de provisiones	Nota 11	44
Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado	Nota 5	24
Deterioros y pérdidas		(3)
Resultados por enajenaciones y otros		27
PÉRDIDA DE EXPLOTACIÓN		(4)
Ingresos financieros	Nota 15.g	137
Gastos financieros	Nota 15.h	(52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(28)
Diferencias de cambio		(1)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 7	(26)
BENEFICIO FINANCIERO		30
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		26
Impuestos sobre beneficios	Nota 13	(1)
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		25
BENEFICIO DEL EJERCICIO		25

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas de la Memoria	Millones de euros
BENEFICIO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		25
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 6.1.1	(114)
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 8	(335)
- Efecto impositivo		135
TOTAL INGRESOS Y (GASTOS) IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		(314)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 8	66
- Efecto impositivo		(20)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		46
TOTAL INGRESOS Y (GASTOS) RECONOCIDOS (I+II+III)		(243)

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos reconocidos.

IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2008

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Millones de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Acciones Propias	Beneficio del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2008	743	120	148	745	(19)	323	(89)	1.971
Total de ingresos y (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	25	(268)	(243)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	164	-	(165)	-	(158)
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	(158)	-	(158)
- A Reservas	-	-	1	-	-	-	-	(45)
- A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(158)
Operaciones con acciones propias (neto)	-	-	-	-	(45)	-	-	(45)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008	743	120	149	909	(64)	25	(357)	1.525

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto

IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2008

	Millones de euros
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	40
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	26
Ajustes al resultado:	120
- Amortización del inmovilizado	198
- Correcciones valorativas por deterioro	25
- Variación de provisiones	52
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(24)
- Ingresos financieros	(137)
- Gastos financieros	52
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	5
- Otros ingresos y gastos	(51)
Cambios en el capital corriente	(50)
- Existencias	(26)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	133
- Otros activos corrientes	(35)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(181)
- Otros pasivos corrientes	11
- Otros activos y pasivos no corrientes	48
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(56)
- Pagos de intereses	(26)
- Cobros de dividendos	1
- Cobros de intereses	136
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(30)
- Otros cobros (pagos)	(137)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	(381)
Pagos por inversiones	(533)
- Empresas del grupo y asociadas	(56)
- Inmovilizado intangible	(20)
- Inmovilizado material	(127)
- Otros activos financieros	(425)
- Otros activos	95
Cobros por desinversiones	152
- Inmovilizado material	106
- Otros activos financieros	46
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	(301)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(45)
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(46)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	1
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(98)
- Emisión de deudas con entidades de crédito	56
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(154)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(158)
- Dividendos	(156)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(642)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio (*)	2.802
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (*)	2.160

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunte forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo

(*) La Sociedad considera como efectivo o equivalentes los importes incluidos en los epígrafes "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" y "Otros activos financieros-Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" (Nota 6.2 de la memoria adjunta)



MEMORIA AL 31.12.2008 DE IBERIA FORMULADA POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A., EN SU REUNIÓN DEL DÍA 26 DE FEBRERO DE 2009

Firma de los Administradores:

D. Fernando Conte García

Mr. Roger Paul Maynard

D. Miguel Blesa de la Parra /

D. José Pedro Pérez-Llorca

D. Felipe Benjumea Llorente

D. Jorge Pont Sánchez

D. José Manuel Fernández Norniella

D. Alberto Recarte García-Andrade

Lord Garel-Jones

D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo

D. Antonio Masa Godoy

D. José B. Terceiro Lomba

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.

Memoria del ejercicio 2008

1. Actividad de la Sociedad

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. se dedica principalmente al transporte aéreo de pasajeros y mercancías y 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.

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

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Iberia del ejercicio 2008 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2009. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2008 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2008 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para 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 puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Aspectos derivados de la transición al Nuevo Plan General Contable

A los efectos de la obligación establecida en el art.35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se consideran como cuentas anuales iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

Sin perjuicio de lo anterior, y tal como establece el R.D. 1514/2007, a continuación se incluyen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007, aprobadas por la correspondiente Junta General Ordinaria de Accionistas. Dichos estados contables fueron elaborados conforme a las normas establecidas en el R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO	Millones de euros	PASIVO	Millones de euros
INMOVILIZADO:		FONDOS PROPIOS:	
Inmovilizaciones inmatrimales	348	Capital social	743
Inmovilizaciones materiales-	849	Prima de emisión	120
Flota aérea-		Reserva legal	148
Coste	1.690	Reservas voluntarias	628
Amortizaciones y provisiones	(1.181)	Reserva para acciones propias	18
	509	Otras reservas	1
Otro inmovilizado material-		Beneficios del ejercicio	323
Coste	995	Total fondos propios	1.981
Amortizaciones y provisiones	(655)		
	340		
Inmovilizaciones financieras-	390	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	94
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	130		
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	25	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:	
Cartera de valores a largo plazo	92	Provisiones para obligaciones con el personal	641
Otros créditos	152	Provisión para grandes reparaciones	64
Depósitos y fianzas a largo plazo	220	Provisión para responsabilidades	699
Provisiones	(229)	Total provisiones para riesgos y gastos	1.404
Administraciones Públicas deudoras a largo plazo	292		
Total inmovilizado	1.877	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
		Deudas con entidades de crédito	363
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	68	Otras deudas	4
		Total acreedores a largo plazo	367
ACTIVO CIRCULANTE:		ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Acciones propias	18	Deudas con entidades de crédito	169
Existencias-	197	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	28
Reparables de motor	111	Acreedores comerciales-	1.454
Repuestos de flota	88	Anticipos de clientes	455
Otras existencias	47	Deudas por compras o prestación de servicios	999
Provisiones	(49)	Remuneraciones pendientes de pago	184
Empresas del Grupo, deudoras	44	Otras deudas no comerciales-	198
Deudoras	733	Administraciones Públicas	160
Inversiones financieras temporales	2.890	Otras deudas	38
Tesorería	44	Ajustes por periodificación	2
Ajustes por periodificación	10	Total acreedores a corto plazo	2.036
Total activo circulante	3.936	TOTAL PASIVO	6.871
TOTAL ACTIVO	6.871		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2007

DEBE	Millones de euros	HABER	Millones de Euros
GASTOS:		INGRESOS:	
Aprovisionamientos	1.359	Importe neto de la cifra de negocios	5.277
Gastos de personal	1.372	Otros ingresos de explotación	217
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	221		
Variación de las provisiones de tráfico	8		
Otros gastos de explotación	2.250		
	5.210		5.494
Beneficios de explotación	284		
Gastos financieros y asimilados	61	Ingresos de participaciones en capital	8
Diferencias negativas de cambio	68	Otros intereses e ingresos asimilados	215
	129	Diferencias positivas de cambio	66
Resultados financieros positivos	160		289
Beneficios de las actividades ordinarias	444		
Variación de las provisiones de inmovilizado	23	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	107
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	8	Beneficios por operaciones con acciones propias	1
Gastos extraordinarios	87	Ingresos extraordinarios	13
	118	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1
Resultados extraordinarios positivos	4		122
Beneficios antes de impuestos	448		
Impuesto sobre Sociedades	125		
Beneficios del ejercicio	323		

La Sociedad ha elegido como fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad el 1 de enero de 2008.

A continuación, y de acuerdo con la normativa vigente, se presenta la conciliación entre el Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 elaborado conforme al PGC (90) y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en el R.D. 1514/2007:

	Millones de euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según PGC(90) (*)	1.981
<i>Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad</i>	
Acciones Propias	(18)
Derivados	(89)
Activo por impuestos diferidos	68
Reversión de provisiones	29
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según NPGC	1.971

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

La nueva normativa contable supone, con respecto a la que se encontraba vigente al 31 de diciembre de 2007, cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación e información a incorporar en las cuentas anuales. En concreto, las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales son las siguientes:

-Las acciones propias registradas según las normas establecidas en el R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre en el activo circulante, se clasifican según la nueva normativa en el Patrimonio Neto.

-Se ha procedido a la valoración y registro de los activos y pasivos financieros derivados teniendo como contrapartida, por ser primera aplicación, el Patrimonio Neto a fecha de transición.

-Bajo las normas establecidas en el R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre, todo activo por impuestos diferidos no recuperable en los diez años siguientes a su generación, no debía ser registrado. Esta limitación temporal no está contemplada bajo el R.D. 1514/2007, por lo que se ha procedido a registrar el activo por los impuestos diferidos correspondientes teniendo como contrapartida un efecto positivo en Patrimonio Neto a fecha de transición. Asimismo, se han revertido determinadas provisiones por pasivos contingentes que se encontraban registradas al 31 de diciembre de 2007.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 2008 formulada por los Administradores de la Sociedad para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en destinar la totalidad del beneficio a reservas voluntarias.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2008, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad, son las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Los activos intangibles incluyen aplicaciones informáticas que, principalmente, han sido adquiridas a terceros. La Sociedad 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 pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en cinco años.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se presenta valorado a su coste histórico, minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en el apartado c).

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.

La Sociedad amortiza 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
Flota aérea	18 - 22
Edificios y otras construcciones	20 - 50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 - 15
Elementos de transporte terrestre	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, que también se incluyen en el citado epígrafe, el valor residual se estima en un 10% del coste de adquisición.

La Sociedad 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, la Sociedad 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 período 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 la Sociedad se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrir.

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

c) Deterioro de valor de los activos intangibles y materiales

Cuando existen indicios de pérdida de valor, la Sociedad 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, la Sociedad reconoce una pérdida por deterioro de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias. 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.

d) 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 la Sociedad 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 la Sociedad 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).

Arrendamiento financiero

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 pérdidas y ganancias 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 incurrir.

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.



Arrendamiento operativo

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

e) Activos financieros:

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, 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.
- b) 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 la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa.
- d) 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 al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente, se valorarán por su coste amortizado. La Sociedad 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.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

No obstante lo anterior, el coste de adquisición de las participaciones en el capital social de las sociedades Iberbus (véase Nota 6.1.1.) no se corrige en función de su valor de mercado debido a que en virtud de los acuerdos adoptados, el otro socio participe en las mismas, Airbus, ha garantizado a Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. la recuperación íntegra de la inversión realizada.

El efecto de la aplicación de criterios de consolidación de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea a las participaciones en las que la Sociedad posee mayoría o tiene influencia significativa, en comparación con estas cuentas anuales, supondría un aumento de los activos, de las reservas y de los resultados del ejercicio por importe de 20 millones de euros, 31 millones de euros y 7 millones de euros, respectivamente.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho 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 pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro de carácter permanente si se ha producido una caída de más

✓
7

del 40% del valor de cotización del activo, durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad 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 pérdidas y ganancias.

La Sociedad coloca sus excedentes temporales de tesorería, generalmente, en activos financieros a corto plazo que figuran registrados, en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación, por los importes efectivamente desembolsados. Los intereses asociados a estas operaciones se registran como ingreso a medida que se devengan, y aquellos que al cierre del ejercicio están pendientes de vencimiento se presentan en este epígrafe del balance de situación.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La Sociedad 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 ingreso a medida que se devengan, y aquellos que al cierre del ejercicio están pendientes de vencimiento se presentan en este epígrafe del balance de situación.

f) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellas deudas que tiene la Sociedad 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.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

g) Acciones propias

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 Patrimonio Neto.

h) 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.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición.

i) 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 pérdidas y ganancias en el epígrafe "Diferencias de cambio".

j) Impuestos sobre beneficios

Desde el 1 de enero de 2002 la Sociedad y parte de sus sociedades dependientes tributan bajo el régimen de consolidación fiscal recogido en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. 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 la Sociedad 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.

k) 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. 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 2008 y 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.

La Sociedad 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 las tarjetas de crédito adscritas al programa. Los puntos obtenidos pueden ser canjeados por billetes gratuitos o servicios de las entidades adscritas al programa. El balance de situación al 31 de diciembre de 2008 adjunto incluye una provisión de 115 millones de euros por este concepto en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Proveedores y acreedores varios", 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.

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

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 pérdidas y ganancias.

l) Provisiones para planes de reestructuración

La Sociedad 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. Al 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 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 4-m. Los sucesivos pagos a que dan lugar a estos conceptos se deducen de las provisiones constituidas.

m) Obligaciones con el personal

De acuerdo con los convenios colectivos vigentes, 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 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 prevén la posibilidad de que el personal de vuelo, que cumpla determinadas condiciones, se retire anticipadamente (excedencia especial y cese optativo) quedando obligada la Sociedad a retribuir en determinadas cantidades a este personal hasta la edad de jubilación reglamentaria. La Sociedad dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el 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 empleados correspondientes. En la actualidad están acogidos a este beneficio 164 empleados en excedencia especial, así como, 300 empleados en concepto de cese optativo.

El epígrafe "Provisiones a largo plazo – Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" incluye los pasivos por estos conceptos (véase Nota 11).

Los estudios actuariales empleados en los cálculos de los pasivos 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% y tablas de mortalidad PERM/F-2000P, asumiendo una evolución del índice de precios al consumo del 2,5% anual, entre otras hipótesis.

n) 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 la Sociedad), así como otras prestaciones sociales en determinadas circunstancias (fallecimiento e incapacidad laboral permanente).

En virtud de los convenios colectivos vigentes, la Sociedad 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 se limita al pago de las cuotas que reglamentariamente se establezcan.

En el ejercicio 2008 las aportaciones de la Sociedad por este concepto han ascendido a 22 millones de euros, y se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal – Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 adjunta.

o) Provisiones a largo plazo

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) 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.
- b) 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 la Sociedad.

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. La Sociedad procede a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

p) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

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

La Sociedad 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 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 pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

r) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los derivados mantenidos por la Sociedad 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 y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo - Derivados" o "Inversiones financieras a corto plazo - Derivados" del balance de situación si son positivas, y como "Deudas a largo plazo - Derivados" o "Deudas a corto plazo - Derivados" si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 pérdidas y ganancias, compensando los efectos en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por cambios de valor, operaciones de cobertura". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspassa a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

s) 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, siguiendo los criterios descritos en el apartado b) de esta misma Nota.

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.

5. Inmovilizado material

El movimiento durante el ejercicio 2008 de las diferentes cuentas del inmovilizado material ha sido el siguiente:

	Millones de Euros				
	01-01-08	Adiciones	Traspasos	Retiros	31-12-08
Coste:					
Flota aérea	2.072	137	(303)	(365)	1.541
Otro inmovilizado material-					
Terrenos	3	-	-	-	3
Edificios y otras construcciones	159	-	-	(2)	157
Maquinaria, instalaciones y utillaje	463	10	1	(25)	449
Elementos de transporte terrestre	35	-	-	(4)	31
Mobiliario y enseres	20	1	-	(1)	20
Equipos para proceso de información	99	15	-	(4)	110
Repuestos para inmovilizado	207	18	-	(9)	216
Simuladores de vuelo	3	-	-	-	3
Inmovilizado en curso	8	21	(6)	(2)	21
	997	65	(5)	(47)	1.010

	Millones de Euros				
	01-01-08	Dotaciones	Traspasos	Retiros	31-12-08
Amortizaciones:					
Flota aérea	(1.129)	(128)	258	270	(729)
Otro inmovilizado material-					
Edificios y otras construcciones	(116)	(4)	-	2	(118)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(329)	(22)	-	23	(328)
Elementos de transporte terrestre	(23)	(3)	-	4	(22)
Mobiliario y enseres	(13)	(2)	-	-	(15)
Equipos para proceso de información	(72)	(11)	-	3	(80)
Repuestos para inmovilizado	(99)	(10)	-	4	(105)
Simuladores de vuelo	(1)	-	-	-	(1)
	(653)	(52)	-	36	(669)
Provisiones:					
Flota aérea-					
Provisiones de flota aérea	(139)	-	54	46	(39)
Otro inmovilizado material	(3)	-	-	-	(3)
	(142)	-	54	46	(42)

Flota aérea

Adiciones

Las adiciones del ejercicio corresponden a:

	Millones de Euros
Flota aérea	73
Motores	44
Remodelaciones	20
	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

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad 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 333 millones de euros de coste, 258 millones de euros de amortización acumulada y 54 millones de euros de provisiones por deterioro.

El resto de los traspasos corresponden, fundamentalmente, a depósitos previamente constituidos para la adquisición de aviones y motores, y que se encontraban registrados en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo-Otros activos financieros" (véase Nota 6.1.3.)

Retiros

Los retiros del ejercicio corresponden a:

Flota	Millones de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Provisiones
A-320	47	(10)	-
MD-87	152	(130)	(18)
A-340	15	(9)	-
B-747	148	(120)	(28)
MD-88	3	(1)	-
	365	(270)	(46)

Flota A-320

La Sociedad 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 "Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, dentro del plan de revisiones de esta flota, la Sociedad 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 ha obtenido un beneficio de 5 millones de euros que se ha registrado en el epígrafe "Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias 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 por deterioro

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Millones de Euros			
	Saldo al 01-01-08	Aplicaciones	Trasposos	Saldo al 31-12-08
Flota (célula y motores):				
B-747	63	(28)	-	35
B-757	3	-	-	3
MD	72	(18)	(54)	-
Otras flotas no operativas	1	-	-	1
	139	(46)	(54)	39

Compromisos y otras garantías sobre flota

La Sociedad 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 de los cuales quedan pendientes de amortizar 82 millones de euros.

Asimismo, la Sociedad 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 de los cuales quedan pendientes de amortizar 101 millones de dólares y 120 millones de euros.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de renovación de su flota, estructurado bajo diversos contratos firmados con Airbus, para las flotas A-320 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 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 balance de situación en el epígrafe "Otros activos financieros" (véase Nota 6.1.3).

Flota operativa

A continuación se resume la flota operativa de la Sociedad 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, 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 "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:

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 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 periodo de alquiler y la posibilidad de proceder a la prórroga de los mismos por periodos comprendidos entre uno y nueve años. En el momento de formulación de estas cuentas anuales, no es voluntad de los Administradores de la Sociedad, ejercitar las opciones de compra, ni solicitar o acogerse a las extensiones contempladas en los citados contratos que impliquen la utilización de los aviones por periodos superiores a 16 años.

Gasto por arrendamiento operativo

Las rentas devengadas durante 2008 por los contratos de arrendamiento operativo y wet lease de aeronaves han ascendido a 357 millones de euros, que se incluyen en el epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 15-f). 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. La fluctuación de los tipos de cambio e interés sobre estas rentas está parcialmente cubierta con productos derivados (véase Nota 8).

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.

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 12.1.2.

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 de 32 millones de euros. Los Administradores de la Sociedad no esperan quebrantos significativos como consecuencia del proceso de reversión toda vez que los programas de mantenimiento de la Sociedad aseguran un permanente buen estado de uso.

Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2008, el coste de los bienes totalmente amortizados que la Sociedad mantiene en su inmovilizado material asciende a 353 millones de euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de Euros
Construcciones	58
Maquinaria, instalaciones y utillaje	195
Mobiliario y enseres	8
Equipos para proceso de información	56
Elementos de transporte y otro inmovilizado	12
Flota aérea	24
	353

Cobertura de seguros

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

Activos no corrientes no operativos

La Sociedad mantiene registrados en el balance de situación 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.

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 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.

6. Inversiones financieras

6.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente (en millones de euros):

	Instrumentos financieros a largo plazo				Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos a terceros	Derivados (Nota 8)	Otros activos financieros	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	12	-	-	233	245
Préstamos y partidas a cobrar	-	93	-	-	93
Activos disponibles para la venta					
- Valorados a valor razonable	219	-	-	-	219
- Valorados a coste	14	-	-	-	14
Derivados	-	-	70	(6)	64
Total	245	93	70	227	635

6.1.1 Instrumentos de Patrimonio

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

	% Participación al 31-12-08	Millones de euros				
		Saldo al 01/01/2008	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	5	-	-	-	5
Total coste		180	331	(9)	(4)	498
Provisiones		(140)	(114)	1	-	(253)

El accionista mayoritario de las sociedades Iberbús, Airbus, ha garantizado a Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. la recuperación de la totalidad de su inversión financiera y crediticia en dichas sociedades, motivo por el cual no se dotan provisiones en relación con las participaciones en estas sociedades y se mantienen registradas a su coste de adquisición.

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 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, netos del efecto fiscal, con cargo al epígrafe de patrimonio neto "Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta" 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 la cuenta de resultados del ejercicio 2008 adjunta incluye 4 millones de euros por este concepto. Estas acciones son convertibles en ordinarias en caso de salida a Bolsa de la participada.

6.1.2 Créditos a terceros

El movimiento en este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	Millones de euros			
	Saldo al 01-01-08	Diferencias de Cambio	Traspasos	Saldo al 31-12-08
Créditos a Venezolana Internacional de Aviación, S.A. (a)	26	-	-	26
Créditos a sociedades Iberbus	78	4	(28)	54
Créditos a Aerolíneas Argentinas, S.A. (b)	36	-	-	36
Créditos a Iberlease 2004 Ltd.	36	2	-	38
Otros créditos	2	-	(2)	-
Total coste	178	6	(30)	154
Provisiones	(61)	-	-	(61)

(a) Los créditos concedidos a Venezolana Internacional de Aviación, S.A. (VIASA), proceden de ejercicios anteriores y están totalmente provisionados al 31 de diciembre de 2008.

(b) Los créditos a Aerolíneas Argentinas, S.A. 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.

Sociedades Iberbus.-

La Sociedad tiene concedido un préstamo a cada una de las sociedades Iberbus 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. La Sociedad ha procedido a reclasificar al epígrafe "Inversiones Financieras a corto plazo – Créditos a empresas" los créditos que vencen en 2009 (Nota 6.2).

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

Iberlease 2004 Ltd.-

Iberlease 2004 Ltd., sociedad a la que Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. adquirió cuatro aviones 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.

6.1.3 Otros activos financieros

En el ejercicio 2008 el movimiento de las partidas que componen este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

Concepto	Millones de Euros					
	Saldo al 01-01-08	Adiciones	Retiros	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 depósitos	16	2	-	(1)	-	17
	220	87	(31)	(51)	2	227

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	
	En Firme	En Opción
Familia A-320	70	3
Familia A-340	137	-
Motores	6	-
	213	3

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

6.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente (en millones de euros):

	Instrumentos financieros a corto plazo			
	Créditos a empresas	Derivados (Nota 8)	Otros activos financieros	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	1.579	1.579
Préstamos y partidas a cobrar	34	-	56	90
Derivados	-	79	-	79
Total	34	79	1.635	1.748

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 del 4,74 % en el ejercicio 2008.

Por otra parte, la rentabilidad media de las inversiones registradas en el epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" del balance de situación ha sido del 4,70%.

7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Los movimientos habidos durante el ejercicio en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

Empresas del Grupo y Asociadas	Millones de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo al 01-01-08	41	(27)
Adiciones y dotaciones	56	(26)
Saldo al 31-12-08	97	(53)

La información más significativa relacionada con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2008 es la siguiente:

Razón Social Dirección Objeto Social	Participación		Millones de euros					Valor en libros		
	Directa	Indirecta	Capital	Beneficios/(Pérdidas)		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro Acumulado 31-12-2008
				Explotación	Neto					
Compañía Auxiliar al Cargo Exprés, S.A. Centro de Carga Aérea Parcela 2 p.5 nave 6; Madrid Transporte de mercancías	75,00%	-	-	1	1	5	6	1	-	-
Cargosur, S.A. Velázquez, 130; Madrid Transporte aéreo de mercancías	100,00%	-	6	-	-	-	6	9	-	(3)
Iber-America Aerospace, LLC Miami, Florida Compra-venta de piezas y motores de Aeronaves	65,30%	-	1	-	-	-	1	1	-	-
Iberia Tecnología, S.A. Velázquez, 130; Madrid Mantenimiento y asesoramiento	100,00%	-	1	-	-	-	1	1	-	-
Serpista, S.A. Marcelo Espinola, 10. Madrid Mantenimiento de equipos aeroportuarios	39,00%	-	1	1	1	3	5	1	-	-
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A. José Ortega y Gasset, 22; Madrid Emisión y gestión de medios de pago	43,50%	-	6	2	1	11	18	4	-	-
Clickair, S.A. Parque de Negocios Mas Blau; Barcelona Transporte de pasajeros	20,00%	-	12	(46)	(33)	48	27	80	(26)	(50)

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 de 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%. Estos pactos prevén la posibilidad de que, si se cumplen determinados hechos, la Sociedad pase a tener una participación mayoritaria en el capital social de Clickair, S.A. y el control de sus operaciones. La inversión en Clickair, S.A. está instrumentada, además de en las acciones ordinarias mencionadas, en acciones privilegiadas cuyo coste 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 ascienden a 50 millones de euros (de los cuales 26 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 la 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 estiman que el proceso de fusión estará finalizado antes del mes de septiembre de 2009. Si finalmente se hace efectiva la fusión, la Sociedad 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.

8. Instrumentos financieros derivados

8.1 Información cualitativa

El Sociedad tiene establecidos procedimientos y 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 de la Sociedad, como son: la cuenta de pérdidas y ganancias, el endeudamiento, las inversiones y desinversiones y el desarrollo del Plan Director, de manera que permita optimizar la cuenta de pérdidas y ganancias 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, la Sociedad 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 operaciones e inversiones.

Con este objetivo la Sociedad 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 su actividad internacional, la Sociedad genera cobros y pagos en monedas distintas del euro. El riesgo mayor corresponde a la revalorización del dólar americano frente al euro ya que la Sociedad 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 la Sociedad (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 la Sociedad 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 de financiación de la Sociedad.

Riesgo de precio de combustible

La Sociedad 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, la Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en un significativo volumen de disponibilidades de caja e inversiones financieras a corto plazo.

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, la Sociedad dispone permanentemente de pólizas de crédito que garantizan sus necesidades de liquidez.

8.2 Información cuantitativa

Siguiendo la política de gestión de riesgos descrita, la Sociedad 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.

La Sociedad clasifica sus derivados en tres tipos:

1. Derivados designados como coberturas de flujos de efectivo ("cash-flow"): aquéllos que permiten cubrir principalmente los flujos de caja por 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 la normativa contable.

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 el Plan General Contable (ya que se compensan de forma natural en la cuenta de pérdidas y ganancias) 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 1 de enero de 2008 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 nominal 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. Este importe neto está compuesto de 124 millones de euros registrados en las cuentas de activo "Derivados" corriente y no corriente, y de 101 millones de euros registrados en los epígrafes "Deudas a corto plazo" y "Deudas a largo plazo" del pasivo del balance de situación 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, que asciende a 67 millones de euros positivos antes de su efecto impositivo, se difiere y se ha registrado en el Patrimonio Neto una vez neteado este 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 del 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	Sociedad	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 la que la Sociedad paga.

Coberturas sobre tipos de interés

La Sociedad 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 de USD				
		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 paga *t*i flotante con cap y floor y recibe *t*i 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. Este importe se compone de 25 millones de euros en las cuentas "Derivados" del activo corriente y no corriente y 77 millones de euros en cuentas de pasivo ("Deudas a largo y corto plazo"). 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 su impacto fiscal, han sido registradas en Patrimonio Neto, una vez neteadas de su efecto 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 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, que se han registrado íntegramente como pasivo, en "Deudas a corto plazo" del balance de situación 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 una vez neteadas de su efecto 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 "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" 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.

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

En este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 adjunto se incluyen, fundamentalmente, los saldos con clientes por ventas realizadas directamente por la Sociedad, y con las agencias de pasaje y carga que comercializan los servicios prestados por la Sociedad. También se incluyen los saldos con compañías aéreas procedentes, principalmente, de los servicios prestados por la Sociedad por billetes vendidos originalmente a través de otras compañías aéreas y, finalmente, se incluye un saldo con la Hacienda Pública (véase Nota 13.1).

Las provisiones registradas por la Sociedad 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.

10. Patrimonio Neto y Fondos Propios

10.1 Capital social

El movimiento en el capital social de la Sociedad en el ejercicio 2008 se indica a continuación:



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

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

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

	Número de Acciones	Porcentaje
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	219.098.519	22,99
British Airways Holdings B.V.	125.321.425	13,15
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	49.212.526	5,16
El Corte Inglés, S.A.	32.151.759	3,37
B. Metzler seel. Sohn & Co	28.458.106	2,99
Otros	498.860.673	52,34
	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 están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

10. 2 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.

10. 3 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.

10. 4 Acciones propias

El movimiento del ejercicio en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Número de Acciones	Millones de Euros
Saldo al 1 de enero de 2008	8.050.000	19
Altas	20.255.916	46
Bajas	(407.645)	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	27.898.271	64

Las acciones propias en poder de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. al 31 de diciembre de 2008 representan el 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. Asimismo, el precio medio de venta de acciones propias por la Sociedad en el ejercicio 2008 ha sido de 2,69 euros por acción.

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

11. Provisiones a largo plazo

El detalle de estas provisiones al cierre del ejercicio 2008, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Millones de Euros					
	Saldo al 01-01-08	Adiciones	Aplicaciones	Traspasos	Recuperaciones	Saldo al 31-12-08
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 4-m)	641	67	(26)	(13)	-	669
Provisión por reestructuración (Nota 4-l)	525	1	(106)	13	-	433
Provisión para grandes reparaciones (Nota 4-b)	64	25	(14)(a)	(1)	-	74
Otras provisiones (Nota 4-o)	174	-	(5)	(6)	(30)(a)	133
	1.404	93	(151)	(7)	(30)	1.309

(a) Registrados en el epígrafe "Excesos de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta

11.1 Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

Las adiciones al epígrafe "Obligaciones por prestaciones a largo plazo al 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 pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 en los epígrafes "Gastos de personal – Cargas sociales" 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 Provisión por reestructuración

El saldo del epígrafe "Provisión por reestructuración", corresponde al valor actual de los pasivos derivados del Expediente de Regulación de Empleo (Nota 4.l) voluntario aprobado en 2001 y prorrogado hasta 2010 para el colectivo de tierra (3.968 empleados al 31 de diciembre de 2008). Adicionalmente, la Sociedad 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.

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 (Nota 4.o.).

12. Deudas a largo y corto plazo

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente:

	Pasivos financieros (millones de euros)				Total
	Deudas con entidades de crédito	Arrendamiento financiero	Derivados (Nota 8)	Otros pasivos financieros	
Deudas a largo plazo	75	223	103	2	403
Deudas a corto plazo	115	55	448	21	639
Total	190	278	551	23	1.042

12.1.1 Deudas con entidades de crédito

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

Deuda	Millones de Euros						
	Deudas con Vencimiento en						
	Moneda	2009	2010	2011	2012	2013	Años Sigüientes
Principal	Euros	57	3	4	4	4	7
Principal	Dólar USA	58	53	-	-	-	-
		115	56	4	4	4	7

Durante 2008, los tipos de interés medios anuales ponderados de los préstamos y créditos indicados anteriormente fueron del 5,23% para los préstamos en euros y del 4,86% para los préstamos en moneda diferente al euro, estando la mayor parte de ellos referenciados al EURIBOR o LIBOR, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tenía contratadas líneas de crédito con un límite de 201 millones de euros de los que estaban disponibles 200 millones de euros.

12. 1. 2 Acreedores por arrendamiento financiero

Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad tenía contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los contratos en vigor:

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

13. Situación fiscal

13.1 Saldos con Administraciones Públicas

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

	Millones de Euros
Activos por impuestos diferidos (*)	595
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo:	
Haciendas Públicas extranjeras	7
Por el Impuesto sobre el Valor Añadido	17
Por otros conceptos	3
	27

(*) El origen de estos 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 2008 es el siguiente:

	Millones de Euros
Pasivos por impuestos diferidos	1
Otras deudas con las Administraciones Públicas:	
Por tasas de salida y seguridad de Aeropuertos	35
Haciendas Públicas extranjeras	35
Organismos de la Seguridad Social	21
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	29
Otros saldos acreedores	4
	124



13.2 Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2008 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Beneficio contable del ejercicio (antes de impuestos)			26
Diferencias permanentes	2	(10)	(8)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	116 (a)	-	116
Con origen en ejercicios anteriores	-	(210) (b)	(210)
Base imponible (resultado fiscal)			(76)

- (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 en 2008 con impacto directamente en el Patrimonio Neto es el siguiente:

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

13.4 Conciliación entre el beneficio contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

El importe registrado en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde a:

	Millones de euros
	2008
Beneficio contable antes de impuestos ajustado por las diferencias permanentes	18
Cuota al 30%	5
Impacto diferencias temporarias	
Deducciones:	
Por doble imposición	(3)
Por inversión	(2)
Otros	1
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	1

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las inversiones y las aportaciones a mutualidades. La Sociedad se ha acogido a determinados beneficios fiscales por dichos conceptos, teniendo previsto acreditar deducciones por importe de 2 millones de euros en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008. Asimismo, la Sociedad ha previsto acreditar en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 deducciones por doble imposición interna e internacional por importe de 3 millones de euros. En los últimos ejercicios los importes reinvertidos y las deducciones correspondientes son los siguientes:

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

13.5 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente (en millones de euros):

	2008
Impuesto corriente:	
Por operaciones continuadas	-
Impuesto diferido:	
Por operaciones continuadas	2
Impuesto años anteriores:	
Impuesto 2007	(1)
Total gasto por impuesto	1

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", de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de Euros	
	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos
Diferencias temporarias originadas en el ejercicio	149	-
Diferencias temporarias pendientes de aplicar originadas en ejercicios anteriores	418	1
Crédito fiscal base imponible negativa	23	
Deducciones	5	-
Total	595	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 (Nota 13.3.).

El movimiento en el saldo de los activos por impuestos diferidos habido en 2008 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros			
	Saldo al 01-01-08	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-08
Activos por impuesto diferido	483	177	(65)	595

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	339
	595

13.7 Inspecciones fiscales

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

Asimismo, la Sociedad 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 incoaron actas, en relación al Impuesto sobre 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 a 2004 siendo estas últimas recurridas por la Sociedad.

Los Administradores no esperan que de la resolución de los distintos recursos antes mencionados se deriven pasivos adicionales a los registrados en la cuenta "Provisiones a largo plazo – Otras provisiones" (Nota 11).

La Sociedad 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 la Sociedad, los Administradores no esperan que se materialicen pasivos adicionales a los contabilizados que pudieran tener un impacto significativo en las cuentas anuales.

14. Moneda diferente al euro

El detalle de las transacciones en moneda diferente al euro más significativas, valoradas al tipo de cambio medio, son las siguientes:

	Millones de euros
Ventas	1.450
Servicios prestados	234
Compras	1.035
Servicios recibidos	629

Los saldos en moneda diferente al euro más significativos corresponden fundamentalmente a anticipos de flota, cuentas a cobrar por venta de billetes y servicios de mantenimiento prestados y cuentas a pagar por compras de combustible y repuestos de flota.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, corresponden fundamentalmente a derivados y deudas con entidades de crédito.

15. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad de la Sociedad en el ejercicio 2008 es como sigue:

Por Actividades	Millones de Euros
Ingresos de pasaje (a)	4.218
Ingresos de carga	309
Handling (despacho de aviones y servicios en aeropuerto)	275
Asistencia técnica a compañías aéreas	297
Otros ingresos	89
	5.188

(a) Incluye otros ingresos (recuperación de billetes caducados, acuerdos comerciales, etc.) por importe de 327 millones de euros.

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

Red	Millones de Euros
Doméstico	929
Medio radio	1.124
Largo radio	1.838
	3.891

b) Otros ingresos de explotación

El desglose por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 adjunta es como sigue:

Conceptos	Millones de Euros
Ingresos accesorios, subvenciones y otros gastos de gestión corrientes:	
Ingresos por comisiones	80
Ingresos por alquileres	18
Otros ingresos diversos	100
	198
Otros ingresos no recurrentes	35
	233

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 no recurrentes" incluye fundamentalmente 15 millones de euros de la liquidación recibida de una compañía de seguros.

c) Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 adjunta, presenta la siguiente composición:

	Millones de Euros
Combustible de aviones	1.666
Repuestos para la flota aérea	160
Material de mayordomía	21
Otros aprovisionamientos	17
	1.864

d) Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante el ejercicio 2008, atendiendo a su procedencia es el siguiente (en millones de euros):

	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	777	79	1.034

e) Plantilla

El número de empleados, medido en términos de plantilla media, por categoría profesional durante el ejercicio 2008, ha sido el siguiente:

	Número de Empleados
Alta Dirección	10
Tierra:	
Grupo Superior de Gestores y Técnicos	1.113
Cuerpo General Administrativo	5.587
Servicios Auxiliares	4.986
Técnico de Mantenimiento Aeronáutico	2.875
Otros	1.207
	15.768
Vuelo:	
Pilotos	1.644
Tripulantes de cabina de pasajeros	3.923
	5.567
	21.345

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

	Mujeres	Hombres
Alta Dirección	1	9
Tierra:		
Grupo Superior de Gestores y Técnicos	430	714
Cuerpo General Administrativo	3.982	1.966
Servicios Auxiliares	479	4.941
Técnico de Mantenimiento Aeronáutico	31	2.894
Otros	552	679
	5.474	11.194
Vuelo:		
Pilotos	60	1.608
Tripulantes de cabina de pasajeros	3.084	1.070
	3.144	2.678
	8.619	13.881

f) Otros gastos de explotación

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es la siguiente:

	Millones de Euros
Servicios exteriores:	
Servicios de tráfico aéreo	361
Alquiler flota aérea (Nota 5):	
Dry lease	324
Wet lease	33
Carga	16
Otros	13
Tasas de navegación	258
Mantenimiento de flota aérea	228
Gastos comerciales	201
Gastos sistema de reservas	137
Otros alquileres	75
Servicios a bordo	72
Otro mantenimiento	49
Gastos de escala	37
Indemnizaciones de pasajeros, equipajes y carga	33
Cánones	24
Gastos de incidencias	16
Otros gastos de explotación	256
	2.133

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 2008 han ascendido a 611.500 euros. Por su parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a Iberia, Líneas Iberia Aéreas de España, S.A. y a las Sociedades del Grupo por el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2008 a 428.000 euros.

g) Ingresos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Millones de Euros
Intereses de imposiciones a corto plazo	122
Intereses de créditos a empresas asociadas	4
Otros ingresos financieros	11
	137

h) Gastos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Millones de Euros
Intereses de préstamos	6
Intereses por arrendamientos financieros	15
Intereses de pasivos laborales	25
Otros gastos financieros	6
	52

16. Operaciones con partes vinculadas

Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2008 se han producido las siguientes transacciones entre la Sociedad del Grupo y entidades vinculadas:

Gastos e Ingresos	Millones de Euros		
	31-12-2008		
	Accionistas significa- tivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Total
Gastos:			
Gastos financieros	4	-	4
Recepción de servicios	24	61	85
Compra de bienes (terminados o en curso)	4	-	4
	32	61	93
Ingresos:			
Prestación de servicios	37	122	159
	37	122	159

Otras Transacciones	Millones de Euros	
	31-12-2008	
	Accionistas Significa- tivos	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	9	9
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	88	88
Garantías y avales recibidos	51	51

Durante el ejercicio 2008 se han producido las siguientes transacciones entre la Sociedad y entidades vinculadas:

Accionistas Significativos	Millones de Euros	
	2008	
	Cobrado de Iberia	Pagado a Iberia
British Airways	8	37
Grupo El Corte Inglés	29	-
Caja Madrid	4	-
	41	37

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.

Saldos con vinculadas

El importe de los saldos a 31 de diciembre de 2008 en balance con entidades vinculadas es el siguiente:

	Accionistas Significa- tivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Deudores comerciales	18	36	54
Tesorería	13	-	13
Deudas a corto plazo	-	9	9
Acreeedores comerciales	4	19	23

17. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008 por los Administradores de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Retribuciones Consejo	Miles de Euros
Asignación fija	780
Compensación económica por asistencia a sesiones	774
Retribuciones en especie	85
Total retribuciones	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 5.000 euros en 2008.

Adicionalmente, uno de los Administradores ocupa un puesto ejecutivo en la Sociedad por cuyo desempeño ha percibido en 2008 las siguientes retribuciones:

	Miles de Euros
Retribuciones fijas	693
Retribuciones variables	503
Retribuciones en especie	11
	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 el Administrador Ejecutivo ha ascendido a 128.000 euros.

Durante el ejercicio 2008 no se ha concedido anticipo o crédito alguno a los Administradores, 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 - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de Administrador (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante el ejercicio 2008 puede resumirse en la forma siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Retribuciones salariales (fijas y variables)	3.010
Remuneración en especie	112
Primas de seguro	151
	3.273

Durante el ejercicio 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.

18. Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de 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 por los distintos Administradores, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.:

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	Cuenta ajena	British Airways	Director de Inversiones
Lord Garel-Jones	Transporte aéreo	Cuenta ajena	BA Citiflyer y BA European	Directivo/Consejero
	Handling	Cuenta ajena	Acciona	Consejero

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, S.A. 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.

19. Información sobre medioambiente

En el marco de su política ambiental, Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. 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.

A lo largo del ejercicio 2008 la Sociedad ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe de 4 millones de euros, según el siguiente detalle:

	Millones de Euros
Reparaciones y conservación medioambientales	1
Gastos de personal asociados a gestión ambiental	1
Tributos medioambientales y otros	2
	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.

En lo referente a la flota, la compañía 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, la Sociedad continúa incorporando nuevos modelos que reducen el consumo de combustible en torno al 20% frente a aviones de generaciones anteriores. En este sentido, 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 está certificada como ISO 14001/AENOR sobre Sistemas de Gestión Ambiental que incluye las instalaciones de mantenimiento aeronáutico de la Sociedad 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, 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 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.



INFORME DE GESTIÓN AL 31.12.2008 DE IBERIA FORMULADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A., EN SU REUNIÓN DEL DÍA 26 DE FEBRERO DE 2009

Firma de los Administradores:

[Empty signature box]

D. Fernando Conte García

Mr. Roger Paul Maynard

D. Miguel Blesa de la Parra

D. José Pedro Pérez-Llorca

D. Felipe Benjumea Llofente

D. Jorge Pont Sánchez

D. José Manuel Fernández Norniella

D. Alberto Recarte García-Andrade

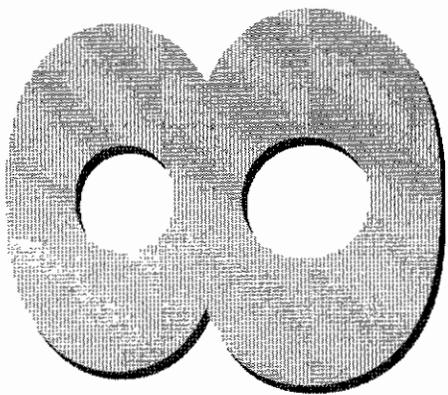
Lord Garel-Jones

D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo

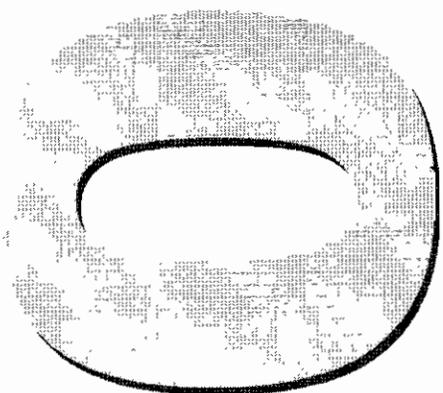
D. Antonio Masa Godoy

D. José B. Terceiro Lomba

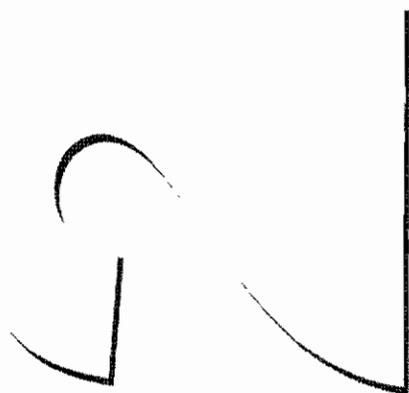
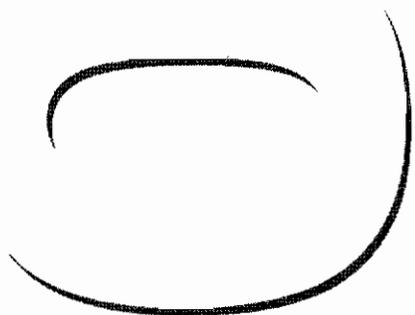
14 Tom
Ho 556
ecantil
elme R
130 -
S.A. V
mas de
S.A. L



Dirección de Control y Administración



***Informe de Gestión
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.***



✓

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2008

ÍNDICE

► PRINCIPALES PARÁMETROS

1. HECHOS RELEVANTES

2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y OPERATIVA

2.1. ACTIVIDAD

2.1.1. TRANSPORTE

2.1.2. HANDLING

2.1.3. MANTENIMIENTO

2.2. RECURSOS

2.2.1. FLOTA

2.2.2. PERSONAL

2.3. RESULTADOS DE LA SOCIEDAD

2.3.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

2.3.2. OTROS RESULTADOS

2.4. BALANCE DE SITUACIÓN

2.5. PERSPECTIVAS

2.5.1. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

2.5.2. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

3. GESTIÓN DE RIESGOS NO OPERATIVOS

3.1. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

3.2. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

3.3. RIESGO DE PRECIO DE COMBUSTIBLE

4. RESPONSABILIDAD MEDIOAMBIENTAL

5. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO



► PRINCIPALES PARÁMETROS

IBERIA	2008	2007	% s/ a.a.
Resultados (millones €)			
Ingresos de explotación recurrentes	5.415	5.494	(1,4)
BAlIAR (EBITDAR) (1)	496	926	(46,4)
Resultado de explotación recurrente	(88)	284	(131,0)
Resultado de explotación (2)	(4)	310	(101,2)
Resultado antes de impuestos	26	448	(94,3)
Resultado del ejercicio	25	323	(92,3)
Beneficio básico por acción (cént. €) (3)	2,7	34,2	(92,2)
Dividendos por acción (cént. €)	-	17,0	-
Tráfico de pasajeros: producción e ingresos			
AKO (millones)	66.098	66.454	(0,5)
PKT (millones)	52.885	54.229	(2,5)
Coefficiente de ocupación (%)	80,0	81,6	(1,6 p.)
Ingresos de pasaje (millones €)	3.891	4.034	(3,5)
Ingreso medio pasaje por PKT (cént. €)	7,36	7,44	(1,1)
Ingreso medio pasaje por AKO (cént. €)	5,89	6,07	(3,0)
Magnitudes y ratios financieros			
Patrimonio neto (millones €)	1.525	1.981	(23,0)
Endeudamiento neto de balance (millones €) (4)	(1.782)	(2.474)	(28,0)
Endeudamiento neto ajustado (millones €) (5)	1.034	558	85,2
Margen resultado de explotación (%) (1)	(1,6)	5,2	(6,8 p.)
Margen resultado neto del ejercicio (%)	0,5	5,9	(5,4 p.)
Ingreso explotación por AKO (cént. €) (1)	8,19	8,27	(0,9)
Coste explotación por AKO (cént. €) (1)	8,32	7,84	6,2
Coste explotación ex-fuel por AKO (cént. €) (1)	5,80	6,11	(5,0)
Recursos			
Plantilla media equivalente	21.345	22.300	(4,3)
Ingresos de explotación por empleado (miles €) (1)	254	246	3,0
Productividad (miles de AKO por empleado)	3.097	2.980	3,9
Flota operativa a 31 de diciembre	119	136	(12,5)
Utilización de la flota (H.B. por avión y día)	10,0	9,6	4,3

GRUPO IBERIA	2008	2007	% s/ a.a.
Resultados (millones €)			
Ingresos de explotación recurrentes	5.450	5.522	(1,3)
BAlIAR (EBITDAR) (1)	500	932	(46,4)
Resultados de explotación recurrentes	(79)	284	(127,9)
Resultado antes de impuestos	36	447	(91,9)
Resultado consolidado del ejercicio	32	328	(90,2)
Magnitudes y ratios financieros			
Patrimonio neto (millones €)	1.564	2.006	(22,0)
Endeudamiento neto ajustado (millones €) (5)	1.012	532	90,3
Margen EBITDAR (%) (1)	9,2	16,9	(7,7 p.)
Margen resultado de explotación (%) (1)	(1,5)	5,1	(6,6 p.)
Margen resultado consolidado (%)	0,6	5,9	(5,3 p.)

n.s.: no significativo

- (1) EBITDAR, márgenes sobre ingresos, ingresos y costes unitarios excluyen las partidas no recurrentes.
- (2) El resultado de explotación incluye recurrentes y no recurrentes.
- (3) Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles): 929.348 en 2008; 945.467 en 2007.
- (4) Importe en negativo significa disponibilidades líquidas superiores a la deuda remunerada (sin incluir los intereses del arrendamiento financiero).
- (5) Endeudamiento neto de balance + Arrendamientos de flota capitalizados – Intereses capitalizados préstamos Iberbus.

1. HECHOS RELEVANTES

Entorno económico y evolución del sector aéreo

La crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos a mediados de 2007 fue el origen de un periodo de excepcionales turbulencias financieras, caracterizado por una pérdida generalizada de la confianza en los agentes económicos y por un endurecimiento severo de las condiciones de financiación. Esta prolongada crisis financiera internacional está afectando al crecimiento económico mundial, que sufrió una progresiva desaceleración durante 2008. En consecuencia, las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) señalan que el incremento del producto interior bruto (PIB) mundial quedó limitado al 3,4% en el acumulado de este año, frente al 5,2% registrado en 2007.

Los precios del petróleo y, en general, de las materias primas experimentaron una fuerte volatilidad en 2008. Se movieron en niveles muy altos durante el primer semestre del año, culminando con récord histórico en julio, ejerciendo una presión negativa adicional sobre la actividad económica mundial y, en especial, sobre la rentabilidad de las compañías aéreas, agudizándose la incertidumbre sobre su evolución a futuro. En el segundo semestre, el debilitamiento de la economía mundial y el fuerte deterioro de las expectativas condujeron a una caída muy significativa de los precios del combustible.

Los países industrializados se han situado a la cabeza de la desaceleración económica, entrando en recesión la mayoría de ellos durante el segundo semestre del año. Los países emergentes han continuado creciendo, si bien a menor ritmo. En el caso de la economía española se está produciendo un profundo ajuste, motivado por los efectos de la crisis financiera internacional y por la finalización de una larga fase expansiva, que había estado impulsada principalmente por el crecimiento del sector de la construcción y de la demanda interna. España registró un notable aumento del desempleo y una caída del consumo en la segunda mitad de 2008. Así, el crecimiento del PIB español fue del 1,2% en el conjunto del año (de acuerdo a los últimos datos publicados por la Comisión Europea), lo que supone una pérdida de 2,5 puntos respecto al alcanzado en 2007.

Crecimiento del PIB real (a)	2008	2007
A nivel mundial (b)	3,4	5,2
Estados Unidos	1,1	2,0
Zona del Euro (b)	1,0	2,6
Japón	-0,3	2,4
América Latina y el Caribe (b)	4,6	5,7
España	1,2	3,7

Fuentes: FMI, Perspectivas de la economía mundial (enero 2009).

(a) Variación anual en porcentaje del Producto Interior Bruto, precios constantes.

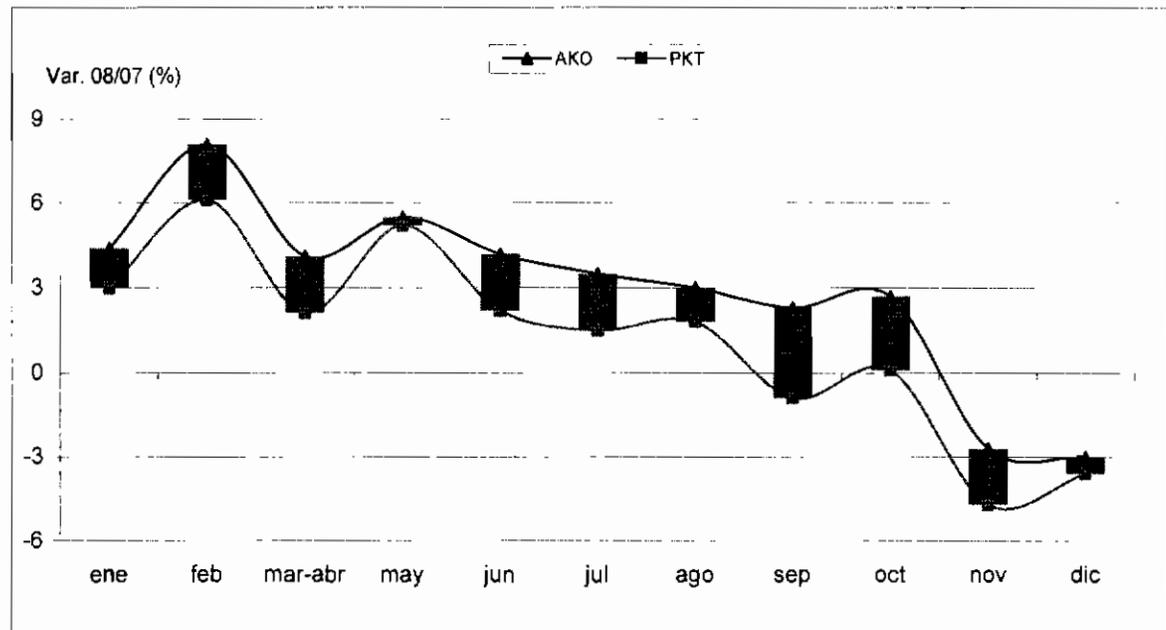
(b) Los agregados del crecimiento mundial y regional corresponden al PIB promedio ponderado según los niveles del poder adquisitivo.

Esta desfavorable evolución económica ha tenido un impacto significativo en el sector aéreo mundial. Según las últimas estimaciones de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA, sus siglas en inglés), las compañías aéreas perdieron 5.000 millones de dólares en 2008, perjudicadas por el elevado precio del combustible en el primer semestre, cuando se movió en niveles máximos históricos, y por la progresiva debilidad de la demanda durante la segunda mitad del ejercicio, debido a la correlación existente entre el crecimiento económico y el comportamiento del tráfico aéreo.

IATA estima que en el conjunto del sector aéreo el volumen de tráfico internacional de pasajeros en 2008 creció sólo un 1,6% respecto al año anterior, y el tráfico internacional de carga disminuyó un 4,0%. El crecimiento de la demanda todavía era robusto en los primeros meses del año, pero sufrió una paulatina desaceleración, registrando descensos inter-anales en los últimos meses de 2008 (en diciembre el tráfico internacional de pasajeros disminuyó un 4,6% respecto a 2007, mientras que el tráfico de carga se desplomó un 22,6%).

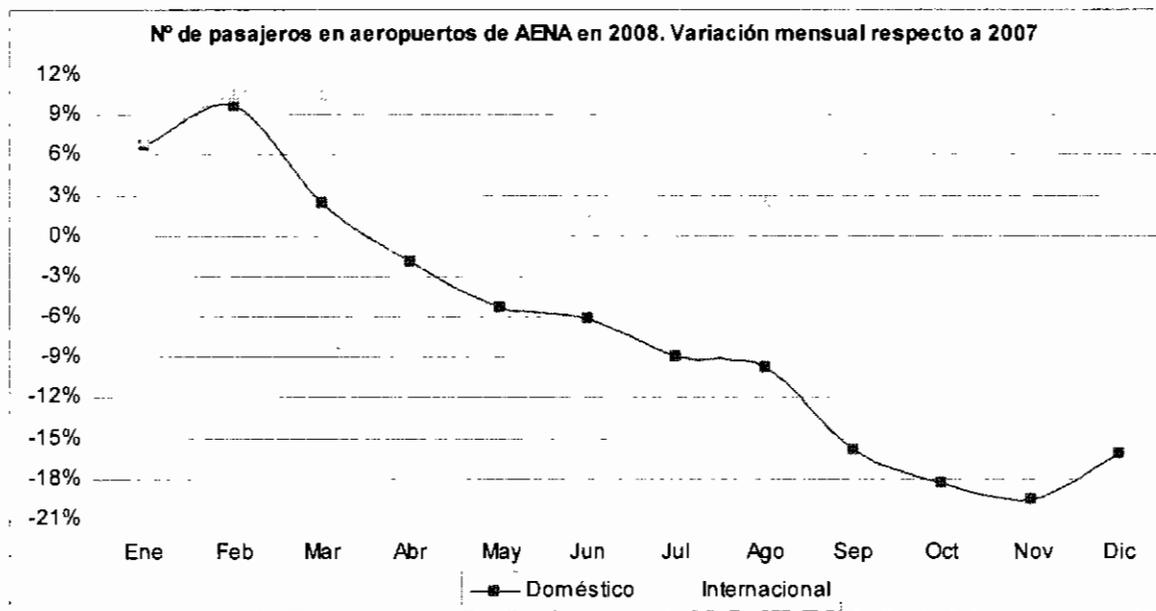
Igualmente, la demanda de las compañías europeas de red fue reduciendo su crecimiento a lo largo de 2008. Según datos preliminares de la Asociación de Aerolíneas Europeas (AEA), el número de pasajeros-kilómetro transportados (PKT) en vuelos regulares aumentó un 1,2% en 2008, registrando incrementos moderados durante el verano, y descensos en la última parte del año. Con un crecimiento del 3,0% en el número de asientos-kilómetro ofertados (AKO), el coeficiente de ocupación de pasaje de la AEA empeoró 1,3 puntos con relación al año anterior, situándose en el 76,0%. En referencia al tráfico de carga de las compañías europeas de red, en el acumulado de los doce meses el número de TKT disminuyó un 2,8% respecto al año anterior, con caídas mensuales desde julio.

Tráfico regular de las compañías de la AEA. Variación mensual en 2008 respecto al año anterior



Los datos de marzo y abril se presentan acumulados para evitar la distorsión que produce el distinto calendario de Semana Santa al comparar la actividad mensual de los dos años.

El sector aéreo en España tuvo que encarar, adicionalmente al impacto de la crisis económica, el reto del importante desarrollo de las infraestructuras ferroviarias, con la puesta en marcha de nuevas líneas de alta velocidad que enlazan Madrid con Málaga (desde diciembre de 2007), y con Barcelona (a partir de febrero de 2008). Así, el sector aéreo español registró una pérdida excepcional de pasajeros en la segunda mitad de 2008, y sufrió la suspensión de operaciones de algunas compañías aéreas. Según datos de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) el número de pasajeros en vuelos comerciales (domésticos e internacionales) disminuyó un 3,0% en el acumulado anual respecto a 2007, con una pronunciada caída del tráfico interior desde el mes de abril, sin precedentes en la historia del sector aéreo español, y una progresiva desaceleración del tráfico internacional, que registró descensos a partir de septiembre.



Evolución operativa y económica del Grupo Iberia

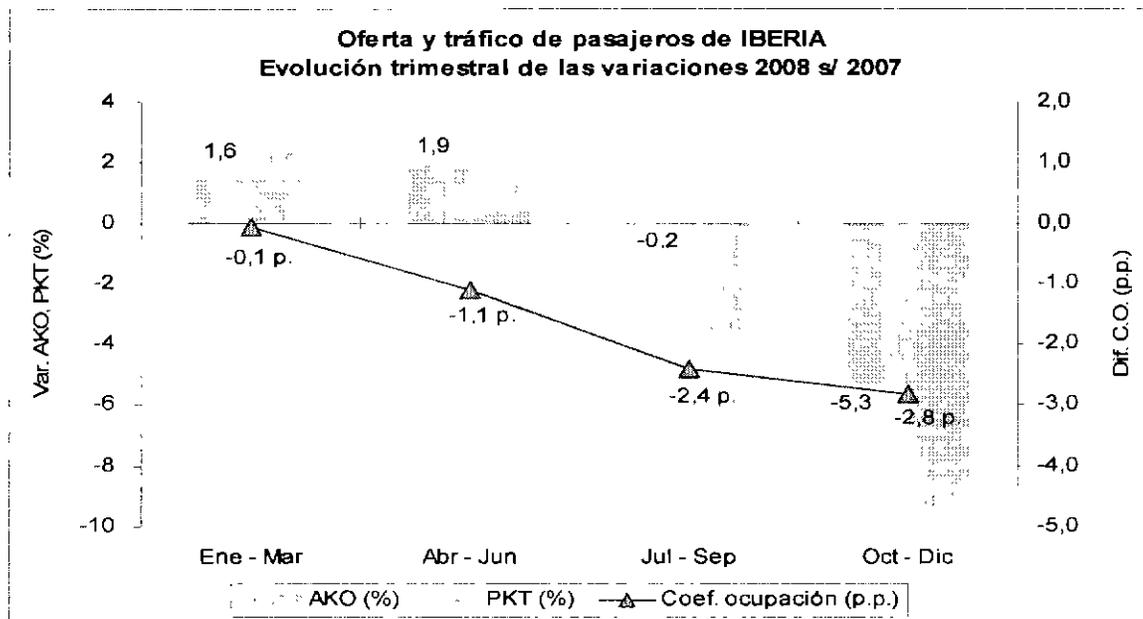
El entorno tan negativo al que se enfrentó la industria aérea condicionó la evolución del Grupo Iberia en 2008. En particular, el incremento del gasto de combustible (521 millones de euros respecto a 2007) tuvo un fuerte impacto en los resultados operativos, que fue parcialmente compensado por el éxito en la consecución de los objetivos del Plan Director 2006-2008. Durante el ejercicio la compañía trabajó con intensidad para adaptarse con rapidez al cambio de ciclo económico, y exploró posibles acuerdos estratégicos que mejoren su posición competitiva en los mercados.

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. (en adelante, Iberia) finalizó el proceso de revisión y optimización del programa de vuelos en 2008, uno de los ejes estratégicos del Plan Director 2006-2008, consolidando su posición de operador de red. Así, la compañía incrementó la capacidad ofertada en los vuelos de corto y medio radio desde/a Madrid un 8,6% respecto a 2007, mejorando las conexiones en su centro de distribución de vuelos (en adelante, *hub*). También completó los ajustes de oferta previstos en enlaces punto a punto de los sectores doméstico y, en menor proporción, de medio radio internacional.

Adicionalmente, la compañía tuvo que realizar algunos ajustes selectivos en su oferta en respuesta a la progresiva debilidad de la demanda en los mercados durante 2008, afectada por el empeoramiento de la situación económica internacional.

Como resultado de la amplia reestructuración de la red y de los mencionados ajustes adicionales, la oferta total de la compañía disminuyó ligeramente, un 0,5% con relación a 2007. Las variaciones inter-anuales del tráfico (medido en PKT) tuvieron una evolución negativa durante el ejercicio, creciendo un 1,0% en el primer semestre y disminuyendo un 5,7% en el segundo, resultando un descenso del 2,5% en el acumulado de los doce meses. El coeficiente de ocupación de pasaje se situó en el 80% en 2008, disminuyendo 1,6 puntos respecto al nivel récord alcanzado en el año anterior, y se mantiene en la franja más elevada entre las compañías europeas comparables.

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 el sector de largo radio, Iberia tuvo que acompañar su oferta a la paulatina desaceleración de la demanda a lo largo de 2008, que afectada por la crisis económica registró caídas desde el mes de septiembre. En el acumulado de los doce meses el tráfico aumentó un 0,5% respecto a 2007, con un incremento del 3% en el volumen de oferta, manteniendo la compañía su liderazgo en el mercado Europa – Latinoamérica.

En 2008 Iberia y American Airlines aumentaron el alcance de su acuerdo de código compartido, incorporando un total de 25 nuevos destinos en Estados Unidos operados por la compañía americana con el código marketing de Iberia. Así, a finales de año la compañía española comercializaba un total de 47 destinos en Estados Unidos, cinco de ellos operados en propio.

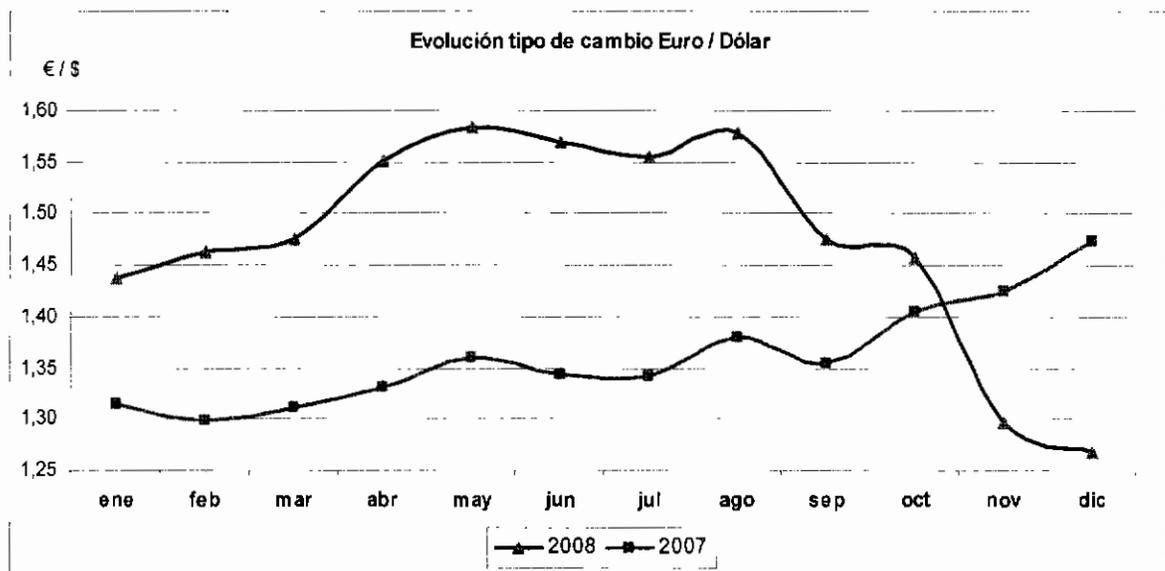
Además, Iberia, American Airlines y British Airways firmaron un acuerdo de negocio conjunto en agosto de 2008, con la finalidad de desarrollar su cooperación en el ámbito comercial en los vuelos entre Europa y Norteamérica, que puede tener una gran relevancia en el futuro, en el marco de las oportunidades que concede el acuerdo de "Cielos Abiertos", vigente desde el 31 de marzo de 2008. La materialización de ese acuerdo entre las tres compañías socias de la alianza oneworld está en proceso de consecución de la concesión de la inmunidad antimonopolio por parte de las autoridades de la competencia americanas y europeas.

En el sector de medio radio internacional el tráfico aumentó un 3,4% en 2008 respecto al año anterior, gracias al fortalecimiento de las conexiones en el *hub*. Así, en el agregado de los vuelos internacionales de medio radio con llegada o salida en Madrid, el volumen de oferta (medido en AKO) se incrementó un 16,1% respecto al año anterior, aumentando la demanda un 16,7%, y subiendo el coeficiente de ocupación al 73,7%. Iberia incorporó Dubrovnik a su red de destinos europeos durante la época estival.

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.

El progresivo deterioro de la economía afectó especialmente al tráfico de negocios de las compañías aéreas. Así, 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.

Los ingresos de las operaciones del Grupo Iberia disminuyeron un 0,4% en 2008 respecto al año anterior. Una vez excluidas las partidas no recurrentes, los ingresos de explotación se situaron en 5.450 millones de euros, descendiendo un 1,3% con relación a la cifra de 2007. Al analizar estas variaciones interanuales hay que considerar el impacto de la depreciación del dólar frente al euro durante la mayor parte del ejercicio, y aunque se produjo una brusca apreciación de la moneda norteamericana durante el último trimestre, el tipo de cambio medio de 2008 superó en un 8% al del año anterior. Esta apreciación del euro redujo tanto los ingresos como los gastos operativos, teniendo un moderado efecto positivo en los resultados antes de impuestos. Con tipos de cambio constantes, los ingresos de explotación (recurrentes) consolidados se habrían incrementado ligeramente.



En el ejercicio 2008 los ingresos de pasaje del Grupo Iberia disminuyeron un 2,5% con relación al año anterior, debido al menor volumen de tráfico y al descenso registrado en el ingreso medio por PKT (o *yield*), un 1,1% respecto a 2007 para el conjunto de la red. Esta última disminución estuvo motivada principalmente por el efecto del crecimiento de la etapa media de pasaje (un 12,6% con relación al año anterior) y por la depreciación del dólar frente al euro. Con tipos de cambio de monedas constantes, el ingreso medio por PKT se habría incrementado un 1,3% con relación a 2008. La compañía consiguió que la trayectoria del *yield* fuera ascendente durante 2008, alcanzando un incremento del 2,2% respecto al año anterior en el último trimestre del año.

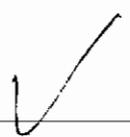
El importe agregado del resto de los ingresos de explotación recurrentes se incrementó un 2,9%, destacando un año más la fuerte progresión de los ingresos por servicios de mantenimiento aeronáutico (un 8,7% con relación a 2007). De acuerdo al Plan Director 2006-08, Iberia ha consolidado esta área de negocio, potenciando la realización de trabajos para terceros de mayor valor añadido, principalmente revisión de motores y de componentes, y externalizando labores de menor cualificación.

Aunque el tráfico de carga de la compañía disminuyó un 5,6%, fuertemente afectado por la crisis económica en los últimos meses del año, los ingresos de carga del Grupo Iberia se incrementaron un 1,0% con relación al ejercicio anterior, gracias principalmente al incremento del ingreso unitario por tonelada-kilómetro transportada (un 4,9%), a pesar de verse perjudicado por los efectos negativos de la depreciación del dólar y el crecimiento de la etapa media.

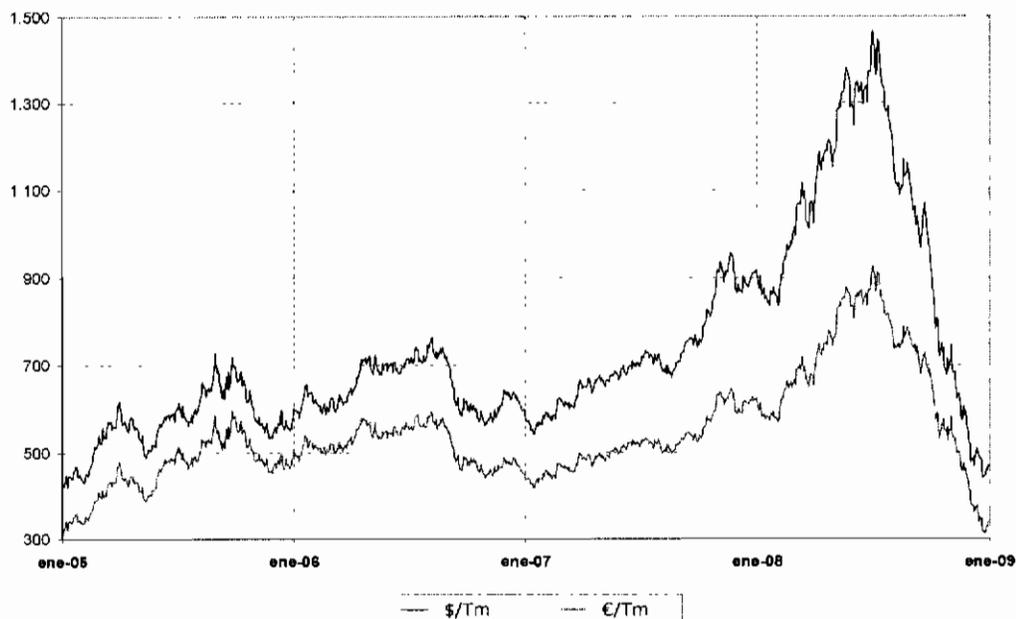
El sector de los servicios de asistencia en tierra (handling) en los aeropuertos españoles continuó adaptándose a un mercado mucho más fragmentado y competitivo desde principios de marzo de 2007, cuando finalizó la incorporación efectiva de los nuevos operadores de handling de rampa. Adicionalmente, el sector también se vio perjudicado por la caída del tráfico aéreo en España en 2008 (según datos de AENA, el número de operaciones en los aeropuertos registró una reducción del 3,0% respecto al año anterior).

En este difícil entorno, Iberia realiza servicios de handling a terceros en 36 aeropuertos y, además, desde marzo de 2007 la compañía participa en las Uniones Temporales de Empresas (UTE) que ganaron los concursos en Barcelona, Lanzarote y Fuerteventura. Durante 2008 la compañía continuó desarrollando diversas iniciativas para mejorar la flexibilidad y productividad de los recursos, defender la cartera de clientes, aumentar la eficiencia de los procesos, y participar en la prestación de nuevos servicios en los aeropuertos, destacando la adjudicación de las licencias de servicio a pasajeros con movilidad reducida a las UTE participadas por Iberia en los principales aeropuertos, estabilizando su posición en el nuevo marco competitivo. En el ejercicio 2008 los ingresos de handling consolidados disminuyeron un 1,8% respecto al año anterior, en parte debido al efecto de una comparación no homogénea, porque durante los dos primeros meses de 2007 Iberia todavía prestó servicio en los cinco aeropuertos (los tres citados más Almería y Jerez de la Frontera) en los que no resultó adjudicataria de las nuevas licencias.

En el ejercicio 2008, los gastos de las operaciones del Grupo Iberia aumentaron un 4,0% respecto al año anterior. Una vez excluidas las partidas no recurrentes, que totalizaron 6,0 millones en 2008 y 81 millones en 2007, los costes de explotación se situaron en 5.529 millones de euros, un 5,5% por encima de la cifra del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la fuerte subida y volatilidad del precio del combustible durante el año, cuyo impacto fue parcialmente compensado por las medidas de reducción de costes contempladas en el Plan Director 2006-08, junto al efecto favorable de la depreciación del dólar frente al euro.



JET CIF NWE - Evolución 2005 - 2008



Durante el primer semestre de 2008 los precios del petróleo y de sus productos refinados, como es el caso del queroseno de aviación, continuaron la tendencia alcista de 2007, moviéndose en los niveles más altos de la historia. De acuerdo al índice Jet CIF NWE, el precio del queroseno comenzó el año fluctuando en torno a los 900 dólares por tonelada métrica, y siguió ascendiendo hasta llegar a moverse por encima de los 1.400 dólares en el mes de julio. A partir de entonces y de forma poco predecible, el precio del queroseno cambió su tendencia, iniciando una fuerte caída que le llevó a situarse por debajo de los 500 dólares por tonelada (nivel que no tocaba desde principios del año 2005). A pesar de su desplome en los últimos meses de 2008, el precio medio del queroseno en dólares en los mercados se incrementó un 41% respecto al año precedente.

El gasto de combustible del Grupo Iberia aumentó un 45,5% en 2008, situándose en 1.666 millones de euros (que supone un 30,1% de la cifra total de gastos de explotación consolidados), debido al fuerte incremento del precio medio en dólares después de coberturas, parcialmente compensado por la depreciación del dólar y por la mayor eficiencia en el consumo de la flota.

El importe del resto de los gastos de explotación recurrentes se situó en 3.863 millones de euros, disminuyendo en 230 millones respecto al año anterior, que supone una importante reducción del 5,6%. Los gastos de personal recurrentes disminuyeron un 4,4% con relación a 2007, gracias a la significativa reducción de la plantilla media del Grupo (un 4,2%) y a la moderación salarial. En el último ejercicio destacó el descenso del 10,9% en los costes de alquiler de la flota, debido principalmente a la bajada de los tipos de interés y a los mejores precios obtenidos en los nuevos arrendamientos operativos. También fue relevante la disminución de los gastos comerciales, un 17,4% respecto al año anterior.

El coste de explotación unitario del Grupo Iberia ascendió a 8,36 céntimos de euro por AKO en el ejercicio 2008, un 6,1% por encima del registrado en el año anterior. Si excluimos el gasto del combustible, el coste unitario se situó en 5,84 céntimos de euro por AKO, disminuyendo un 5,1% respecto a 2007 como resultado del riguroso control de los gastos.

En el año 2008 continuó mejorando la productividad de los recursos en la compañía. La utilización media de la flota se situó en 10 horas bloque por avión y día, superando en un 4,3% a la registrada en 2007. Y la productividad del personal de Iberia, en términos de AKO producidos por empleado, aumentó un 3,9% respecto al año anterior.

El resultado de las operaciones del Grupo Iberia se situó en 5 millones de euros de beneficios en el ejercicio 2008, frente a los 413 millones registrados en el año anterior.

El saldo neto financiero se situó en 85 millones de euros en 2008, aumentando en 19 millones de euros respecto al año 2007, pero fue parcialmente contrarrestado por el efecto de la valoración de los derivados y, en menor medida, por los resultados por diferencias de cambio, situándose el agregado de los resultados financieros en 49 millones de euros en el año 2008. El saldo de la participación en los resultados de las empresas asociadas mejoró un 40% respecto al año anterior, situándose en 18 millones de euros de pérdidas en 2008.

Como consecuencia de todo lo anterior, el beneficio después de impuestos del Grupo Iberia se situó en 32 millones de euros en el ejercicio 2008, el decimotercero consecutivo con resultado positivo.

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 de disponible de 2.351 millones de euros.

Cultura Corporativa

Los principios de la cultura de Iberia forman parte de su política de responsabilidad corporativa, y recogen la misión, visión y valores compartidos por todos.

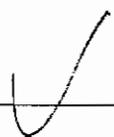
La misión de Iberia es ofrecer servicios de transporte aéreo, de mantenimiento de aeronaves y aeroportuarios que satisfagan las expectativas de nuestros clientes y creen valor económico y social de manera sostenible.

Iberia aspira a ser la compañía líder en satisfacción del cliente en sus mercados estratégicos (Latinoamérica, Europa y Doméstico), ofreciendo la mejor relación posible entre precio y calidad de servicio. Iberia quiere ofrecer a sus accionistas una rentabilidad económica destacada y estable, y busca alcanzar el máximo desarrollo profesional de todos los trabajadores.

Iberia desea ser reconocida por su transparencia y su firme compromiso social y medioambiental. Así, la compañía apoya a entidades que desarrollan proyectos de colaboración social y mejora de las condiciones de vida, promoviendo la implicación de sus clientes y proveedores, y contando con la activa colaboración de sus empleados. Igualmente, Iberia desarrolla una política global de protección del medioambiente, que contempla todas sus actividades, tanto en tierra como en vuelo.

Iberia apuesta por la innovación, la mejora continua y la excelencia en la gestión como herramientas clave para crear valor y garantizar el futuro de la compañía.

Como muestra del reconocimiento a las acciones que la compañía lleva a cabo en estos ámbitos, en 2008 Iberia entró a formar parte simultáneamente de los índices bursátiles de sostenibilidad más prestigiosos del mundo, los selectivos Dow Jones Sustainability Index Mundial y Europeo y el FTSE4Good Ibex. Estos índices seleccionan a las empresas con mejores prácticas en materia económica, social y ambiental, de las cuales únicamente tres de ellas son compañías aéreas.



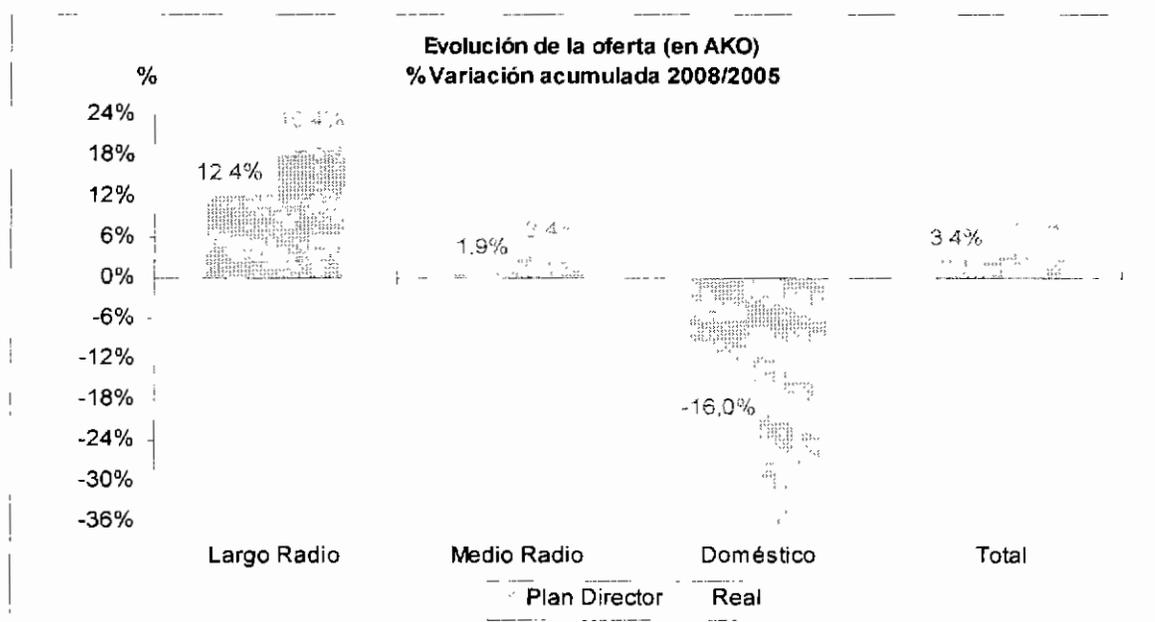
La Memoria de Responsabilidad Corporativa ofrece amplia información sobre todos estos aspectos.

Seguimiento del Plan Director 2006-2008

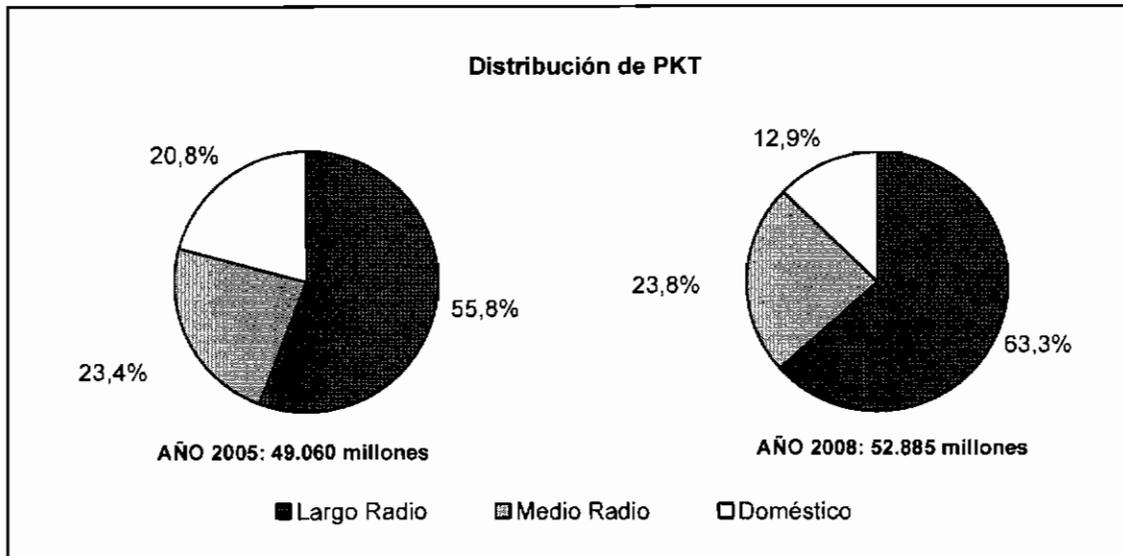
Una vez finalizado el periodo de ejecución del Plan Director 2006-2008 y valoradas las medidas desarrolladas, la conclusión es que el nivel de cumplimiento de los principales objetivos estratégicos fue muy alto. Se completó el proceso de revisión y optimización de la red, se incrementó el volumen total de ingresos, superando claramente las previsiones iniciales, se redujeron los costes operativos de acuerdo con lo planificado, y aumentó, en términos generales, la productividad de los recursos, aunque con avances limitados en el caso de la productividad del personal de vuelo.

Uno de los pilares fundamentales del Plan Director 2006/08 era la revisión y optimización del programa de vuelos, con el objetivo de fortalecer la operación de red. La compañía impulsó el crecimiento de su actividad en el aeropuerto de Madrid-Barajas, operando en las nuevas instalaciones de la Terminal T4 desde febrero de 2006. Iberia desarrolló una compleja y amplia reestructuración del programa de corto y medio radio durante el pasado trienio, realizando ajustes selectivos en las rutas europeas y, en mayor medida, en los enlaces domésticos, a la vez que potenciaba las conexiones en su *hub*. Así, en 2008 el volumen de oferta en el sector de medio radio internacional superó en un 3,4% al número de AKO de 2005 (año base del Plan Director), mientras que el incremento de capacidad en los enlaces europeos desde Madrid se incrementó más del 45% en el acumulado de los tres años.

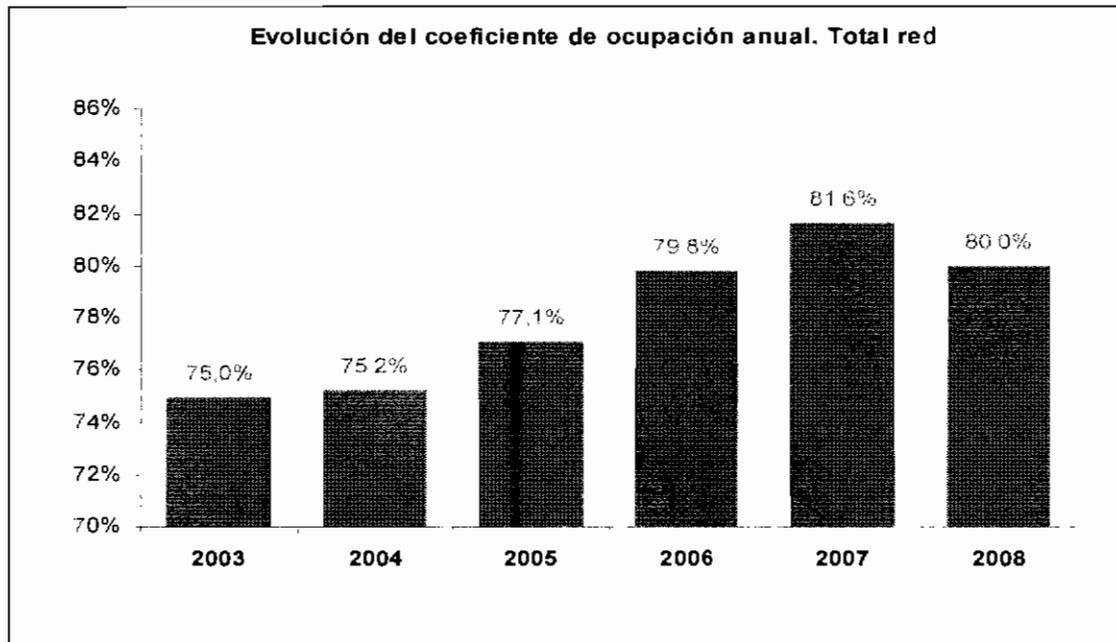
Iberia también aumentó su oferta en los vuelos de largo radio de forma significativa durante el trienio, un 19,4% con relación a 2005, superando en siete puntos porcentuales el objetivo de crecimiento que contemplaba el Plan Director para este sector. Además, con esta expansión, la compañía ha consolidado su estratégica posición de liderazgo en los enlaces entre Europa y Latinoamérica, con una cuota de mercado del 19,2% en el año 2008, que supera en 1,7 puntos a la registrada en 2005. En el agregado de todos los sectores, el incremento acumulado de la oferta alcanzó el 3,9% respecto a 2005, ligeramente por encima del crecimiento planificado.



El peso del sector de largo radio ha ido aumentando con el desarrollo del proceso de revisión y optimización de la red. Así, el tráfico de largo radio representó un 63,3% de los PKT totales en 2008, 7,5 puntos porcentuales por encima del peso que tenía en 2005.



Los coeficientes de ocupación del conjunto de la red se situaron por encima del nivel registrado en 2005 en cada uno de los tres años que abarcaba el Plan Director, gracias principalmente a las mejoras logradas en los vuelos internacionales, lo que nos ha permitido situarnos en posiciones de liderazgo entre las compañías europeas de red.



El aumento de los ingresos y la mejora de la calidad era la segunda línea estratégica del Plan Director 2006-2008. La compañía realizó importantes inversiones para mejorar el producto y desarrolló diversas actuaciones para elevar el nivel de servicio, tanto en vuelo como en tierra, prestando una atención preferente a los clientes de alto valor. En particular, destacó la excelente aceptación y alta valoración de la *Clase Business Plus* por parte de los clientes. En el año 2008 el número de pasajeros de pago en la clase de negocios de los vuelos de largo radio se incrementó un 45% con relación a 2005, mejorando el *mix* de clases (el número de pasajeros totales en este sector aumentó un 19,5% durante el trienio). Además, en el segmento de tráfico *Business*, Iberia aumentó en 2,7 puntos su cuota en el mercado Europa – Latinoamérica con relación a 2005.

El ingreso de pasaje unitario (por AKO) del sector de largo radio tuvo un incremento muy significativo en el acumulado de los tres últimos ejercicios, superando en un 22,9% al obtenido en 2005, a pesar de la apreciación del euro frente a otras monedas, fundamentalmente, que restó 8,5 puntos a este incremento. El ingreso unitario en el sector doméstico se situó en 2008 un 10,3% por encima del registrado en el año base del Plan. En los vuelos internacionales de medio radio el ingreso unitario experimentó una reducción del 2,8% respecto a 2005, al verse perjudicado por el crecimiento de la etapa media de pasaje en este sector (un 9,7%), por la fuerte expansión de los operadores de bajo coste en el mercado España-Europa, y por la mencionada apreciación del euro (que tuvo un efecto negativo de 3,5 puntos).

Igualmente, el Plan Director 2006-2008 contemplaba un ambicioso incremento de los ingresos de mantenimiento por prestación de servicios a terceras compañías. La facturación total a terceros (por asistencia técnica, alquiler y venta de material) ascendió a 309 millones de euros en 2008, superando en más de un 83% a la cifra de ingresos del ejercicio 2005. Durante los últimos tres ejercicios el negocio de mantenimiento de Iberia ha ampliado su cartera de clientes, ha obtenido licencias relevantes por parte de los fabricantes y ha firmado importantes acuerdos para su desarrollo estratégico, consolidando su rentabilidad.

El Grupo Iberia ha desarrollado un amplio grupo de iniciativas durante los tres últimos años con la finalidad de incrementar la productividad de los recursos y reducir los costes unitarios, que eran los otros dos pilares del Plan Director 2006-08.

Los objetivos relacionados con la gestión de la flota también fueron cumplidos. Desde noviembre de 2008 Iberia opera todos sus vuelos con dos únicas familias de aviones Airbus -A340 y A320- tras la retirada (anticipada respecto a las previsiones iniciales) de la flota McDonnell-Douglas (MD). Esta medida ha contribuido a lograr el objetivo de rejuvenecimiento de la flota operativa, cuya edad media se situaba en siete años a finales del ejercicio 2008.

En 2008 Iberia finalizó el segundo programa de reconfiguración de las cabinas de su flota de corto y medio radio, que había iniciado en el segundo semestre de 2006. La incorporación de butacas de última generación, más cómodas y con más espacio disponible, ha permitido aumentar el confort de nuestros clientes y optimizar la configuración de las cabinas. En total, fueron transformados un total de 66 aviones Airbus, incorporándose a la flota 20 nuevas aeronaves ya con la nueva configuración: 141 asientos en los A319, 171 en los A320, y 200 asientos en el modelo A321.

La consecución de los objetivos de homogeneidad y rejuvenecimiento ha sido compatible con una reducción significativa del coste de propiedad de la flota unitario (amortización, alquiler y gasto financiero neto), que en el año 2008 se situó en 0,61 céntimos de euro, disminuyendo un 24,7% respecto a 2005. También mejoró la eficiencia en el consumo de combustible (medida en litros por AKO) un 9,4% en el acumulado de los tres años.

A pesar de la parada anticipada de las aeronaves MD, Iberia superó los objetivos globales de utilización de flota, que alcanzó una media de diez horas bloque por avión y día en el ejercicio 2008. Este dato representa el máximo histórico de la compañía y uno de los más altos entre las compañías de red con longitudes de etapa similares.

Con la finalidad de mejorar la productividad del personal y optimizar la estructura de gastos, el Plan Director 2006-2008 contemplaba una reducción del 9% en la plantilla de la compañía Iberia. El plan de reestructuración del personal se ha desarrollado a través de bajas voluntarias, principalmente en el marco de los Expedientes de Regulación de Empleo autorizados (72/2001 y 35/2005), y ejecutándose también un plan de bajas de personal en el extranjero. En 2008, la plantilla media de Iberia se situó en 21.345 empleados equivalentes, frente a 24.487 en el año 2005, lo que supone una reducción real del 12,8% en el acumulado de los tres años, mejorando así claramente los objetivos del Plan.

La productividad (en términos de número de AKO por empleado equivalente) de la plantilla de la compañía matriz del Grupo, incluyendo el personal de vuelo, se incrementó un 3,9% en 2008, acumulando una subida del 19,2% en los tres últimos ejercicios. En referencia a la productividad del Colectivo de Tierra de Iberia, en 2008 se alcanzó la cifra de 4.189 miles de AKO por empleado, que supera en un 21,1% a la registrada en 2005. En 2008 se inició el desarrollo de un exigente plan de mejora de la productividad del personal de la Dirección General de Aeropuertos de Iberia, que continuará en los próximos años.

En julio de 2008 se firmó el XVIII Convenio Colectivo del Personal de Tierra de Iberia (que representa el 74% de la plantilla de la compañía), con vigencia desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2008. Este nuevo Convenio ha dado continuidad a los principales acuerdos alcanzados en los Convenios firmados en 2006 y 2007, incorporando nuevas medidas de productividad y flexibilidad para facilitar la gestión en las diferentes áreas de la empresa. A principios de 2007 se firmó el XV Convenio del Colectivo de Tripulantes de Cabina de Pasajeros (TCP), con vigencia hasta finales de 2007 y prorrogado después hasta diciembre de 2008, que ha permitido la implantación de algunas iniciativas de mejora de la productividad a partir del verano de 2007. Las medidas sobre los costes de personal incluidas en los Convenios firmados cumplen los criterios establecidos en el Plan Director 2006-2008.

Además, en el mes de enero de 2009 se ha alcanzado un acuerdo sobre el Convenio con el Colectivo de Tripulantes Técnicos que, una vez ratificado en votación por el Colectivo, ha permitido alcanzar los objetivos fijados en el Plan Director finalizado en 2008, y que va a posibilitar un nuevo marco para afrontar los próximos retos.

La ejecución de los programas de racionalización del resto de gastos también ha contribuido a cumplir los objetivos de reducción de costes comprometidos. Ha sido relevante el descenso de los costes comerciales netos, que en 2008 representaron el 2,6% de los ingresos de tráfico, frente a un 4,3% en 2005. El coste unitario de explotación (por AKO), una vez excluido el gasto de combustible, se situó en 5,84 céntimos de euro en 2008, lo que supone una disminución del 6% respecto al coste de 2005 (y superior al 13% si se tiene en cuenta la inflación del periodo).

Plan Estratégico 2009-2011

Durante 2008 Iberia elaboró el Plan Estratégico para el próximo trienio, que fija los objetivos a conseguir para que la compañía pueda consolidar su destacada posición en un escenario difícil. Se prevé un entorno macroeconómico caracterizado por una severa crisis económica, que provocará una caída generalizada del tráfico aéreo en 2009, y una lenta y paulatina recuperación en los dos siguientes años. El sector aéreo también deberá hacer frente a la incierta evolución de los precios del combustible, a una presión competitiva creciente en todos los mercados, y a un previsible proceso de amplia consolidación en el sector.

El Plan Estratégico 2009-2011 establece las iniciativas y acciones concretas que van a desarrollar cada una de las unidades de negocio y áreas de gestión del Grupo Iberia, que permitirán cumplir los siguientes objetivos estratégicos:

- Dar un salto cualitativo en la mejora del servicio al cliente.
- Fortalecer el liderazgo de Iberia en los mercados Europa-América Latina y Madrid-Europa, y preservar la posición actual en el mercado doméstico.
- Recuperar los niveles de rentabilidad, obteniendo un margen de EBITDAR por encima del 14% de media en el trienio y del 15-17% en el ejercicio 2011, y afianzar la solidez financiera del Grupo, situando los fondos propios en 2.040 millones de euros al cierre de 2011.
- Potenciar el posicionamiento estratégico relevante de la compañía en un sector en transformación.

Como pilar esencial del Plan Estratégico, Iberia va a lanzar un Plan Integral de Servicio al Cliente, que responde a su firme compromiso de mejora de la calidad y orientación al cliente. Este Plan Integral contempla medidas concretas que requieren la implicación de todas las áreas y empleados de la compañía, y se estructura en tres ejes de actuación:

- Mejoras del producto y del nivel de servicio a lo largo de todo el proceso de relación con el cliente, desde la decisión de compra del billete hasta la experiencia posterior al vuelo. La compañía va a invertir 150 millones de euros en el periodo 2009-2011. Entre otras acciones, se contempla la renovación de la Clase Turista y la Clase Business de largo radio, la remodelación de salas VIP en aeropuertos claves, el embarque diferenciado para clientes *business* o la reducción de tiempos de espera en la recogida de equipajes en la terminal T4 del aeropuerto de Barajas, en estos dos últimos casos en colaboración con AENA.
- Plan de actuaciones complementarias para la mejora de la actitud de servicio al cliente.
- Revisión de procesos operativos, en tierra y vuelo, con visión cliente y alineados con los esfuerzos de fidelización, acompañado de un plan de comunicación interno y externo.

Junto a la mejora significativa de la calidad del servicio al cliente, que es una medida compartida por todas las Direcciones, en el caso del negocio de Transporte, el Plan Estratégico 2009-2011 prevé el desarrollo de las siguientes principales acciones:

- Potenciar los ingresos, diferenciando la propuesta de valor. Se aplicarán las mejores prácticas en la gestión de ingresos, entre otras, la gestión dinámica por origen/destino según la disponibilidad de la red, optimización del hub y de la red, el mix de ventas, la gestión de grupos o la potenciación de Iberia Plus.
- Optimización de la estructura y el tamaño de la red adaptando el crecimiento a la evolución de la demanda. El Plan prevé un ajuste del 1,7% de la capacidad de la compañía en 2009 y un crecimiento anual en torno al 4,2% en los dos siguientes años.
- Profundizar en la eficiencia operativa logrando mayores niveles de productividad y eficacia.
- Gestionar el entorno de consolidación en los distintos frentes, posicionando a la compañía en el núcleo duro de una súper alianza.

En referencia al rentable negocio del Mantenimiento, el Plan Estratégico fija como principal objetivo para el trienio la consolidación de la posición alcanzada en los últimos años, a través de las siguientes actuaciones:

- Potenciar la cultura de servicio al cliente.
- Incrementar los ingresos, aumentar la productividad y mejorar la rentabilidad en todas las áreas de producción: motores (se prevé incrementar la capacidad productiva), componentes, célula (transformación de los centros de producción) y mantenimiento en línea.
- Desarrollar herramientas de gestión y logística avanzadas para apoyar el crecimiento del negocio.
- Capturar oportunidades de nuevos negocios mediante acuerdos con otras compañías.

Finalmente, en el caso del negocio de Handling, el principal reto es recuperar una situación de rentabilidad sostenible (interrumpida con la concesión de las nuevas licencias desde 2007). El Plan Director 2009-2011 establece distintas medidas de transformación de la dinámica de este negocio, con actuaciones concretas y diferenciadas para cada aeropuerto, que se pueden agrupar en los siguientes cinco puntos:

- Incremento significativo de la productividad, como eje fundamental.
- Crecimiento de los ingresos mediante el desarrollo de nuevos conceptos facturables y la adaptación de la política de precios.
- Reducción de los gastos generales.
- Abordar medidas adicionales para reducir el incremento del coste unitario de personal.
- Incrementar la cultura de atención al cliente.

Calidad del servicio

Para Iberia la calidad del servicio es un elemento fundamental de su posicionamiento competitivo, un compromiso con el cliente y una apuesta de valor. En consecuencia, la compañía ha invertido importantes recursos en mejorar su producto. También se ha dotado de los sistemas y procedimientos necesarios para ofrecer el nivel de servicio adecuado a cada segmento, y para realizar una evaluación permanente de la calidad del servicio y de la satisfacción.

Tal y como se ha comentado en el apartado anterior, uno de los pilares del Plan Estratégico 2009/2011 es potenciar la orientación al cliente y conseguir una progresión significativa en la calidad del servicio. Con esta finalidad se ha diseñado el Plan Integral de Servicio al Cliente, que gravita sobre tres ejes: mejoras en el producto y nivel de servicio; revisión de los procesos operativos y de los planes de comunicación; y un plan estructurado para mejorar la actitud de sus empleados hacia el cliente, tanto a través de los programas de formación, como en los procesos de selección de personal.

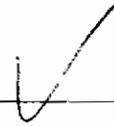
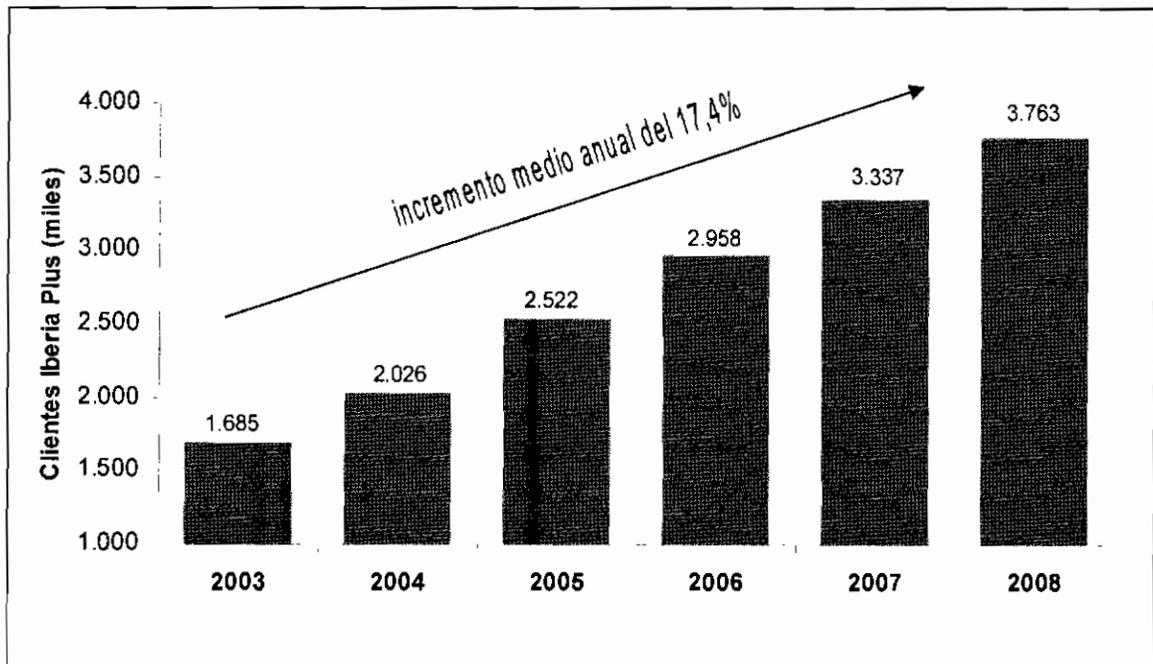
Durante el año 2008 Iberia ha seguido actualizando el servicio a bordo y las prestaciones ofrecidas a los clientes de la *Business Plus*, buscando el mejor complemento a la comodidad de las modernas butacas y a los avanzados sistemas de comunicación y entretenimiento de sus aviones. Prestigiosos cocineros y empresas reconocidas han colaborado con la compañía para ampliar la variedad y calidad de los alimentos y vinos españoles ofrecidos a bordo y en las salas VIP.

Iberia también ha mejorado el servicio que ofrece en sus vuelos de corto y medio radio. A mediados de 2006 inició la reconfiguración de la cabina de pasajeros de todos los aviones Airbus, instalando un modelo de butaca de nueva generación, más cómoda y con menor volumen. A finales de agosto de 2008 finalizó este plan, operando un total de 86 aviones con los nuevos asientos.

A partir del 1 de diciembre de 2008, Iberia dejó de comercializar las butacas centrales en la cabina de Clase Business de todos los vuelos domésticos, quedando el asiento del medio siempre libre para que los clientes de negocios dispongan de más espacio y disfruten de mayor comodidad. De esta forma, la compañía equipara la configuración de su servicio Business en las rutas nacionales con el que ya ofrecía en sus vuelos con Europa, norte de África y Oriente Medio. Otras ventajas que disfrutaban los clientes de las clases Business de Iberia son la obtención de más puntos Iberia Plus con sus viajes, la facturación en mostradores diferenciados o el acceso a las salas VIP.

Dentro de su plan de mejora constante de la calidad, durante 2008 Iberia puso en marcha varias medidas comerciales orientadas a hacer más atractivo el Puente Aéreo. Así, el catering en la clase Business de este producto ha sido renovado completamente desde el mes de marzo, mejorando también el procedimiento de servicio. De la mano del cocinero Sergi Arola, la compañía ha elaborado una propuesta basada en los productos naturales de la dieta mediterránea. Pensando en los clientes frecuentes del Puente Aéreo, se ofrecen platos distintos dependiendo de las franjas horarias y de la temporada. Por ejemplo, en invierno se ofrecen platos calientes en todas las dotaciones (desayunos, refrigerios y cenas).

Iberia Plus, el programa de fidelización del Grupo, contaba con 3,8 millones de titulares a finales de 2008, un 12,8% más respecto al año precedente, manteniéndose así en una destacada posición entre los programas de pasajeros frecuentes en Europa. El programa consiste en la acumulación de puntos mediante la utilización de la tarjeta, canjeables por vuelos o por otros servicios de las compañías asociadas. Gracias a este programa y a las posibilidades que ofrecen las últimas tecnologías, Iberia mantiene un estrecho vínculo con sus mejores clientes, quienes son uno de sus activos más importantes, y les puede prestar una atención especial. En los últimos años, Iberia ha ampliado de forma significativa el número de compañías asociadas al programa, que a finales de 2008 eran 87. Durante el pasado ejercicio se incorporaron 19 nuevos socios, entre los que destacan la cadena World Hotels, Hotelcolor, Mapfre o Banco Popular e-com.



Gracias al permanente esfuerzo de todas las áreas involucradas en la operación, la compañía alcanzó un índice de puntualidad (cota 15 minutos) del 83% para el conjunto de la red en el acumulado a noviembre de 2008, mejorando en 2,4 puntos porcentuales la registrada en el mismo periodo del año anterior, manteniendo la compañía una destacada posición entre las compañías de red. Sin embargo, durante el mes de diciembre la operación de la compañía se vio alterada con retrasos generalizados y cancelaciones como consecuencia de actuaciones llevadas a cabo por una parte del Colectivo de Tripulantes Técnicos, por lo que la puntualidad acumulada en los doce meses de 2008 mejoró 0,6 puntos porcentuales respecto al año anterior, situándose en el 81,4%.

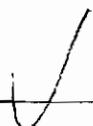
Innovación y Tecnología

Para el Grupo Iberia la innovación abarca todos los conceptos empresariales: estrategia, procesos, servicios y productos. Cada año la compañía gestiona decenas de proyectos orientados a la mejora de la calidad de los servicios, al avance tecnológico de los procesos o al ahorro de recursos. Gran parte de ellos son reconocidos como proyectos innovadores mediante certificaciones o evaluaciones independientes de distintos organismos oficiales, tanto nacionales como internacionales.

La compañía lleva doce años innovando y mejorando la funcionalidad de Iberia.com, su página comercial en Internet, a través de la cual los clientes pueden realizar la reserva y compra de billetes. También se pueden consultar los horarios, tarifas, llegadas y salidas de los vuelos, o información de la meteorología, en tiempo real, en los diferentes destinos a los que vuela Iberia. A través de su página Web la compañía brinda otros servicios, entre los que destaca la emisión de la tarjeta de embarque desde cualquier equipo informático. En 2008 se han emitido cerca de 3,5 millones de tarjetas de embarque a través de la sección "auto check-in online", lo que supone una media diaria de 13.000 tarjetas.

En 2008 Iberia.com ha implantado nuevas funcionalidades que tienen como objetivo mejorar el servicio que ofrece a sus clientes. En concreto, se han incorporado opciones de búsqueda de vuelos en función del precio máximo presupuestado por el cliente y para escapadas de fin de semana. Se ha incluido una sección específica de "Ferias y Congresos" donde se pueden encontrar tarifas especiales. Y también se posibilita la compra de billetes con cargo a puntos Iberia Plus para volar con las compañías de oneworld British Airways y Qantas. Entre las funcionalidades existentes también destaca el desarrollo de una plataforma de comunicación que permite consultar los contenidos de la página Web a través de diferentes tipos de dispositivos móviles, como teléfonos o PDA.

Iberia.com está disponible en siete idiomas distintos y tiene versiones específicas que cubren prácticamente la totalidad de los países donde vuela la compañía. Las ventas del producto aéreo (billetes de avión y fees) alcanzaron los 532 millones de euros en el ejercicio 2008, superando en un 7,5% a la cifra del año anterior. Se han desarrollado acuerdos con otras compañías (Avis, Lastminute o Viva Tours, entre otras) para que también ofrezcan sus productos (hoteles, servicios de alquiler de coches, paquetes turísticos,...) a través de la página Web de Iberia.



Durante 2008 la Dirección de Carga de Iberia lideró el desarrollo del proyecto e-Freight de IATA (Asociación Internacional de Transporte Aéreo) en España. Este proyecto tiene como principal objetivo la supresión de la mayoría de la documentación de papel que se utiliza en la gestión de carga aérea, sustituyéndola por mensajes electrónicos. La elección de Iberia respondía a su eficiencia en la implantación del billete electrónico de pasajeros (proceso ya completado) y al exitoso lanzamiento de un novedoso conocimiento aéreo electrónico dentro del área nacional desde mediados de 2007 por parte de la propia compañía (Iberia Cargo e-AWB). A finales de 2008, Iberia puso en marcha el nuevo sistema de documentación electrónica de carga aérea en algunas rutas europeas, y se prevé su extensión al resto de rutas en los próximos meses. La implantación del e-Freight de IATA va a reportar numerosos beneficios para los diversos actores del sector de carga aérea, como son la agilización de los procesos operativos, el ahorro de costes y la reducción del impacto medioambiental.

La Dirección General de Mantenimiento e Ingeniería de Iberia está desarrollando, en colaboración con otros organismos y empresas, un proyecto para la creación de un taller de álabes de compresor que, mediante la integración de sucesivos procesos automatizados, permita la reparación completa de estas piezas. El diseño de este proyecto I+D, catalogado como Desarrollo Tecnológico por el Ministerio de Industria, se inició en 2007 y está prevista su finalización en 2010, requiriendo una inversión total de seis millones de euros.

Renovación de flota

La compañía continúa desarrollando el plan de renovación y homogeneización de su flota de corto y medio radio, con la finalidad de disponer de aviones más modernos, con mejores prestaciones, más eficientes en consumo y más respetuosos con el medio ambiente. Durante el primer semestre de 2008 Iberia incorporó tres aeronaves A319 procedentes directamente de la fábrica Airbus.

A finales de octubre, anticipándose al calendario previsto inicialmente, la compañía completó el proceso de salida de operación de la flota McDonnell-Douglas. En los últimos 19 meses dejaron de operar un total de 30 aeronaves: 18 MD87 y 12 MD88. En los primeros meses de 2008 también fueron retirados dos aviones B-757, en el marco de la reestructuración de la operación de *wet lease*. De este modo, a partir de noviembre de 2008 Iberia opera todos sus vuelos de corto y medio alcance con una única familia de aviones Airbus (con tres modelos A319, A320 y A321), que tienen una edad media de 6,7 años.

Igualmente, desde mediados de 2006 la compañía realiza todos sus vuelos de largo radio con un único tipo de flota, el Airbus A340. Así, con el proceso de renovación también se ha conseguido la homogeneidad de las aeronaves en ambas flotas (de corto/medio y largo radio), lo que permite reducir los costes de mantenimiento y optimizar la utilización de las tripulaciones técnicas, a la vez que ofrece ventajas en la gestión operativa del programa comercial.

Al finalizar el ejercicio 2008, tras la incorporación de dos aeronaves en el primer semestre, la flota de largo radio de Iberia se componía de 33 aviones A340 (21 de la versión 300 y 12 de la versión 600), de los que tres operaban en *wet lease*. Y la flota de corto/medio radio estaba compuesta por un total de 86 aeronaves Airbus (22 A319, 45 A320 y 19 A321).

El desarrollo del plan de renovación y homogeneización de la flota ha disminuido la edad media del conjunto de los aviones operativos, que a finales de 2008 se situaba en siete años. Así, actualmente Iberia es una de las compañías del sector aéreo mundial con la flota más moderna.

Operaciones corporativas

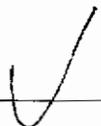
El 29 de julio el Consejo de Administración de Iberia aprobó iniciar conversaciones con **British Airways** en relación con una potencial fusión entre ambas sociedades mediante intercambio de acciones. En relación con esta operación, en 2008 Iberia adquirió una participación estratégica en el capital de British Airways, que a 31 de diciembre representaba un 9,99% del capital de la compañía británica. Ambas compañías continúan trabajando en el complejo proceso de negociación del acuerdo y planificación de la operación.

El 7 de julio de 2008 los Consejos de Administración de las compañías aéreas **Vueling y Clickair**, ésta última participada por Iberia, aprobaron un acuerdo marco de integración de ambas compañías aéreas de nueva generación, que se realizará sobre la base de una unión entre iguales respetando la independencia de la sociedad resultante. La operación, que se estructura como una fusión por absorción de Clickair por parte de Vueling, quedó condicionada a su aprobación por parte de las autoridades de la competencia y al cumplimiento de otros requisitos legales.

El 9 de enero de 2009 el Servicio de la Competencia de la Comisión Europea autorizó esta fusión, continuando los trámites legales y procesos mercantiles necesarios para culminar la operación, que principalmente son la aprobación del Proyecto de Fusión por parte de las Juntas de Accionistas de Vueling y Clickair, y la solicitud a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que apruebe el folleto de emisión de acciones de Vueling, correspondiente a la ampliación de capital que dará entrada a los nuevos socios. Una vez conseguidas todas las aprobaciones preceptivas, es previsible que la fusión pueda finalizar antes de finalizar el verano de 2009.

Cambios en el accionariado

En el primer semestre de 2008 la compañía British Airways, a través de su filial British Airways Holdings B.V., adquirió 31 millones de acciones de Iberia que representan un 3,25% del capital. A 31 de diciembre de 2008 los principales accionistas de la Sociedad Dominante del Grupo Iberia eran: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (Caja Madrid), con un 22,99% del capital social; y British Airways Holdings B.V., con un 13,15%.



2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y OPERATIVA

2.1. ACTIVIDAD

En el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2008 se ofrece una descripción más detallada de la evolución operativa de Iberia, tanto en Transporte como en el resto de los negocios de la Sociedad.

2.1.1. TRANSPORTE

Transporte de pasajeros

Durante 2008 se produjo una ralentización del crecimiento del tráfico en la industria de transporte aéreo, que se agudizó en los últimos cuatro meses del año, como consecuencia del rápido deterioro de la situación económica mundial. Así, el número de pasajeros-kilómetro transportados (PKT) en vuelos internacionales por el conjunto de las compañías de la *International Air Transport Association* (IATA) se incrementó un 1,6% en el año 2008 (frente al 7,4% registrado en 2007), gracias al aumento del 5,1% que todavía se registró en el primer semestre del ejercicio. Los coeficientes de ocupación mensuales de las compañías de IATA registraron descensos significativos desde mediados de 2008, resultando insuficiente el gradual ajuste de la oferta.

El tráfico aéreo en España mostró una fuerte desaceleración a lo largo del año, afectado por la negativa evolución económica y, además, por el impacto de la puesta en marcha de nuevas líneas ferroviarias de alta velocidad. En 2008, según datos de AENA, el número total de pasajeros en vuelos domésticos disminuyó un 7,5% respecto al año anterior, aumentando solo un 0,3% en el conjunto de los vuelos internacionales.

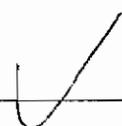
En esta difícil coyuntura, Iberia completó la revisión y optimización del programa de vuelos diseñada en el Plan Director 2006-08, que ha potenciado la operación de red. La compañía continuó ampliando su oferta y optimizando las conexiones en su *hub* de Madrid – Barajas y, de forma simultánea, finalizó el plan de ajustes previstos en enlaces punto a punto, que afectaron en mayor medida a las rutas domésticas. Además, ante la progresiva debilidad de la demanda en los mercados, Iberia fue realizando ajustes de oferta adicionales durante el segundo semestre de 2008.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los principales parámetros de la actividad de transporte de pasajeros de Iberia para el agregado de sus vuelos:

Transporte de pasajeros	2008	2007	% s/a.a.
AKO (millones)	66.098	66.454	(0,5)
PKT (millones)	52.885	54.229	(2,5)
Coefficiente de ocupación (%) (a)	80,0	81,6	(1,6 p.)
Horas bloque	466.645	493.460	(5,4)
Ingresos de pasaje / PKT (cént. €)	7,36	7,44	(1,1)
Ingresos de pasaje / AKO (cént. €)	5,89	6,07	(3,0)
Ingresos de pasaje (millones de €)	3.891	4.034	(3,5)

(a) Diferencia respecto al año anterior expresada en puntos porcentuales.

La compañía logró un coeficiente de ocupación del 80,0% en el ejercicio 2008, frente al 81,6% alcanzado en 2007 (que supuso el récord anual de Iberia), manteniéndose claramente por encima del nivel medio alcanzado por las compañías europeas de red.



En el conjunto de la red, el volumen de oferta, medida en asientos-kilómetro ofertados (AKO), disminuyó un 0,5% respecto al año anterior, como consecuencia principalmente del proceso de reestructuración de la capacidad en el sector doméstico, disminuyendo el volumen de tráfico, medido en PKT, un 2,5%. La tendencia negativa de la demanda en los mercados durante el año, y los consecuentes ajustes de oferta por parte de Iberia, llevaron a registrar descensos del 5,3% en el volumen de capacidad ofertada y del 8,7% en los PKT en el último trimestre de 2008.

Si consideramos el agregado de los vuelos internacionales, la compañía incrementó su capacidad un 2,7% en el ejercicio, aumentando el tráfico un 1,3% respecto al año anterior. El mayor crecimiento de la oferta en los vuelos intercontinentales y de Europa Central y del Este, llevaron a un aumento del 12,6% en la etapa media de pasaje del conjunto de la red, que alcanzó los 2.273 kilómetros en 2008.

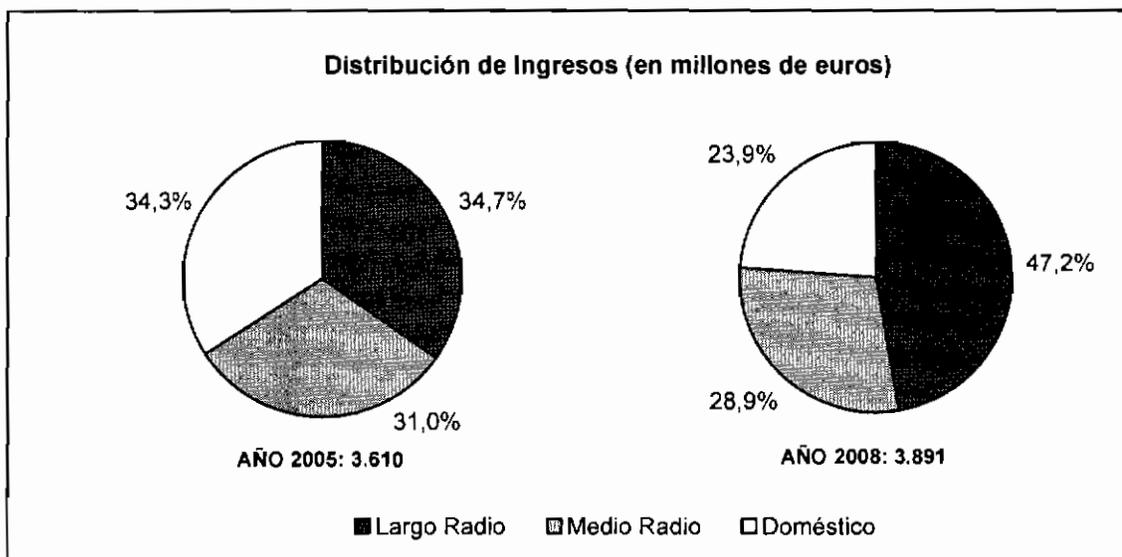
La producción propia de la flota de pasaje de Iberia, medida en términos de horas bloque, descendió un 5,2% respecto a la del ejercicio 2007, reduciéndose también el número de horas de los aviones contratados en régimen de *wet lease* un 12%.

Los ingresos por tráfico de pasaje de Iberia se situaron en 3.891 millones de euros en el conjunto de la red en 2008, descendiendo un 3,5% respecto al año anterior. Afectados negativamente por el aumento de la etapa media de pasaje y por la depreciación del dólar frente al euro durante la mayor parte del año, el ingreso medio por PKT (*yield*) y el ingreso medio de pasaje por AKO descendieron un 1,1% y un 3,0%, respectivamente, en este último caso al sumarse el efecto del descenso registrado en el coeficiente de ocupación. Con tipos de cambio de monedas constantes, el *yield* se habría incrementado un 1,3% respecto al año anterior y el ingreso por AKO habría descendido un 0,7%. Las variaciones interanuales del *yield* y del ingreso unitario tuvieron una evolución positiva durante 2008.

En 2008 Iberia transportó 23,3 millones de pasajeros en el conjunto de la red, alcanzando los 4,2 millones de clientes en los vuelos de largo radio. Siguiendo la tendencia de los últimos años, el peso del tráfico de largo radio en el conjunto de la red aumentó casi dos puntos porcentuales respecto a 2007, situándose en el 63,3% (medido en PKT).

El tráfico del sector de largo radio aumentó un 0,5% con relación a 2007, con un incremento del 3,0% en el volumen de oferta, situándose el coeficiente de ocupación en el 85,2%, frente al 87,2% alcanzado en el año anterior. El mayor crecimiento de actividad, en términos relativos, se registró en América del Norte (con incrementos del 6,4% en los AKO y del 4,4% en los PKT), debido principalmente a la incorporación de Boston y Washington al programa de vuelos en mayo y junio de 2007 respectivamente.

El *yield* del sector de largo radio creció un 1,4% y el ingreso medio por AKO disminuyó un 1,0% respecto al año anterior, al sufrir el impacto de la depreciación del dólar frente al euro. Con tipos de cambio constantes, el *yield* se habría incrementado un 5,1%, y el ingreso unitario por AKO un 2,6%. Los ingresos de pasaje del sector de largo radio aumentaron el 2,0% con relación al año anterior, ascendiendo a 1.838 millones de euros en 2008, cifra que ya representa el 47,2% de los ingresos de toda la red (2,5 puntos por encima de su peso en 2007 y 12,5 puntos más que en el año 2005).



En el sector de medio radio internacional el número de PKT aumentó un 3,4% respecto a 2007, con un incremento del 2,9% en el número de AKO, subiendo el coeficiente de ocupación 0,3 puntos, hasta alcanzar el 73,1%. La compañía continuó incrementando las conexiones en su *hub* y realizando ajustes selectivos de capacidad en otros enlaces punto a punto. Así, en el agregado de los vuelos internacionales de medio radio con salida o llegada en Madrid, la demanda se incrementó un 16,7% y el coeficiente de ocupación mejoró 0,4 puntos, situándose en el 73,7%. El ingreso medio por PKT disminuyó un 2,8% con relación al obtenido el año anterior, descendiendo el ingreso medio por AKO un 2,3%, afectados 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. Con tipos de cambio constantes, el ingreso unitario por AKO se habría mantenido prácticamente estable (-0,3%). Los ingresos de pasaje de este sector alcanzaron los 1.124 millones de euros en 2008, aumentando un 0,5% respecto al año anterior.

De acuerdo a la estrategia de optimización de la red, Iberia disminuyó su volumen de oferta en el mercado doméstico un 17,1% respecto a 2007. El coeficiente de ocupación se situó en el 71,3% en 2008, 4,5 puntos por debajo del año anterior, debido a la progresiva debilidad de la demanda, afectada por la crisis económica y por el impacto de la competencia de las nuevas líneas ferroviarias de alta velocidad. No obstante, gracias al destacado incremento del *yield*, un 7,1% respecto al año anterior, la compañía aumentó el ingreso medio por AKO un 0,7% en los vuelos domésticos, y sus ingresos de pasaje se situaron en 929 millones de euros en el ejercicio 2008.

Transporte de carga

El número de toneladas-kilómetro transportadas (TKT) de mercancía y correo por Iberia superó los 1.156 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 (TKO). Si comparamos las TKT del segundo semestre de ambos ejercicios, el descenso fue del 10,6%, motivado por el desplome generalizado del comercio mundial de mercancías en los últimos meses de 2008.

El número de TKT disminuyó un 5,7% en los vuelos de largo radio (América y Sudáfrica), cuyo peso en el tráfico de toda la red se situó en el 84,4% en 2008. En los sectores de corto y medio radio (incluyendo el doméstico) la disminución del volumen de tráfico, medido en TKT, fue del 4,7% respecto al año anterior.

Los ingresos por transporte de carga disminuyeron un 1,0% respecto al año anterior, situándose en 297 millones de euros, debido al descenso del volumen de tráfico en los mercados. El ingreso medio por TKT (*yield*) se sitúa en 25,7 céntimos de euro, aumentando un 4,9% respecto al año anterior gracias al esfuerzo por optimizar los ingresos unitarios, a pesar de verse afectado negativamente tanto por el aumento de la etapa media de carga como por la depreciación del dólar. Con tipos de cambio de moneda constantes, el incremento del *yield* hubiese sido del 7,5%.

Los principales parámetros del transporte de carga son los siguientes:

Transporte de carga	2008	2007	% s/a.a.
TKO (millones)	1.714,2	1.702,3	0,7
TKT (millones)	1.156,1	1.224,7	(5,6)
Coefficiente de ocupación (%) (a)	67,4	71,9	(4,5 p.)
Ingresos de carga / TKT (cént. €)	25,67	24,47	4,9
Ingresos de carga (millones €)	297	300	(1,0)

(a) Diferencia respecto al año anterior expresada en puntos porcentuales.

2.1.2. HANDLING

Durante el año 2008 la evolución del sector español de servicios de asistencia en los aeropuertos (*handling*) se vio marcada por los efectos derivados del incremento de la competencia (tras la concesión de un mayor número de licencias y la entrada de nuevos operadores en 2007), y por la situación de crisis que atraviesa la economía, que ha reducido el volumen de operaciones aéreas, especialmente a partir del mes de octubre.

Iberia continuó operando como agente de *handling* de rampa en 36 aeropuertos en 2008, en virtud de las 21 licencias que obtuvo en los concursos públicos resueltos en el segundo semestre de 2006. La compañía también mantuvo su presencia en los aeropuertos de Barcelona, Lanzarote y Fuerteventura a través de su participación en las UTE (Unión Temporal de Empresas) ganadoras de las licencias. Iberia participa con un 32% en la UTE del aeropuerto de El Prat, en la que tuvo cedidos a 577 empleados el pasado año, y con un 30% en las UTE de los dos aeropuertos canarios.

En 2008 salieron a concurso las licencias para prestar servicio a pasajeros con movilidad reducida o que precisan atenciones especiales. Iberia Handling resultó adjudicataria de esta licencia en los aeropuertos donde es operador único de *handling* de rampa. Además las UTE conformadas por Iberia y otros operadores obtuvieron las licencias correspondientes en los aeropuertos de Madrid, Alicante y Palma de Mallorca. La prestación de estos servicios se inició a mitad de año.

En el ejercicio 2008 Iberia 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 (sin incluir la producción de las UTE en las que participa), 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 realizados por la presencia de nuevos operadores y la mayor presión competitiva generada en el mercado.

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. Iberia consiguió mantener una cuota en el mercado de handling superior a la de sus competidores en cada uno de los aeropuertos en los que tiene presencia, 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 (con su incorporación al Grupo TUI).

Los ingresos de explotación del negocio de Handling se situaron en 491 millones de euros en 2008, descendiendo un 14,4% respecto al año anterior, motivado tanto por el descenso de actividad ya mencionado, como por el deterioro del ingreso unitario.

2.1.3. MANTENIMIENTO

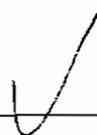
Iberia Mantenimiento realiza servicios de mantenimiento integral a la flota de aviones de la propia compañía y a otros operadores aeronáuticos. En el ejercicio 2008 realizó un total de 225 revisiones C y D ponderadas por valor, lo que representa un aumento del 4,3% respecto al año anterior. El porcentaje 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 destacada progresión de la actividad para terceros durante los últimos tres años, gracias a una amplia diversificación de la cartera de productos y a una oferta de precios competitivos, han permitido consolidar el negocio de Mantenimiento de Iberia. Así, la cifra de ingresos de explotación por trabajos de mantenimiento a terceros ascendió a 309 millones de euros en 2008, con un aumento del 7,0% sobre el año anterior.

La cartera de Iberia Mantenimiento está formada por prácticamente la totalidad de las compañías aéreas españolas, mercado donde es líder, y por un numeroso grupo de compañías aéreas internacionales, arrendadores de aviones y fabricantes de células y motores, junto a importantes organismos e instituciones, como el Ministerio de Defensa español.

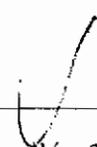
En 2008 se firmaron numerosos contratos comerciales, destacando por su relevancia económica o estratégica los siguientes:

- Acuerdo de larga duración con DHL Air y EAT para la revisión y mantenimiento mayor de más de 80 motores Rolls Royce RB211-535 C37. Iberia es el único centro de mantenimiento en Europa y uno de los pocos del mundo que puede dar soporte a este tipo de motor.
- 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.



Iberia Mantenimiento ha firmado importantes acuerdos estratégicos, destacando en el año 2008 la creación de dos *joint ventures*. A nivel internacional, Iberia y Singapore Technologies Aerospace Solutions Europe (STASEU), empresa perteneciente al importante grupo Singapore Technologies Aerospace (STA), constituyeron al 50% una nueva compañía - Madrid Aerospace Service - especializada en la revisión y reparación de trenes de aterrizaje de las flotas A320, A330 y A340 de Airbus, mercado actualmente en crecimiento. Además, Iberia Mantenimiento firmó con STASEU un acuerdo en exclusiva por el que se encargará de la reparación y revisión de componentes aeronáuticos, dando cobertura a 24 aviones Airbus pertenecientes a SAS y Air Greenland. A nivel nacional, se firmó un acuerdo con la empresa Gestair para la creación conjunta (también al 50%) de CorJet, lo que permite a Iberia potenciar sus actividades de mantenimiento en el segmento de los aviones ejecutivos.

En 2008, Iberia Mantenimiento se incorporó a Airbus Maintenance Training Network, siendo el primer centro de mantenimiento en firmar el acuerdo con el constructor aeronáutico. Durante el ejercicio la compañía también recibió nuevas certificaciones de las aviaciones civiles de Rusia y de Nigeria para el mantenimiento de aviones, motores y componentes, y superó auditorías para la renovación de certificados de las autoridades aeronáuticas de Chile, Canadá, Nepal, Venezuela y Uruguay, así como del FAA (Aviación Civil Americana). También renovó mediante auditoría los certificados IOSA (IATA Operational Safe Audit), ISO 9001:2000 (Sistema de Gestión de Calidad) e ISO 14001:2004 (Sistema de Gestión Medio Ambiental. zona 1 y zona 2).



2.2. RECURSOS

2.2.1. FLOTA

Al finalizar el ejercicio 2008, Iberia tenía un total de 119 aviones de pasaje en operación, situándose la flota de largo radio en 33 unidades y la de corto y medio radio en 86 aviones. El siguiente cuadro muestra su composición por tipo de avión:

Tipo de flota (a) (b)	Propiedad	Arrendamiento Financiero	Arrendamiento Operativo	Wet Lease	Total Operada
A340 / 300	6	1	11	3	21
A340 / 600			12		12
Largo radio	6	1	23	3	33
A319			22		22
A320	10	6	29		45
A321		4	15		19
Corto/ medio radio	10	10	66		86
TOTAL	16	11	89	3	119

(a) No se incluye la flota inactiva.

(b) Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2008 Iberia tiene un Boeing B757 y un Airbus A320 alquilados a otras compañías.

A 31 de diciembre de 2007 Iberia operaba un total de 136 aviones (sin incluir un MD87 que estaba en los hangares pendiente de recibir el Certificado de Aceptación Técnica de entrega por venta). La siguiente relación muestra el detalle de las incorporaciones y bajas que tuvieron lugar durante 2008:

Incorporaciones

- 3 A319 en arrendamiento operativo.
- 2 A320, uno en arrendamiento financiero y otro en arrendamiento operativo.
- 2 A340/300 en *wet lease*.

Retiros

- 2 A320 en arrendamiento operativo.
- 2 B757 en *wet lease*.
- 9 MD87 en propiedad.
- 11 MD88 en propiedad.

Iberia, continuando con su plan de renovación y homogeneización de la flota de corto y medio radio, incorporó en la primera mitad de 2008 tres aeronaves A319 procedentes directamente de la fábrica Airbus en régimen de arrendamiento operativo, configuradas para transportar hasta 141 pasajeros. Además, en el mes de abril se incorporaron a la flota operativa dos A320 que habían estado alquilados previamente a otra compañía, uno en régimen de arrendamiento financiero y otro en régimen de arrendamiento operativo. En los meses de octubre y diciembre la compañía retiró de la operación dos aviones A320 que se encontraban en régimen de arrendamiento operativo.

Adicionalmente, a lo largo del año se produjeron varios cambios en el régimen de algunas unidades de flota. Un avión A321 que a principios de 2008 se encontraba en régimen de arrendamiento operativo, operó durante diez meses en régimen de *wet lease*. En la primera mitad del ejercicio dos aviones A340/300 que se encontraban en régimen de arrendamiento operativo pasaron a ser propiedad de la compañía. A finales de octubre uno de estos aviones A340 pasó a la modalidad de leasing financiero.

A lo largo del ejercicio tres A340/300 operaron para la compañía en régimen de *wet lease*, modalidad que otorga a Iberia una mayor flexibilidad para ajustar la oferta a la situación del mercado. El número de horas bloque en *wet* aumentó un 18,8% en los vuelos de largo radio, que fueron operados con aviones Airbus A340, y disminuyó un 56,2% en los de corto y medio radio, que fueron operados por un Airbus A321 y, a principios de año, por dos aviones Boeing B757.

Dentro del mencionado plan de renovación de la flota de corto y medio radio, entre abril de 2007 y octubre de 2008 fueron retirados de la operación un total de 30 aviones de la flota McDonnell-Douglas (18 MD87 y 12 MD88). En febrero de 2007 Iberia firmó un contrato con *Tiger & Engine Support* para la venta de todos estos aviones, incluyendo sus motores. Por consiguiente, desde noviembre de 2008 la compañía opera todos sus vuelos con dos únicas familias de aviones: el Airbus A340 para los vuelos de largo radio, con una edad media de 7,9 años, y el A320 (que comprende los A319, A320 y A321) para los de corto y medio radio, cuya edad media se sitúa en 6,7 años.

La utilización de la flota operativa de la compañía alcanzó las 10 horas por avión y día, mejorando un 4,3% respecto al año anterior, y cumpliendo uno de los objetivos del Plan Director 2006-2008.

HB / avión/ día	2008	2007
Utilización media flota de corto y medio radio	8,4	8,2
Utilización media flota de largo radio	14,5	14,3
Utilización media flota propia	9,8	9,5
Utilización media flota en <i>wet lease</i> (a)	13,4	10,7
Utilización media flota total	10,0	9,6

(a) En 2008 operaron en régimen de *wet lease* para Iberia tres A340/300 a lo largo del año, dos B757 (uno en enero y el otro hasta marzo) y un A321 desde marzo a diciembre.

2.2.2. PERSONAL

Plantilla

La plantilla media de la compañía Iberia disminuyó un 4,3% respecto al ejercicio anterior, situándose en 21.345 empleados equivalentes en el año 2008. A 31 de diciembre, un 38% del total de empleados de la compañía eran mujeres.

El siguiente cuadro muestra la distribución de la plantilla por segmentos de negocio en los dos últimos ejercicios:

	TIERRA		VUELO		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
TRANSPORTE	3.090	3.178	5.567	5.638	8.657	8.816
HANDLING	7.769	8.493			7.769	8.493
MANTENIMIENTO	3.767	3.806			3.767	3.806
RESTO (*)	1.152	1.185			1.152	1.185
TOTAL IBERIA	15.778	16.662	5.567	5.638	21.345	22.300
Variación 2008 / 2007 (%)	(5,3)		(1,3)		(4,3)	

(*) Incluye Corporativa y Sistemas.

La plantilla media del Personal de Tierra disminuyó un 5,3% respecto a 2007, situándose en 15.778 empleados equivalentes. De estos, un total de 14.906 trabajan en España, y el resto (que representa el 5,5 % de este Colectivo) se distribuye entre los demás países donde opera la compañía. Todas las áreas de negocio registraron descensos de personal en 2008, que se produjeron principalmente mediante bajas voluntarias en el marco de los Expedientes de Regulación de Empleo (ERE). Destacó la disminución de 724 empleados equivalentes en la Dirección General de Aeropuertos (Handling), que supone una reducción del 8,5% con relación a 2007.

La plantilla media del Personal de Vuelo se situó en 5.567 empleados equivalentes en 2008, representando el 26,1% de los empleados de Iberia. La plantilla media del Colectivo de Tripulantes Técnicos descendió un 3,7% respecto al año anterior, disminuyendo un 0,2% en el caso de los Tripulantes de Cabina de Pasajeros (TCP). La reducción fue menor en este último Colectivo porque los vuelos intercontinentales, que requieren un mayor número de TCP, tuvieron una mayor progresión en la red de la compañía.

El 27 de noviembre de 2007 la Dirección General de Trabajo autorizó la prórroga del ERE 72/01 hasta el 31 de diciembre de 2010 para el Colectivo de Tierra. Igualmente, en esa misma fecha, se autorizó la prórroga del ERE 35/05, de aplicación específica al personal que presta sus servicios en el área de Handling, hasta el 31 de diciembre de 2014. Finalmente, el 21 julio de 2008 el Ministerio de Trabajo también autorizó la prórroga del ERE 72/01 hasta el 31 de diciembre de 2010 para el Colectivo de Tripulantes de Cabina de Pasajeros de Iberia.

En referencia al Colectivo de Tierra, 307 empleados causaron baja en el año 2008 (1.092 lo hicieron en 2007) acogiéndose a alguna de las modalidades contempladas en los dos ERE, tratándose en su mayoría de jubilaciones anticipadas. Además, 15 empleados del Personal de Tierra en España se acogieron al Acuerdo Nacional de Empleo durante 2008 (36 lo hicieron en 2007). Adicionalmente, Iberia desarrolló un Plan para el Personal de Tierra en el extranjero, causando baja otros 17 empleados en el extranjero en 2008 (73 en 2007). Por lo tanto, en 2008 el número total de bajas en el Colectivo de Tierra ascendió a 339 empleados.

Durante el ejercicio 2008, 123 empleados del Colectivo de Tripulantes de Cabina de Pasajeros causaron baja, acogiéndose a alguna de las modalidades contempladas en el ERE 72/01, que se suman a los 260 que habían causado baja en el año 2007.

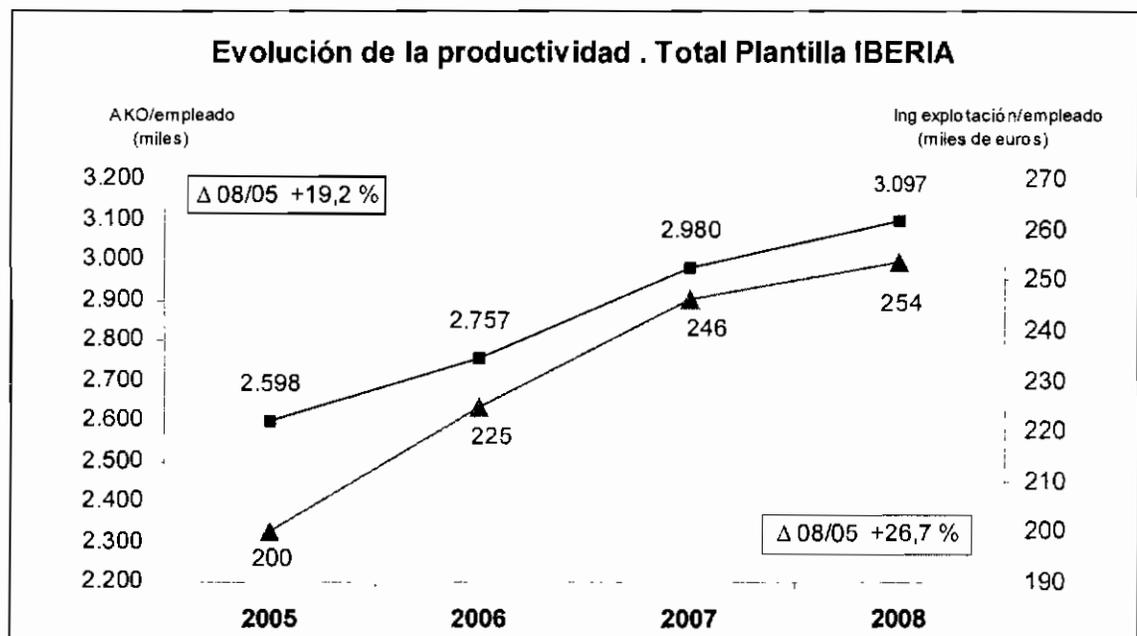
Productividad

La productividad de la plantilla total de Iberia, medida en términos de AKO producidos, ascendió a 3,10 millones de AKO por empleado en 2008, lo que supone un incremento del 3,9% respecto al año anterior. En el caso del Personal de Tierra, la productividad se incrementó un 5,0%, debido principalmente al descenso producido en el número de empleados equivalentes en los dos últimos años, especialmente en la Dirección General de Aeropuertos. En 2008 se ha iniciado el desarrollo de un plan de mejora de la productividad del personal en esta Dirección General, que alcanzará el máximo de intensidad en los próximos años. En 2008, para el personal del negocio de Handling, la productividad, medida en horas totales por avión ponderado atendido, mejoró un 3,1% respecto al año anterior.

El siguiente cuadro desglosa la evolución de la productividad por colectivos:

Productividad del personal de Iberia	2008	2007	% s/ a.a.
Total Plantilla (miles de AKO por empleado)	3.097	2.980	3,9
Plantilla Tierra (miles de AKO por empleado)	4.189	3.988	5,0
Plantilla Handling (horas totales / avión ponderado)	32,7	33,8	-3,1
Tripulación Técnica (HB por tripulante)	270,9	275,1	-1,6
Tripulación Auxiliar (HB por tripulante)	118,8	121,4	-2,1

La productividad -medida en términos de AKO por empleado- de la plantilla total de Iberia registró un incremento acumulado del 19,2% en los últimos tres años. La productividad económica del conjunto de la plantilla de Iberia -medida en ingresos de explotación por empleado- se incrementó un 3,0% en 2008 respecto al año anterior, y registró un incremento acumulado del 26,7% en los últimos tres años.



2.3. RESULTADOS DE LA SOCIEDAD

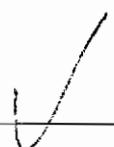
A partir del ejercicio 2008 las cuentas individuales de Iberia se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Nuevo Plan General de Contabilidad de España (NPGC). Los cambios introducidos por el NPGC suponen un avance en el proceso de convergencia de los sistemas contables de los países de la Unión Europea, y un importante acercamiento a las normas internacionales de contabilidad NIC/NIIF, en base a las cuales se han formulado las cuentas consolidadas del Grupo Iberia desde el ejercicio 2005. Dado que la fecha de transición al NPGC fue el 1 de enero de 2008, las cuentas del ejercicio 2007 responden a las normas establecidas en el R.D. 1643/1990 (Plan General de Contabilidad de 1990).

2.3.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

En un escenario caracterizado por la crisis del sistema financiero internacional y el progresivo deterioro de la situación económica en la mayoría de los países desarrollados, la evolución de los resultados de Iberia en el ejercicio 2008 se vio afectada por el fuerte aumento del gasto de combustible, derivado de un precio medio anual elevado, y por la creciente debilidad del tráfico en el conjunto del sector aéreo mundial, que se vio acentuada en el caso de España por la fuerte competencia de las nuevas líneas ferroviarias de alta velocidad.

En el ejercicio 2008, el resultado de explotación de Iberia, que incluye las partidas no recurrentes, se situó en 4 millones de euros de pérdidas, frente a los 310 millones de beneficios registrados en el año anterior. Una vez excluidas las partidas no recurrentes, el resultado de explotación se situó en 88 millones de euros de pérdidas en 2008, frente a unos beneficios de explotación recurrentes de 284 millones obtenidos en el ejercicio precedente.

El EBITDAR (resultados de explotación antes de amortizaciones y alquileres de flota) generado por Iberia fue de 496 millones de euros en 2008, descendiendo un 46,4% respecto al obtenido en 2007. El margen de EBITDAR sobre ingresos de explotación recurrentes se situó en el 9,2% en 2008, frente al 16,8% alcanzado en el año anterior.



A continuación se presentan las Cuentas de Resultados de Iberia de los ejercicios 2008 y 2007, con el desglose de los conceptos más relevantes de los ingresos y gastos de explotación:

IBERIA (millones de euros)	2008	2007	% s/ a.a.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4)	310	(101,2)
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.480	5.507	(0,5)
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	5.188	5.277	(1,7)
Ingresos de pasaje	4.218	4.325	(2,5)
Ingresos de carga	309	306	1,0
Ingresos de handling	275	280	(1,8)
Asistencia técnica a compañías aéreas	297	274	8,7
Otros ingresos por servicios y ventas	89	92	(4,3)
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (a)	292	231	26,7
Recurrentes	227	217	4,5
No recurrentes	65	13	n.s.
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	5.508	5.297	4,0
APROVISIONAMIENTOS	1.864	1.364	36,7
Combustible de aviones	1.666	1.151	44,8
Repuestos para flota	160	173	(7,2)
Material de mayordomía	21	23	(11,1)
Otros aprovisionamientos	17	17	1,5
GASTOS DE PERSONAL	1.313	1.436	(8,6)
De los que: No recurrentes	1	64	(97,8)
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN	198	222	(10,6)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.133	2.276	(6,3)
Alquiler de flota	386	421	(8,2)
Otros alquileres	75	75	0,4
Mantenimiento flota (subcontratos)	228	246	(7,3)
De los que: No recurrentes	-	10	n.a.
Gastos comerciales	201	243	(17,2)
Servicios de tráfico	415	449	(7,6)
Tasas de navegación	258	274	(5,8)
Servicio a bordo	72	73	(1,2)
Sistemas de reservas	137	145	(4,9)
Otros gastos	361	352	2,7
De los que: No recurrentes	4	12	(65,9)
DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DEL INMOVILIZADO	24	100	(75,5)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE	(88)	284	(131,0)
Ingresos de explotación recurrentes	5.415	5.494	(1,4)
Gastos de explotación recurrentes	5.503	5.210	5,6
EBITDA	110	505	(78,2)
EBITDAR	496	926	(46,4)

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

(a) Incluye excesos de provisiones, trabajos realizados por la empresa para su activo y otros ingresos de explotación.

Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se situaron en 5.480 millones de euros en 2008, descendiendo ligeramente (un 0,5%) 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 explotación se habrían incrementado alrededor de un 1,7% con relación a la cifra de 2007.

Los ingresos de explotación recurrentes se situaron en 5.415 millones de euros en 2008, disminuyendo un 1,4% respecto al año anterior. Destacó la continua progresión de los ingresos de mantenimiento, que superaron en 24 millones de euros a la cifra registrada en 2007, a pesar de verse perjudicados por la depreciación del dólar.

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. La diferencia entre esta cifra, que figura en la cuenta de resultados de este capítulo, y la reflejada en los cuadros de "Principales Parámetros" y de "Transporte" (apartado 2.1.1.) proviene de la vinculación de ésta última a la producción real de cada ejercicio, sin incluir ajustes y regularizaciones de carácter contable, ni tampoco los ingresos derivados del proceso de recuperación de BPU (billetes pendientes de utilizar), que sí están incluidos en la cifra que aparece en la cuenta de resultados.

Los ingresos por billetes volados en el periodo se situaron en 3.891 millones de euros en 2008, disminuyendo un 3,5% con relación al año anterior. Los motivos principales de este descenso fueron el significativo 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 y del plan estratégico de reestructuración de la 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.

Un mayor detalle en el análisis de los ingresos de pasaje puede encontrarse en el apartado 2.1.1. de este Informe de Gestión.

Los ingresos de carga de Iberia (que incluyen la facturación por transporte de mercancía y correo, tasas o sobrecargos de combustible y de seguridad, así como los ingresos por exceso de equipaje) se situaron en 309 millones de euros en el ejercicio 2008, aumentando un 1,0% respecto al año anterior, gracias principalmente al incremento del ingreso medio por PKT (un 4,9% respecto a 2007), que compensó el descenso experimentado en el volumen de carga transportada.

Los ingresos generados por los servicios de asistencia en tierra a pasajeros y aviones de terceras compañías se situaron en 275 millones de euros, descendiendo un 1,8% con relación a 2007 como consecuencia de la menor actividad (-2,2% medida en aviones ponderados atendidos). Se debe tener en cuenta que el nuevo marco de licencias afectó a diez meses de 2007 y, lógicamente, a los doce de 2008, por lo que esta evolución refleja una consolidación de la presencia de la compañía en este negocio. En este epígrafe también están recogidos los ingresos correspondientes a la participación de Iberia en las UTE de handling.

Los ingresos por servicios de mantenimiento a terceros alcanzaron los 297 millones de euros, aumentando un 8,7% respecto a la cifra del año anterior, debido al mayor volumen de servicios por asistencia técnica: revisiones de motores (sobre todo CFM56), componentes, revisiones C y D y trabajos adicionales. La depreciación del dólar tuvo un efecto negativo en los ingresos de mantenimiento del ejercicio, cuyo incremento se habría aproximado al 13% con tipos de cambio constantes.

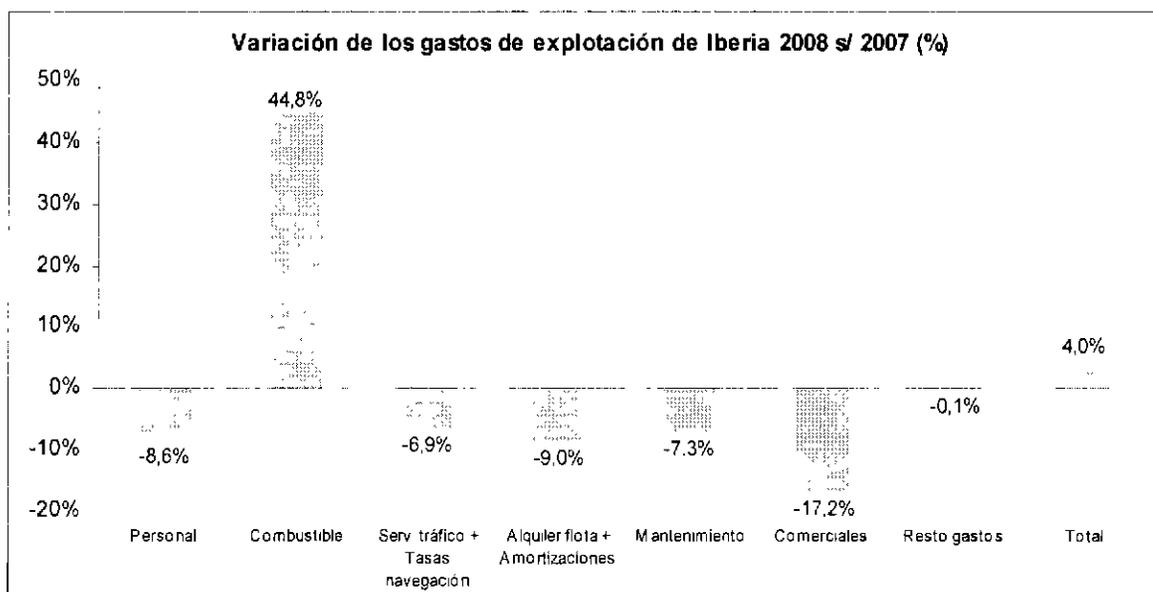
Los "Otros ingresos por servicios y ventas" se redujeron un 4,3% respecto a 2007. El descenso de los ingresos procedentes de las terminales y otros servicios de carga y, sobre todo, de los ingresos por venta de artículos a bordo, derivada de la externalización de su gestión, fue parcialmente compensado por el incremento en los ingresos procedentes de la utilización del sistema de reservas Amadeus, que alcanzaron un importe de 55 millones de euros.

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

En el ejercicio 2008 se contabilizaron unos ingresos no recurrentes de 65 millones de euros (frente a 13 millones registrados en el año anterior) correspondiendo 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.

Gastos de explotación

En el ejercicio 2008 los gastos de explotación de Iberia aumentaron un 4,0% respecto al año anterior, situándose en 5.508 millones de euros, debido al fuerte aumento del precio medio del combustible, cuyo impacto fue parcialmente compensado por una significativa reducción (-7,3%) en el resto de costes, como consecuencia de la ejecución de las acciones estratégicas previstas en el Plan Director 2006-2008, y del efecto positivo de la depreciación del dólar frente al euro. Con la excepción del combustible, todas las partidas importantes de los gastos de explotación registraron descensos con relación al ejercicio 2007.



Los gastos de explotación recurrentes de Iberia se situaron en 5.503 millones de euros en el año 2008, superando en un 5,6% a la cifra de 2007. Si excluimos el gasto de combustible en ambos ejercicios, la cifra agregada del resto de los costes de explotación recurrentes disminuyó un 5,5% respecto a 2007. En términos unitarios y excluido el combustible, el coste de explotación recurrente descendió un 5,0%, situándose en 5,80 céntimos de euro por AKO, manteniéndose durante todo el año por debajo de los niveles registrados durante el ejercicio 2007.

El gasto de combustible de Iberia aumentó en 515 millones de euros respecto al año anterior, ascendiendo a 1.666 millones en el ejercicio 2008. Así, su peso en los gastos de explotación recurrentes de la compañía ya alcanza un 30,3%, y representa un 33,6% de los costes de explotación recurrentes del negocio de Transporte.

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, que ha dificultado la gestión del riesgo, explica ese fuerte incremento del gasto (44,8%). 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 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 500 dólares por tonelada a finales de año.

El siguiente cuadro ofrece un desglose de los elementos que intervinieron en este aumento excepcional del gasto respecto a 2007:

Millones de €	Causas de la variación del gasto de combustible				Variación total s/ 2007
	Precio (*)	Volumen	Tipo de cambio (*)	Eficiencia	
Iberia	732	(8)	(165)	(44)	515

(*) Las variaciones por precio y tipo de cambio incluyen los efectos de las coberturas.

La subida del precio del queroseno de aviación en dólares después de coberturas supuso un incremento del gasto del 63,6%, que fue parcialmente compensado por el efecto positivo de la depreciación del dólar y por un menor consumo unitario, gracias a la mayor eficiencia de la flota. El coste unitario del combustible se situó en 2,52 céntimos de euro por AKO en 2008, aumentando un 45,6% respecto al año anterior.

En el ejercicio 2008 los gastos de personal de Iberia se situaron en 1.313 millones de euros, disminuyendo un 8,6% respecto al año anterior. Una vez excluidas las dotaciones excepcionales destinadas a la actualización de la provisión para la prórroga del Expediente de Regulación de Empleo (ERE), que ascendieron a 1.4 millones en 2008 y a 64 millones en 2007, los gastos de personal recurrentes disminuyeron un 4,4% respecto al año anterior, como consecuencia principalmente de la reducción del número de empleados de la compañía (un 4,3%). La plantilla media disminuyó un 5,3% en el Personal de Tierra, y un 1,3% en el caso del Personal de Vuelo (Tripulaciones Técnicas y de Cabina de Pasaje), descendiendo los gastos de personal en los tres Colectivos.

Los costes de personal de Iberia representaron el 23,8% del total de los gastos operativos recurrentes en el año 2008, con el siguiente desglose: la cifra de sueldos, salarios y asimilados se situó en 995 millones de euros, disminuyendo un 4,2% respecto a 2007; y el importe agregado de las cuotas a la Seguridad Social y resto de cargas sociales fue de 316 millones de euros, descendiendo un 5,0%. El coste unitario de personal (recurrente) descendió un 3,9% respecto a 2007, situándose en 1,98 céntimos de euro por AKO.

El importe de las dotaciones a la amortización descendió un 10,6% respecto al año anterior, situándose en 198 millones de euros. De esta cifra, un 64,8% corresponde a la amortización de elementos de flota, que disminuyó un 13,6% como consecuencia de la reducción del número de aviones en balance durante los dos últimos ejercicios, 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 gasto por alquiler de flota disminuyó un 8,2% respecto a 2007, situándose en 386 millones de euros. El coste de los arrendamientos operativos (o *dry lease*) de la flota de pasaje disminuyó un 6,5%, situándose en 324 millones, como consecuencia del menor número de aviones, de los mejores precios obtenidos 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 coste unitario del alquiler de flota se situó en 0,58 céntimos de euro por AKO, descendiendo un 7,7% respecto a 2007.

El importe agregado de los gastos de mantenimiento de flota (que incluye los servicios externos y el consumo de repuestos) se situó en 389 millones de euros en el ejercicio 2008, descendiendo un 7,3% respecto al año anterior, en parte favorecido por la depreciación del dólar. Si excluimos los gastos excepcionales contabilizados en 2007 (10 millones de euros correspondientes a diversos trabajos vinculados a la devolución de aviones), la reducción de los gastos de mantenimiento recurrentes se situó en el 4,9%. El gasto por consumo de repuestos disminuyó un 7,2%, descendiendo también los costes recurrentes por contratación de servicios externos un 3,2% respecto al año precedente. Esta reducción, que está apoyada en la mejora de la productividad y en una flota más moderna y homogénea, tiene un mayor valor si consideramos el aumento del volumen de servicios de mantenimiento a terceros. 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 al año anterior, situándose en 0,65 céntimos de euro en 2008.

Los costes comerciales se situaron en 201 millones de euros en el ejercicio 2008, descendiendo un 17,2% respecto al año anterior. El importe agregado de las comisiones y de los gastos de promoción y desarrollo disminuyó un 15,2%, situándose en 177 millones de euros, mientras que los gastos de publicidad descendieron un 29,6%, quedando en 24 millones de euros. Durante los últimos años la compañía ha desarrollado sólidas actuaciones en este segmento de gastos, que han reducido de forma significativa el coste comercial unitario, que se situó en 0,30 céntimos de euro por AKO en el año 2008, disminuyendo un 16,8% con relación al ejercicio anterior.

El gasto de los servicios de tráfico disminuyó un 7,6% respecto al año 2007, registrándose descensos en casi todos los costes operativos agrupados bajo este concepto. Una parte de esta disminución del gasto se explica por la reducción del 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 al año anterior. 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 a 2007.

El gasto por tasas de navegación aérea descendió un 5,8% respecto al año anterior, 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. Y las tasas de aproximación a los aeropuertos se situaron en 48 millones de euros, disminuyendo un 8,8% respecto al año anterior. En el caso de los aeropuertos españoles, el precio de las tasas de aproximación se incrementó un 3% en 2008.



Los gastos de los sistemas de reservas descendieron un 4,9% respecto al año anterior, en parte debido al descenso en el volumen de tráfico. Si consideramos el aumento de los ingresos por la utilización de dichos sistemas, derivados principalmente de la aplicación del nuevo contrato firmado con Amadeus, el coste neto de los sistemas de reservas disminuyó un 12,6% respecto a 2007. Por su parte, el gasto agregado del servicio a bordo y mayordomía se situó en 92 millones de euros en 2008, disminuyendo un 3,6% con relación al año anterior.

El importe de los "Otros gastos" ascendió a 361 millones de euros en 2008, registrando un incremento medio del 2,7% respecto al año anterior, al aumentar los costes de transporte de personal, otros mantenimientos (aplicaciones informáticas, equipos tierra, utillajes e instalaciones), programas informáticos, servicios diversos y tributos, entre otras partidas. Aquel importe incluye 4 millones de euros de gastos excepcionales (diversas provisiones, multas y sanciones) frente a los 12 millones de otros gastos no recurrentes contabilizados en el ejercicio anterior.

El "Deterioro y resultado por enajenación de activos no corrientes" registró un saldo positivo de 24 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 100 millones de euros, que 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 Muñozza (unos 25 millones de euros).

2.3.2. OTROS RESULTADOS

La siguiente tabla refleja el resto de partidas de la Cuenta de Resultados de Iberia:

IBERIA (millones de euros)	2008	2007	% s/ a.a.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4)	310	(101,2)
RESULTADO FINANCIERO	30	138	-78,6%
Ingresos financieros	137	224	(38,8)
Gastos financieros	(52)	(61)	(13,9)
Resultado por diferencias de cambio	(1)	(3)	n.s.
Otros ingresos y gastos	(28)	1	n.s.
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(26)	(23)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	26	448	(94,3)
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	(1)	(125)	(99,2)
RESULTADO DEL EJERCICIO	25	323	(92,3)

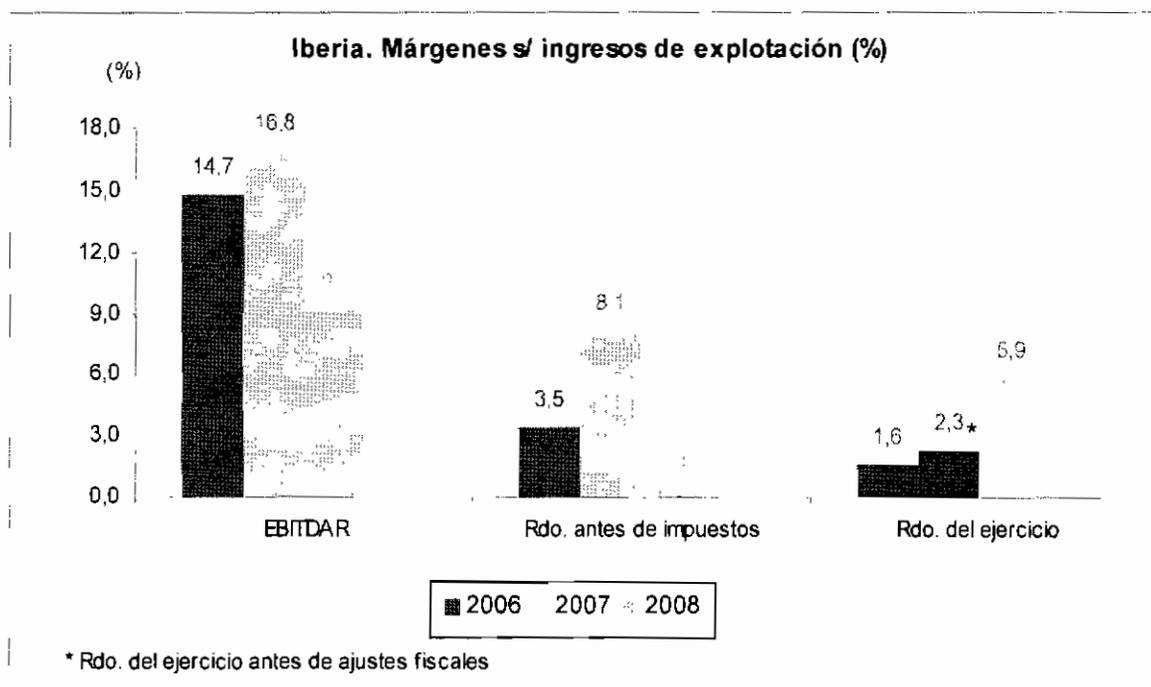
n.s.: no significativo.

En el ejercicio 2008 el saldo neto financiero se redujo un 48% respecto al año anterior, situándose en 85 millones de euros. Los ingresos financieros ascendieron a 137 millones, que en su mayor parte proceden de los intereses de imposiciones a corto plazo, que tuvieron un incremento significativo respecto a 2007. Sin embargo, el conjunto de los ingresos financieros disminuyó un 38,8%, debido principalmente a la contabilización de 97 millones de euros en 2007, cifra que corresponde a la plusvalía obtenida por la devolución de aportaciones a los socios y venta de una parte de las acciones que tenía Iberia en Wam Acquisition. Por su parte, los gastos financieros descendieron un 13,9% respecto al año anterior, fundamentalmente por la disminución de los intereses de préstamos y de obligaciones por arrendamientos financieros.

“Otros ingresos y gastos” refleja la variación del valor razonable en los instrumentos financieros para coberturas, con un saldo negativo de 28 millones de euros en el año 2008, correspondiendo la mayor parte de ese importe a la pérdida de valor de las coberturas de combustible consideradas “ineficaces” (-23 millones de euros).

“Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” incluye las variaciones en las provisiones por inversiones en empresas del grupo y asociadas, con un efecto neto negativo de 26 millones de euros en el ejercicio 2008, que en su mayor parte está relacionado con la participación que la sociedad tiene en su filial Clickair.

La compañía logró un beneficio antes de impuestos de 26 millones de euros en el ejercicio 2008, frente a los 448 millones de beneficios registrados en 2007. El resultado después de impuestos se situó en 25 millones de euros en 2008, frente a un resultado neto de 323 millones alcanzado en el ejercicio anterior.



2.4. BALANCE DE SITUACIÓN

El patrimonio neto de Iberia asciende a 1.525 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, descendiendo en 456 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 los ajustes en los saldos de las cuentas de reservas por cambio de valor de los instrumentos financieros de coberturas, junto con el deterioro de valor de determinadas participaciones financieras.

A 31 de diciembre de 2008 el balance de la Sociedad 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.

Las provisiones para riesgos y gastos a largo plazo se sitúan en 1.309 millones de euros a cierre del ejercicio 2008, disminuyendo un 6,8% respecto al año anterior, debido principalmente a las aplicaciones correspondientes a los pagos del ERE en 2008. El desglose de ese saldo es el siguiente: 74 millones de euros de provisiones para grandes reparaciones de flota; 669 millones de provisiones para obligaciones con el personal, entre las que se incluyen los fondos dotados para el personal de vuelo en situación de reserva; y 566 millones de euros de provisiones para responsabilidades, que incluyen los fondos dotados para la reestructuración de la plantilla.

La deuda remunerada a corto y largo plazo (emisión de obligaciones, deudas con entidades de crédito y obligaciones por arrendamientos financieros) se sitúa en 468 millones de euros a cierre de 2008, descendiendo 55 millones respecto al año anterior.

El saldo de disponible (inversiones financieras temporales a corto plazo más efectivo y otros medios líquidos equivalentes, sin incluir la valoración de las operaciones de cobertura) ascendió a 2.250 millones de euros al finalizar el ejercicio 2008, disminuyendo en 684 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior, que en parte responde al pago de dividendos (con cargo a los beneficios de 2007) y a la compra de acciones de British Airways.

El endeudamiento neto de balance de 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 -1.782 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, frente a los -2.474 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 1.034 millones de euros, aumentando en 475 millones respecto a la cifra del año anterior.

El saldo de las "Inversiones financieras a largo plazo" asciende a 635 millones de euros al cierre del ejercicio 2008, incluyendo como partidas más destacadas los depósitos por adquisición de flota, los préstamos a las sociedades Iberbus e Iberlease 2004 Ltd., y la participación del 9,99% en British Airways, valorada a su valor razonable, que fue efectuada durante el año 2008 y está ligada a las operaciones corporativas.

2.5. PERSPECTIVAS

2.5.1. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para 2009 han ido empeorando a lo largo de los últimos meses, durante los cuales se ha producido el desapalancamiento del sector financiero y se ha deteriorado la confianza de productores y consumidores. Las últimas proyecciones (enero de 2009) del Fondo Monetario Internacional (FMI) indican que el ritmo de crecimiento mundial se ralentizará hasta situarse en el 0,5% de media en el año 2009. En las economías avanzadas, el producto interior se contraerá en 2009, siendo la primera vez que ocurre tal disminución desde la Segunda Guerra Mundial. En las economías emergentes, el crecimiento sufrirá una disminución apreciable, aunque mantendrá tasas positivas. Sin embargo, la acción mundial encaminada a apuntalar los mercados financieros y promover el estímulo fiscal y la distensión monetaria, puede contribuir a limitar esa caída del crecimiento.

Las expectativas para la economía española han sufrido un profundo deterioro en los últimos meses, con sucesivas revisiones a la baja de las previsiones económicas. En enero de 2009 la Comisión Europea estimaba una caída del 2% del producto interior bruto de España en 2009. Para la Zona Euro también se prevén tasas de crecimiento negativas. América Latina no será inmune a la crisis económica, pero muchos países de la región probablemente la superen mejor que en otras épocas, gracias al fortalecimiento de sus políticas económicas durante los últimos años.

Las previsiones para la industria aérea también han cambiado drásticamente. A la vista de la evolución negativa de la confianza de las empresas y los consumidores durante los últimos meses, se esperan caídas importantes tanto en el tráfico de pasaje como en el de carga. Las últimas previsiones de la Asociación Internacional del Transporte Aéreo (IATA) para el año 2009 apuntan a una caída del 3% en el tráfico de pasajeros y del 5% en el de carga. En conjunto, esto significa una caída del tráfico global (medido en toneladas-kilómetro transportadas) del 3,6%, siguiendo a un crecimiento de sólo el 0,9% en 2008.

IATA también prevé un descenso del 6,5% en los ingresos del sector, produciéndose un escenario extremadamente difícil que conducirá a unas pérdidas estimadas en torno a 2.500 millones de dólares en 2009. La excepción podría ser Estados Unidos, donde las bajas coberturas frente al precio del combustible, unido a sustanciales recortes de capacidad llevados a cabo a tiempo, podrían llevar a un retorno a los beneficios, aunque sean pequeños. En otras regiones las compañías han empezado a recortar la capacidad, aunque en Europa las compañías deben considerar el peligro de pérdida de "slots" en aeropuertos congestionados, si no son usados. Mientras que en Asia y en Oriente Medio hay un número importante de aviones nuevos para ser entregados. En consecuencia, se espera que el tráfico caiga más rápido que la capacidad, conduciendo a una caída en los coeficientes de ocupación y presionando sobre los "yield" y la rentabilidad.

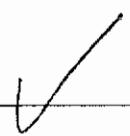
En este escenario desfavorable es previsible que la esperada transformación del sector se acelere. Iberia, gracias a su fortaleza financiera y su posicionamiento estratégico, enfrenta el futuro con capacidad para gestionar este previsible entorno de consolidación.

En julio de este año se iniciaron conversaciones con British Airways en relación con una potencial fusión entre ambas sociedades mediante intercambio de acciones. Actualmente ambas compañías continúan trabajando en este complejo proceso negociador.

Un hecho relevante para las compañías aéreas europeas y norteamericanas fue la entrada en vigor del acuerdo de liberalización de las rutas internacionales entre la Unión Europea (UE) y Estados Unidos (EEUU) el 31 de marzo de 2008, denominado acuerdo de "Cielos Abiertos". Se preveía que 2008 sería el año del despegue del acuerdo, sin embargo debido posiblemente a que la crisis económica ha azotado con fuerza al sector aéreo, las aerolíneas de ambos lados del Atlántico no han optado todavía por acogerse a las ventajas que presenta, quizás esperando que se alcance la total liberalización del mercado aéreo. En mayo se celebrará una nueva ronda de negociaciones que pretende avanzar en este aspecto.

En este entorno, las compañías American Airlines, British Airways e Iberia, firmaron un acuerdo de negocio conjunto en los vuelos entre Norteamérica y Europa, en agosto de 2008, solicitando la inmunidad antimonopolio ante el Departamento de Transportes de Estados Unidos y comunicando la misma a las autoridades europeas, y están procediendo a cumplimentar la información solicitada por ambas administraciones, a la espera de una resolución favorable que se prevé conocer en el tercer trimestre de 2009.

La gestión de la compañía continuará basándose en tres líneas estratégicas: mejora de la calidad del servicio al cliente, optimización de los ingresos y aumento de la eficiencia competitiva.



El negocio de transporte estará afectado por la crisis económica mundial y su impacto en la demanda. Por ello, en el área de transporte de pasajeros, la compañía prevé una reducción de oferta de alrededor del 1,6% en 2009 (respecto a los datos reales de 2008) con un crecimiento en el sector de largo radio (en torno al 0,8%), y una menor producción en el conjunto de los vuelos de corto y medio radio (-5,2%), de acuerdo al plan estratégico de optimización de la red. En el área de carga habrá un incremento del 1,5% en la oferta, que continuará centrada en América. En todo caso, Iberia mantiene distintas opciones en el acuerdo firmado con Airbus, que junto a los aviones contratados en *wet lease*, le otorgan flexibilidad para ajustar su capacidad a la evolución del mercado.

La compañía también ha elaborado un ambicioso Plan Integral de servicio al cliente con el objetivo de potenciar la calidad del servicio ofrecido. Se realizarán mejoras en producto y nivel de servicio con inversiones y ajustes a lo largo de toda la experiencia de viaje de los clientes. Entre otras acciones, se contempla la renovación de la clase turista y la Business de largo radio, la remodelación de salas VIP en aeropuertos claves dotándolas de los últimos avances tecnológicos y de servicio, el embarque diferenciado para clientes Business o el recorte de tiempos en espera de equipajes.

La nueva terminal del aeropuerto del Prat, en Barcelona, estará en funcionamiento en el primer semestre de 2009. La nueva estructura acogerá a las tres grandes alianzas aéreas y supone un importante paso para el desarrollo del sector aeroportuario y para la aviación española. Iberia estará presente en la nueva terminal a través de su participación en Clickair, y si se completa el proceso de fusión, en la nueva Vueling.

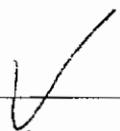
El sector mundial de servicios de mantenimiento a flotas aéreas es previsible que mantenga un moderado crecimiento en los próximos años, en un entorno de creciente globalización y procesos de consolidación en el sector. También se espera que continúe la tendencia de creciente subcontratación de servicios a terceros por parte de muchas compañías aéreas, con un mayor protagonismo de los fabricantes. Así, Iberia prevé seguir aumentando la producción y la facturación en su negocio de mantenimiento a terceros, plenamente consolidado durante 2008, diversificando los productos y la cartera de clientes. La compañía ha empezado a construir un hangar de mantenimiento en el aeropuerto de El Prat-Barcelona cuya finalización está prevista para finales de 2009.

En referencia al negocio de handling, Iberia va a continuar implantando medidas tendentes a la optimización de ingresos, reducción de gastos generales y sobre todo a un sustancial aumento de la productividad del personal, con la finalidad de recuperar la rentabilidad adecuada, tras el impacto de la segunda fase de liberalización de los servicios de handling en los aeropuertos españoles desde el año 2007.

2.5.2. DESCRIPCIÓN DE LOS 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 situación de recesión económica, sobre la cual existen incertidumbres acerca de 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 una parte significativa 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.

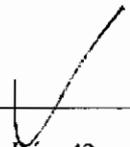
La compañía desarrolla múltiples actuaciones en el ámbito del control y gestión de riesgos, estableciendo sistemas que permiten identificar, evaluar y mitigar los riesgos principales que afectan a sus distintas actividades. En particular, Iberia mantiene un programa de gestión global de sus riesgos financieros, 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 claro competidor de las líneas aéreas. La irrupción del tren de alta velocidad (AVE) entre las dos principales ciudades españolas, Madrid y Barcelona, en febrero de 2008, ha provocado una caída muy importante del tráfico aéreo en este corredor. Previamente, en diciembre de 2007, se habían puesto en marcha las conexiones de Madrid con Málaga y Valladolid. Otras conexiones previstas a lo largo de 2009 son las que unirán Madrid con Valencia y Alicante, y Madrid con Bilbao.

En Europa, las compañías aéreas tradicionales seguirán teniendo que enfrentarse a la competencia que supone el incremento de líneas de bajo coste. En el largo radio, Iberia se enfrenta a una competencia cada vez mayor por parte de aerolíneas americanas, tales como Mexicana de Aviación o Lan Chile, que están ampliando sus conexiones y frecuencias con Europa. No obstante, se espera un comportamiento racional de las distintas compañías, con limitados crecimientos de la capacidad.

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.



3. GESTIÓN DE RIESGOS NO OPERATIVOS

Con el propósito de controlar y disminuir el impacto potencial de las oscilaciones de los tipos de cambio, tipos de interés y precio de combustible en los resultados de la compañía, Iberia mantiene un programa de gestión global de sus Riesgos no Operativos.

Para lograr este objetivo, Iberia utiliza un modelo *Value at Risk* con el fin de evaluar estadísticamente el posible efecto de las variables de mercado en sus resultados, y define los objetivos máximos de volatilidad y el Programa de Coberturas necesario para alcanzarlo.

A tal efecto, la contratación de derivados financieros se realiza de manera que neutraliza total o parcialmente dichas variaciones de precios, buscando que la cobertura sea altamente eficaz, de manera congruente con la estrategia de la gestión del riesgo inicialmente documentada para cada relación de cobertura, adecuándose a los criterios de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y del Nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC) para la designación de contabilidad de cobertura.

En los siguientes tres apartados se describe el mencionado Programa de Coberturas de la compañía.

3.1. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Debido a la naturaleza de sus actividades, Iberia está expuesta a un riesgo de tipo de cambio, tanto a nivel operativo (flujos) como de balance. A continuación se detallan las principales operaciones de cobertura en dólares.

• Flujos

La compañía registró una posición corta en dólares de aproximadamente 1.870 millones en el ejercicio 2008, al ser los ingresos en esa divisa (21% del total) inferiores a los gastos (44% del total).

De acuerdo con el Programa de Coberturas, esta posición se cubre:

- Hasta un 50% con coberturas estratégicas de hasta cinco años de plazo, mediante *swaps* de rentas de alquileres de flota denominados en dólares a euro.
- El porcentaje restante se gestiona en operaciones tácticas de horizonte temporal entre uno y tres años, que permiten adaptarse a la tendencia del mercado, y que también están asociadas a movimientos reales de pagos en dólares de la compañía.

A 31 de diciembre de 2007, Iberia mantenía cubierto el 90% de su posición de flujos en dólares del ejercicio 2009 y el 50% de la posición del 2010.

• Balance

La compañía mantiene activos en dólares por importe de 521 millones, destacando los préstamos concedidos a las sociedades Iberbus, los pagos anticipados a los proveedores de flota y motores, los *equities* de aviones A320 y las fianzas. Asimismo, mantiene una posición de pasivo en dólares por importe de 349 millones que, junto a las coberturas contratadas, permiten neutralizar el efecto de las diferencias de cambio por traslación.

- Entrada de flota

Con el fin de acotar la volatilidad de los mercados de cambios y su impacto en la financiación o adquisición de nuevos aviones, la compañía cubre el cambio de entrada adquisición/financiación de los aviones, mediante la contratación de operaciones de compra a plazo y estructuras de opciones que permiten asegurar un nivel o rango determinado. La entrada de nueva flota prevista en 2009 genera una posición corta de 80 millones de dólares a cierre del ejercicio 2008, que se encuentra cubierta en un 19%.

3.2. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

Aunque Iberia tiene una deuda neta de balance negativa, si incorporamos la deuda nocional correspondiente a los arrendamientos operativos (multiplicando por ocho las cifras de rentas por alquiler de aviones), la deuda neta total ajustada asciende a 1.034 millones de euros en sus cuentas individuales. A 31 de diciembre de 2008, el porcentaje de la deuda bruta ajustada que la compañía mantiene a tipo fijo es el 58%, a tipo de interés flotante con protección un 6% y el 36% restante a tipo variable.

La sensibilidad a un incremento de un punto porcentual en los tipos de interés del euro es positiva en 17,5 millones de euros, debido a la posición de caja que mantiene la compañía. Sin embargo, la sensibilidad a un incremento de un punto porcentual en los tipos de dólar es negativa en 7,9 millones de euros.

Riesgo de liquidez

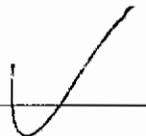
La compañía Iberia mantiene una posición de caja equivalente que asciende a 2.250 millones de euros (tesorería más inversiones financieras temporales, excluida la valoración de coberturas) en sus cuentas individuales a 31 de diciembre de 2008, que está invertida en instrumentos altamente líquidos a corto plazo, repos de deuda, eurodepósitos y papel comercial contratados a través de entidades financieras española de primer orden, de acuerdo con la política de riesgo vigente. La cartera tiene un vencimiento máximo de doce meses.

Además de las inversiones a corto plazo y de la posición de caja, la compañía dispone de pólizas de crédito no dispuestas por importe de 195 millones de euros que garantizan sus necesidades de liquidez.

3.3. RIESGO DE PRECIO DE COMBUSTIBLE

Iberia controla el coste del combustible de aviación, que está directamente ligado a la variación de los precios del petróleo, mediante políticas activas de gestión de riesgos, con el fin de mitigar el efecto de las oscilaciones que sufre la cotización del precio del queroseno en el mercado internacional y reducir las desviaciones sobre el presupuesto de la compañía en este concepto.

La compañía ha mantenido la política de cubrir directamente el precio del queroseno, y emplea para ello una combinación de herramientas financieras como *swaps* y estructuras de opciones de coste cero.



El precio del combustible tuvo una volatilidad extraordinaria durante 2008, moviéndose en un rango inusualmente amplio de precios. Así, mantuvo una trayectoria ascendente en la primera mitad del año, alcanzando nuevos máximos históricos por encima de los 140 dólares por barril, un 50% superior a los máximos del año anterior, desplomándose en los últimos cinco meses del año debido a la crisis económica y financiera, hasta llegar a situarse por debajo de los 50 dólares por barril. Las coberturas que aseguran el precio del combustible alcanzaron el entorno del 75% del volumen consumido al final del año, limitando en gran medida la volatilidad de los flujos de caja debidos al combustible.

Iberia consume prácticamente dos millones de toneladas métricas anuales, volumen que mantiene en la previsión para el ejercicio 2009. A 31 de diciembre de 2008, Iberia tiene cubierto el 50% aproximadamente de su posición de combustible, pudiendo derivarse de estas coberturas impactos positivos o negativos en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad en función de la evolución del precio del combustible a lo largo del ejercicio 2009.

La nota 8 de la memoria adjunta incluye un análisis de sensibilidad de estas coberturas.

4. RESPONSABILIDAD MEDIOAMBIENTAL

Durante el ejercicio 2008 el Grupo Iberia continuó desarrollando actuaciones tendentes a garantizar la mejora permanente en el ámbito de la gestión medioambiental, como elemento esencial de su Política de Responsabilidad Corporativa.

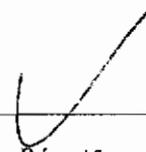
Respecto a las operaciones en vuelo, la reducción de la edad media de la flota a través de la renovación de aeronaves menos eficientes (fundamentalmente la flota McDonnell-Douglas), la adopción de medidas operacionales, así como las mejoras alcanzadas en la programación de vuelos y en los coeficientes de ocupación, permitieron, un año más, reducir las emisiones acústicas y las que afectan al cambio climático. Estas mejoras permitirán a la compañía afrontar positivamente la futura normativa europea para limitar las emisiones de CO₂ en la aviación, que entrará en vigor en 2012, y que ha sido recogida en una Directiva de la Unión Europea aprobada el pasado noviembre.

En relación con las operaciones en tierra, en 2008 se consiguieron importantes mejoras medioambientales a través de los Sistemas de Gestión Medioambiental ISO 14.001/AENOR, que Iberia tiene certificados en sus áreas de Aeropuertos y Mantenimiento de aeronaves.

Iberia participa también en distintos grupos de trabajo que, a nivel nacional e internacional, analizan, promueven y difunden las mejores prácticas ambientales del sector.

Además, en el año 2008 Iberia entró a formar parte simultáneamente en los tres índices mundiales más relevantes de sostenibilidad, el Dow Jones Sustainability Index (Mundial), el Dow Jones Sustainability Index (Europeo) y en el FTSE4Good (Ibex). Todos ellos reconocen a nivel internacional las mejores prácticas medioambientales, sociales y económicas, obtenidas a través de un análisis exhaustivo entre un grupo de importantes empresas. Iberia obtuvo la máxima puntuación en aspectos tales como la calidad del aire local.

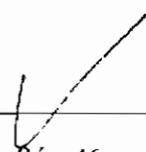
Una información más detallada sobre la gestión en sostenibilidad de la compañía se recoge en la Memoria de Responsabilidad Corporativa de Iberia.



5. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las modificaciones introducidas en el artículo 49 del Código de Comercio y en el artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas por la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, las sociedades que hayan emitido valores admitidos a negociación en un mercado regulado de la Unión Europea deben incluir el Informe de Gobierno Corporativo en una sección separada de sus Informes de Gestión.

El Informe de Gobierno Corporativo de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. del ejercicio 2008 queda recogido en el capítulo 6 del Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad correspondiente a este ejercicio.



24758



**Iberia, Líneas Aéreas de
España, S.A. y
Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio
2008, elaboradas conforme a Normas
Internacionales de Información Financiera
(NIIF) adoptadas en Europa e Informe de
Gestión consolidado, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de resultados, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el Patrimonio Neto y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el Patrimonio Neto consolidados, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 31 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el Patrimonio Neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y de las Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

José Manuel Rodríguez
27 de febrero de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2009** N° **01/08/00134**

COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeta a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre
.....

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



**BALANCE CONSOLIDADO AL 31.12.2008 DEL GRUPO IBERIA
FORMULADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERIA,
LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A., EN SU REUNIÓN DEL DÍA 26 DE
FEBRERO DE 2009**

Firma de los Administradores:

D. Fernando Conte García

Mr. Roger Paul Maynard

D. Miguel Blesa de la Parra /

D. José Pedro Pérez-Llorca

D. Felipe Benjumea Lorente

D. Jorge Pont Sánchez

D. José Manuel Fernández Norriella

D. Alberto Recarte García-Andrade

Lord Garel-Jones

D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo

D. Antonio Masa Godoy

D. José B. Terceiro Lomba

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31.12.2008
DEL GRUPO IBERIA FORMULADAS POR EL CONSEJO DE
ADMINISTRACION DE IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A., EN SU
REUNIÓN DEL DÍA 26 DE FEBRERO DE 2009**

Firma de los Administradores:

D. Fernando Conte García

Mr. Roger Paul Maynard

D. Miguel Blesa de la Parra

D. José Pedro Pérez-Llorca

D. Felipe Benjumea Llorente

D. Jorge Port Sánchez

D. José Manuel Fernández Norriella

D. Alberto Recarte García-Andrade

Lord Garel-Jones

D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo

D. Antonio Masa Godoy

D. José B. Teixeira Lomba

11. Top
Hoja 76
Recopilación
Módulo R
1. 1.00
S.A.
1.005 de

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
datos al 31 de diciembre de 2006	739	116	1	147	(14)	596	165	(58)	(17)	6	57	1.739	1	1.739
de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(31)	-	-	-	296	-	296
acciones con propietarios	-	-	-	1	-	51	(37)	-	5	4	(24)	-	-	-
distribución de resultados:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33)	-	-	(33)
reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
emisión de Capital	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8
emisión en acciones propias	-	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	8
movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)
datos al 31 de diciembre de 2007	743	120	1	148	(19)	647	129	(89)	(12)	10	327	2.006	1	2.006
de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(268)	-	-	32	(236)	-	(236)
acciones con propietarios	-	-	-	1	-	195	(3)	-	7	(31)	(169)	-	-	-
distribución de resultados:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(158)	-	-	(158)
reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dividendos	-	-	-	-	(45)	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(45)
emisión en acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)
datos al 31 de diciembre de 2008	743	120	1	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)	(653)	493
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.



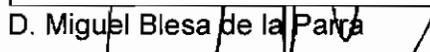
MEMORIA CONSOLIDADA AL 31.12.2008 DEL GRUPO IBERIA,
FORMULADA POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE IBERIA,
LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A., EN SU REUNIÓN DEL DÍA 26 DE
FEBRERO DE 2009

Firma de los Administradores:



D. Fernando Conte García

Mr. Roger Paul Maynard



D. Miguel Blesa de la Parra

D. José Pedro Pérez-Llorca

D. Felipe Benjumea Llorente

D. Jorge Font Sánchez



D. José Manuel Fernández Norriella

D. Alberto Recarte García-Andrade



Lord Garel-Jones

D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo



D. Antonio Masa Godoy

D. José B. Terceiro Lomba

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 periodo

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	1 de 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

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 periodos 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 periodo 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 incurrir.

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 traspara 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 aquellas 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:

44



2007	Millones de Euros				31-12-07
	31-12-06	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Retiros	
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.

Trasposos

Los trasposos 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 trasposos 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	Traspasos	Saldo al 31-12-07	Retiros	Traspasos	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 achatarramiento 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:

2007	Instrumentos financieros a largo plazo (millones de euros)				Total
	Instrumentos de patrimonio	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados (Nota 12)	Otros activos financieros	
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

2008	Instrumentos financieros a largo plazo (millones de euros)				Total
	Instrumentos de patrimonio	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados (Nota 12)	Otros activos financieros	
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	Trasposos	
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)	Trasposos	
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:

2007	Millones de Euros					
	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Retiros y Recuperaciones	Trasposos	Diferencias de Cambio	Saldo al 31-12-07
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	Trasposos	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)			
	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 Ibeica, 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)				Total
	Deudas con entidades de crédito	Arrendamiento financiero	Derivados (Nota 12)	Otros pasivos financieros	
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)				Total
	Deudas con entidades de crédito	Arrendamiento financiero	Derivados (Nota 12)	Otros pasivos financieros	
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 siguientes	16	-	16
Años siguientes	7	-	7				
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	Traspasos	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.

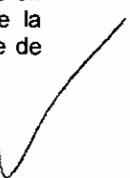
El valor razonable de las permutas financieras (Cross Currency Swaps e Interest Rate Swap) formalizadas al 31 de diciembre de 2008 asciende a 52 millones de euros negativos (101 millones negativos en 2007). El importe neto del 2008 se compone de 25 millones de euros en cuentas de activo y 77 millones 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 memorandum 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	Cuenta ajena	British Airways	Director de Inversiones
	Transporte aéreo	Cuenta ajena	BA Citiflyer y BA European	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.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO AL 31.12.2008 DEL GRUPO
IBERIA FORMULADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE
IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A., EN SU REUNIÓN DEL DÍA 26
DE FEBRERO DE 2009**

Firma de los Administradores:

D. Fernando Conte García

Mr. Roger Paul Maynard

D. Miguel Blesa de la Parra /

D. José Pedro Pérez-Llorca

D. Felipe Benjumea Llorente

D. Jorge Poit Sánchez

D. José Manuel Fernández Norniella

D. Alberto Recarte García-Andrade

Lord Garel-Jones

D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo

✓ D. Antonio Masa Godoy \

D. José B. Terceiro Lomba

Dirección de Control y Administración

Informe de Gestión Consolidado



IBERIA

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

ÍNDICE

► PRINCIPALES PARÁMETROS

1. HECHOS RELEVANTES

2. EVOLUCIÓN OPERATIVA DE LAS ÁREAS DE GESTIÓN

2.1. TRANSPORTE

2.1.1. OFERTA Y TRÁFICO DE PASAJEROS

2.1.2. INGRESOS DE TRÁFICO DE PASAJEROS

2.1.3. CARGA

2.2. HANDLING

2.3. MANTENIMIENTO

2.4. DESARROLLO DE PROYECTOS

2.4.1. PLAN INTEGRAL DE SERVICIO AL CLIENTE

2.4.2. DESARROLLO DE ACUERDOS COMERCIALES

2.4.3. PLATAFORMAS Y SISTEMAS DE APOYO A LA GESTIÓN

2.5. RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

2.5.1. MEDIO AMBIENTE

2.5.2. ACCIÓN SOCIAL

3. RECURSOS

3.1. FLOTA

3.2. PERSONAL

3.2.1. PLANTILLA

3.2.2. PRODUCTIVIDAD

4. EVOLUCIÓN FINANCIERA

4.1. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

4.1.1. INGRESOS DE LAS OPERACIONES

4.1.2. GASTOS DE LAS OPERACIONES

4.1.3. OTROS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

4.2. RESULTADOS FINANCIEROS

4.3. RESULTADO DEL EJERCICIO

4.4. INVERSIONES

4.5. BALANCE DE SITUACIÓN

4.6. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

- 4.7. GESTIÓN DE RIESGOS NO OPERATIVOS
 - 4.7.1. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO
 - 4.7.2. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS
 - 4.7.3. RIESGO DE PRECIO DE COMBUSTIBLE

4.8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE IBERIA

- 4.9. PERSPECTIVAS
 - 4.9.1. EVOLUCIÓN PREVISIBLE
 - 4.9.2. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

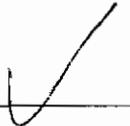
5. EVOLUCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS PARTICIPADAS

- 5.1. COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL
- 5.2. COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

6. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

- A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD
- B. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
- C. OPERACIONES VINCULADAS DE LA SOCIEDAD Y OPERACIONES INTRAGRUPPO
- D. SISTEMAS DEL CONTROL DEL RIESGO
- E. FUNCIONAMIENTO DE LA JUNTA GENERAL
- F. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO
- G. ACUERDOS SIGNIFICATIVOS CONDICIONADOS POR UN CAMBIO DE CONTROL EN LA SOCIEDAD

ANEXO: ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



► PRINCIPALES PARÁMETROS

GRUPO IBERIA	2008	2007	% s/a.a.
Resultados (millones €)			
Ingresos de explotación recurrentes	5.450	5.522	(1,3)
BIIAR (EBITDAR) (1)	500	932	(46,4)
Resultado de explotación recurrente	(79)	284	(127,9)
Resultado de las operaciones (2)	5	413	(98,8)
Resultado antes de impuestos	36	447	(91,9)
Resultado consolidado del ejercicio	32	328	(90,2)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	32	327	(90,2)
Beneficio básico por acción (cént. €) (3)	3,4	34,6	(90,1)
Dividendos por acción (cént. €)	-	17,0	-
Tráfico de pasajeros: producción e ingresos			
AKO (millones)	66.098	66.454	(0,5)
PKT (millones)	52.885	54.229	(2,5)
Coefficiente de ocupación (%)	80,0	81,6	(1,6 p.)
Ingresos de pasaje (millones €)	3.891	4.034	(3,5)
Ingreso medio de pasaje por PKT (cént. €)	7,36	7,44	(1,1)
Ingreso medio de pasaje por AKO (cént. €)	5,89	6,07	(3,0)
Magnitudes y ratios financieros			
Patrimonio neto (millones €)	1.564	2.006	(22,0)
Endeudamiento neto de balance (millones €) (4)	(1.803)	(2.500)	(27,9)
Endeudamiento neto ajustado (millones €) (5)	1.012	532	90,3
Margen EBITDAR (%) (1)	9,2	16,9	(7,7 p.)
Margen resultado de explotación (%) (1)	(1,5)	5,1	(6,6 p.)
Margen resultado consolidado (%)	0,6	5,9	(5,3 p.)
ROE (%) (6)	2,1	16,3	(14,3 p.)
Ingresos de explotación por AKO (cént. €) (1)	8,24	8,31	(0,8)
Costes de explotación por AKO (cént. €) (1)	8,36	7,88	6,1
Coste explotación ex-fuel por AKO (cént. €) (1)	5,84	6,16	(5,1)
Recursos			
Plantilla media equivalente (7)	21.578	22.515	(4,2)
Ingresos de explotación por empleado (miles €) (1) (8)	254	246	3,0
Productividad (miles de AKO por empleado) (8)	3.097	2.980	3,9
Flota operativa a 31 de diciembre	119	136	(12,5)
Utilización de la flota (H.B. por avión y día)	10,0	9,6	4,3

n.s.: no significativo.

- (1) EBITDAR, márgenes sobre ingresos recurrentes. ingresos y costes unitarios excluyen las partidas no recurrentes.
- (2) Los resultados de las operaciones agregan los resultados de explotación recurrentes y los no recurrentes.
- (3) Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles): 929.348 en 2008, y 945.467 en 2007.
- (4) Importe en negativo significa disponibilidades líquidas superiores a la deuda remunerada (sin incluir la valoración de las coberturas al cierre de 2008 y 2007).
- (5) Calculado del siguiente modo: Endeudamiento neto de balance + Alquileres de flota capitalizados - Intereses capitalizados de préstamos Iberbus. Se han revisado los criterios de cálculo del alquiler de flota capitalizado, por lo que la cifra del año anterior ha sido actualizada.
- (6) Rentabilidad sobre Recursos Propios: Resultados consolidados / Patrimonio neto.
- (7) Incluye a los empleados de Iberia, CACESA, ALAER y Binter Finance.
- (8) Productividad de la plantilla total de la compañía Iberia.

1. HECHOS RELEVANTES

Entorno económico y evolución del sector aéreo

La crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos a mediados de 2007 fue el origen de un periodo de excepcionales turbulencias financieras, caracterizado por una pérdida generalizada de la confianza en los agentes económicos y por un endurecimiento severo de las condiciones de financiación. Esta prolongada crisis financiera internacional está afectando al crecimiento económico mundial, que sufrió una progresiva desaceleración durante 2008. En consecuencia, las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) señalan que el incremento del producto interior bruto (PIB) mundial quedó limitado al 3,4% en el acumulado de este año, frente al 5,2% registrado en 2007.

Los precios del petróleo y, en general, de las materias primas experimentaron una fuerte volatilidad en 2008. Se movieron en niveles muy altos durante el primer semestre del año, culminando con récord histórico en julio, ejerciendo una presión negativa adicional sobre la actividad económica mundial y, en especial, sobre la rentabilidad de las compañías aéreas, agudizándose la incertidumbre sobre su evolución a futuro. En el segundo semestre, el debilitamiento de la economía mundial y el fuerte deterioro de las expectativas condujeron a una caída muy significativa de los precios del combustible.

Los países industrializados se han situado a la cabeza de la desaceleración económica, entrando en recesión la mayoría de ellos durante el segundo semestre del año. Los países emergentes han continuado creciendo, si bien a menor ritmo. En el caso de la economía española se está produciendo un profundo ajuste, motivado por los efectos de la crisis financiera internacional y por la finalización de una larga fase expansiva, que había estado impulsada principalmente por el crecimiento del sector de la construcción y de la demanda interna. España registró un notable aumento del desempleo y una caída del consumo en la segunda mitad de 2008. Así, el crecimiento del PIB español fue del 1,2% en el conjunto del año (de acuerdo a los últimos datos publicados por la Comisión Europea), lo que supone una pérdida de 2,5 puntos respecto al alcanzado en 2007.

Crecimiento del PIB real (a)	2008	2007
A nivel mundial (b)	3,4	5,2
Estados Unidos	1,1	2,0
Zona del Euro (b)	1,0	2,6
Japón	-0,3	2,4
América Latina y el Caribe (b)	4,6	5,7
España	1,2	3,7

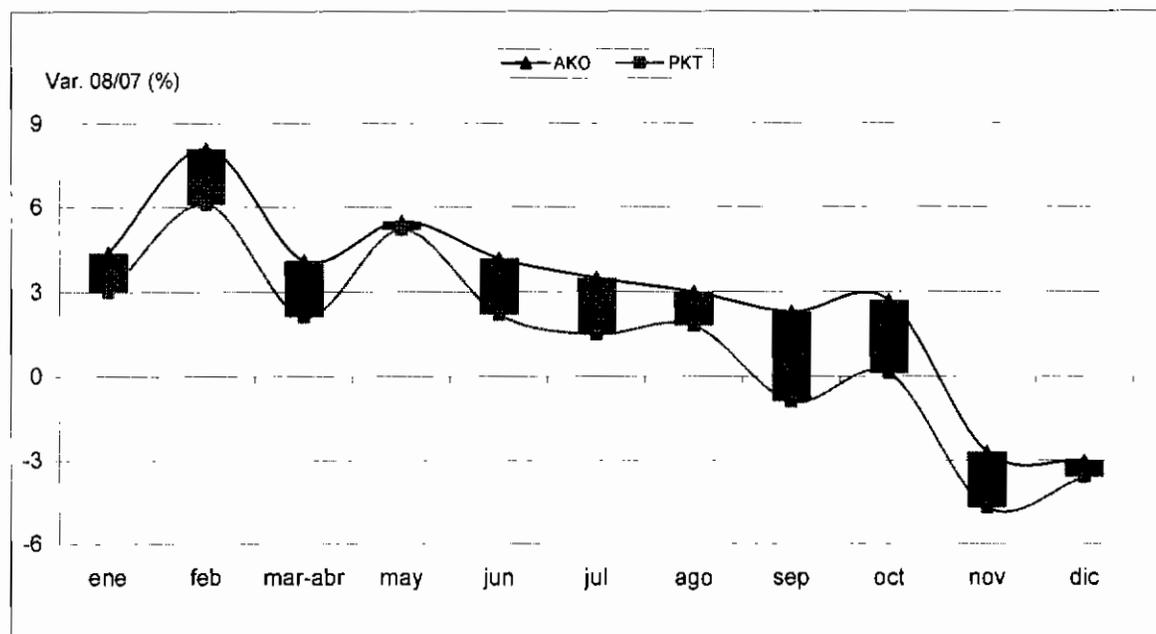
Fuentes: FMI, Perspectivas de la economía mundial (enero 2009).
(a) Variación anual en porcentaje del Producto Interior Bruto, precios constantes.
(b) Los agregados del crecimiento mundial y regional corresponden al PIB promedio ponderado según los niveles del poder adquisitivo.

Esta desfavorable evolución económica ha tenido un impacto significativo en el sector aéreo mundial. Según las últimas estimaciones de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA, sus siglas en inglés), las compañías aéreas perdieron 5.000 millones de dólares en 2008, perjudicadas por el elevado precio del combustible en el primer semestre, cuando se movió en niveles máximos históricos, y por la progresiva debilidad de la demanda durante la segunda mitad del ejercicio, debido a la correlación existente entre el crecimiento económico y el comportamiento del tráfico aéreo.

IATA estima que en el conjunto del sector aéreo el volumen de tráfico internacional de pasajeros en 2008 creció sólo un 1,6% respecto al año anterior, y el tráfico internacional de carga disminuyó un 4,0%. El crecimiento de la demanda todavía era robusto en los primeros meses del año, pero sufrió una paulatina desaceleración, registrando descensos inter-anales en los últimos meses de 2008 (en diciembre el tráfico internacional de pasajeros disminuyó un 4,6% respecto a 2007, mientras que el tráfico de carga se desplomó un 22,6%).

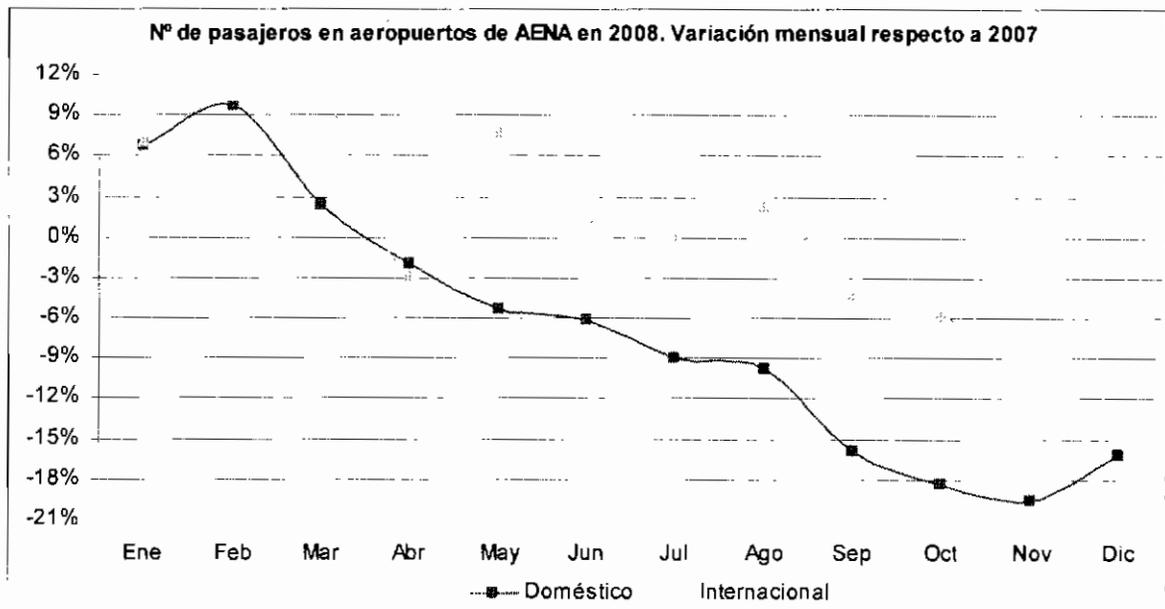
Igualmente, la demanda de las compañías europeas de red fue reduciendo su crecimiento a lo largo de 2008. Según datos preliminares de la Asociación de Aerolíneas Europeas (AEA), el número de pasajeros-kilómetro transportados (PKT) en vuelos regulares aumentó un 1,2% en 2008, registrando incrementos moderados durante el verano, y descensos en la última parte del año. Con un crecimiento del 3,0% en el número de asientos-kilómetro ofertados (AKO), el coeficiente de ocupación de pasaje de la AEA empeoró 1,3 puntos con relación al año anterior, situándose en el 76,0%. En referencia al tráfico de carga de las compañías europeas de red, en el acumulado de los doce meses el número de TKT disminuyó un 2,8% respecto al año anterior, con caídas mensuales desde julio.

Tráfico regular de las compañías de la AEA. Variación mensual en 2008 respecto al año anterior



Los datos de marzo y abril se presentan acumulados para evitar la distorsión que produce el distinto calendario de Semana Santa al comparar la actividad mensual de los dos años.

El sector aéreo en España tuvo que encarar, adicionalmente al impacto de la crisis económica, el reto del importante desarrollo de las infraestructuras ferroviarias, con la puesta en marcha de nuevas líneas de alta velocidad que enlazan Madrid con Málaga (desde diciembre de 2007), y con Barcelona (a partir de febrero de 2008). Así, el sector aéreo español registró una pérdida excepcional de pasajeros en la segunda mitad de 2008, y sufrió la suspensión de operaciones de algunas compañías aéreas. Según datos de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) el número de pasajeros en vuelos comerciales (domésticos e internacionales) disminuyó un 3,0% en el acumulado anual respecto a 2007, con una pronunciada caída del tráfico interior desde el mes de abril, sin precedentes en la historia del sector aéreo español, y una progresiva desaceleración del tráfico internacional, que registró descensos a partir de septiembre.



Evolución operativa y económica del Grupo Iberia

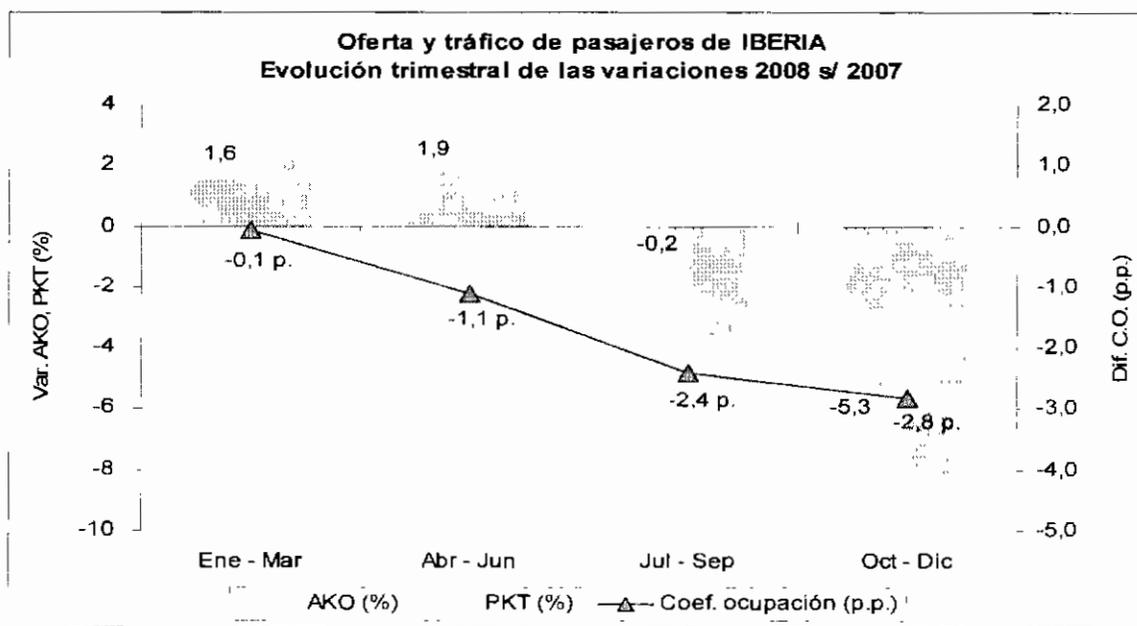
El entorno tan negativo al que se enfrentó la industria aérea condicionó la evolución del Grupo Iberia en 2008. En particular, el incremento del gasto de combustible (521 millones de euros respecto a 2007) tuvo un fuerte impacto en los resultados operativos, que fue parcialmente compensado por el éxito en la consecución de los objetivos del Plan Director 2006-2008. Durante el ejercicio la compañía trabajó con intensidad para adaptarse con rapidez al cambio de ciclo económico, y exploró posibles acuerdos estratégicos que mejoren su posición competitiva en los mercados.

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. (en adelante, Iberia) finalizó el proceso de revisión y optimización del programa de vuelos en 2008, uno de los ejes estratégicos del Plan Director 2006-2008, consolidando su posición de operador de red. Así, la compañía incrementó la capacidad ofertada en los vuelos de corto y medio radio desde/a Madrid un 8,6% respecto a 2007, mejorando las conexiones en su centro de distribución de vuelos (en adelante, *hub*). También completó los ajustes de oferta previstos en enlaces punto a punto de los sectores doméstico y, en menor proporción, de medio radio internacional.

Adicionalmente, la compañía tuvo que realizar algunos ajustes selectivos en su oferta en respuesta a la progresiva debilidad de la demanda en los mercados durante 2008, afectada por el empeoramiento de la situación económica internacional.

Como resultado de la amplia reestructuración de la red y de los mencionados ajustes adicionales, la oferta total de la compañía disminuyó ligeramente, un 0,5% con relación a 2007. Las variaciones inter-anales del tráfico (medido en PKT) tuvieron una evolución negativa durante el ejercicio, creciendo un 1,0% en el primer semestre y disminuyendo un 5,7% en el segundo, resultando un descenso del 2,5% en el acumulado de los doce meses. El coeficiente de ocupación de pasaje se situó en el 80% en 2008, disminuyendo 1,6 puntos respecto al nivel récord alcanzado en el año anterior, y se mantiene en la franja más elevada entre las compañías europeas comparables.

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 el sector de largo radio, Iberia tuvo que acompañar su oferta a la paulatina desaceleración de la demanda a lo largo de 2008, que afectada por la crisis económica registró caídas desde el mes de septiembre. En el acumulado de los doce meses el tráfico aumentó un 0,5% respecto a 2007, con un incremento del 3% en el volumen de oferta, manteniendo la compañía su liderazgo en el mercado Europa – Latinoamérica.

En 2008 Iberia y American Airlines aumentaron el alcance de su acuerdo de código compartido, incorporando un total de 25 nuevos destinos en Estados Unidos operados por la compañía americana con el código marketing de Iberia. Así, a finales de año la compañía española comercializaba un total de 47 destinos en Estados Unidos, cinco de ellos operados en propio.

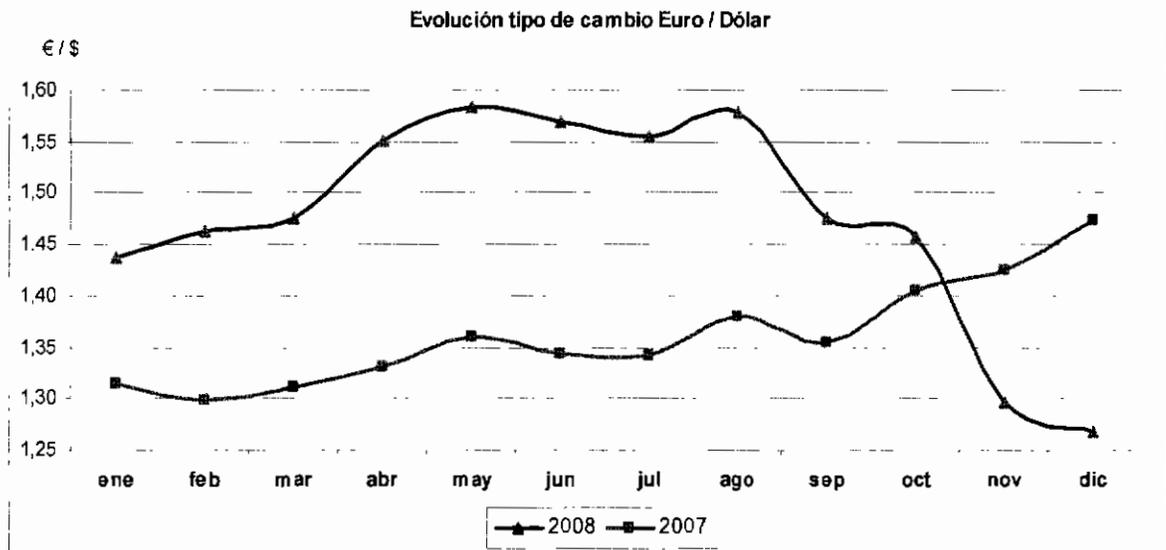
Además, Iberia, American Airlines y British Airways firmaron un acuerdo de negocio conjunto en agosto de 2008, con la finalidad de desarrollar su cooperación en el ámbito comercial en los vuelos entre Europa y Norteamérica, que puede tener una gran relevancia en el futuro, en el marco de las oportunidades que concede el acuerdo de "Cielos Abiertos", vigente desde el 31 de marzo de 2008. La materialización de ese acuerdo entre las tres compañías socias de la alianza oneworld está en proceso de consecución de la concesión de la inmunidad antimonopolio por parte de las autoridades de la competencia americanas y europeas.

En el sector de medio radio internacional el tráfico aumentó un 3,4% en 2008 respecto al año anterior, gracias al fortalecimiento de las conexiones en el *hub*. Así, en el agregado de los vuelos internacionales de medio radio con llegada o salida en Madrid, el volumen de oferta (medido en AKO) se incrementó un 16,1% respecto al año anterior, aumentando la demanda un 16,7%, y subiendo el coeficiente de ocupación al 73,7%. Iberia incorporó Dubrovnik a su red de destinos europeos durante la época estival.

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.

El progresivo deterioro de la economía afectó especialmente al tráfico de negocios de las compañías aéreas. Así, 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.

Los ingresos de las operaciones del Grupo Iberia disminuyeron un 0,4% en 2008 respecto al año anterior. Una vez excluidas las partidas no recurrentes, los ingresos de explotación se situaron en 5.450 millones de euros, descendiendo un 1,3% con relación a la cifra de 2007. Al analizar estas variaciones interanuales hay que considerar el impacto de la depreciación del dólar frente al euro durante la mayor parte del ejercicio, y aunque se produjo una brusca apreciación de la moneda norteamericana durante el último trimestre, el tipo de cambio medio de 2008 superó en un 8% al del año anterior. Esta apreciación del euro redujo tanto los ingresos como los gastos operativos, teniendo un moderado efecto positivo en los resultados antes de impuestos. Con tipos de cambio constantes, los ingresos de explotación (recurrentes) consolidados se habrían incrementado ligeramente.



En el ejercicio 2008 los ingresos de pasaje del Grupo Iberia disminuyeron un 2,5% con relación al año anterior, debido al menor volumen de tráfico y al descenso registrado en el ingreso medio por PKT (o *yield*), un 1,1% respecto a 2007 para el conjunto de la red. Esta última disminución estuvo motivada principalmente por el efecto del crecimiento de la etapa media de pasaje (un 12,6% con relación al año anterior) y por la depreciación del dólar frente al euro. Con tipos de cambio de monedas constantes, el ingreso medio por PKT se habría incrementado un 1,3% con relación a 2008. La compañía consiguió que la trayectoria del *yield* fuera ascendente durante 2008, alcanzando un incremento del 2,2% respecto al año anterior en el último trimestre del año.

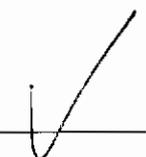
El importe agregado del resto de los ingresos de explotación recurrentes se incrementó un 2,9%, destacando un año más la fuerte progresión de los ingresos por servicios de mantenimiento aeronáutico (un 8,7% con relación a 2007). De acuerdo al Plan Director 2006-08, Iberia ha consolidado esta área de negocio, potenciando la realización de trabajos para terceros de mayor valor añadido, principalmente revisión de motores y de componentes, y externalizando labores de menor cualificación.

Aunque el tráfico de carga de la compañía disminuyó un 5,6%, fuertemente afectado por la crisis económica en los últimos meses del año, los ingresos de carga del Grupo Iberia se incrementaron un 1,0% con relación al ejercicio anterior, gracias principalmente al incremento del ingreso unitario por tonelada-kilómetro transportada (un 4,9%), a pesar de verse perjudicado por los efectos negativos de la depreciación del dólar y el crecimiento de la etapa media.

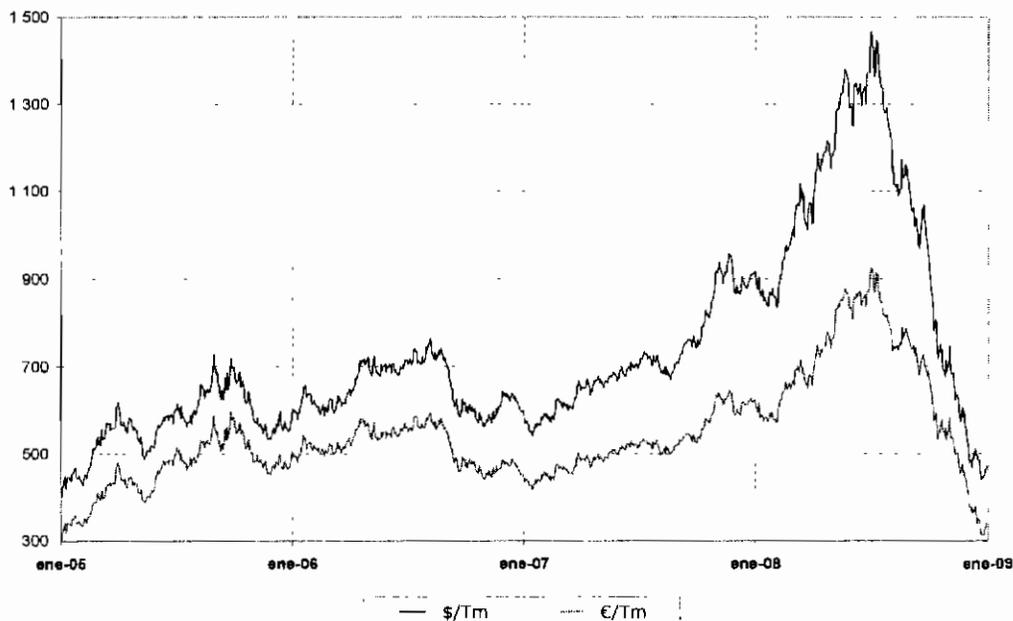
El sector de los servicios de asistencia en tierra (handling) en los aeropuertos españoles continuó adaptándose a un mercado mucho más fragmentado y competitivo desde principios de marzo de 2007, cuando finalizó la incorporación efectiva de los nuevos operadores de handling de rampa. Adicionalmente, el sector también se vio perjudicado por la caída del tráfico aéreo en España en 2008 (según datos de AENA, el número de operaciones en los aeropuertos registró una reducción del 3,0% respecto al año anterior).

En este difícil entorno, Iberia realiza servicios de handling a terceros en 36 aeropuertos y, además, desde marzo de 2007 la compañía participa en las Uniones Temporales de Empresas (UTE) que ganaron los concursos en Barcelona, Lanzarote y Fuerteventura. Durante 2008 la compañía continuó desarrollando diversas iniciativas para mejorar la flexibilidad y productividad de los recursos, defender la cartera de clientes, aumentar la eficiencia de los procesos, y participar en la prestación de nuevos servicios en los aeropuertos, destacando la adjudicación de las licencias de servicio a pasajeros con movilidad reducida a las UTE participadas por Iberia en los principales aeropuertos, estabilizando su posición en el nuevo marco competitivo. En el ejercicio 2008 los ingresos de handling consolidados disminuyeron un 1,8% respecto al año anterior, en parte debido al efecto de una comparación no homogénea, porque durante los dos primeros meses de 2007 Iberia todavía prestó servicio en los cinco aeropuertos (los tres citados más Almería y Jerez de la Frontera) en los que no resultó adjudicataria de las nuevas licencias.

En el ejercicio 2008, los gastos de las operaciones del Grupo Iberia aumentaron un 4,0% respecto al año anterior. Una vez excluidas las partidas no recurrentes, que totalizaron 6,0 millones en 2008 y 81 millones en 2007, los costes de explotación se situaron en 5.529 millones de euros, un 5,5% por encima de la cifra del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la fuerte subida y volatilidad del precio del combustible durante el año, cuyo impacto fue parcialmente compensado por las medidas de reducción de costes contempladas en el Plan Director 2006-08, junto al efecto favorable de la depreciación del dólar frente al euro.



JET CIF NWE - Evolución 2005 - 2008



Durante el primer semestre de 2008 los precios del petróleo y de sus productos refinados, como es el caso del queroseno de aviación, continuaron la tendencia alcista de 2007, moviéndose en los niveles más altos de la historia. De acuerdo al índice Jet CIF NWE, el precio del queroseno comenzó el año fluctuando en torno a los 900 dólares por tonelada métrica, y siguió ascendiendo hasta llegar a moverse por encima de los 1.400 dólares en el mes de julio. A partir de entonces y de forma poco predecible, el precio del queroseno cambió su tendencia, iniciando una fuerte caída que le llevó a situarse por debajo de los 500 dólares por tonelada (nivel que no tocaba desde principios del año 2005). A pesar de su desplome en los últimos meses de 2008, el precio medio del queroseno en dólares en los mercados se incrementó un 41% respecto al año precedente.

El gasto de combustible del Grupo Iberia aumentó un 45,5% en 2008, situándose en 1.666 millones de euros (que supone un 30,1% de la cifra total de gastos de explotación consolidados), debido al fuerte incremento del precio medio en dólares después de coberturas, parcialmente compensado por la depreciación del dólar y por la mayor eficiencia en el consumo de la flota.

El importe del resto de los gastos de explotación recurrentes se situó en 3.863 millones de euros, disminuyendo en 230 millones respecto al año anterior, que supone una importante reducción del 5,6%. Los gastos de personal recurrentes disminuyeron un 4,4% con relación a 2007, gracias a la significativa reducción de la plantilla media del Grupo (un 4,2%) y a la moderación salarial. En el último ejercicio destacó el descenso del 10,9% en los costes de alquiler de la flota, debido principalmente a la bajada de los tipos de interés y a los mejores precios obtenidos en los nuevos arrendamientos operativos. También fue relevante la disminución de los gastos comerciales, un 17,4% respecto al año anterior.

El coste de explotación unitario del Grupo Iberia ascendió a 8,36 céntimos de euro por AKO en el ejercicio 2008, un 6,1% por encima del registrado en el año anterior. Si excluimos el gasto del combustible, el coste unitario se situó en 5,84 céntimos de euro por AKO, disminuyendo un 5,1% respecto a 2007 como resultado del riguroso control de los gastos.

En el año 2008 continuó mejorando la productividad de los recursos en la compañía. La utilización media de la flota se situó en 10 horas bloque por avión y día, superando en un 4,3% a la registrada en 2007. Y la productividad del personal de Iberia, en términos de AKO producidos por empleado, aumentó un 3,9% respecto al año anterior.

El resultado de las operaciones del Grupo Iberia se situó en 5 millones de euros de beneficios en el ejercicio 2008, frente a los 413 millones registrados en el año anterior.

El saldo neto financiero se situó en 85 millones de euros en 2008, aumentando en 19 millones de euros respecto al año 2007, pero fue parcialmente contrarrestado por el efecto de la valoración de los derivados y, en menor medida, por los resultados por diferencias de cambio, situándose el agregado de los resultados financieros en 49 millones de euros en el año 2008. El saldo de la participación en los resultados de las empresas asociadas mejoró un 40% respecto al año anterior, situándose en 18 millones de euros de pérdidas en 2008.

Como consecuencia de todo lo anterior, el beneficio después de impuestos del Grupo Iberia se situó en 32 millones de euros en el ejercicio 2008, el decimotercero consecutivo con resultado positivo.

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 de disponible de 2.351 millones de euros.

Cultura Corporativa

Los principios de la cultura de Iberia forman parte de su política de responsabilidad corporativa, y recogen la misión, visión y valores compartidos por todos.

La misión de Iberia es ofrecer servicios de transporte aéreo, de mantenimiento de aeronaves y aeroportuarios que satisfagan las expectativas de nuestros clientes y creen valor económico y social de manera sostenible.

Iberia aspira a ser la compañía líder en satisfacción del cliente en sus mercados estratégicos (Latinoamérica, Europa y Doméstico), ofreciendo la mejor relación posible entre precio y calidad de servicio. Iberia quiere ofrecer a sus accionistas una rentabilidad económica destacada y estable, y busca alcanzar el máximo desarrollo profesional de todos los trabajadores.

Iberia desea ser reconocida por su transparencia y su firme compromiso social y medioambiental. Así, la compañía apoya a entidades que desarrollan proyectos de colaboración social y mejora de las condiciones de vida, promoviendo la implicación de sus clientes y proveedores, y contando con la activa colaboración de sus empleados. Igualmente, Iberia desarrolla una política global de protección del medioambiente, que contempla todas sus actividades, tanto en tierra como en vuelo.

Iberia apuesta por la innovación, la mejora continua y la excelencia en la gestión como herramientas clave para crear valor y garantizar el futuro de la compañía.

Como muestra del reconocimiento a las acciones que la compañía lleva a cabo en estos ámbitos, en 2008 Iberia entró a formar parte simultáneamente de los índices bursátiles de sostenibilidad más prestigiosos del mundo, los selectivos Dow Jones Sustainability Index Mundial y Europeo y el FTSE4Good Ibex. Estos índices seleccionan a las empresas con mejores prácticas en materia económica, social y ambiental, de las cuales únicamente tres de ellas son compañías aéreas.

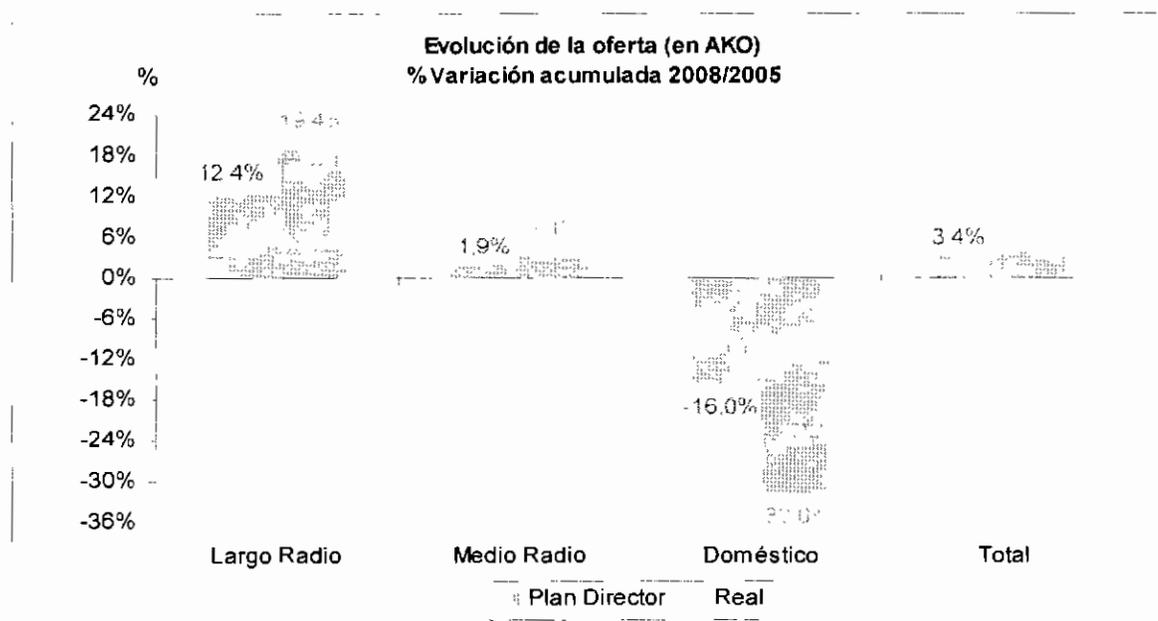
La Memoria de Responsabilidad Corporativa ofrece amplia información sobre todos estos aspectos.

Seguimiento del Plan Director 2006-2008

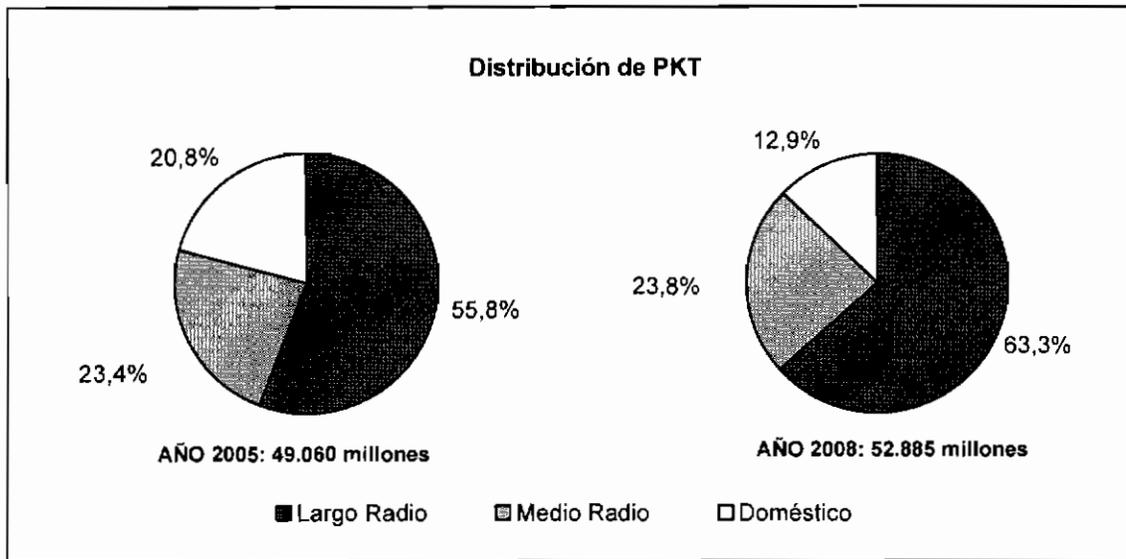
Una vez finalizado el periodo de ejecución del Plan Director 2006-2008 y valoradas las medidas desarrolladas, la conclusión es que el nivel de cumplimiento de los principales objetivos estratégicos fue muy alto. Se completó el proceso de revisión y optimización de la red, se incrementó el volumen total de ingresos, superando claramente las previsiones iniciales, se redujeron los costes operativos de acuerdo con lo planificado, y aumentó, en términos generales, la productividad de los recursos, aunque con avances limitados en el caso de la productividad del personal de vuelo.

Uno de los pilares fundamentales del Plan Director 2006/08 era la revisión y optimización del programa de vuelos, con el objetivo de fortalecer la operación de red. La compañía impulsó el crecimiento de su actividad en el aeropuerto de Madrid-Barajas, operando en las nuevas instalaciones de la Terminal T4 desde febrero de 2006. Iberia desarrolló una compleja y amplia reestructuración del programa de corto y medio radio durante el pasado trienio, realizando ajustes selectivos en las rutas europeas y, en mayor medida, en los enlaces domésticos, a la vez que potenciaba las conexiones en su *hub*. Así, en 2008 el volumen de oferta en el sector de medio radio internacional superó en un 3,4% al número de AKO de 2005 (año base del Plan Director), mientras que el incremento de capacidad en los enlaces europeos desde Madrid se incrementó más del 45% en el acumulado de los tres años.

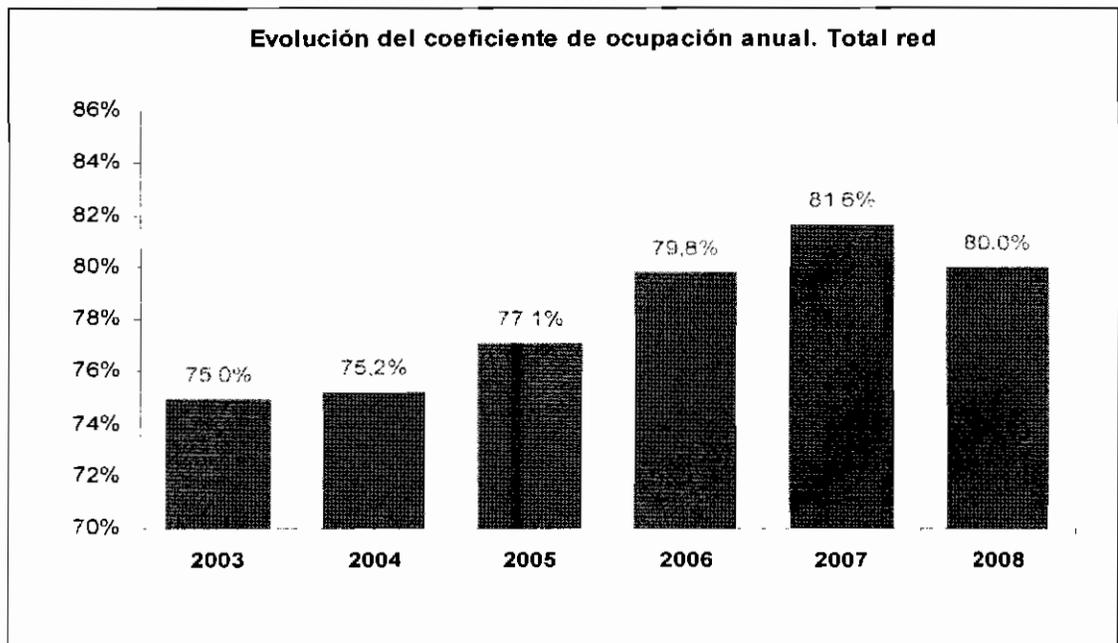
Iberia también aumentó su oferta en los vuelos de largo radio de forma significativa durante el trienio, un 19,4% con relación a 2005, superando en siete puntos porcentuales el objetivo de crecimiento que contemplaba el Plan Director para este sector. Además, con esta expansión, la compañía ha consolidado su estratégica posición de liderazgo en los enlaces entre Europa y Latinoamérica, con una cuota de mercado del 19,2% en el año 2008, que supera en 1,7 puntos a la registrada en 2005. En el agregado de todos los sectores, el incremento acumulado de la oferta alcanzó el 3,9% respecto a 2005, ligeramente por encima del crecimiento planificado.



El peso del sector de largo radio ha ido aumentando con el desarrollo del proceso de revisión y optimización de la red. Así, el tráfico de largo radio representó un 63,3% de los PKT totales en 2008, 7,5 puntos porcentuales por encima del peso que tenía en 2005.



Los coeficientes de ocupación del conjunto de la red se situaron por encima del nivel registrado en 2005 en cada uno de los tres años que abarcaba el Plan Director, gracias principalmente a las mejoras logradas en los vuelos internacionales, lo que nos ha permitido situarnos en posiciones de liderazgo entre las compañías europeas de red.



El aumento de los ingresos y la mejora de la calidad era la segunda línea estratégica del Plan Director 2006-2008. La compañía realizó importantes inversiones para mejorar el producto y desarrolló diversas actuaciones para elevar el nivel de servicio, tanto en vuelo como en tierra, prestando una atención preferente a los clientes de alto valor. En particular, destacó la excelente aceptación y alta valoración de la *Clase Business Plus* por parte de los clientes. En el año 2008 el número de pasajeros de pago en la clase de negocios de los vuelos de largo radio se incrementó un 45% con relación a 2005, mejorando el *mix* de clases (el número de pasajeros totales en este sector aumentó un 19,5% durante el trienio). Además, en el segmento de tráfico *Business*, Iberia aumentó en 2,7 puntos su cuota en el mercado Europa – Latinoamérica con relación a 2005.

El ingreso de pasaje unitario (por AKO) del sector de largo radio tuvo un incremento muy significativo en el acumulado de los tres últimos ejercicios, superando en un 22,9% al obtenido en 2005, a pesar de la apreciación del euro frente a otras monedas, fundamentalmente, que restó 8,5 puntos a este incremento. El ingreso unitario en el sector doméstico se situó en 2008 un 10,3% por encima del registrado en el año base del Plan. En los vuelos internacionales de medio radio el ingreso unitario experimentó una reducción del 2,8% respecto a 2005, al verse perjudicado por el crecimiento de la etapa media de pasaje en este sector (un 9,7%), por la fuerte expansión de los operadores de bajo coste en el mercado España-Europa, y por la mencionada apreciación del euro (que tuvo un efecto negativo de 3,5 puntos).

Igualmente, el Plan Director 2006-2008 contemplaba un ambicioso incremento de los ingresos de mantenimiento por prestación de servicios a terceras compañías. La facturación total a terceros (por asistencia técnica, alquiler y venta de material) ascendió a 309 millones de euros en 2008, superando en más de un 83% a la cifra de ingresos del ejercicio 2005. Durante los últimos tres ejercicios el negocio de mantenimiento de Iberia ha ampliado su cartera de clientes, ha obtenido licencias relevantes por parte de los fabricantes y ha firmado importantes acuerdos para su desarrollo estratégico, consolidando su rentabilidad.

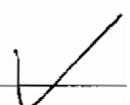
El Grupo Iberia ha desarrollado un amplio grupo de iniciativas durante los tres últimos años con la finalidad de incrementar la productividad de los recursos y reducir los costes unitarios, que eran los otros dos pilares del Plan Director 2006-08.

Los objetivos relacionados con la gestión de la flota también fueron cumplidos. Desde noviembre de 2008 Iberia opera todos sus vuelos con dos únicas familias de aviones Airbus -A340 y A320- tras la retirada (anticipada respecto a las previsiones iniciales) de la flota McDonnell-Douglas (MD). Esta medida ha contribuido a lograr el objetivo de rejuvenecimiento de la flota operativa, cuya edad media se situaba en siete años a finales del ejercicio 2008.

En 2008 Iberia finalizó el segundo programa de reconfiguración de las cabinas de su flota de corto y medio radio, que había iniciado en el segundo semestre de 2006. La incorporación de butacas de última generación, más cómodas y con más espacio disponible, ha permitido aumentar el confort de nuestros clientes y optimizar la configuración de las cabinas. En total, fueron transformados un total de 66 aviones Airbus, incorporándose a la flota 20 nuevas aeronaves ya con la nueva configuración: 141 asientos en los A319, 171 en los A320, y 200 asientos en el modelo A321.

La consecución de los objetivos de homogeneidad y rejuvenecimiento ha sido compatible con una reducción significativa del coste de propiedad de la flota unitario (amortización, alquiler y gasto financiero neto), que en el año 2008 se situó en 0,61 céntimos de euro, disminuyendo un 24,7% respecto a 2005. También mejoró la eficiencia en el consumo de combustible (medida en litros por AKO) un 9,4% en el acumulado de los tres años.

A pesar de la parada anticipada de las aeronaves MD, Iberia superó los objetivos globales de utilización de flota, que alcanzó una media de diez horas bloque por avión y día en el ejercicio 2008. Este dato representa el máximo histórico de la compañía y uno de los más altos entre las compañías de red con longitudes de etapa similares.



Con la finalidad de mejorar la productividad del personal y optimizar la estructura de gastos, el Plan Director 2006-2008 contemplaba una reducción del 9% en la plantilla de la compañía Iberia. El plan de reestructuración del personal se ha desarrollado a través de bajas voluntarias, principalmente en el marco de los Expedientes de Regulación de Empleo autorizados (72/2001 y 35/2005), y ejecutándose también un plan de bajas de personal en el extranjero. En 2008, la plantilla media de Iberia se situó en 21.345 empleados equivalentes, frente a 24.487 en el año 2005, lo que supone una reducción real del 12,8% en el acumulado de los tres años, mejorando así claramente los objetivos del Plan.

La productividad (en términos de número de AKO por empleado equivalente) de la plantilla de la compañía matriz del Grupo, incluyendo el personal de vuelo, se incrementó un 3,9% en 2008, acumulando una subida del 19,2% en los tres últimos ejercicios. En referencia a la productividad del Colectivo de Tierra de Iberia, en 2008 se alcanzó la cifra de 4.189 miles de AKO por empleado, que supera en un 21,1% a la registrada en 2005. En 2008 se inició el desarrollo de un exigente plan de mejora de la productividad del personal de la Dirección General de Aeropuertos de Iberia, que continuará en los próximos años.

En julio de 2008 se firmó el XVIII Convenio Colectivo del Personal de Tierra de Iberia (que representa el 74% de la plantilla de la compañía), con vigencia desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2008. Este nuevo Convenio ha dado continuidad a los principales acuerdos alcanzados en los Convenios firmados en 2006 y 2007, incorporando nuevas medidas de productividad y flexibilidad para facilitar la gestión en las diferentes áreas de la empresa. A principios de 2007 se firmó el XV Convenio del Colectivo de Tripulantes de Cabina de Pasajeros (TCP), con vigencia hasta finales de 2007 y prorrogado después hasta diciembre de 2008, que ha permitido la implantación de algunas iniciativas de mejora de la productividad a partir del verano de 2007. Las medidas sobre los costes de personal incluidas en los Convenios firmados cumplen los criterios establecidos en el Plan Director 2006-2008.

Además, en el mes de enero de 2009 se ha alcanzado un acuerdo sobre el Convenio con el Colectivo de Tripulantes Técnicos que, una vez ratificado en votación por el Colectivo, ha permitido alcanzar los objetivos fijados en el Plan Director finalizado en 2008, y que va a posibilitar un nuevo marco para afrontar los próximos retos.

La ejecución de los programas de racionalización del resto de gastos también ha contribuido a cumplir los objetivos de reducción de costes comprometidos. Ha sido relevante el descenso de los costes comerciales netos, que en 2008 representaron el 2,6% de los ingresos de tráfico, frente a un 4,3% en 2005. El coste unitario de explotación (por AKO), una vez excluido el gasto de combustible, se situó en 5,84 céntimos de euro en 2008, lo que supone una disminución del 6% respecto al coste de 2005 (y superior al 13% si se tiene en cuenta la inflación del periodo).

Plan Estratégico 2009-2011

Durante 2008 Iberia elaboró el Plan Estratégico para el próximo trienio, que fija los objetivos a conseguir para que la compañía pueda consolidar su destacada posición en un escenario difícil. Se prevé un entorno macroeconómico caracterizado por una severa crisis económica, que provocará una caída generalizada del tráfico aéreo en 2009, y una lenta y paulatina recuperación en los dos siguientes años. El sector aéreo también deberá hacer frente a la incierta evolución de los precios del combustible, a una presión competitiva creciente en todos los mercados, y a un previsible proceso de amplia consolidación en el sector.

El Plan Estratégico 2009-2011 establece las iniciativas y acciones concretas que van a desarrollar cada una de las unidades de negocio y áreas de gestión del Grupo Iberia, que permitirán cumplir los siguientes objetivos estratégicos:

- Dar un salto cualitativo en la mejora del servicio al cliente.
- Fortalecer el liderazgo de Iberia en los mercados Europa-América Latina y Madrid-Europa, y preservar la posición actual en el mercado doméstico.
- Recuperar los niveles de rentabilidad, obteniendo un margen de EBITDAR por encima del 14% de media en el trienio y del 15-17% en el ejercicio 2011, y afianzar la solidez financiera del Grupo, situando los fondos propios en 2.040 millones de euros al cierre de 2011.
- Potenciar el posicionamiento estratégico relevante de la compañía en un sector en transformación.

Como pilar esencial del Plan Estratégico, Iberia va a lanzar un Plan Integral de Servicio al Cliente, que responde a su firme compromiso de mejora de la calidad y orientación al cliente. Este Plan Integral contempla medidas concretas que requieren la implicación de todas las áreas y empleados de la compañía, y se estructura en tres ejes de actuación:

- Mejoras del producto y del nivel de servicio a lo largo de todo el proceso de relación con el cliente, desde la decisión de compra del billete hasta la experiencia posterior al vuelo. La compañía va a invertir 150 millones de euros en el periodo 2009-2011. Entre otras acciones, se contempla la renovación de la Clase Turista y la Clase Business de largo radio, la remodelación de salas VIP en aeropuertos claves, el embarque diferenciado para clientes *business* o la reducción de tiempos de espera en la recogida de equipajes en la terminal T4 del aeropuerto de Barajas, en estos dos últimos casos en colaboración con AENA.
- Plan de actuaciones complementarias para la mejora de la actitud de servicio al cliente.
- Revisión de procesos operativos, en tierra y vuelo, con visión cliente y alineados con los esfuerzos de fidelización, acompañado de un plan de comunicación interno y externo.

Junto a la mejora significativa de la calidad del servicio al cliente, que es una medida compartida por todas las Direcciones, en el caso del negocio de Transporte, el Plan Estratégico 2009-2011 prevé el desarrollo de las siguientes principales acciones:

- Potenciar los ingresos, diferenciando la propuesta de valor. Se aplicarán las mejores prácticas en la gestión de ingresos, entre otras, la gestión dinámica por origen/destino según la disponibilidad de la red, optimización del hub y de la red, el mix de ventas, la gestión de grupos o la potenciación de Iberia Plus.
- Optimización de la estructura y el tamaño de la red adaptando el crecimiento a la evolución de la demanda. El Plan prevé un ajuste del 1,7% de la capacidad de la compañía en 2009 y un crecimiento anual en torno al 4,2% en los dos siguientes años.
- Profundizar en la eficiencia operativa logrando mayores niveles de productividad y eficacia.
- Gestionar el entorno de consolidación en los distintos frentes, posicionando a la compañía en el núcleo duro de una súper alianza.

En referencia al rentable negocio del Mantenimiento, el Plan Estratégico fija como principal objetivo para el trienio la consolidación de la posición alcanzada en los últimos años, a través de las siguientes actuaciones:

- Potenciar la cultura de servicio al cliente.
- Incrementar los ingresos, aumentar la productividad y mejorar la rentabilidad en todas las áreas de producción: motores (se prevé incrementar la capacidad productiva), componentes, célula (transformación de los centros de producción) y mantenimiento en línea.
- Desarrollar herramientas de gestión y logística avanzadas para apoyar el crecimiento del negocio.
- Capturar oportunidades de nuevos negocios mediante acuerdos con otras compañías.

Finalmente, en el caso del negocio de Handling, el principal reto es recuperar una situación de rentabilidad sostenible (interrumpida con la concesión de las nuevas licencias desde 2007). El Plan Director 2009-2011 establece distintas medidas de transformación de la dinámica de este negocio, con actuaciones concretas y diferenciadas para cada aeropuerto, que se pueden agrupar en los siguientes cinco puntos:

- Incremento significativo de la productividad, como eje fundamental.
- Crecimiento de los ingresos mediante el desarrollo de nuevos conceptos facturables y la adaptación de la política de precios.
- Reducción de los gastos generales.
- Abordar medidas adicionales para reducir el incremento del coste unitario de personal.
- Incrementar la cultura de atención al cliente.

Calidad del servicio

Para Iberia la calidad del servicio es un elemento fundamental de su posicionamiento competitivo, un compromiso con el cliente y una apuesta de valor. En consecuencia, la compañía ha invertido importantes recursos en mejorar su producto. También se ha dotado de los sistemas y procedimientos necesarios para ofrecer el nivel de servicio adecuado a cada segmento, y para realizar una evaluación permanente de la calidad del servicio y de la satisfacción.

Tal y como se ha comentado en el apartado anterior, uno de los pilares del Plan Estratégico 2009/2011 es potenciar la orientación al cliente y conseguir una progresión significativa en la calidad del servicio. Con esta finalidad se ha diseñado el Plan Integral de Servicio al Cliente, que gravita sobre tres ejes: mejoras en el producto y nivel de servicio; revisión de los procesos operativos y de los planes de comunicación; y un plan estructurado para mejorar la actitud de sus empleados hacia el cliente, tanto a través de los programas de formación, como en los procesos de selección de personal.

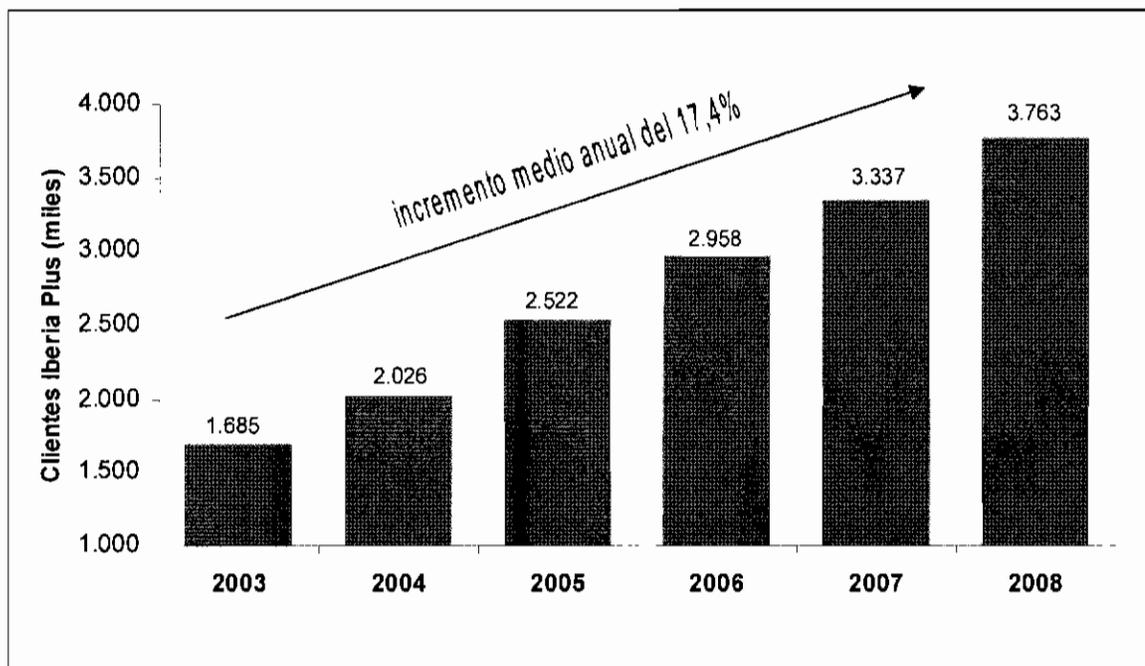
Durante el año 2008 Iberia ha seguido actualizando el servicio a bordo y las prestaciones ofrecidas a los clientes de la *Business Plus*, buscando el mejor complemento a la comodidad de las modernas butacas y a los avanzados sistemas de comunicación y entretenimiento de sus aviones. Prestigiosos cocineros y empresas reconocidas han colaborado con la compañía para ampliar la variedad y calidad de los alimentos y vinos españoles ofrecidos a bordo y en las salas VIP.

Iberia también ha mejorado el servicio que ofrece en sus vuelos de corto y medio radio. A mediados de 2006 inició la reconfiguración de la cabina de pasajeros de todos los aviones Airbus, instalando un modelo de butaca de nueva generación, más cómoda y con menor volumen. A finales de agosto de 2008 finalizó este plan, operando un total de 86 aviones con los nuevos asientos.

A partir del 1 de diciembre de 2008, Iberia dejó de comercializar las butacas centrales en la cabina de Clase Business de todos los vuelos domésticos, quedando el asiento del medio siempre libre para que los clientes de negocios dispongan de más espacio y disfruten de mayor comodidad. De esta forma, la compañía equipara la configuración de su servicio Business en las rutas nacionales con el que ya ofrecía en sus vuelos con Europa, norte de África y Oriente Medio. Otras ventajas que disfrutaban los clientes de las clases Business de Iberia son la obtención de más puntos Iberia Plus con sus viajes, la facturación en mostradores diferenciados o el acceso a las salas VIP.

Dentro de su plan de mejora constante de la calidad, durante 2008 Iberia puso en marcha varias medidas comerciales orientadas a hacer más atractivo el Puente Aéreo. Así, el catering en la clase Business de este producto ha sido renovado completamente desde el mes de marzo, mejorando también el procedimiento de servicio. De la mano del cocinero Sergi Arola, la compañía ha elaborado una propuesta basada en los productos naturales de la dieta mediterránea. Pensando en los clientes frecuentes del Puente Aéreo, se ofrecen platos distintos dependiendo de las franjas horarias y de la temporada. Por ejemplo, en invierno se ofrecen platos calientes en todas las dotaciones (desayunos, refrigerios y cenas).

Iberia Plus, el programa de fidelización del Grupo, contaba con 3,8 millones de titulares a finales de 2008, un 12,8% más respecto al año precedente, manteniéndose así en una destacada posición entre los programas de pasajeros frecuentes en Europa. El programa consiste en la acumulación de puntos mediante la utilización de la tarjeta, canjeables por vuelos o por otros servicios de las compañías asociadas. Gracias a este programa y a las posibilidades que ofrecen las últimas tecnologías, Iberia mantiene un estrecho vínculo con sus mejores clientes, quienes son uno de sus activos más importantes, y les puede prestar una atención especial. En los últimos años, Iberia ha ampliado de forma significativa el número de compañías asociadas al programa, que a finales de 2008 eran 87. Durante el pasado ejercicio se incorporaron 19 nuevos socios, entre los que destacan la cadena World Hotels, Hotelcolor, Mapfre o Banco Popular e-com.



Gracias al permanente esfuerzo de todas las áreas involucradas en la operación, la compañía alcanzó un índice de puntualidad (cota 15 minutos) del 83% para el conjunto de la red en el acumulado a noviembre de 2008, mejorando en 2,4 puntos porcentuales la registrada en el mismo periodo del año anterior, manteniendo la compañía una destacada posición entre las compañías de red. Sin embargo, durante el mes de diciembre la operación de la compañía se vio alterada con retrasos generalizados y cancelaciones como consecuencia de actuaciones llevadas a cabo por una parte del Colectivo de Tripulantes Técnicos, por lo que la puntualidad acumulada en los doce meses de 2008 mejoró 0,6 puntos porcentuales respecto al año anterior, situándose en el 81,4%.

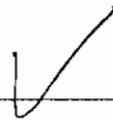
Innovación y Tecnología

Para el Grupo Iberia la innovación abarca todos los conceptos empresariales: estrategia, procesos, servicios y productos. Cada año la compañía gestiona decenas de proyectos orientados a la mejora de la calidad de los servicios, al avance tecnológico de los procesos o al ahorro de recursos. Gran parte de ellos son reconocidos como proyectos innovadores mediante certificaciones o evaluaciones independientes de distintos organismos oficiales, tanto nacionales como internacionales.

La compañía lleva doce años innovando y mejorando la funcionalidad de Iberia.com, su página comercial en Internet, a través de la cual los clientes pueden realizar la reserva y compra de billetes. También se pueden consultar los horarios, tarifas, llegadas y salidas de los vuelos, o información de la meteorología, en tiempo real, en los diferentes destinos a los que vuela Iberia. A través de su página Web la compañía brinda otros servicios, entre los que destaca la emisión de la tarjeta de embarque desde cualquier equipo informático. En 2008 se han emitido cerca de 3,5 millones de tarjetas de embarque a través de la sección "auto check-in online", lo que supone una media diaria de 13.000 tarjetas.

En 2008 Iberia.com ha implantado nuevas funcionalidades que tienen como objetivo mejorar el servicio que ofrece a sus clientes. En concreto, se han incorporado opciones de búsqueda de vuelos en función del precio máximo presupuestado por el cliente y para escapadas de fin de semana. Se ha incluido una sección específica de "Ferias y Congresos" donde se pueden encontrar tarifas especiales. Y también se posibilita la compra de billetes con cargo a puntos Iberia Plus para volar con las compañías de **oneworld** British Airways y Qantas. Entre las funcionalidades existentes también destaca el desarrollo de una plataforma de comunicación que permite consultar los contenidos de la página Web a través de diferentes tipos de dispositivos móviles, como teléfonos o PDA.

Iberia.com está disponible en siete idiomas distintos y tiene versiones específicas que cubren prácticamente la totalidad de los países donde vuela la compañía. Las ventas del producto aéreo (billetes de avión y *fees*) alcanzaron los 532 millones de euros en el ejercicio 2008, superando en un 7,5% a la cifra del año anterior. Se han desarrollado acuerdos con otras compañías (Avis, Lastminute o Viva Tours, entre otras) para que también ofrezcan sus productos (hoteles, servicios de alquiler de coches, paquetes turísticos,...) a través de la página Web de Iberia.



Durante 2008 la Dirección de Carga de Iberia lideró el desarrollo del proyecto e-Freight de IATA (Asociación Internacional de Transporte Aéreo) en España. Este proyecto tiene como principal objetivo la supresión de la mayoría de la documentación de papel que se utiliza en la gestión de carga aérea, sustituyéndola por mensajes electrónicos. La elección de Iberia respondía a su eficiencia en la implantación del billete electrónico de pasajeros (proceso ya completado) y al exitoso lanzamiento de un novedoso conocimiento aéreo electrónico dentro del área nacional desde mediados de 2007 por parte de la propia compañía (Iberia Cargo e-AWB). A finales de 2008, Iberia puso en marcha el nuevo sistema de documentación electrónica de carga aérea en algunas rutas europeas, y se prevé su extensión al resto de rutas en los próximos meses. La implantación del e-Freight de IATA va a reportar numerosos beneficios para los diversos actores del sector de carga aérea, como son la agilización de los procesos operativos, el ahorro de costes y la reducción del impacto medioambiental.

La Dirección General de Mantenimiento e Ingeniería de Iberia está desarrollando, en colaboración con otros organismos y empresas, un proyecto para la creación de un taller de álabes de compresor que, mediante la integración de sucesivos procesos automatizados, permita la reparación completa de estas piezas. El diseño de este proyecto I+D, catalogado como Desarrollo Tecnológico por el Ministerio de Industria, se inició en 2007 y está prevista su finalización en 2010, requiriendo una inversión total de seis millones de euros.

Renovación de flota

La compañía continúa desarrollando el plan de renovación y homogeneización de su flota de corto y medio radio, con la finalidad de disponer de aviones más modernos, con mejores prestaciones, más eficientes en consumo y más respetuosos con el medio ambiente. Durante el primer semestre de 2008 Iberia incorporó tres aeronaves A319 procedentes directamente de la fábrica Airbus.

A finales de octubre, anticipándose al calendario previsto inicialmente, la compañía completó el proceso de salida de operación de la flota McDonnell-Douglas. En los últimos 19 meses dejaron de operar un total de 30 aeronaves: 18 MD87 y 12 MD88. En los primeros meses de 2008 también fueron retirados dos aviones B-757, en el marco de la reestructuración de la operación de *wet lease*. De este modo, a partir de noviembre de 2008 Iberia opera todos sus vuelos de corto y medio alcance con una única familia de aviones Airbus (con tres modelos A319, A320 y A321), que tienen una edad media de 6,7 años.

Igualmente, desde mediados de 2006 la compañía realiza todos sus vuelos de largo radio con un único tipo de flota, el Airbus A340. Así, con el proceso de renovación también se ha conseguido la homogeneidad de las aeronaves en ambas flotas (de corto/medio y largo radio), lo que permite reducir los costes de mantenimiento y optimizar la utilización de las tripulaciones técnicas, a la vez que ofrece ventajas en la gestión operativa del programa comercial.

Al finalizar el ejercicio 2008, tras la incorporación de dos aeronaves en el primer semestre, la flota de largo radio de Iberia se componía de 33 aviones A340 (21 de la versión 300 y 12 de la versión 600), de los que tres operaban en *wet lease*. Y la flota de corto/medio radio estaba compuesta por un total de 86 aeronaves Airbus (22 A319, 45 A320 y 19 A321).

El desarrollo del plan de renovación y homogeneización de la flota ha disminuido la edad media del conjunto de los aviones operativos, que a finales de 2008 se situaba en siete años. Así, actualmente Iberia es una de las compañías del sector aéreo mundial con la flota más moderna.

Operaciones corporativas

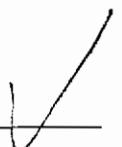
El 29 de julio el Consejo de Administración de Iberia aprobó iniciar conversaciones con **British Airways** en relación con una potencial fusión entre ambas sociedades mediante intercambio de acciones. En relación con esta operación, en 2008 Iberia adquirió una participación estratégica en el capital de British Airways, que a 31 de diciembre representaba un 9,99% del capital de la compañía británica. Ambas compañías continúan trabajando en el complejo proceso de negociación del acuerdo y planificación de la operación.

El 7 de julio de 2008 los Consejos de Administración de las compañías aéreas **Vueling y Clickair**, ésta última participada por Iberia, aprobaron un acuerdo marco de integración de ambas compañías aéreas de nueva generación, que se realizará sobre la base de una unión entre iguales respetando la independencia de la sociedad resultante. La operación, que se estructura como una fusión por absorción de Clickair por parte de Vueling, quedó condicionada a su aprobación por parte de las autoridades de la competencia y al cumplimiento de otros requisitos legales.

El 9 de enero de 2009 el Servicio de la Competencia de la Comisión Europea autorizó esta fusión, continuando los trámites legales y procesos mercantiles necesarios para culminar la operación, que principalmente son la aprobación del Proyecto de Fusión por parte de las Juntas de Accionistas de Vueling y Clickair, y la solicitud a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que apruebe el folleto de emisión de acciones de Vueling, correspondiente a la ampliación de capital que dará entrada a los nuevos socios. Una vez conseguidas todas las aprobaciones preceptivas, es previsible que la fusión pueda finalizar antes de finalizar el verano de 2009.

Cambios en el accionariado

En el primer semestre de 2008 la compañía British Airways, a través de su filial British Airways Holdings B.V., adquirió 31 millones de acciones de Iberia que representan un 3,25% del capital. A 31 de diciembre de 2008 los principales accionistas de la Sociedad Dominante del Grupo Iberia eran: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (Caja Madrid), con un 22,99% del capital social; y British Airways Holdings B.V., con un 13,15%.



2. EVOLUCIÓN OPERATIVA DE LAS ÁREAS DE GESTIÓN

2.1. TRANSPORTE

El transporte aéreo de pasajeros y carga es la principal actividad del Grupo Iberia. En el ejercicio 2008 los ingresos generados por esta actividad representaron el 83,8% del total de los ingresos de explotación recurrentes.

A continuación se presentan las estadísticas de oferta, tráfico e ingresos del transporte de pasajeros de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. (en adelante, Iberia) para los años 2008 y 2007, desglosadas en los tres sectores comerciales siguientes: doméstico, que recoge los enlaces entre aeropuertos españoles; medio radio, que agrupa los tramos internacionales que enlazan España con destinos de Europa, Oriente Medio, África del Norte y África Central; y largo radio, que agrega los enlaces con América y Sudáfrica.

2.1.1. OFERTA Y TRÁFICO DE PASAJEROS

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.

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.

Iberia operaba en propio un total de 80 destinos a finales de 2008: 23 de largo radio, 34 internacionales de medio radio (dos adicionales durante la temporada de verano) y 23 nacionales. Si añadimos aquellas otras ciudades que cubre su franquiciada Iberia Regional Air Nostrum, la red del Grupo abarcaba un total de 109 destinos (y cuatro más durante la época estival). Además, gracias a la ampliación del acuerdo de código compartido con American Airlines en 2008 (25 nuevos destinos ofertados en Estados Unidos en 2008), al mantenimiento de algunos de los acuerdos de código compartido ya existentes con otras compañías (Avianca, British Airways, Clickair, Japan Airlines, Mexicana de Aviación, grupo TACA, Royal Air Maroc,...) y a la firma de nuevos acuerdos (con las compañías Pluna y Meridiana), el número total de destinos que Iberia ofrecía a sus clientes en diciembre de 2008 se aproximaba a 230.

En el acumulado anual, la compañía alcanzó los 66.098 millones de AKO en el conjunto de su operación, con el siguiente desglose por mercados:

AKO (millones)	2008	2007	% s/ a.a.
LARGO RADIO	39.330	38.201	3,0
MEDIO RADIO	17.223	16.738	2,9
Europa Geográfica	15.192	14.762	2,9
África y Oriente Medio	2.031	1.975	2,8
DOMÉSTICO	9.546	11.516	(17,1)
TOTAL	66.098	66.454	(0,5)

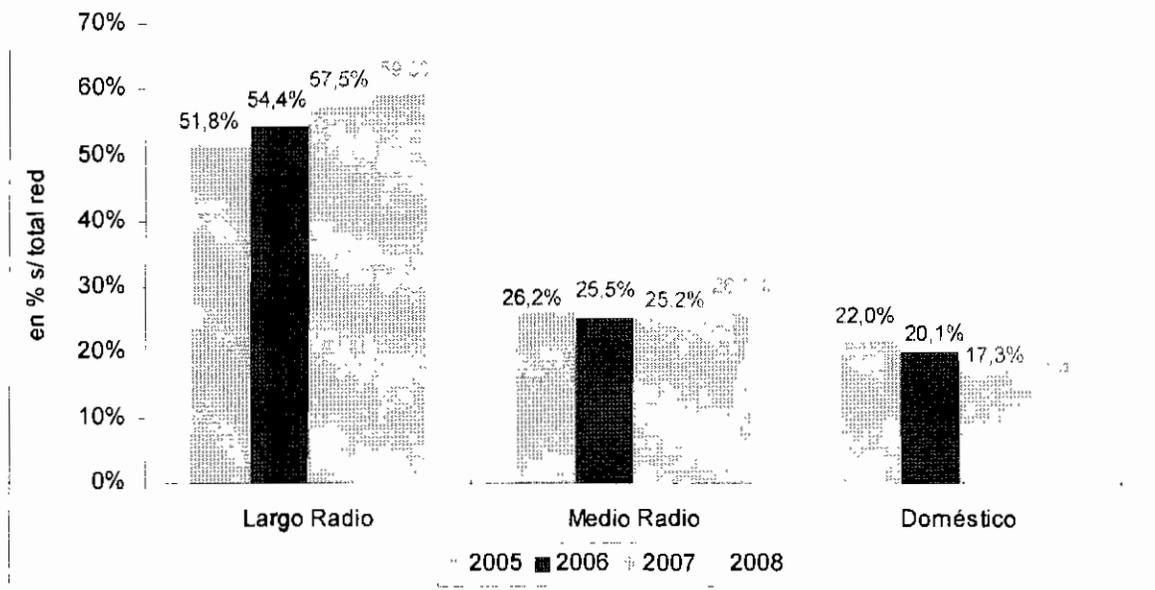
En el sector de largo radio el volumen de capacidad creció un 3,0% con relación al año anterior (1.129 millones de AKO en términos absolutos). Un poco más de la mitad de este aumento correspondió a los vuelos de América Centro, cuyo volumen de oferta representa el 26,8% del total de la compañía, tras registrar un incremento del 3,4% en 2008. La compañía moderó el crecimiento de oferta en América del Sur en 2008, 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 respectivamente, que explica el fuerte incremento de oferta registrado en el primer semestre de 2008 respecto al año anterior.

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.

En el sector doméstico, Iberia disminuyó el volumen total de oferta un 17,1% respecto al año anterior. De acuerdo a la estrategia diseñada en el Plan Director 2006-2008, la compañía continuó reduciendo su capacidad en los enlaces interiores punto a punto, y aumentándola en las rutas que potencian la operación de red en el *hub*.

Evolución anual de la distribución de la oferta (en AKO)



En 2008 la compañía también tuvo que hacer frente al reto que ha supuesto la puesta en marcha de las nuevas líneas ferroviarias de alta velocidad, que unen Madrid con Málaga desde finales de diciembre de 2007, y con Barcelona a partir del 20 de febrero de 2008. En particular, en la importante conexión Barcelona-Madrid, Iberia ajustó inicialmente su capacidad reduciendo el tamaño del avión, pero mantuvo prácticamente el número de frecuencias en su Puente Aéreo para conservar el atractivo del producto. Además, apoyó la posición competitiva del Puente Aéreo con diversas acciones comerciales durante 2008. Sin embargo, en los últimos meses del año realizó algunos ajustes adicionales en la oferta, como respuesta a la debilidad de la demanda aérea, afectada por el rápido impacto de la nueva competencia del tren de alta velocidad y por los efectos de la crisis económica. Así, en 2008 el número de AKO totales en la ruta Madrid-Barcelona disminuyó un 21,8% respecto al año anterior, mientras que el volumen de oferta en el resto de los vuelos domésticos con origen o destino Madrid aumentó un 2,9%.

La producción propia de la flota de pasaje de Iberia, medida en términos de horas bloque, descendió un 5,2% respecto a la del ejercicio 2007, reduciéndose también el número de horas de los aviones contratados en régimen de *wet lease* un 12%.

Horas bloque flota de pasaje	2008	2007	% s/ a.a.
FLOTA PROPIA	445.331	469.636	(5,2)
WET LEASE	20.891	23.736	(12,0)
OTROS ALQUILERES	422	88	n.s.
TOTAL	466.645	493.460	(5,4)

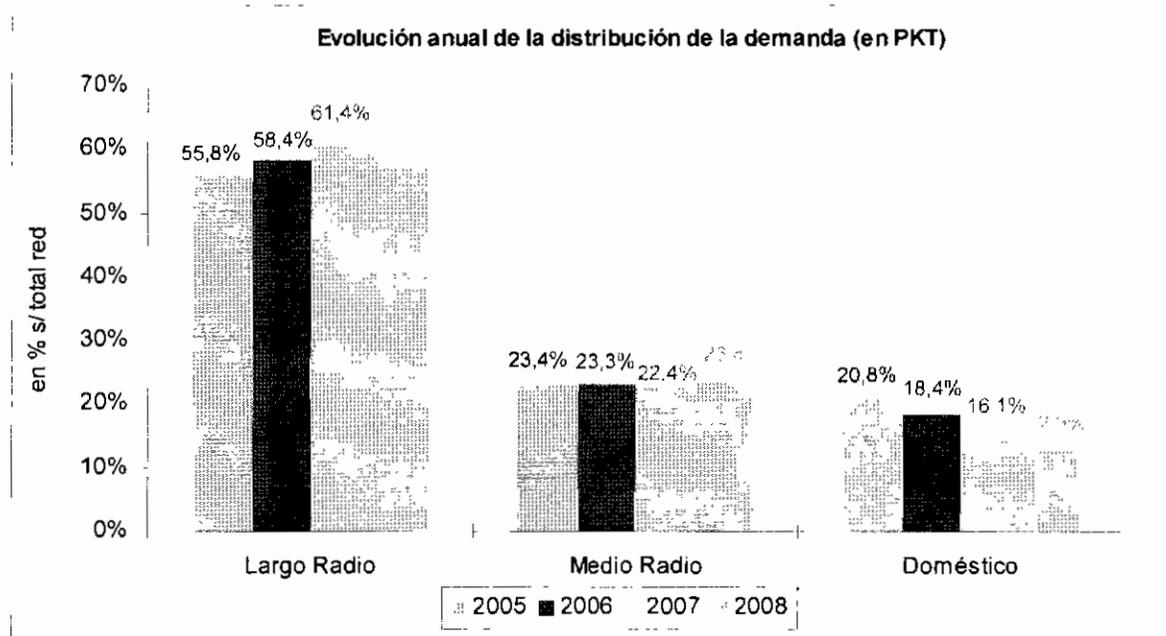
n.s.: no significativo

En 2008 Iberia transportó 23,3 millones de pasajeros en el conjunto de la red, superándose por segundo año consecutivo la cifra histórica de cuatro millones en los vuelos de largo radio, que registraron un crecimiento del 0,3%, alcanzando los 4,2 millones de clientes.

La distribución del tráfico de Iberia, medido en PKT, queda reflejada en la siguiente tabla:

PKT (millones)	2008	2007	% s/ a.a.
LARGO RADIO	33.490	33.319	0,5
MEDIO RADIO	12.584	12.172	3,4
Europa Geográfica	11.049	10.693	3,3
África y Oriente Medio	1.535	1.478	3,8
DOMÉSTICO	6.810	8.738	(22,1)
TOTAL	52.885	54.229	(2,5)

En el conjunto de la red, el número de PKT descendió un 2,5% respecto a 2007, debido al proceso de reestructuración de la red en el sector doméstico y a la progresiva debilidad de la demanda aérea en los mercados durante 2008. El tráfico internacional total (agregado de los sectores de medio y largo radio) se incrementó un 1,3% respecto a 2007. Siguiendo la tendencia de los últimos años, el peso del tráfico de largo radio en el conjunto de la red aumentó casi dos puntos porcentuales, situándose en el 63,3%.



El tráfico del sector de largo radio creció un 0,5% respecto a 2007. El mayor aumento de PKT, en términos absolutos, correspondió a América del Norte, donde la demanda tuvo un fuerte desarrollo en el primer trimestre (por encima del 24%) gracias al efecto positivo de la incorporación de nuevas rutas (Boston y Washington) a partir del segundo trimestre de 2007, y fue decreciendo a lo largo del año, resultando un incremento medio del 4,4% en el acumulado de los doce meses. El tráfico en los vuelos de América Centro se incrementó un 1,2% en 2008, mientras que en América del Sur se redujo un 1,2%, en parte afectado por el fuerte incremento de oferta realizado por los competidores.

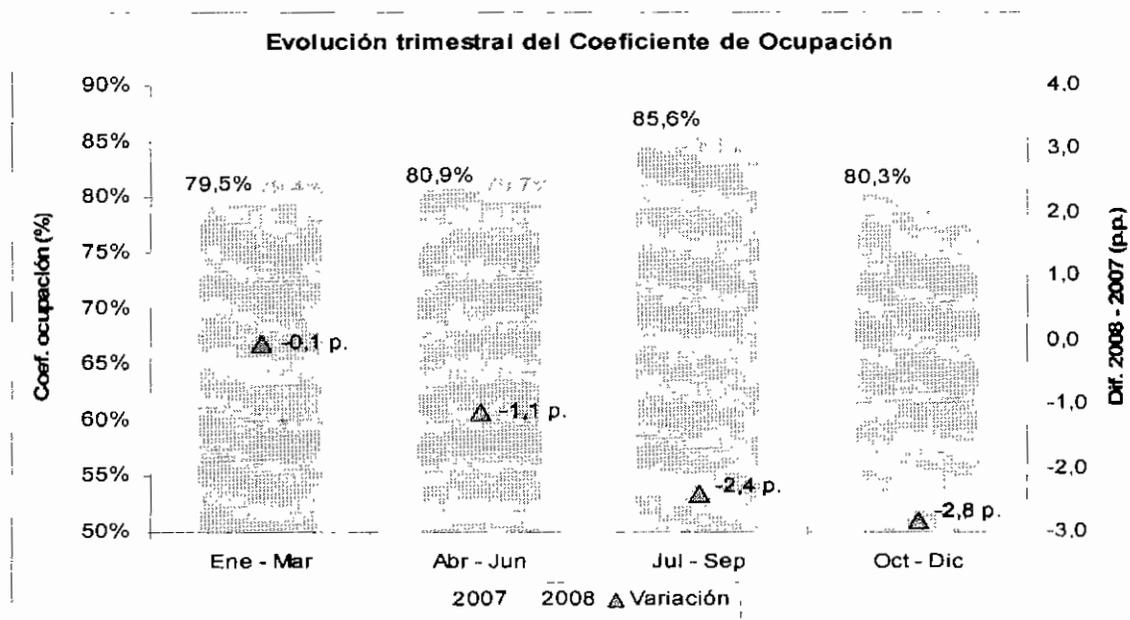
En el sector de medio radio internacional la demanda aumentó un 3,4% con relación a 2007, elevándose el incremento hasta un 16,7% en los vuelos con salida o llegada en Madrid. El tráfico de Iberia en el conjunto de los vuelos de la Unión Europea apenas varió (-0,4%) respecto al año anterior, aumentando significativamente en los destinos europeos no pertenecientes a la Unión Europea (un 32,4%), y, de manera más moderada, en las rutas de África y Oriente Medio (un 3,8%).

En el sector doméstico el número de PKT descendió un 22,1% respecto al año anterior, como consecuencia de la reducción de la oferta de Iberia (-17,1%) y de la creciente debilidad de la demanda en el mercado, afectada por la puesta en marcha de las líneas de tren de alta velocidad y por la difícil situación económica. Según datos de AENA, durante 2008 el tráfico aéreo del conjunto de las compañías se redujo un 24% respecto a 2007 en el corredor Madrid-Barcelona, y un 28% en el corredor Madrid-Málaga.

El siguiente cuadro muestra el desglose por sectores de la evolución del coeficiente de ocupación:

Coeficiente de ocupación (%)	2008	2007	Dif. s/ a.a.
LARGO RADIO	85,2	87,2	(2,1)
MEDIO RADIO	73,1	72,7	0,3
Europa Geográfica	72,7	72,4	0,3
África y Oriente Medio	75,6	74,8	0,7
DOMÉSTICO	71,3	75,9	(4,5)
TOTAL	80,0	81,6	(1,6)

En el ejercicio 2008 el coeficiente de ocupación se situó en el 80% para el conjunto de la red, 1,6 puntos porcentuales por debajo del nivel récord alcanzado el año anterior. En 2008 Iberia mantuvo uno de los coeficientes de ocupación más elevados entre las compañías europeas de red. La progresiva debilidad de la demanda motivó que el coeficiente de ocupación registrara en la segunda mitad del año las mayores diferencias respecto a los niveles alcanzados en 2007, a pesar de los ajustes de oferta realizados por la compañía.

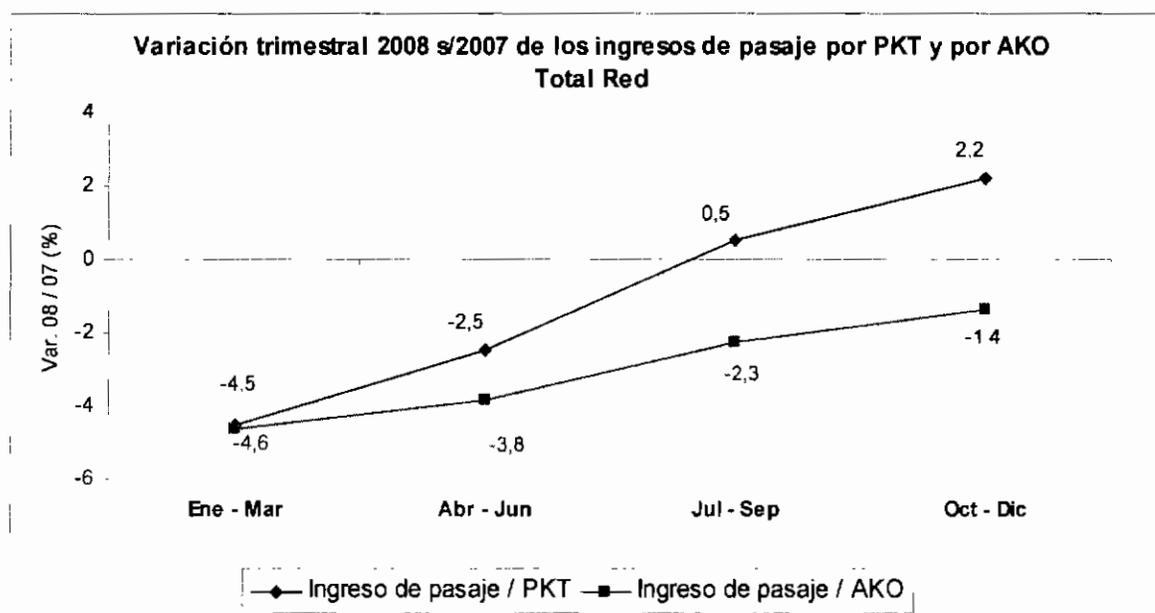


Con relación a 2007, el coeficiente de ocupación mejoró ligeramente en el sector de medio radio, con subidas de 0,3 puntos en Europa (geográfica) y de 0,7 puntos en África y Oriente Medio. En el caso de los vuelos internacionales de medio radio con salida o llegada en el *hub*, el coeficiente de ocupación mejoró 0,4 puntos alcanzando el 73,7%.

2.1.2. INGRESOS DE TRÁFICO DE PASAJEROS

En 2008 el ingreso medio por PKT (en adelante, *yield*) en el conjunto de la red descendió un 1,1% respecto al año anterior, afectado de forma significativa por el crecimiento de la etapa media de pasaje (un 12,6%). Igualmente, la variación del *yield* se vio perjudicada por la depreciación del dólar frente al euro durante la mayor parte del año, con la excepción del último trimestre. Con tipos de cambio de monedas constantes, el *yield* se habría incrementado un 1,3% respecto al año 2007.

Las variaciones respecto a 2007 de los *yield* de pasaje tuvieron una evolución positiva durante el año 2008, gracias al progresivo ajuste de los precios y a la profundización en el uso de las nuevas herramientas de *yield* management, llegando a registrar un incremento del 2,2% en el cuarto trimestre, reduciendo el impacto negativo de los mayores costes de combustible. El siguiente gráfico muestra la evolución trimestral de las variaciones de los ingresos de pasaje por PKT y por AKO durante 2008 con relación al año anterior.



El siguiente cuadro muestra el desglose por sectores del ingreso medio por PKT:

Ingresos por PKT (cént. €)	2008	2007	% s/ a.a.	% s/a.a.(*)
LARGO RADIO	5,49	5,41	1,4	5,1
MEDIO RADIO	8,94	9,19	(2,8)	(0,8)
DOMÉSTICO	13,64	12,73	7,1	7,8
TOTAL	7,36	7,44	(1,1)	1,3

(*) Con tipos de cambio constantes

En el sector de largo radio el ingreso medio por PKT mejoró un 1,4% respecto al año anterior, a pesar del fuerte efecto negativo derivado de la depreciación del dólar frente al euro. En el acumulado del año, con tipos de cambio de moneda constantes, el *yield* de este sector habría aumentado un 5,1% respecto al año anterior.

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. La variación en los tipos de cambio tuvo un efecto negativo de 2,0 puntos porcentuales.

En el sector doméstico el *yield* mejoró un 7,1% respecto al año, registrando la mayor subida interanual en el segundo semestre (un 11,7%), gracias a la estrategia de optimización del ingreso desarrollada por la compañía.

En el conjunto de la red, el ingreso medio de pasaje por AKO descendió un 3,0% respecto a 2007. Al igual que el *yield*, el ingreso unitario sufrió el impacto del crecimiento de la etapa media y de la depreciación del dólar, a lo que se sumó el efecto de los descensos en los coeficientes de ocupación en los sectores de largo radio y doméstico. Si descontamos el efecto negativo de la variación de los tipos de cambio de monedas, el descenso del ingreso por AKO respecto al año anterior habría sido del 0,7%.

El siguiente cuadro muestra el desglose por sectores del ingreso medio por AKO:

Ingresos por AKO (cént. €)	2008	2007	% s/ a.a.	% s/a.a.(*)
LARGO RADIO	4,67	4,72	(1,0)	2,6
MEDIO RADIO	6,53	6,68	(2,3)	(0,3)
DOMÉSTICO	9,73	9,66	0,7	1,4
TOTAL	5,89	6,07	(3,0)	(0,7)

(*) Con tipos de cambio constantes

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%.

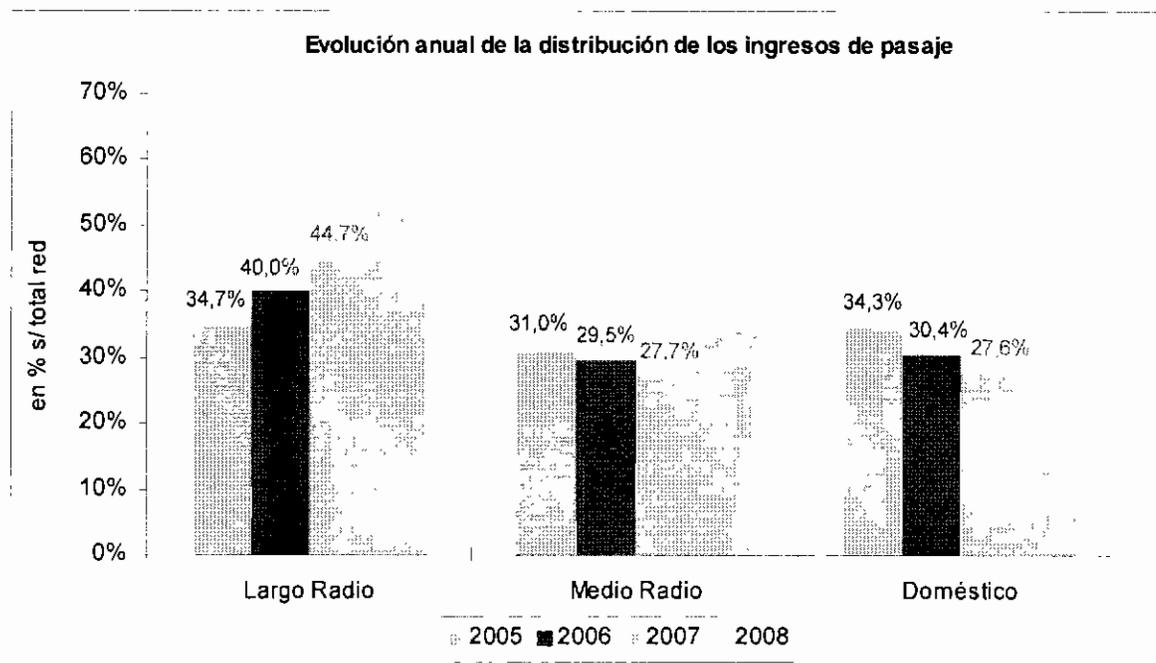
En el sector de medio radio internacional, el ingreso medio por AKO descendió un 2,3% con relación a 2007. La apreciación del euro frente al dólar y a la libra esterlina explica 2,0 puntos porcentuales de esa variación, de modo que si descontamos este impacto el descenso habría quedado limitado a un 0,3% respecto al año anterior.

En el sector doméstico, la importante mejora del *yield* 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 siguiente cuadro refleja la evolución de los ingresos de pasaje, con el desglose por sectores:

Ingresos de pasaje (millones €)	2008	2007	% s/ a.a.
LARGO RADIO	1.838	1.803	2,0
MEDIO RADIO	1.124	1.119	0,5
DOMÉSTICO	929	1.113	(16,5)
TOTAL	3.891	4.034	(3,5)

En el ejercicio 2008, los ingresos por tráfico de pasaje de Iberia ascendieron a 3.891 millones de euros en el conjunto de la red, descendiendo un 3,5% respecto al año anterior. En su desglose por sectores destaca el progresivo aumento del peso del sector de largo radio, que pasó a representar más del 47,2% de los ingresos de pasaje de toda la red en 2008 (2,5 puntos por encima de su peso en 2007 y 7,2 puntos más que en 2006).



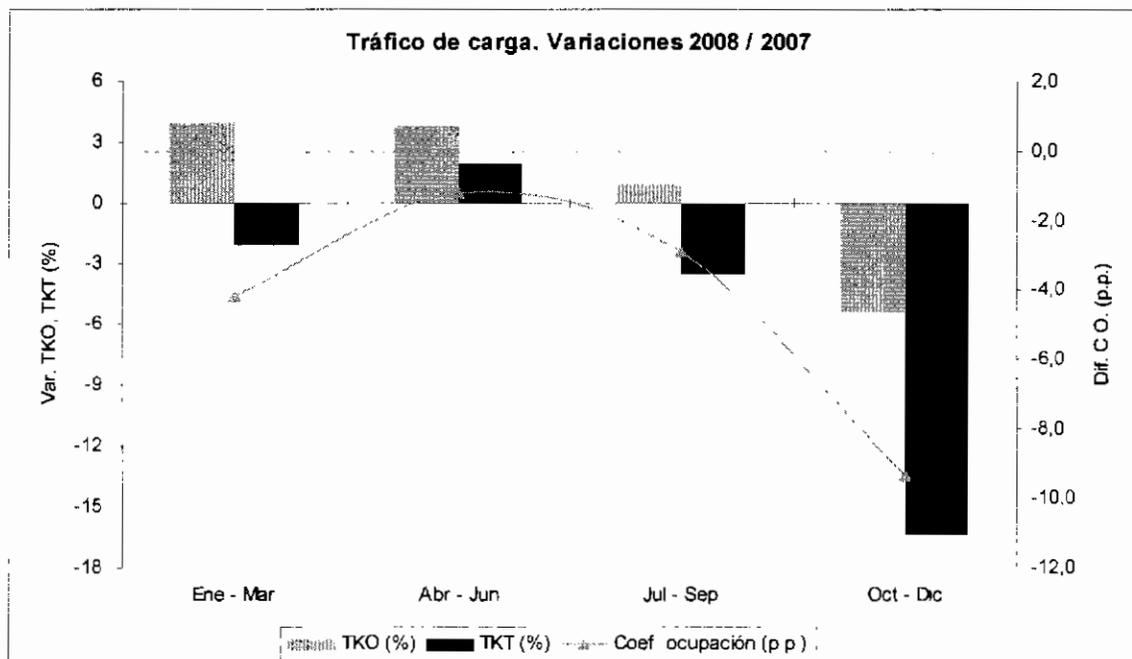
2.1.3. CARGA

El tráfico aéreo de carga a nivel mundial se vio muy afectado por la crisis económica, que tuvo un impacto creciente durante 2008. Según datos de la AEA, el número de toneladas-kilómetro transportadas (TKT) de carga por el conjunto de las compañías europeas disminuyó un 2,8% en cómputo anual, pero con un descenso del 8,2% en el segundo semestre, lo que indica no solamente la magnitud de la crisis, sino su tendencia negativa en los últimos meses.

En el caso de Iberia el número de TKT de mercancía y correo 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. Si comparamos los datos de tráfico del segundo semestre de ambos ejercicios, el descenso fue del 10,6%.

Las toneladas-kilómetro transportadas disminuyeron un 5,7% en los vuelos de largo radio (América y Sudáfrica), cuyo peso en el tráfico de toda la red se situó en el 84,4% en 2008. En los sectores de corto y medio radio (incluyendo el doméstico) la disminución del volumen de tráfico, medido en TKT, fue del 4,7% respecto al año anterior.

Los ingresos por transporte de mercancía y correo disminuyeron un 1,0% respecto al año anterior, situándose en 297 millones de euros. El ingreso medio por TKT (*yield*) se sitúa en 25,7 céntimos de euro, aumentando un 4,9% respecto al año anterior gracias al esfuerzo por optimizar los ingresos unitarios, a pesar de verse afectado negativamente tanto por el aumento de la etapa media como por la depreciación del dólar. Con tipos de cambio de moneda constantes el incremento del *yield* hubiese sido del 7,5%.



En marzo de 2008 Iberia y Globalia Handling crearon, con una participación del 50%, una Unión Temporal de Empresas (UTE) para mejorar la gestión económica del Terminal de Carga del aeropuerto de Barcelona. La UTE comenzó a operar el 1 de mayo de 2008 en el mismo Terminal que Iberia tenía alquilado a CLASA, realizando el control y manejo de la carga de Iberia, Air Europa (perteneciente al Grupo Globalia) y de terceras compañías aéreas. Como parte del acuerdo, Iberia cedió a la UTE la plantilla fija adscrita a dicho Terminal, personal que sigue perteneciendo a Iberia.

En 2008 se renovó la Certificación de Calidad según la norma ISO 9005.2000 de AENOR para las actividades de carga.

Los principales parámetros de actividad son los siguientes:

Transporte de carga (a)	2008	2007	% s/a.a.
TKO (millones)	1.714,2	1.702,3	0,7
Bodegas	1.591,6	1.577,3	0,9
Cargueros	122,6	125,0	(1,9)
TKT (millones)	1.156,1	1.224,7	(5,6)
Bodegas	1.080,7	1.149,6	(6,0)
Cargueros	75,4	75,1	0,4
Coeficiente de ocupación (%) (a)	67,4	71,9	(4,5 p.)
Bodegas	67,9	72,9	(5,0 p.)
Cargueros	61,5	60,1	1,4 p.
Ing. medio TKT (cént. € / TKT)	25,67	24,47	4,9
Ingresos transporte carga (millones €)	297	300	(1,0)

(a) Diferencia respecto al año anterior expresada en puntos porcentuales.

2.2. HANDLING

La Dirección General de Aeropuertos (Iberia Handling) es responsable de la gestión de los servicios de asistencia en tierra en los aeropuertos españoles, tanto a terceras compañías como a la propia Iberia.

En julio de 2006 se hizo pública la adjudicación de las nuevas concesiones para realizar los servicios de handling de rampa a terceros en la totalidad de la red estatal de aeropuertos por un periodo de siete años. Con esta resolución de los concursos públicos se ha profundizado en el proceso de liberalización del sector, pasando de cuatro a diez agentes de handling, y de 58 a 73 licencias en el conjunto de los aeropuertos españoles. La incorporación efectiva de los nuevos operadores de handling de rampa finalizó a principios de marzo de 2007, aunque los efectos de la consolidación de clientes siguieron notándose a lo largo del ejercicio 2008. Además, durante este año, y especialmente a partir del mes de octubre, la evolución del sector de handling se vio afectada por la disminución del número de operaciones aéreas, motivada por la crisis económica.

En el año 2008 Iberia Handling continuó operando como agente de handling de rampa en 36 aeropuertos, en virtud de las 21 licencias que obtuvo en los concursos. La compañía también tiene presencia en los aeropuertos de Barcelona, Lanzarote y Fuerteventura a través de su participación en las UTE (Unión Temporal de Empresas) que obtuvieron las licencias, que es del 32% en el primer caso, y del 30% en las UTE de los dos aeropuertos canarios.

En 2008 salieron a concurso las licencias para prestar servicio a pasajeros que precisan atenciones especiales. Iberia resultó adjudicataria de esta licencia en los aeropuertos donde es operador único de handling de rampa. Además las UTE conformadas por Iberia y otros operadores obtuvieron las licencias correspondientes en los aeropuertos de Madrid, Alicante y Palma de Mallorca. La prestación de estos servicios se inició a mitad de año.

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. Con la incorporación de esta última al Grupo TUI, éste se consolida como el mayor cliente de Iberia Handling por volumen de vuelos atendidos, tras Iberia Línea Aérea.

Los ingresos de explotación del negocio de Handling se situaron en 491 millones de euros en 2008, descendiendo un 14,4% respecto al año anterior, motivado tanto por el descenso de actividad ya mencionado, como por el deterioro del ingreso unitario.

La plantilla media anual de Iberia Handling se situó en 7.769 empleados equivalentes en 2008 (incluyendo los 577 cedidos a la UTE de Barcelona), disminuyendo en 724 personas 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.

En el año 2007 la Dirección General de Aeropuertos puso en marcha un importante proyecto, denominado GAUDÍ, que supone la implantación de un nuevo sistema (Groundstart) para la gestión de escalas aeroportuarias. Desde finales de 2007 se inició la explotación de los módulos de Planificación y Rostering (planificación y gestión de los turnos de los diferentes grupos que actúan en el aeropuerto). El último módulo, Real Time, que permite la planificación en tiempo real, pudiéndose realizar ajustes sobre las incidencias tanto de tráfico como de recursos humanos y materiales, está siendo implantado paulatinamente por departamentos en el aeropuerto de Madrid-Barajas durante 2008 y 2009. El conjunto de este proyecto está suponiendo un ahorro importante de recursos y ha sido una de las palancas que ha hecho posible ajustar las plantillas en este aeropuerto, con una mejora importante de su productividad y gestión.

2.3. MANTENIMIENTO

La misión de la Dirección General de Mantenimiento e Ingeniería (Iberia Mantenimiento) es realizar servicios de mantenimiento integral a la flota de la propia compañía y a otros operadores aeronáuticos.

Una diversificación cada vez más amplia de la cartera de productos, conjuntamente con una oferta de precios competitivos basados en las condiciones de mercado, han permitido consolidar el mercado de terceros, situando a la División de Mantenimiento como uno de los negocios fundamentales del Grupo Iberia.

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 cifra de ingresos de explotación por trabajos de mantenimiento a terceros ascendió a 309 millones de euros, con un aumento del 7,0% sobre el año anterior.

En 2008 se firmaron importantes contratos comerciales en todas las áreas operativas de esta Dirección General, 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.

La cartera de Iberia Mantenimiento está formada por prácticamente la totalidad de las compañías aéreas españolas, mercado donde es líder, y por un numeroso grupo de compañías internacionales: Air Comet, Air Europa, Air Finland, Airbus, Aircraft Avionics, Aladia Airlines, Armavia, Belair Airlines, Berkut, Blue Airways/Kyrano Services, Clickair, Conviasa, Cygnus Air, Dubrovnic Airlines, DVB, Euro Atlantic, Eurofly, Finnair Technical Services, Gestair, Iberworld, Interjet, Krassair, Mare Nostrum Aviation Ferhat, Meridiana, Olympic Airways, Pluna, Precision Conversions, LLC, LTE, Presidencia Mexicana, Privilege Style, Pullmantur, Santa Bárbara, Sky Service, Spanair, Swiftair y Wind Rose Aviation Company, entre otras.

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

A nivel internacional, Iberia y Singapore Technologies Aerospace (STA), han creado la empresa Madrid Aerospace Services para el mantenimiento de trenes de aterrizaje. La nueva compañía se especializará en la revisión y reparación de trenes de aterrizaje de las flotas de la familia A320, A330 y A340, mercado actualmente en crecimiento. Adicionalmente, Iberia Mantenimiento y Singapore Technologies Aerospace Solutions Europe (empresa que forma parte del grupo STA) 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. El acuerdo es el mayor contrato firmado por número de componentes y representa un nivel de servicio completo y de alta exigencia al estar complementado por un soporte adicional que incluye acceso a pool y transporte.

A nivel nacional, se firma un acuerdo 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.

En el mes de abril se procedió a colocar la primera piedra del que será el nuevo hangar de Iberia Mantenimiento en Barcelona. El hangar, con una superficie de 12.600 m², tiene capacidad para acoger al avión A380.

En 2008, Iberia Mantenimiento se incorpora al Airbus Maintenance Training Network, siendo el primer centro de mantenimiento en firmar el acuerdo con el constructor aeronáutico. Dicho acuerdo permite dar formación técnica de las flotas A320 y A340 con la misma calidad y con la garantía de Airbus, mediante la incorporación del Sistema Aula Airbus, compuesto por un avanzado método integrado con programas interactivos y virtuales.

Iberia Mantenimiento recibió nuevas certificaciones para aviones, motores y componentes tanto de la Aviación Civil Rusa como de la de Nigeria. Por otra parte, superó auditorias para la renovación de certificados de las autoridades aeronáuticas de Chile, Canadá, Nepal, Venezuela y Uruguay, así como del FAA (Aviación Civil Americana).

También renovó mediante auditoría los certificados IOSA (IATA Operational Safe Audit), ISO 9001:2000 (Sistema de Gestión de Calidad) e ISO 14001:2004 (Sistema de Gestión Medio Ambiental, zona 1 y zona 2).

2.4. DESARROLLO DE PROYECTOS

2.4.1. PLAN INTEGRAL DE SERVICIO AL CLIENTE

En el Plan Director 2006-2008 que acaba de finalizar, Iberia ha conseguido notables avances en la calidad del servicio que presta a sus clientes. Entre los más importantes cabe destacar el confort de la clase intercontinental Business Plus; el traslado a la moderna terminal T4 y la mejora de las salas VIP en Barajas; la puntualidad conseguida, resultando una de las compañías europeas más puntuales en los dos últimos años; y la creación del Centro de Atención a titulares Platino y Oro, primer *call center* de estas características creado en España cuyo servicio es altamente apreciado por sus clientes.

Sin embargo, Iberia considera que existen algunos aspectos mejorables y que debe aproximarse lo máximo posible a la excelencia en relación con el cliente. Por ello, en el recientemente aprobado Plan Estratégico, elaborado para el periodo 2009-2011, se ha propuesto dar un nuevo salto cualitativo en el nivel de calidad y atención al cliente de la compañía, a través de la implantación de lo que se ha denominado Plan Integral de Servicio al Cliente.

El mencionado Plan, en el que todas las áreas de la compañía están plenamente comprometidas, se sustenta en tres ejes fundamentales:

- Revisión de todos aquellos **procesos** operativos que de una u otra forma afecten al cliente.

- Mejora continua del **producto** ofertado: la renovación del producto en el largo radio, tanto la cabina de la clase Business Plus como la cabina de la clase Turista Intercontinental; definir una nueva clase Business europea capaz de adaptarse a las necesidades de los clientes de ese sector del negocio; y potenciar la clase Business doméstica haciéndola más cómoda, dejando el asiento central sin ocupar (medida ya adelantada en diciembre de 2008). Las salas VIP, nacionales y extranjeras, es otra de las áreas en las que el Plan Integral de Servicio al Cliente pone un especial énfasis. La compañía quiere que el nivel de servicio conseguido en los últimos años en las salas de la T4, y tan bien aceptado por sus clientes, sea exportado a los principales aeropuertos de largo radio. Al mismo tiempo, en las salas nacionales se pretende seguir mejorando la oferta.

En definitiva, se han planificado mejoras alineadas con las prioridades de la compañía en producto y servicio, que se prevé requerirán una inversión en torno a 150 millones de euros en el horizonte del Plan Estratégico 2009-2011, y que deberá tener una continuidad en los siguientes dos años (2012-13) con un volumen similar.

- Focalización en el ámbito de **actitudes y comportamiento**: profundizar en la actitud de servicio en todos los puntos de contacto con el cliente para que realmente sea así percibida por él.

Para asegurar la consecución de los objetivos marcados en el plan, es preciso un seguimiento continuo de la evolución de las iniciativas definidas en el mismo, así como de los indicadores de calidad obtenida y percibida. Paralelamente, es imprescindible una labor sólida de comunicación interna y externa de este compromiso con el cliente, poniendo en valor las fortalezas de la compañía.

Se trata por tanto de un ambicioso plan transversal con el que Iberia quiere implantar el prisma del Cliente en todas las áreas de la compañía, siendo esta visión multidisciplinar del mismo una parte fundamental de su posicionamiento competitivo.

2.4.2. DESARROLLO DE ACUERDOS COMERCIALES

Alianza oneworld

oneworld es una alianza global formada por diez compañías aéreas de prestigio y proyección internacional - American Airlines, British Airways, Qantas, Iberia, Cathay Pacific Airways, LAN, Finnair, JAL Japan Airlines, Malév Hungarian Airlines y Royal Jordanian.

oneworld permite al pasajero disfrutar y beneficiarse de una serie de ventajas tales como: el acceso a una red de más de 700 destinos en 150 países, la posibilidad de obtener y redimir puntos de los programas de Viajeros Frecuentes de cada compañía en toda la red de **oneworld**, la posibilidad de acceder a aproximadamente 500 salas VIP repartidas por todo el mundo, y el disponer de la asistencia que le proporcionan los más de 260.000 empleados de las compañías aliadas.

Durante el año 2008 **oneworld** continuó su proceso de expansión invitando a formar parte de la alianza a Mexicana de Aviación. Es importante señalar que el proceso está siendo dirigido y coordinado por Iberia. A este respecto está previsto que Mexicana se incorpore como compañía **oneworld** a finales de 2009, junto con Click Mexicana como afiliada.

La alianza **oneworld** ofrece la más amplia cartera de productos destinados a satisfacer las necesidades de los clientes particulares, desde vueltas al mundo hasta productos diseñados para visitar uno o varios continentes utilizando la red **oneworld**. Para afianzar esta posición y a la vez para facilitar a nuestros clientes el acceso a estos productos, desde diciembre 2008 es posible realizar para las vueltas al mundo (**oneworld Explorer**) toda la planificación del viaje, desde el diseño de itinerario y vuelos, a la reserva y compra de los billetes, en el sitio web de la alianza.

Acuerdo con American Airlines y British Airways

El 14 de agosto de 2008 American Airlines, British Airways e Iberia firmaron un acuerdo de negocio conjunto para los vuelos entre Norteamérica y Europa. Esta cooperación beneficiará a los clientes, ya que les permitirá volar a más destinos de más países con mejores y más fáciles conexiones; además, las tres aerolíneas podrán ofrecer horarios de vuelos mejor adaptados a las necesidades de los pasajeros, y mejorar la oferta de los programas de viajeros frecuentes. Esta mayor cooperación entre las tres líneas aéreas tendrá un impacto positivo en la capacidad de elección del consumidor, ya que permitirá que la alianza **oneworld** compita de forma más efectiva por todo el mundo con las otras alianzas.

Las tres aerolíneas presentaron el 14 de agosto la solicitud de inmunidad antimonopolio al Ministerio de Transporte de Estados Unidos y posteriormente se ha entregado la información adicional solicitada, estando previsto finalizar esta fase alrededor del verano. Asimismo está abierto un proceso similar ante las autoridades competentes de la Unión Europea, quienes han solicitado paquetes adicionales de información, peticiones que están siendo cumplimentadas en la actualidad.

Con este acuerdo de negocio conjunto, las tres líneas aéreas van a cooperar en el ámbito comercial en los vuelos entre Estados Unidos, México y Canadá por un lado, y la Unión Europea, Suiza y Noruega por otro; no obstante, las tres seguirán operando como entidades diferentes. American, British e Iberia incrementarán sus acuerdos de código compartido en los vuelos entre la Unión Europea y Estados Unidos, lo que supondrá un importante aumento de los destinos que pueden ofrecer las tres aerolíneas a sus pasajeros. Este acuerdo permitirá a **oneworld** competir de forma efectiva y real con las

otras dos alianzas rivales, que ya disfrutaban de la inmunidad antimonopolio: actualmente, seis líneas aéreas de SkyTeam y nueve de Star Alliance tienen dicha inmunidad

Acuerdo de Código Compartido con American Airlines

En 2008 Iberia y American Airlines también acordaron aumentar el alcance de su acuerdo de código compartido. Así, desde mediados de abril, Iberia ha comercializado 15 nuevos destinos en Estados Unidos, a través de enlaces operados por la compañía americana. En concreto, los nuevos destinos son: Austin, Indianápolis, Memphis, Portland, San José, Salt Lake City, Orange County, Tucson, Nashville, Kansas City, El Paso, Cincinnati, Columbus, Raleigh-Durham y Tampa. Por su parte, American Airlines incorporó su código a doce destinos de España y Europa operados por Iberia desde Madrid. Adicionalmente, American Airlines, en código compartido con Iberia, comenzó a enlazar Barcelona y Nueva York desde finales de abril.

El acuerdo volvió a ser ampliado a finales de noviembre. Iberia ha incorporado su código marketing en los vuelos operados por American Airlines entre Chicago y los siguientes diez destinos en Estados Unidos: Albuquerque, Buffalo, Baltimore, Charlotte, Milwaukee, Oklahoma City, Pittsburgh, Richmond VA, Rochester NY y San Antonio.

En total, Iberia ofrecía vuelos a 47 destinos en Estados Unidos a finales de 2008, cinco de ellos operados por la propia compañía: Boston, Chicago, Washington, Miami y Nueva York (estos dos últimos también operados por American Airlines); y el resto en código compartido operados por la compañía americana.

Acuerdo de Franquicia con Air Nostrum

El Acuerdo de Franquicia entre Iberia y la compañía aérea regional Air Nostrum continúa produciendo resultados para ambas compañías.

Iberia Regional Air Nostrum operó un total de 123 rutas durante todo el año 2008 en 58 aeropuertos, además de otras 51 rutas especiales en Navidad y temporada de verano en otros nueve aeropuertos. Su flota estaba formada por un total de 69 aviones a 31 de diciembre del 2008, que incluyen 35 reactores CRJ-200 y 11 reactores CRJ-900.

Durante 2008 Air Nostrum abrió diez rutas internacionales: desde Madrid a Clermont Ferrand, Montpellier, Lille y Rennes, desde Barcelona a Tánger, desde Málaga a Tánger y Casablanca, desde Burgos a París, desde León a París, y desde Salamanca a París.

En 2008, Iberia Regional Air Nostrum abrió 8 nuevas rutas domésticas: desde Barcelona a Burgos y Ciudad Real; desde Sevilla a Melilla (esta ruta se cancela el 12 de enero de 2009); desde Zaragoza a La Coruña y Vigo; desde Valencia a León, Melilla y Valladolid; además de una nueva ruta entre el archipiélago Canario con la Península, de Gran Canaria a Ciudad Real.

Iberia Regional Air Nostrum transportó un total de 5,2 millones de pasajeros en el 2008, de los que más de un millón conectaron con líneas de Iberia.

Acuerdos de código compartido

Iberia mantiene acuerdos de código compartido con 25 compañías aéreas, entre las que destacan por su importancia: American Airlines, British Airways, Finnair, Grupo Lan, JAL, Avianca, Mexicana de Aviación, Royal Air Maroc, el Grupo TACA (Transportes Aéreos de Centroamérica), El Al, Malev y Clickair.

En marzo de 2008 entra en vigor el Acuerdo de Código Compartido con la compañía italiana Meridiana por el cual Iberia ofrece conexiones desde Roma o Bolonia a Cagliari, Olbia y Catania.

En noviembre de 2008 entra en vigor el Acuerdo con la compañía uruguaya Pluna. Gracias a este acuerdo los pasajeros de Iberia tienen conexión a Asunción desde Montevideo. Por su parte, Pluna pone su código en los vuelos operados por Iberia entre Madrid y Montevideo así como a los siguientes destinos domésticos, Barcelona, Sevilla, Valencia, Las Palmas, Tenerife y Vigo.

Durante el 2008 se ha incrementado la operación en código compartido con Clickair que ha abierto numerosos nuevos destinos tanto nacionales como internacionales.

Acuerdos de *Frequent Flyer* con compañías aéreas

En cuanto a los acuerdos de *Frequent Flyer* (FFP), Iberia tiene actualmente en vigor 14 acuerdos con compañías aéreas: las compañías oneworld, Mexicana de Aviación, el grupo TACA, Royal Air Maroc y Binter Canarias. Avianca se incorporó al programa en julio de 2008.

2.4.3. PLATAFORMAS Y SISTEMAS DE APOYO A LA GESTIÓN

Aunque comprendidos en su mayor parte dentro de los proyectos iniciados en 2007, a continuación se describe un resumen de los módulos más importantes que específicamente han sido desarrollados en 2008 por la Dirección de Sistemas de Iberia, agrupados por objetivos estratégicos definidos en el Plan Director 2006-2008, y divididos por las áreas funcionales que los han impulsado, que son, en definitiva, las que han de extraer la efectividad y la mejora de los procesos de cada negocio.

Mejora de los Ingresos y de la Calidad

En el área de pasaje de la Línea Aérea el proyecto de Mejora de la Gestión de Ingresos ha tenido como objetivo dotar a la Dirección Comercial de un nuevo sistema que permita optimizar los ingresos producidos por la venta de billetes en función del Origen/Destino (O/D) y no del segmento como se venía haciendo con la herramienta anterior. Durante 2008 se ha puesto en producción para un número reducido de O/D (35 que implican 56 vuelos aproximadamente), con el objetivo de afinar y calibrar el sistema. También se ha estado trabajando en la implementación de la funcionalidad que permita la optimización de ingresos para grupos y precios.

En el área de Carga de la Línea Aérea se ha implantado una herramienta de Gestión de Ingresos, similar a la de Pasaje, que permite en tiempo real aceptar o rechazar reservas de carga en función de los ingresos/costes que éstas generen. Durante 2008 se ha finalizado la implantación del módulo de gestión de cupos, que permite optimizar la preasignación de cupos a los diferentes agentes de carga que trabajan con Iberia, según el beneficio que Iberia Carga puede obtener.

Más relacionado con la calidad, en 2008 se lanzó un proyecto para la Dirección de Seguridad, cuyo objetivo principal es la implementación de un sistema de videovigilancia que cubra las instalaciones de la empresa ubicadas en la zona aeroportuaria de la Antigua Zona Industrial, y su integración en el sistema que ya hay en funcionamiento en la Nueva Zona Industrial.

Por último, como novedad del ejercicio 2008, se comenzó el desarrollo de un nuevo portal www.iberiacorporate.com destinado a grandes empresas que tienen contrato de incentivos firmado con Iberia. La primera fase del proyecto culminará con la implantación de una Web en 2009 que permitirá a estas grandes empresas gestionar su actividad comercial con Iberia.

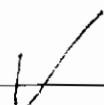
Incremento de la Productividad

Por ser un negocio intensivo en mano de obra, el área de Aeropuertos requiere de una plataforma tecnológica que potencie los aspectos de planificación y asignación de recursos de modo que pueda obtenerse una mejora de la productividad y un control de la gestión del negocio, que permita una toma de decisiones operativas. Desde 2007 Sistemas está desarrollando la adaptación de un paquete de Gestión de Escalas Automatizadas denominado INFORM, destinado a sustituir las plataformas actuales, y cuyo proyecto global se ha denominado Gaudí. En 2008 se han implantado los principales módulos de la aplicación, destacando: planificación de recursos para la atención de los vuelos; planificación y gestión de los turnos de los diferentes grupos que actúan en el aeropuerto; y supervisión en tiempo real del uso de los recursos y asignación del personal, entre otros.

Para el área de Mantenimiento e Ingeniería durante 2007 la Dirección de Sistemas ha estado desarrollando un nuevo sistema para la gestión del Routing y el Mantenimiento, cuya implantación finalizó en 2008, y que se está explotando desde junio. Este sistema permite conocer en tiempo real y de forma gráfica el estado actual y la programación a corto plazo de vuelos e inmovilizaciones por mantenimiento de cada avión de las diversas flotas de Iberia, guardando un histórico de la realización disponible para su análisis y dispone de un módulo de simulación.

También para el área de Mantenimiento e Ingeniería, en 2008 se comenzó a abordar un proyecto de Firma Electrónica cuyo objetivo es instaurar la documentación digital en las tarjetas de trabajo. De esta manera se dispondrá de la opción de trabajar con dichas tarjetas mediante dispositivos como PC, portátiles, etc., que pueden mejorar la calidad del sistema y reducir los tiempos de trabajo. Se trata de una solución estratégica para atender las demandas cada día más exigentes de la entrega de toda la documentación del mantenimiento aeronáutico que realiza éste área, por parte de la Dirección de Administración y Control, los propietarios de las aeronaves y motores y los clientes del área de Mantenimiento e Ingeniería.

Durante los últimos años, la Línea Aérea abordó la primera fase de un sistema que permite la automatización de los procesos administrativos relacionados con los tripulantes (cálculo de las vacaciones o de incidencias, trasvase de flotas, asignación de los destacamentos, entre otros) y el seguimiento de las tripulaciones en vuelo mediante un sistema gráfico, con reglas y alertas que permiten anticiparse a posibles problemas en la realización de los servicios de vuelo. En su segunda fase, que se ha llevado a cabo en 2008, se ha implantado un módulo de simulación que permite anticipar un mayor número de contingencias con el fin de mejorar su eficacia.



2.5. RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Una información más detallada sobre la gestión en sostenibilidad de la compañía se recoge en la Memoria de Responsabilidad Corporativa de Iberia.

2.5.1. MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2008 el Grupo Iberia continuó desarrollando actuaciones tendentes a garantizar la mejora permanente en el ámbito de la gestión medioambiental, como elemento esencial de su Política de Responsabilidad Corporativa.

Respecto a las operaciones en vuelo, la reducción de la edad media de la flota a través de la renovación de aeronaves menos eficientes (fundamentalmente la flota McDonnell-Douglas), la adopción de medidas operacionales, así como las mejoras alcanzadas en la programación de vuelos y en los coeficientes de ocupación, permitieron, un año más, reducir las emisiones acústicas y las que afectan al cambio climático. Estas mejoras permitirán a la compañía afrontar positivamente la futura normativa europea para limitar las emisiones de CO₂ en la aviación, que entrará en vigor en 2012, y que ha sido recogida en una Directiva de la Unión Europea aprobada el pasado noviembre.

En relación con las operaciones en tierra, en 2008 se consiguieron importantes mejoras medioambientales a través de los Sistemas de Gestión Medioambiental ISO 14.001/AENOR, que Iberia tiene certificados en sus áreas de Aeropuertos y Mantenimiento de aeronaves.

Iberia participa además en distintos grupos de trabajo que, a nivel nacional e internacional, analizan, promueven y difunden las mejores prácticas ambientales del sector.

Además, en el año 2008 Iberia entró a formar parte simultáneamente en los tres índices mundiales más relevantes de sostenibilidad, el Dow Jones Sustainability Index (Mundial), el Dow Jones Sustainability Index (Europeo) y en el FTSE4Good (Ibex). Todos ellos reconocen a nivel internacional las mejores prácticas medioambientales, sociales y económicas, obtenidas a través de un análisis exhaustivo entre un grupo de importantes empresas. Iberia obtuvo la máxima puntuación en aspectos tales como la calidad del aire local.

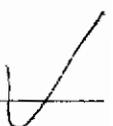
2.5.2. ACCIÓN SOCIAL

La compañía asume su responsabilidad social convirtiendo la acción social en estrategia prioritaria, a través de proyectos relacionados con el acceso al empleo de personas discapacitadas, el voluntariado de sus empleados, el transporte de pasajeros necesitados de ayuda, y la cesión de espacio en bodegas para el transporte de ayuda humanitaria. A lo largo de 2008 se destinaron cerca de tres millones de euros a proyectos de acción social.

En 2008 Iberia continuó colaborado estrechamente con la ONG *Mano a Mano* y la *Asociación de Empleados Padres de Minusválidos de Iberia* (APMIB), entidades a las que dedica la mayor parte de sus recursos asistenciales.

A través de acuerdos de patrocinio mantiene su respaldo a instituciones con las que tradicionalmente ha cooperado, como el Ministerio de Educación, Política Social y Deporte y la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo, para las que destinó más de un millón de euros en facilidades de transporte de carga y pasaje durante 2008. Asimismo, mantiene una estrecha colaboración con otras entidades públicas y privadas, como son la Fundación Ilusiones, la Sociedad Española de Ornitología, la Fundación Respira, o la Fundación Prevevida, entre muchas otras.

Es importante destacar que Iberia continúa animando a sus clientes a participar en este tipo de proyectos a través de los acuerdos firmados con Cruz Roja Española y Special Olympics, e involucra a sus proveedores en proyectos de acción social, como la ya tradicional recaudación de fondos de la Campaña de Navidad.



3. RECURSOS

3.1. FLOTA

Al finalizar el ejercicio 2008, el Grupo Iberia tenía un total de 119 aviones de pasaje en operación, situándose la flota de largo radio en 33 unidades y la de corto y medio radio en 86 aviones. El siguiente cuadro muestra su composición por tipo de avión:

Tipo de flota (a) (b)	Propiedad	Arrendamiento Financiero	Arrendamiento Operativo	Wet Lease	Total Operada
A340 / 300	6	1	11	3	21
A340 / 600			12		12
Largo radio	6	1	23	3	33
A319			22		22
A320	10	6	29		45
A321		4	15		19
Corto/ medio radio	10	10	66		86
TOTAL	16	11	89	3	119

(a) No se incluye la flota inactiva.

(b) Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2008, Iberia tiene un Boeing B757 y un Airbus A320 alquilados a otras compañías.

A 31 de diciembre de 2007 Iberia operaba un total de 136 aviones (sin incluir un MD87 que estaba en los hangares pendiente de recibir el Certificado de Aceptación Técnica de entrega por venta). La siguiente relación muestra el detalle de las incorporaciones y bajas que tuvieron lugar durante 2008:

Incorporaciones

- 3 A319 en arrendamiento operativo.
- 2 A320, uno en arrendamiento financiero y otro en arrendamiento operativo.
- 2 A340/300 en wet lease.

Retiros

- 2 A320 en arrendamiento operativo.
- 2 B757 en wet lease.
- 9 MD87 en propiedad.
- 11 MD88 en propiedad.

Iberia, continuando con su plan de renovación y homogeneización de la flota de corto y medio radio, incorporó en la primera mitad de 2008 tres aeronaves A319 procedentes directamente de la fábrica Airbus en régimen de arrendamiento operativo, configuradas para transportar hasta 141 pasajeros. Además, en el mes de abril se incorporaron a la flota operativa dos A320 que habían estado alquilados previamente a otra compañía, uno en régimen de arrendamiento financiero y otro en régimen de arrendamiento operativo. En los meses de octubre y diciembre la compañía retiró de la operación dos aviones A320 que se encontraban en régimen de arrendamiento operativo.

Adicionalmente, a lo largo del año se produjeron varios cambios en el régimen de algunas unidades de flota. Un avión A321 que a principios de 2008 se encontraba en régimen de arrendamiento operativo, operó durante diez meses en régimen de *wet lease*. En la primera mitad del ejercicio dos aviones A340/300 que se encontraban en régimen de arrendamiento operativo pasaron a ser propiedad de la compañía. A finales de octubre uno de estos aviones A340 pasó a la modalidad de leasing financiero.

A lo largo del ejercicio tres A340/300 operaron para la compañía en régimen de *wet lease*, modalidad que otorga a Iberia una mayor flexibilidad para ajustar la oferta a la situación del mercado. El número de horas bloque en *wet* aumentó un 18,8% en las rutas de largo radio, que son operadas con aviones de la familia A340, disminuyendo un 56,2% en los vuelos de corto y medio radio, que fueron operadas por un A321 y, a principios de año, por dos aviones B757.

Dentro del ya mencionado plan de renovación de la flota de corto y medio radio, entre abril de 2007 y octubre de 2008 fueron retirados de la operación un total de 30 aviones de la flota McDonnell-Douglas (18 MD87 y 12 MD88). En febrero de 2007 Iberia firmó un contrato con *Tiger & Engine Support* para la venta de todos estos aviones, incluyendo sus motores. Por consiguiente, desde noviembre de 2008 la compañía opera todos sus vuelos con dos únicas familias de aviones: el Airbus A340 para los vuelos de largo radio, con una edad media de 7,9 años, y el A320 (que comprende los A319, A320 y A321) para los de corto y medio radio, cuya edad media se sitúa en 6,7 años.

La utilización de la flota operativa de la compañía alcanzó las 10 horas por avión y día, mejorando un 4,3% respecto al año anterior, y cumpliendo uno de los objetivos del Plan Director 2006-2008.

HB / avión/ día	2008	2007
Utilización media flota de corto y medio radio	8,4	8,2
Utilización media flota de largo radio	14,5	14,3
Utilización media flota propia	9,8	9,5
Utilización media flota en <i>wet lease</i> (a)	13,4	10,7
Utilización media flota total	10,0	9,6

(a) En 2008 operaron en régimen de *wet lease* para Iberia tres A340/300 a lo largo del año, dos B757 (uno en enero y el otro hasta marzo) y un A321 desde marzo a diciembre.

3.2. PERSONAL

3.2.1. PLANTILLA

El siguiente cuadro muestra el número de empleados del Grupo Iberia, medido en términos de plantilla media equivalente, en los ejercicios 2008 y 2007.

	TIERRA		VUELO		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
IBERIA	15.778	16.662	5.567	5.638	21.345	22.300
CACESA	120	125			120	125
ALAER	110	87			110	87
BINTER FINANCE	3	2			3	2
GRUPO IBERIA	16.011	16.877	5.567	5.638	21.578	22.515
Variación 2008 / 2007 (%)	(5,1)		(1,3)		(4,2)	

La plantilla media del Grupo disminuyó en 937 empleados respecto al año anterior, lo que supone una reducción del 4,2%, situándose en 21.578 empleados equivalentes. La plantilla media del Personal de Tierra descendió en mayor proporción (un 5,1%), que la del Personal de Vuelo (un 1,3%).

La plantilla media de la compañía Iberia, que representa el 99% del total del Grupo, disminuyó un 4,3% respecto a 2007. A 31 de diciembre de 2008 un 38% del total de empleados de la compañía eran mujeres.

El número de empleados equivalentes del Personal de Tierra de Iberia disminuyó un 5,3% respecto al año anterior, con descensos en todas las áreas de gestión, tanto en España como en el extranjero. La reducción de plantilla se produjo principalmente mediante bajas voluntarias en el marco de los Expedientes de Regulación de Empleo (ERE). Destacó la reducción de 724 empleados equivalentes en la Dirección General de Aeropuertos, lo que supone una reducción del 8,5% con relación a la plantilla media de 2007.

La plantilla media del Personal de Vuelo de Iberia, que representa un 26% del total del Grupo, se situó en 5.567 empleados equivalentes en 2008. La plantilla media del Colectivo de Tripulantes Técnicos descendió un 3,7% respecto al año anterior, descendiendo un 0,2% en el caso de los Tripulantes de Cabina de Pasajeros (TCP). La reducción fue menor en este último Colectivo porque los vuelos intercontinentales, que requieren un mayor número de TCP, fueron los que tuvieron un mayor crecimiento.

El 27 de noviembre de 2007 la Dirección General de Trabajo autorizó la prórroga del ERE 72/01 hasta el 31 de diciembre de 2010 para el Colectivo de Tierra de Iberia. Igualmente, en esa misma fecha, se autorizó la prórroga del ERE 35/05, de aplicación específica al personal que presta sus servicios en el área de Handling, hasta el 31 de diciembre de 2014. Finalmente, el 21 julio de 2008 el Ministerio de Trabajo también autorizó la prórroga del ERE 72/01 hasta el 31 de diciembre de 2010 para el Colectivo de Tripulantes de Cabina de Pasajeros de Iberia.

En referencia al Colectivo de Tierra de Iberia, 307 empleados causaron baja en el año 2008 (1.092 lo hicieron en 2007), acogándose a alguna de las modalidades contempladas en los dos ERE, tratándose en su mayoría de jubilaciones anticipadas. Además, 15 empleados del Personal de Tierra en España se acogieron al Acuerdo Nacional de Empleo durante 2008 (36 lo hicieron en 2007). Adicionalmente, Iberia desarrolló un Plan para el Personal de Tierra en el extranjero, causando baja otros 17 empleados en el extranjero en 2008 (73 en 2007). Por lo tanto, en 2008 el número total de bajas en el Colectivo de Tierra ascendió a 339 empleados.

Durante el ejercicio 2008, 123 empleados del Colectivo de Tripulantes de Cabina de Pasajeros causaron baja, acogiéndose a alguna de las modalidades contempladas en el ERE 72/01, que se suman a los 260 que habían causado baja en el año 2007.

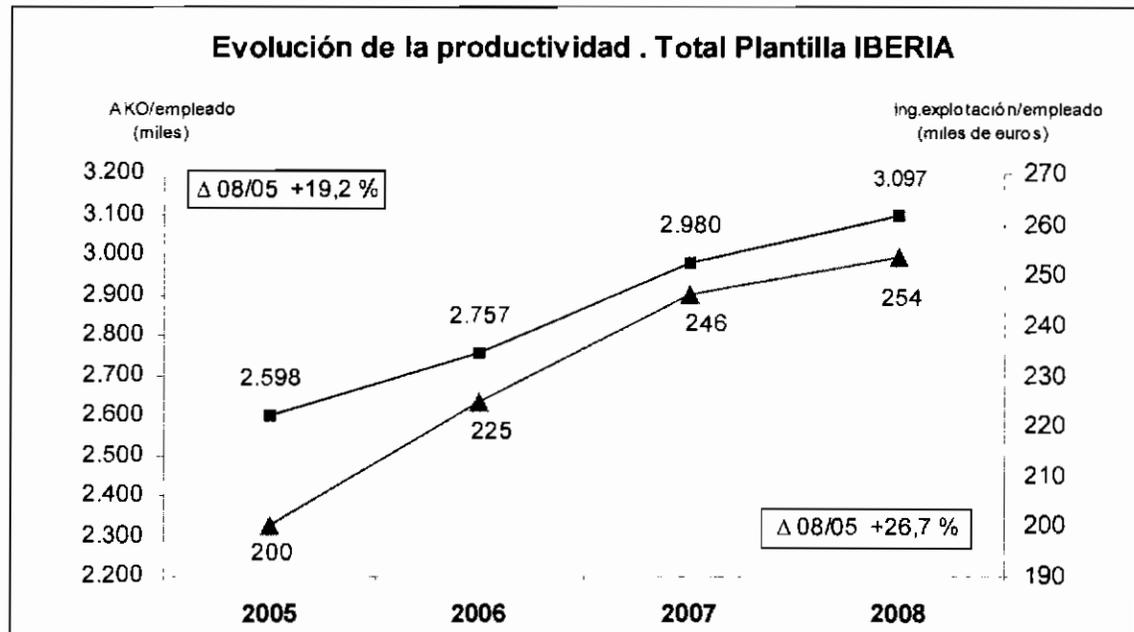
3.2.2. PRODUCTIVIDAD

La productividad de la plantilla de Iberia Líneas Aéreas de España S.A., medida en términos de AKO producidos, ascendió a 3,10 millones de AKO por empleado en 2008, lo que supone un incremento del 3,9% respecto al año anterior. En el caso del personal de Tierra, la productividad se incrementó un 5,0%, debido principalmente al descenso producido en el número de empleados equivalentes en los dos últimos años, especialmente en la Dirección General de Aeropuertos. En 2008 se ha iniciado el desarrollo de un plan de mejora de la productividad del personal en esta Dirección, que alcanzará el máximo de intensidad en los próximos años.

El siguiente cuadro desglosa la evolución de la productividad por colectivos:

Productividad del personal de Iberia	2008	2007	% s/ a.a.
Total Plantilla (miles de AKO por empleado)	3.097	2.980	3,9
Plantilla Tierra (miles de AKO por empleado)	4.189	3.988	5,0
Tripulación Técnica (HB por tripulante)	270,9	275,1	-1,6
Tripulación Auxiliar (HB por tripulante)	118,8	121,4	-2,1

La productividad -medida en términos de AKO por empleado- de la plantilla total de Iberia registró un incremento acumulado del 19,2% en los últimos tres años. La productividad económica del conjunto de la plantilla de Iberia -medida en ingresos de explotación por empleado- se incrementó un 3,0% en 2008 respecto al año anterior, y registró un incremento acumulado del 26,7% en los últimos tres años.



4. EVOLUCIÓN FINANCIERA

4.1. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

En un escenario caracterizado por la crisis del sistema financiero internacional y el progresivo deterioro de la situación económica en la mayoría de los países desarrollados, la evolución de los resultados del Grupo Iberia en el ejercicio 2008 se vio afectada por el fuerte aumento del gasto de combustible, derivado de un precio medio anual elevado, y por la creciente debilidad del tráfico en el conjunto del sector aéreo mundial, que se vio acentuada en el caso de España por la fuerte competencia de las nuevas líneas ferroviarias de alta velocidad.

En el ejercicio 2008, el resultado de las operaciones del Grupo Iberia, que incluye las partidas no recurrentes, se situó en 5 millones de euros de beneficios, frente a los 413 millones registrados en el año anterior. El resultado de explotación recurrente consolidado se situó en 79 millones de euros de pérdidas en 2008, disminuyendo en 363 millones con relación a los beneficios de explotación obtenidos en el ejercicio precedente.

El siguiente cuadro muestra el desglose por compañías de los resultados de explotación del Grupo Iberia en los dos últimos ejercicios (de acuerdo a las NIIF):

Rdos. de explotación recurrentes (miles de euros)	2008	2007
IBERIA	(87.748)	275.468
CACESA	1.351	1.339
ALAER	194	168
BINTER FINANCE	21	21
GRUPO IBERIA (a)	(79.175)	283.544

(a) Las cifras totales del Grupo Iberia incluyen los ajustes de consolidación.

El EBITDAR (resultados de explotación antes de amortizaciones y alquileres de flota) generado por el Grupo Iberia fue de 500 millones de euros en 2008, descendiendo un 46,4% respecto al obtenido en 2007. El margen de EBITDAR sobre ingresos se situó en el 9,2% en 2008, frente al 16,9% alcanzado en el año anterior.

A continuación se presentan las Cuentas de Resultados Consolidadas del Grupo Iberia de los ejercicios 2008 y 2007, con el desglose de los conceptos más relevantes de los ingresos y gastos de las operaciones:

GRUPO IBERIA (millones de euros)	2008	2007	% s/ a.a.
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	5	413	(98,8)
INGRESOS DE LAS OPERACIONES	5.515	5.536	(0,4)
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	5.223	5.304	(1,5)
Ingresos de pasaje	4.218	4.325	(2,5)
Ingresos de carga	347	343	1,0
Ingresos de handling	275	280	(1,8)
Asistencia técnica a compañías aéreas	297	273	8,7
Otros ingresos por servicios y ventas	86	83	3,1
OTROS INGRESOS DE LAS OPERACIONES	292	231	26,4
Recurrentes	227	217	4,5
No recurrentes	65	14	n.s.
GASTOS DE LAS OPERACIONES	5.535	5.319	4,0
APROVISIONAMIENTOS	1.864	1.358	37,2
Combustible de aviones	1.666	1.145	45,5
Repuestos para flota	160	173	(7,2)
Material de mayordomía	21	23	(11,1)
Otros aprovisionamientos	17	17	1,1
GASTOS DE PERSONAL	1.321	1.444	(8,5)
De los que: No recurrentes	1	64	(97,8)
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN	193	215	(10,4)
OTROS GASTOS DE LAS OPERACIONES	2.157	2.301	(6,3)
Alquiler de flota	386	433	(10,9)
Otros alquileres	76	76	0,5
Mantenimiento flota (subcontratos)	228	246	(7,3)
De los que: No recurrentes	-	10	n.a.
Gastos comerciales	200	243	(17,4)
Servicios de tráfico	413	447	(7,5)
Tasas de navegación	258	274	(5,8)
Servicio a bordo	72	72	(1,2)
Sistemas de reservas	137	144	(4,9)
Otros gastos	386	366	5,4
De los que: No recurrentes	5	7	(34,2)
RESULTADO NETO DE LA ENAJENACIÓN DE ACTIVOS NO CORRIENTES	25	196	(87,5)
DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	-	0	n.a.

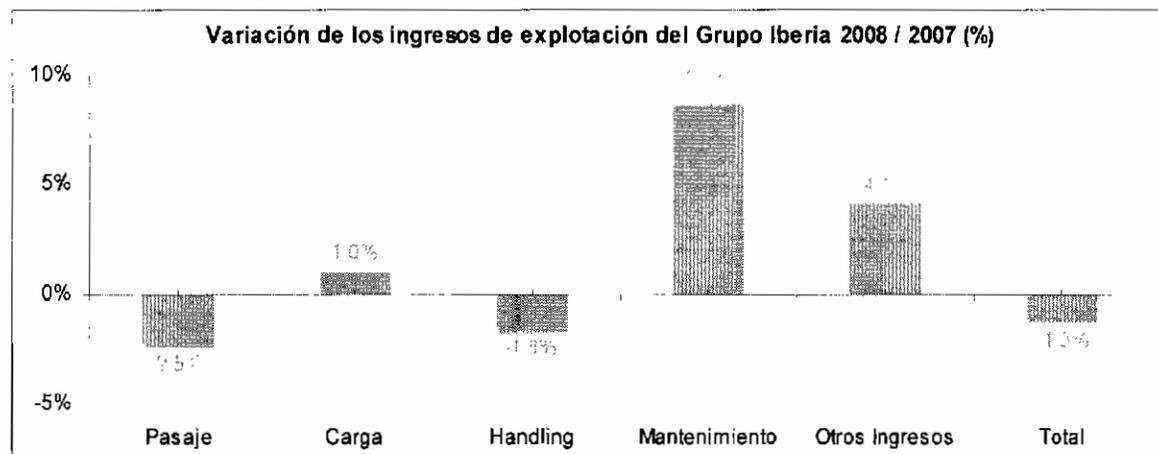
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (recurrentes)	(79)	284	(127,9)
Ingresos de explotación (recurrentes)	5.450	5.522	(1,3)
Gastos de explotación (recurrentes)	5.529	5.238	5,5
EBITDA	114	499	(77,2)
EBITDAR	500	932	(46,4)

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

4.1.1. 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.

Los ingresos de explotación recurrentes se situaron en 5.450 millones de euros en 2008, disminuyendo en 72 millones de euros (un 1,3%) respecto al año anterior. Destacó la continua progresión de los ingresos de mantenimiento (24 millones de euros), a pesar de verse parcialmente afectados por la depreciación del dólar.



Pasaje

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. La diferencia entre esta cifra, que figura en la cuenta de resultados de este capítulo, y la reflejada en los cuadros de "Principales Parámetros" y de "Ingresos de tráfico" (apartado 2.1.2.) proviene de la vinculación de ésta última a la producción real de cada ejercicio, sin incluir ajustes y regularizaciones de carácter contable, ni tampoco los ingresos derivados del proceso de recuperación de BPU (billetes pendientes de utilizar), que sí están incluidos en la cifra que aparece en la cuenta de resultados.

Los ingresos por billetes volados en el periodo se situaron en 3.891 millones de euros en 2008, disminuyendo 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.

Un mayor detalle en el análisis de los ingresos de pasaje puede encontrarse en el apartado 2.1 de este Informe de Gestión.

Carga

Los ingresos de carga del Grupo Iberia (que incluyen la facturación por transporte de mercancía y correo, tasas o sobrecargos de combustible y de seguridad, así como los ingresos por exceso de equipaje) 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.

Handling

Los ingresos generados por los servicios de asistencia en tierra a pasajeros y aviones de terceras compañías se situaron en 275 millones de euros, descendiendo un 1,8% con relación a 2007 motivado por la menor actividad (-2,2% medida en aviones ponderados atendidos), debiendo tener en cuenta que el nuevo marco de licencias afectó a diez meses de 2007 y, lógicamente, a los doce 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.

Mantenimiento

Los ingresos por servicios 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.

Otros ingresos por servicios y ventas

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.

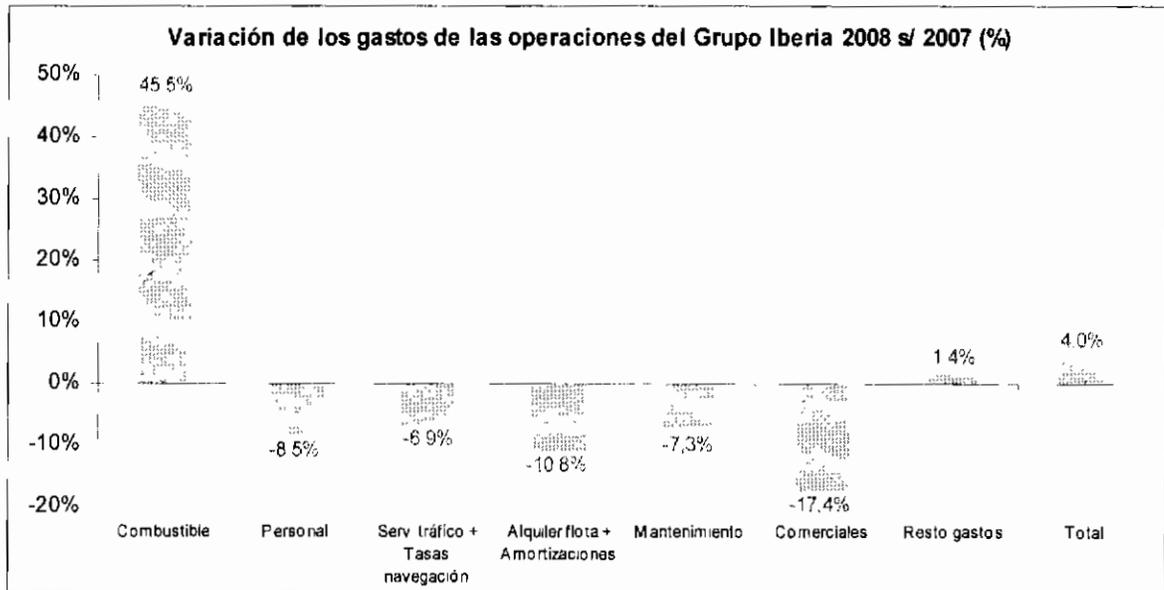
Otros ingresos de las operaciones

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.

En el ejercicio 2008 se contabilizaron unos ingresos no recurrentes de 65 millones de euros (frente a 14 millones registrados en el año anterior) correspondiendo 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.

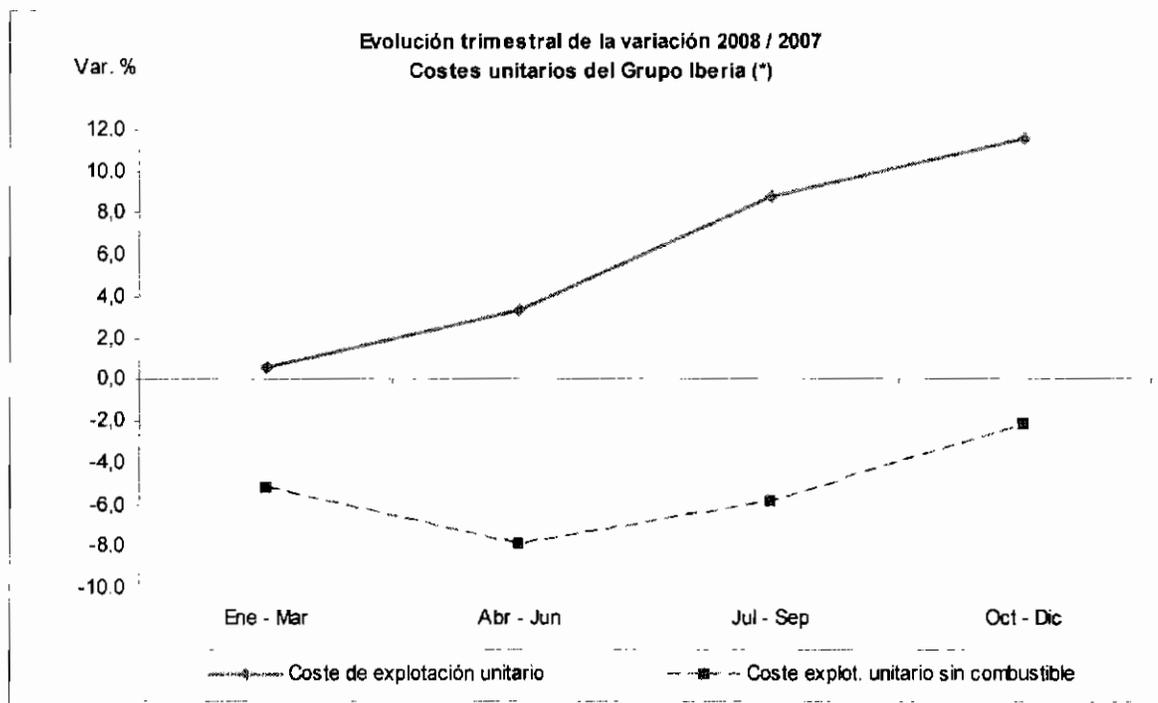
4.1.2. GASTOS DE LAS OPERACIONES

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 recurrentes 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.



(*) Los datos de 2008 y 2007 no incluyen los gastos anuales de las UTE (porque en el ejercicio 2007 fueron contabilizados en su totalidad en el cuarto trimestre).

Combustible

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.

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, que ha dificultado la gestión del riesgo, 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.

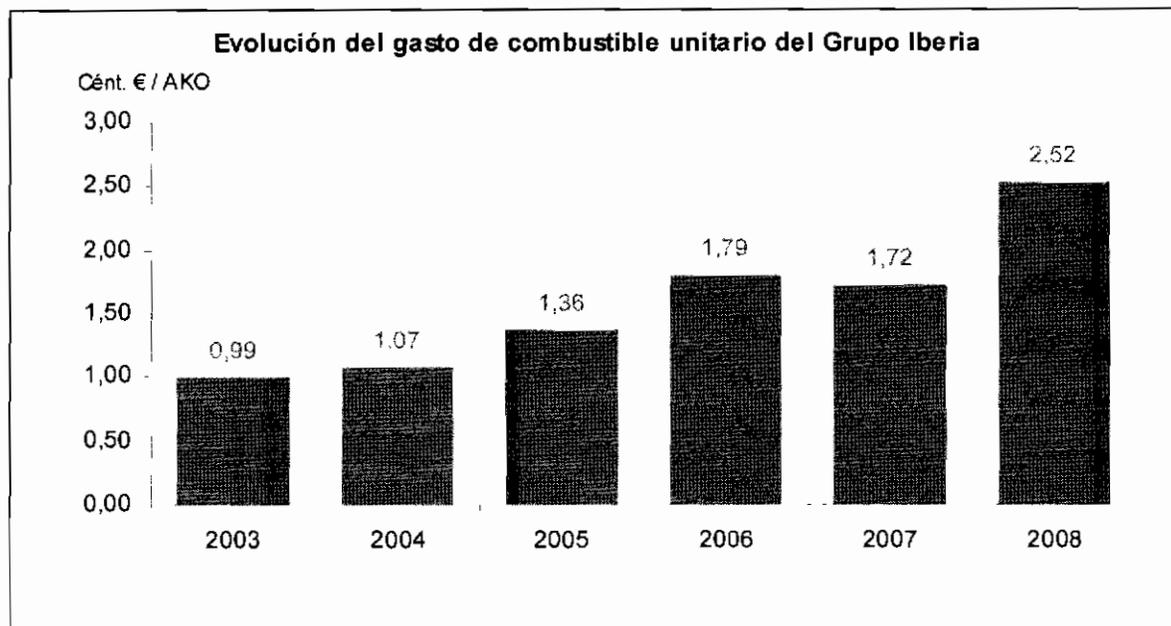
El siguiente cuadro ofrece un desglose de los elementos que intervinieron en este aumento excepcional del gasto respecto a 2007:

Millones de €	Causas de la variación del gasto de combustible				Variación total s/ 2007
	Precio (*)	Volumen	Tipo de cambio (*)	Eficiencia	
Grupo Iberia	737	(8)	(165)	(44)	521

(*) Las variaciones por precio y tipo de cambio incluyen los efectos de las coberturas.

La subida del precio del queroseno de aviación en dólares después de coberturas supuso un incremento del gasto del 63,6%, que fue parcialmente compensado por el efecto positivo de la depreciación del dólar y por un menor consumo unitario, gracias a la mayor eficiencia de la flota.

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.



Personal

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 cifra total de sueldos, salarios y asimilados se situó en 1.001 millones de euros, disminuyendo un 4,1% respecto a 2007, mientras que el importe agregado de las cuotas a la Seguridad Social y resto de cargas sociales fue de 319 millones de euros en 2008, descendiendo un 5,2%.

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.

Dotación a las amortizaciones

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.

Alquiler de flota

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 del descenso de tipos de interés, de los mejores precios obtenidos 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.

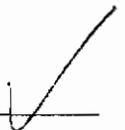
Mantenimiento de flota

El importe agregado de los gastos de mantenimiento de flota recurrentes (que incluye los servicios externos y el consumo de repuestos) se aproximó a 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.

Comerciales

En el ejercicio 2008 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.



Servicios de tráfico

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.

Tasas de navegación

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.

Sistemas de reservas

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.

Otros gastos recurrentes

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.



Gastos no recurrentes

Los gastos no recurrentes totalizaron 6 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.

4.1.3. OTROS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

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).

4.2. RESULTADOS FINANCIEROS

La siguiente tabla refleja el resto de partidas de la Cuenta de Resultados Consolidada:

GRUPO IBERIA (millones de euros)	2008	2007	% s/ a.a.
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	5	413	(98,8)
RESULTADOS FINANCIEROS	49	63	(22,9)
Ingresos financieros	137	126	8,7
Gastos financieros	(52)	(60)	(13,6)
Resultados por diferencias de cambio	(2)	(3)	48,6
Otros ingresos y gastos	(34)	0	n.s.
PART. EN RDOS. DE EMPRESAS ASOCIADAS	(18)	(29)	40,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	36	447	(91,9)
IMPUESTOS	(4)	(119)	96,7
RESULTADO CONSOLIDADO	32	328	(90,2)
Atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	32	327	(90,2)
Beneficio básico por acción (euros)	0,034	0,346	(90,1)
Beneficio diluido por acción (euros)	0,034	0,346	(90,0)

n.s.: no significativo.

En el ejercicio 2008 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.

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.

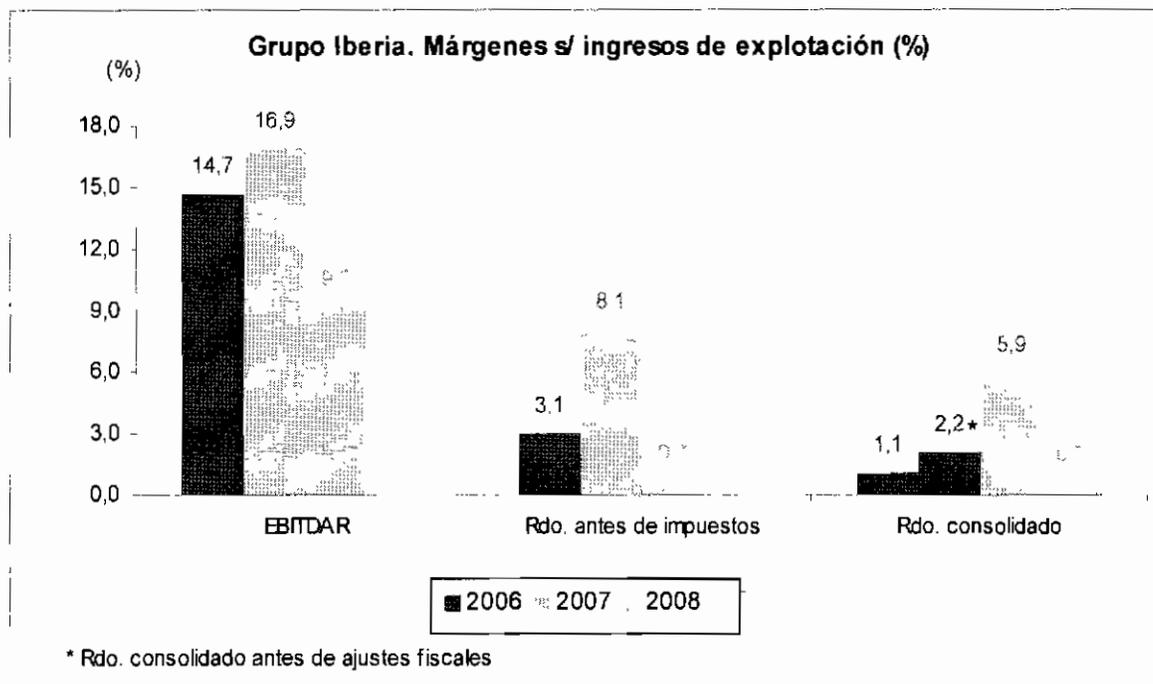
La valoración de los derivados tuvo un efecto neto negativo de 7 millones de euros en los resultados antes de impuestos del ejercicio 2007, que fueron contabilizados atendiendo a su naturaleza, con el siguiente desglose: 13 millones de euros como mayor gasto correspondiente a la valoración de los instrumentos financieros vinculados a los arrendamientos operativos de flota; 5 millones de euros de menor gasto derivado de la "ineficiencia" de parte de las coberturas de combustible; y 0,2 millones de euros como menor gasto en la valoración de otros instrumentos 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.

4.3. RESULTADO DEL EJERCICIO

La compañía logró un beneficio consolidado antes de impuestos de 36 millones de euros en el ejercicio 2008, frente a los 447 millones de beneficios registrados en 2007. El resultado consolidado después de impuestos se situó en 32 millones de euros en 2008, frente a un resultado neto de 328 millones alcanzado en el ejercicio anterior.

El siguiente gráfico refleja los márgenes sobre ingresos de explotación recurrentes del EBITDAR, del resultado antes de impuestos y del resultado después de impuestos del Grupo Iberia en los tres últimos ejercicios:



4.4. INVERSIONES

La inversión neta (descontadas las desinversiones) del Grupo Iberia en elementos del activo material e inmaterial se situó en 167 millones de euros en el ejercicio 2008.

Las operaciones de inversión en flota efectuadas durante el año incluyen modificaciones y boletines de aviones A319, A320, A321 y A340 (31 millones de euros en total), y la compra de cuatro motores de repuesto para las flotas A319 (4 millones de euros), A320 (5 millones), A321 (6 millones) y A-340 (12 millones). Adicionalmente, dos aviones A340/300 que previamente se encontraban en régimen de arrendamiento operativo fueron incorporados al balance (70 millones de euros), uno traspasado a propiedad y el otro a arrendamiento financiero. Por otra parte, la compañía realizó la venta de ocho unidades de la flota MD87 (5 millones de valor neto contable), y se ha traspasado al corto plazo el resto de unidades.

Las principales inversiones efectuadas en otros activos se producen en maquinaria y utillaje de mantenimiento, equipos y aplicaciones informáticas, maquinaria y equipos de aeropuertos, y en instalaciones y equipos de montaje de flota.

En referencia a las inmovilizaciones financieras, las inversiones más relevantes por su cuantía fueron la entrega de anticipos de flota de los modelos A340 (60 millones) y A320 (32 millones). Además, Iberia realizó un desembolso de 56 millones de euros por la participación que posee en Clickair Líneas Aéreas, de acuerdo con las ampliaciones de capital previstas en el Plan de Negocios de la compañía participada.

Las desinversiones financieras más relevantes se corresponden a los siguientes hechos: devolución de anticipos de flota A319 y A320, que han supuesto una desinversión por importe de 31 millones de euros y traspasos por 45 millones; la baja de las participaciones en sociedades Iberbus Concha, Rosalía, Chacel y Arenal (9 millones de euros); y la baja de los préstamos a las compañías Iberbus Teresa y Emilia (27 millones de euros).

Ligada al actual proceso de valoración de una potencial operación de fusión entre Iberia y British Airways, aprobada por el Consejo de Administración el pasado 29 de julio, Iberia adquirió un 9,99% del capital de British Airways en 2008, ascendiendo el valor de estas acciones en libros a 217 millones de euros.

4.5. BALANCE DE SITUACIÓN

El siguiente cuadro muestra las principales partidas del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007:

GRUPO IBERIA (millones de euros)	2008	2007	% s/a.a.
Inmovilizaciones materiales e intangibles	1.170	1.184	(1,2)
Activos financieros no corrientes	689	420	63,8
Resto activos no corrientes	591	482	22,8
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	-	n.a.
Deudores y otros activos corrientes	822	928	(11,4)
Inversiones financieras corrientes y otros medios líquidos	2.351	3.003	(21,7)
Total Activo	5.634	6.017	(6,4)
Patrimonio neto	1.564	2.006	(22,0)
Provisiones a largo plazo	1.283	1.377	(6,8)
Pasivo remunerado no corriente	299	304	(1,9)
Otros acreedores no corrientes	183	215	(14,6)
Pasivo remunerado corriente	170	163	4,7
Otros pasivos corrientes	2.135	1.952	9,3
Total Pasivo	5.634	6.017	(6,4)

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 los instrumentos financieros de coberturas, junto con el deterioro de valor de determinadas participaciones financieras.

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 2,927% del Capital Social, con un valor nominal global de 22 millones de euros y un precio medio de adquisición de 2,313 euros por acción.

Las provisiones para riesgos y gastos a largo plazo se sitúan en 1.283 millones de euros a cierre del ejercicio 2008, disminuyendo un 6,8% respecto al año anterior, debido principalmente a las aplicaciones correspondientes a los pagos del ERE en 2008. El desglose de ese saldo es el siguiente: 74 millones de euros de provisiones para grandes reparaciones de flota; 669 millones de provisiones para obligaciones con el personal, entre las que se incluyen los fondos dotados para el personal de vuelo en situación de reserva; y 540 millones de euros de provisiones para responsabilidades, que incluyen los fondos dotados para la reestructuración de la plantilla.

La deuda remunerada a corto y largo plazo (emisión de obligaciones, deudas con entidades de crédito y obligaciones por arrendamientos financieros) se sitúa en 469 millones de euros a cierre de 2008, prácticamente el mismo nivel que tenía un año antes (467 millones).

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 saldo de los "Activos financieros no corrientes" aumenta un 64% con relación al cierre del ejercicio anterior, debido principalmente a la entrega de anticipos de la flota A340 y A320, al aumento de valor de los préstamos Iberbus e Iberlease por actualización de diferencias de cambio, y a la compra de acciones de British Airways ligada a operaciones corporativas.

4.6. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El siguiente cuadro refleja las principales magnitudes del estado de flujo de efectivo consolidado correspondiente a los ejercicios 2008 y 2007:

GRUPO IBERIA (millones de euros)	2008	2007
Resultado del ejercicio antes de impuestos	36	447
Ajustes al resultado	113	142
Cambios en el capital corriente	(56)	(8)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(55)	(200)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	38	381
Pagos por inversiones	(633)	(328)
Cobros por desinversiones	243	679
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(390)	351
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(45)	3
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(98)	(209)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(158)	(33)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(301)	(239)
Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes	(653)	493
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.835	2.342
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.182	2.835

4.7. GESTIÓN DE RIESGOS NO OPERATIVOS

Con el propósito de controlar y disminuir el impacto potencial de las oscilaciones de los tipos de cambio, tipos de interés y precio de combustible en los resultados de la compañía, Iberia mantiene un programa de gestión global de sus Riesgos no Operativos.

Para lograr este objetivo, Iberia utiliza un modelo *Value at Risk* con el fin de evaluar estadísticamente el posible efecto de las variables de mercado en sus resultados, y define los objetivos máximos de volatilidad y el Programa de Coberturas necesario para alcanzarlo.

A tal efecto, la contratación de derivados financieros se realiza de manera que neutraliza total o parcialmente dichas variaciones de precios, buscando que la cobertura sea altamente eficaz, de manera congruente con la estrategia de la gestión del riesgo inicialmente documentada para cada relación de cobertura, adecuándose a los criterios de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y del Nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC) para la designación de contabilidad de cobertura.

En los siguientes tres apartados se describe el mencionado Programa de Coberturas de la compañía.

4.7.1. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Debido a la naturaleza de sus actividades, Iberia está expuesta a un riesgo de tipo de cambio, tanto a nivel operativo (flujos) como de balance. A continuación se detallan las principales operaciones de cobertura en dólares.

• Flujos

La compañía registró una posición corta en dólares de aproximadamente 1.870 millones en el ejercicio 2008, al ser los ingresos en esa divisa (21% del total) inferiores a los gastos (44% del total).

De acuerdo con el Programa de Coberturas, esta posición se cubre:

- Hasta un 50% con coberturas estratégicas de hasta cinco años de plazo, mediante *swaps* de rentas de alquileres de flota denominados en dólares a euro.

- El porcentaje restante se gestiona en operaciones tácticas de horizonte temporal entre uno y tres años, que permiten adaptarse a la tendencia del mercado, y que también están asociadas a movimientos reales de pagos en dólares de la compañía.

A 31 de diciembre de 2007, Iberia mantenía cubierto el 90% de su posición de flujos en dólares del ejercicio 2009 y el 50% de la posición del 2010.

• Balance

La compañía mantiene activos en dólares por importe de 521 millones, destacando los préstamos concedidos a las sociedades Iberbus, los pagos anticipados a los proveedores de flota y motores, los *equities* de aviones A320 y las fianzas. Asimismo, mantiene una posición de pasivo en dólares por importe de 349 millones que, junto a las coberturas contratadas, permiten neutralizar el efecto de las diferencias de cambio por traslación.

- Entrada de flota

Con el fin de acotar la volatilidad de los mercados de cambios y su impacto en la financiación o adquisición de nuevos aviones, la compañía cubre el cambio de entrada adquisición/financiación de los aviones, mediante la contratación de operaciones de compra a plazo y estructuras de opciones que permiten asegurar un nivel o rango determinado. La entrada de nueva flota prevista en 2009 genera una posición corta de 80 millones de dólares a cierre del ejercicio 2008, que se encuentra cubierta en un 19%.

4.7.2. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

Aunque Iberia tiene una deuda neta de balance negativa, si incorporamos la deuda notional correspondiente a los arrendamientos operativos (multiplicando por ocho las cifras de rentas por alquiler de aviones), la deuda neta total ajustada asciende a 1.034 millones de euros en sus cuentas individuales. A 31 de diciembre de 2008, el porcentaje de la deuda bruta ajustada que la compañía mantiene a tipo fijo es el 58%, a tipo de interés flotante con protección un 6% y el 36% restante a tipo variable.

La sensibilidad a un incremento de un punto porcentual en los tipos de interés del euro es positiva en 17,5 millones de euros, debido a la posición de caja que mantiene la compañía. Sin embargo, la sensibilidad a un incremento de un punto porcentual en los tipos de dólar es negativa en 7,9 millones de euros.

Riesgo de liquidez

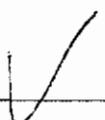
La compañía Iberia mantiene una posición de caja equivalente que asciende a 2.250 millones de euros (tesorería más inversiones financieras temporales, excluida la valoración de coberturas) en sus cuentas individuales a 31 de diciembre de 2008, que está invertida en instrumentos altamente líquidos a corto plazo, repos de deuda, eurodepósitos y papel comercial contratados a través de entidades financieras española de primer orden, de acuerdo con la política de riesgo vigente. La cartera tiene un vencimiento máximo de doce meses.

Además de las inversiones a corto plazo y de la posición de caja, la compañía dispone de pólizas de crédito no dispuestas por importe de 195 millones de euros que garantizan sus necesidades de liquidez.

4.7.3. RIESGO DE PRECIO DE COMBUSTIBLE

Iberia controla el coste del combustible de aviación, que está directamente ligado a la variación de los precios del petróleo, mediante políticas activas de gestión de riesgos, con el fin de mitigar el efecto de las oscilaciones que sufre la cotización del precio del queroseno en el mercado internacional y reducir las desviaciones sobre el presupuesto de la compañía en este concepto.

La compañía ha mantenido la política de cubrir directamente el precio del queroseno, y emplea para ello una combinación de herramientas financieras como *swaps* y estructuras de opciones de coste cero.



El precio del combustible tuvo una volatilidad extraordinaria durante 2008, moviéndose en un rango inusualmente amplio de precios. Así, mantuvo una trayectoria ascendente en la primera mitad del año, alcanzando nuevos máximos históricos por encima de los 140 dólares por barril, un 50% superior a los máximos del año anterior, desplomándose en los últimos cinco meses del año debido a la crisis económica y financiera, hasta llegar a situarse por debajo de los 50 dólares por barril. Las coberturas que aseguran el precio del combustible alcanzaron el entorno del 75% del volumen consumido al final del año, limitando en gran medida la volatilidad de los flujos de caja debidos al combustible.

Iberia consume prácticamente dos millones de toneladas métricas anuales, volumen que mantiene en la previsión para el ejercicio 2009. A 31 de diciembre de 2008, Iberia tiene cubierto el 50% aproximadamente de su posición de combustible, pudiendo derivarse de estas coberturas impactos positivos o negativos en la cuenta de resultados del Grupo en función de la evolución del precio del combustible a lo largo del ejercicio 2009.

La nota 12 de la memoria adjunta incluye un análisis de sensibilidad de estas coberturas.

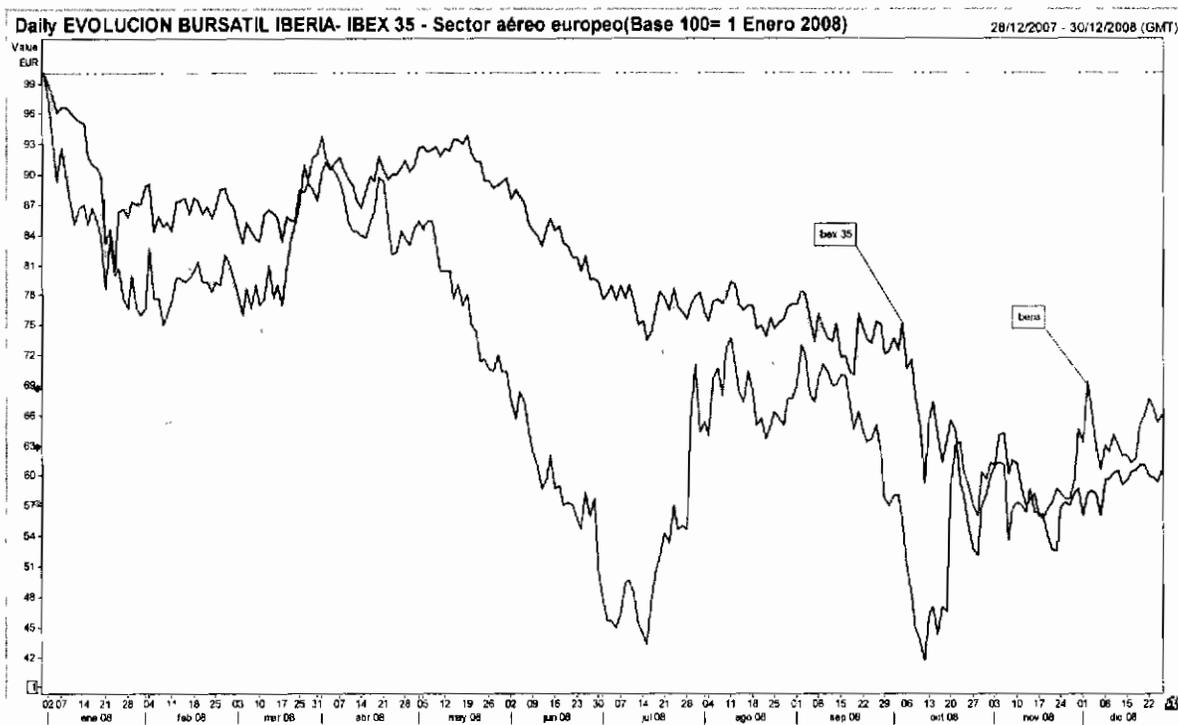


4.8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE IBERIA

Cotización a 31-diciembre-2008	1,98
Cotización a 31-diciembre-2007	3,00
Variación anual	-34%
Cotización media anual	2,07
Máximo	2,92
Mínimo	1,25
Volumen medio diario (núm. acciones)	10.855.711

Todos los valores de la cotización expresados en euros

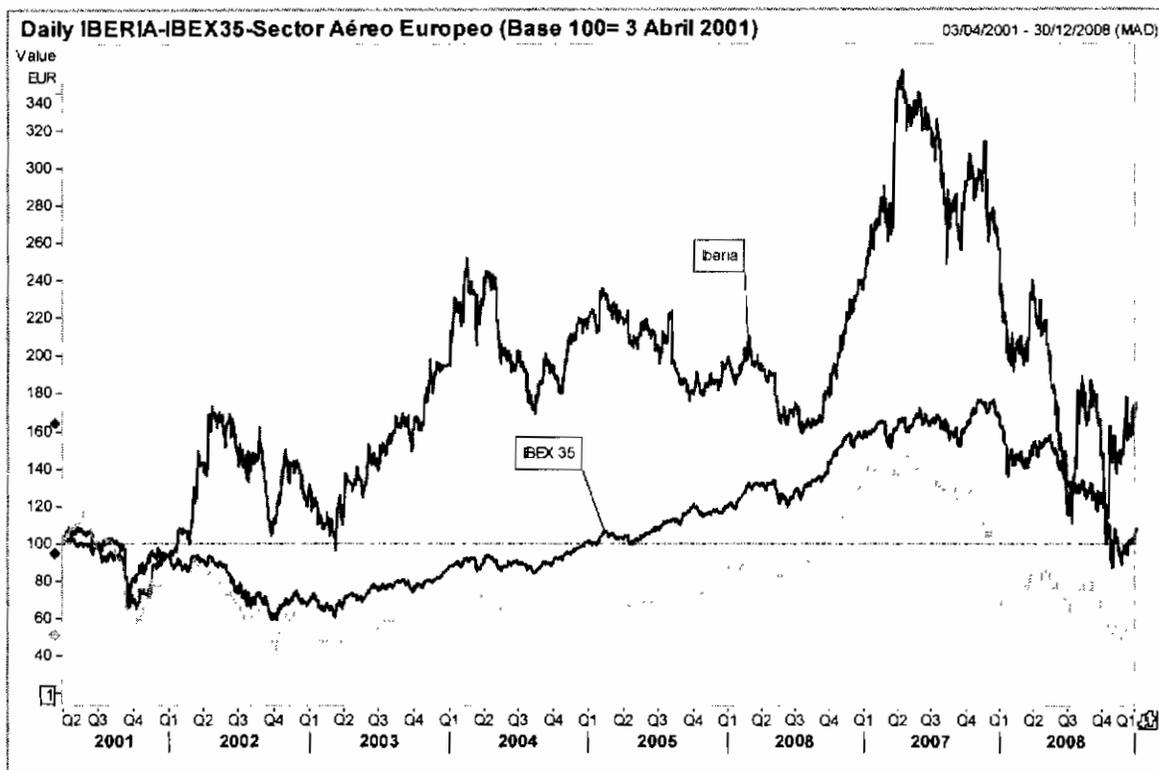
2008 ha sido calificado como el peor año en la historia de los mercados de valores desde la crisis del 29. La crisis financiera internacional afectó considerablemente a las principales bolsas del mundo y provocó caídas superiores al 30% en los índices más importantes. El sector aéreo se vio especialmente afectado por la progresiva debilidad de la demanda y por la enorme volatilidad en el precio del petróleo, que llegó a alcanzar su máximo histórico en el mes de julio, al superar los 140 dólares por barril. La acción de Iberia descendió un 34%, siendo la que mejor comportamiento mostró entre sus comparables europeas, registrando además un mejor comportamiento que el Ibex 35.



A 31 de diciembre el número total de acciones ascendía a 953.103.008. Durante el primer semestre de 2008 Iberia realizó una ampliación de capital en 151.471 euros, mediante la emisión de 194.193 acciones ordinarias de 0,78 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 0,84 por acción. Dicha ampliación fue realizada para atender la conversión en acciones de un número igual de obligaciones convertibles emitidas para hacer frente al plan de opciones sobre acciones dirigido a determinados Administradores Ejecutivos, Directivos y otro personal. Este plan de opciones ha finalizado.

La compañía remuneró a sus accionistas con un dividendo de 0,17 euros por acción el pasado mes de julio, con cargo a los beneficios del ejercicio 2007.

Desde su salida a Bolsa en abril de 2001, la acción de Iberia es la que más se ha revalorizado entre sus comparables europeas, con una subida acumulada del 66,4% hasta final del 2008, frente a una caída del Índice Europeo de Líneas Aéreas del 43,4%.



4.9. PERSPECTIVAS

4.9.1. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para 2009 han ido empeorando a lo largo de los últimos meses, durante los cuales se ha producido el desapalancamiento del sector financiero y se ha deteriorado la confianza de productores y consumidores. Las últimas proyecciones (enero de 2009) del Fondo Monetario Internacional (FMI) indican que el ritmo de crecimiento mundial se ralentizará hasta situarse en el 0,5% de media en el año 2009. En las economías avanzadas, el producto interior se contraerá en 2009, siendo la primera vez que ocurre tal disminución desde la Segunda Guerra Mundial. En las economías emergentes, el crecimiento sufriría una disminución apreciable, aunque mantendrá tasas positivas. Sin embargo, la acción mundial encaminada a apuntalar los mercados financieros y promover el estímulo fiscal y la distensión monetaria, puede contribuir a limitar esa caída del crecimiento.

Las expectativas para la economía española han sufrido un profundo deterioro en los últimos meses, con sucesivas revisiones a la baja de las previsiones económicas. En enero de 2009 la Comisión Europea estimaba una caída del 2% del producto interior bruto de España en 2009. Para la Zona Euro también se prevén tasas de crecimiento negativas. América Latina no será inmune a la crisis económica, pero muchos países de la región probablemente la superen mejor que en otras épocas, gracias al fortalecimiento de sus políticas económicas durante los últimos años.

Las previsiones para la industria aérea también han cambiado drásticamente. A la vista de la evolución negativa de la confianza de las empresas y los consumidores durante los últimos meses, se esperan caídas importantes tanto en el tráfico de pasaje como en el de carga. Las últimas previsiones de la Asociación Internacional del Transporte Aéreo (IATA) para el año 2009 apuntan a una caída del 3% en el tráfico de pasajeros y del 5% en el de carga. En conjunto, esto significa una caída del tráfico global (medido en toneladas-kilómetro transportadas) del 3,6%, siguiendo a un crecimiento de sólo el 0,9% en 2008.

IATA también prevé un descenso del 6,5% en los ingresos del sector, produciéndose un escenario extremadamente difícil que conducirá a unas pérdidas estimadas en torno a 2.500 millones de dólares en 2009. La excepción podría ser Estados Unidos, donde las bajas coberturas frente al precio del combustible, unido a sustanciales recortes de capacidad llevados a cabo a tiempo, podrían llevar a un retorno a los beneficios, aunque sean pequeños. En otras regiones las compañías han empezado a recortar la capacidad, aunque en Europa las compañías deben considerar el peligro de pérdida de "slots" en aeropuertos congestionados, si no son usados. Mientras que en Asia y en Oriente Medio hay un número importante de aviones nuevos para ser entregados. En consecuencia, se espera que el tráfico caiga más rápido que la capacidad, conduciendo a una caída en los coeficientes de ocupación y presionando sobre los "yield" y la rentabilidad.

En este escenario desfavorable es previsible que la esperada transformación del sector se acelere. Iberia, gracias a su fortaleza financiera y su posicionamiento estratégico, enfrenta el futuro con capacidad para gestionar este previsible entorno de consolidación.

En julio de este año se iniciaron conversaciones con British Airways en relación con una potencial fusión entre ambas sociedades mediante intercambio de acciones. Actualmente ambas compañías continúan trabajando en este complejo proceso negociador.

Un hecho relevante para las compañías aéreas europeas y norteamericanas fue la entrada en vigor del acuerdo de liberalización de las rutas internacionales entre la Unión Europea (UE) y Estados Unidos (EEUU) el 31 de marzo de 2008, denominado acuerdo de "Cielos Abiertos". Se preveía que 2008 sería el año del despegue del acuerdo, sin embargo debido posiblemente a que la crisis económica ha azotado con fuerza al sector aéreo, las aerolíneas de ambos lados del Atlántico no han optado todavía por acogerse a las ventajas que presenta, quizás esperando que se alcance la total liberalización del mercado aéreo. En mayo se celebrará una nueva ronda de negociaciones que pretende avanzar en este aspecto.

En este entorno, las compañías American Airlines, British Airways e Iberia, firmaron un acuerdo de negocio conjunto en los vuelos entre Norteamérica y Europa, en agosto de 2008, solicitando la inmunidad antimonopolio ante el Departamento de Transportes de Estados Unidos y comunicando la misma a las autoridades europeas, y están procediendo a cumplimentar la información solicitada por ambas administraciones, a la espera de una resolución favorable que se prevé conocer en el tercer trimestre de 2009.

La gestión de la compañía continuará basándose en tres líneas estratégicas: mejora de la calidad del servicio al cliente, optimización de los ingresos y aumento de la eficiencia competitiva.

El negocio de transporte estará afectado por la crisis económica mundial y su impacto en la demanda. Por ello, en el área de transporte de pasajeros, la compañía prevé una reducción de oferta de alrededor del 1,6% en 2009 (respecto a los datos reales de 2008) con un crecimiento en el sector de largo radio (en torno al 0,8%), y una menor producción en el conjunto de los vuelos de corto y medio radio (-5,2%), de acuerdo al plan estratégico de optimización de la red. En el área de carga habrá un incremento del 1,5% en la oferta, que continuará centrada en América. En todo caso, Iberia mantiene distintas opciones en el acuerdo firmado con Airbus, que junto a los aviones contratados en *wet lease*, le otorgan flexibilidad para ajustar su capacidad a la evolución del mercado.

La compañía también ha elaborado un ambicioso Plan Integral de servicio al cliente con el objetivo de potenciar la calidad del servicio ofrecido. Se realizarán mejoras en producto y nivel de servicio con inversiones y ajustes a lo largo de toda la experiencia de viaje de los clientes. Entre otras acciones, se contempla la renovación de la clase turista y la Business de largo radio, la remodelación de salas VIP en aeropuertos claves dotándolas de los últimos avances tecnológicos y de servicio, el embarque diferenciado para clientes Business o el recorte de tiempos en espera de equipajes.

La nueva terminal del aeropuerto del Prat, en Barcelona, estará en funcionamiento en el primer semestre de 2009. La nueva estructura acogerá a las tres grandes alianzas aéreas y supone un importante paso para el desarrollo del sector aeroportuario y para la aviación española. Iberia estará presente en la nueva terminal a través de su participación en Clickair, y si se completa el proceso de fusión, en la nueva Vueling.

El sector mundial de servicios de mantenimiento a flotas aéreas es previsible que mantenga un moderado crecimiento en los próximos años, en un entorno de creciente globalización y procesos de consolidación en el sector. También se espera que continúe la tendencia de creciente subcontratación de servicios a terceros por parte de muchas compañías aéreas, con un mayor protagonismo de los fabricantes. Así, Iberia prevé seguir aumentando la producción y la facturación en su negocio de mantenimiento a terceros, plenamente consolidado durante 2008, diversificando los productos y la cartera de clientes. La compañía ha empezado a construir un hangar de mantenimiento en el aeropuerto de El Prat-Barcelona cuya finalización está prevista para finales de 2009.

En referencia al negocio de handling, Iberia va a continuar implantando medidas tendentes a la optimización de ingresos, reducción de gastos generales y sobre todo a un sustancial aumento de la productividad del personal, con la finalidad de recuperar la rentabilidad adecuada, tras el impacto de la segunda fase de liberalización de los servicios de handling en los aeropuertos españoles desde el año 2007.

4.9.2. DESCRIPCIÓN DE LOS 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 situación de recesión económica, sobre la cual existen incertidumbres acerca de 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 una parte significativa 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.

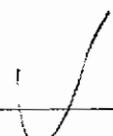
La compañía desarrolla múltiples actuaciones en el ámbito del control y gestión de riesgos, estableciendo sistemas que permiten identificar, evaluar y mitigar los riesgos principales que afectan a sus distintas actividades. En particular, Iberia mantiene un programa de gestión global de sus riesgos financieros, 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 claro competidor de las líneas aéreas. La irrupción del tren de alta velocidad (AVE) entre las dos principales ciudades españolas, Madrid y Barcelona, en febrero de 2008, ha provocado una caída muy importante del tráfico aéreo en este corredor. Previamente, en diciembre de 2007, se habían puesto en marcha las conexiones de Madrid con Málaga y Valladolid. Otras conexiones previstas a lo largo de 2009 son las que unirán Madrid con Valencia y Alicante, y Madrid con Bilbao.

En Europa, las compañías aéreas tradicionales seguirán teniendo que enfrentarse a la competencia que supone el incremento de líneas de bajo coste. En el largo radio, Iberia se enfrenta a una competencia cada vez mayor por parte de aerolíneas americanas, tales como Mexicana de Aviación o Lan Chile, que están ampliando sus conexiones y frecuencias con Europa. No obstante, se espera un comportamiento racional de las distintas compañías, con limitados crecimientos de la capacidad.

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.



5. EVOLUCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS PARTICIPADAS

5.1. COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

La sociedad **Compañía Auxiliar al Cargo Express, S.A. (CACESA)**, que opera como transitario y consignatario de carga, fue constituida en 1987 por Iberia, que tiene una participación del 75% en su capital, y la Sociedad Marítimas Reunidas S.A. (MARESA) que tiene el restante 25%. La compañía también desarrolla actividades de transporte, almacenaje y distribución de mercancías, así como actividades auxiliares en el ámbito aeroportuario.

Los ingresos de explotación de CACESA en 2008 ascendieron a 50,7 millones de euros, superando en un 4,6% a los obtenidos en 2007. En general la primera parte del año fue bastante positiva para las distintas líneas de negocio, pero a partir del mes de septiembre se produjo un significativo descenso de la producción, motivado por el brusco deterioro de la coyuntura económica nacional y mundial.

Las ventas por transporte urgente de paquetería (producto Ibexpress) disminuyeron un 1,1% respecto al año anterior, situándose en 20,8 millones de euros, con descenso del tráfico nacional, que fue parcialmente compensado por el crecimiento del tráfico internacional. Las ventas del producto transitario (Ibertrás) ascendieron a 26,9 millones de euros, aumentando un 10,5% respecto a 2007, con crecimientos significativos en el tráfico de las Islas Canarias y en el volumen de las importaciones y exportaciones. Los servicios logísticos auxiliares que se prestaban para la Terminal de Carga de Madrid, pasaron a ser desarrollados por la filial ALAER a partir del mes de julio.

La plantilla media de la compañía disminuyó un 4,5%, situándose en 120 empleados equivalentes, dentro de una política de contención de gastos. CACESA obtuvo un beneficio de explotación (recurrentes) de 1,35 millones de euros en 2008, lo que supone un incremento del 0,9%. El beneficio antes de impuestos fue de 1,57 millones de euros (de acuerdo a las NIIF), aumentando un 6,5% respecto a 2007, registrando también ligeros avances en los resultados financieros y extraordinarios.

La sociedad **Auxiliar Logística Aeroportuaria, S.A. (ALAER)** fue constituida por CACESA en junio de 2002. Iberia participa a través de CACESA en el 75% de ALAER, formando parte ambas compañías del conjunto consolidado por integración global del Grupo Iberia. A través de esta sociedad se realizan diversos servicios auxiliares logísticos, y se lleva a cabo la explotación y gestión de terminales de carga.

Los ingresos de explotación se incrementaron un 13,3% respecto al año anterior, ascendiendo a 10,5 millones de euros en 2008. Esta subida se explica por el incremento de servicios para Iberia Mantenimiento, tanto en Madrid como en Barcelona, y por el inicio de la prestación de servicios logísticos auxiliares para Iberia en la Terminal de Carga de Madrid a partir de julio.

La compañía aumentó su plantilla media en 23 personas, situándose en 110 empleados, para hacer frente al incremento de producción. El beneficio de explotación ascendió a 0,19 millones de euros, lo que supone una mejora del 15,7% respecto al año anterior. El resultado antes de impuestos mejoró un 19,7%, situándose en ciento ochenta y cinco mil euros (de acuerdo a las NIIF).

La sociedad holandesa **Binter Finance B.V.**, propiedad 100% de Iberia, inició sus operaciones en noviembre de 1991. A través de su Establecimiento Permanente en España, ejerce las funciones propias de la tesorería internacional de Iberia. La compañía gestiona y optimiza los flujos de fondos denominados en divisa generados por Iberia en el extranjero. Igualmente, asesora en la gestión y ejecuta las operaciones de cobertura de los riesgos de tipo de cambio y tipo de interés de Iberia en los mercados internacionales. Esta sociedad obtuvo un resultado antes de impuestos de 21 mil euros en el ejercicio 2008, similar al del año anterior.

5.2. COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Clickair S.A. (Clickair) es una compañía aérea de nueva generación, que inició su explotación en octubre de 2006. Tiene su sede y principal base de operaciones en El Prat - Barcelona, y opera vuelos nacionales e internacionales de corto y medio radio con una flota de aviones Airbus A-320, que se componía de 18 unidades a finales de 2008.

Los accionistas de Clickair son Iberia y otras cuatro empresas españolas (Nefinsa, S.A., Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L., Cobra Ingeniería de Montajes, S.A. y Agrolimen Inversiones S.C.R., S.A.), teniendo cada socio una participación accionarial del 20%, si bien la participación de Iberia en los derechos económicos asciende al 80%. Los socios habían realizado una inversión conjunta de 120 millones de euros a diciembre de 2008, de los que 70 millones fueron desembolsados durante el último año. Con esta participación, Iberia desarrolla una estrategia diferencial que le permite participar en la fuerte expansión del sector europeo de compañías no tradicionales, y defender el liderazgo del Grupo en el aeropuerto barcelonés.

Clickair combina las ventajas de los operadores de bajo coste, como son unos precios reducidos y una elevada productividad, con algunos servicios de valor añadido de las compañías tradicionales, tales como la flexibilidad, el volar a los principales aeropuertos europeos, la utilización de los principales sistemas de reservas (GDS), o el ofrecer a sus clientes la posibilidad de acumular puntos en el programa de fidelización Iberia Plus, conformando una compañía de nueva generación.

Clickair transportó 6,3 millones de pasajeros en 2008, lo que supone un incremento del 40,8% respecto al año anterior. Con un volumen de oferta de 8.224 millones de AKO (+21,2%), alcanzó un coeficiente de ocupación del 70,4%, mejorando en un punto porcentual el nivel del año anterior. Al finalizar el ejercicio, su plantilla estaba formada por 643 empleados, de los que 533 eran personal de vuelo. El resultado de explotación (antes de partidas no recurrentes) fue de 14 millones de euros de pérdidas en 2008, con una mejora muy significativa sobre las pérdidas operativas registradas en el año anterior (68 millones de euros). En el ejercicio 2008 el resultado antes de impuestos fue también negativo, de 46 millones de euros, mejorando en 25 millones con relación a las pérdidas registradas en 2007. Durante el año 2008 Clickair inició un proceso de revisión de su red de vuelos y de su estructura, con la finalidad de mejorar su rentabilidad.

En julio de 2008 los Consejos de Administración de Clickair y Vueling (compañía aérea controlada por Inversiones Hemisferio, S.L.) aprobaron un acuerdo marco de integración de ambas compañías. La operación, que se estructura como una fusión por absorción de Clickair por parte de Vueling, quedó condicionada a su aprobación por parte de las autoridades de la competencia y al cumplimiento de otros requisitos legales.

El 9 de enero de 2009 el Servicio de la Competencia de la Comisión Europea autorizó la fusión de ambas compañías. Durante los próximos meses se espera ir alcanzando las autorizaciones necesarias pendientes (Juntas de Accionistas, CNMV, etc....) y, en ese caso, la operación podría estar finalizada a mediados del año 2009.

La **Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A. (Iberia Cards)** es un Establecimiento Financiero de Crédito que realiza actividades relacionadas con la emisión y gestión de tarjetas de crédito y otros medios de pago. La sociedad fue constituida en abril de 2002 por Iberia, quién posee un 43,5% del capital, y las entidades financieras Banco Popular, BBVA y Caja Madrid.

Iberia Cards completó su nueva gama de productos durante el año 2008, de acuerdo al Plan Estratégico aprobado a finales de 2006, que establecía un modelo de negocio adaptado a la persistente bajada de la tasa de intercambio en el mercado, que acumula un descenso superior al 40% en los últimos tres años. Así, el cambio de gama se inició en noviembre de 2007, con el lanzamiento de la tarjeta MasterCard Iberia MAX, diseñada específicamente para el segmento del crédito *revolving*, cuyo número creció hasta alcanzar las 45.000 tarjetas a finales de 2008. Por otra parte, gracias a un acuerdo firmado con American Express®, Iberia Cards lanzó el producto Iberia Sendo en octubre de 2008, que combina el prestigio de la tarjeta American Express con la aceptación universal de la tarjeta Visa. Al terminar el ejercicio 2008 había alrededor de 200.000 tarjetas Sendo emitidas por Iberia Cards, que ha retomado el liderazgo en el mercado con este producto. En definitiva, las nuevas tarjetas, que tienen el atractivo adicional de participar en el programa de fidelización Iberia Plus, han permitido mantener el valor añadido para los titulares, y que la compañía conserve un buen nivel de rentabilidad.

El volumen de negocio de Iberia Cards se mantuvo en niveles parecidos a los del año anterior hasta agosto, comenzando a mostrar síntomas de debilidad en los últimos cuatro meses de 2008, como consecuencia de la disminución del consumo. La morosidad sigue siendo una de las variables clave a controlar, y la principal preocupación de la industria de medios de pago. Iberia Cards obtuvo un beneficio antes de impuestos de 2,2 millones de euros en el ejercicio 2008.

La **Sociedad Multiservicios Aeroportuarios S.A. (MASA)** fue constituida en abril de 2002 por ZENIT Servicios Integrales S.A., que posee una participación del 51% del capital, e Iberia, que participa con el 49% restante. Esta compañía realiza todo tipo de servicios auxiliares en el ámbito aeroportuario, entre otras: servicio de limpieza interna y externa de aeronaves, equipos e instalaciones, asistencia de equipajes, asistencia de carga y correo, asistencia a personas de movilidad reducida y asistencia de operaciones en pista. A través de esta empresa Iberia ha desarrollado un importante negocio complementario al handling. Entre sus clientes se encuentran la propia Iberia, AENA, Air Europa y Groundforce.

Durante el año 2008, MASA ha llegado a un acuerdo con Iberia para la renovación, por un período de seis años, del contrato marco de limpieza de aviones, equipos pista y locales aeroportuarios, suscrito entre ambas sociedades. Asimismo, ha continuado diversificando su cartera incorporando nuevas actividades. La compañía obtuvo un resultado antes de impuestos de 0,3 millones de euros de pérdidas en el ejercicio 2008.

Otras empresas en las que Iberia tiene una participación significativa son las siguientes:

IBECA, constituida en marzo de 2001 por Iberia, que participa en un 50% a través de Iberia Tecnología, y Cubana de Aviación, que tiene el restante 50% del capital. La empresa presta servicios de mantenimiento en línea de aeronaves en aeropuertos cubanos.

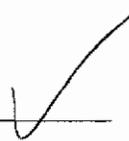
ELCA, fue creada en octubre de 2001 por Cargosur, a través de la cual Iberia tiene una participación del 50%, y por Aerovaradero, que posee el capital restante. Desarrolla la actividad de comercialización y almacenamiento de carga aérea en tránsito en la República de Cuba.

SERPISTA, sociedad que se creó en Madrid en junio de 2004. Esta participada por Cobra (51%), Iberia (39%) y TEMG (filial de talleres electromecánicos GORRIS) con un 10%. La empresa desarrolla las labores de mantenimiento y reparación de equipos para asistencia en tierra (handling) en entornos aeroportuarios españoles.

HANGESA, empresa constituida en octubre del año 2000 para la realización del handling de pasajeros y carga en el aeropuerto de Malabo. Está participada por Iberia, a través de Viva Air, en un 51%, y por socios locales en un 49%.

ISM (Internacional Supply Management) fue constituida en marzo de 2006 por Iberia, que posee el 49% del capital, y por GECl Española Levante S.A., que tiene el 51% restante. La actividad principal de ISM es la compra-venta de productos químicos, maquinaria industrial, recambios y accesorios, destinados a los sectores de la aeronáutica principalmente.

Madrid Aerospace Service fue constituida en junio de 2008 por Iberia y Singapore Technologies Aerospace (STA), con un capital inicial de 2,6 millones de euros que se reparten al 50% ambos socios (a través de sus respectivas filiales Iberia Tecnología y STA Solutions Europe). Con sede en Madrid, esta nueva empresa se dedica al mantenimiento, reparación, revisión e inspección de trenes de aterrizaje de aviones y de sus componentes.



6. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente, el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2008 incluye, en esta sección, el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

IBERIA, LINEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

Ejercicio 2008

La elaboración y publicación del Informe Anual de Gobierno Corporativo es una obligación legal para todas las sociedades cotizadas, impuesto por la Ley 26/2003, de 17 de julio, conocida como la "*Ley de Transparencia*", y se desarrolla en cuanto a su estructura y contenido en la Orden del Ministerio de Economía 3722/2003, de 26 de diciembre. Por su parte, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), habilitada para el desarrollo ulterior y detallado de dichas disposiciones, aprobó con fecha 17 de marzo de 2004 un modelo único para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo que ha sido modificado por medio de la Circular de la CNMV 4/2007, de 27 de diciembre.

De conformidad con las modificaciones introducidas en el artículo 49 del Código de Comercio y en el artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas por la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008 se incluye como una sección separada en los Informes de Gestión Individual y Consolidado de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.

El Consejo de Administración de Iberia, L.A.E., S.A. cuyas normas reguladoras y prácticas de gobierno responden a las últimas normas y recomendaciones aprobadas en materia de buen gobierno de las sociedades, con la intención de mejorar la transparencia de su gobierno corporativo, acordó ya en el año 2004, la puesta a disposición de los accionistas e inversores del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003, siendo una de las primeras compañías que adecuaron la estructura y contenido del Informe Anual al primer modelo aprobado por la CNMV.

En esta línea, el Consejo de Administración de Iberia, L.A.E., S.A. ha acordado la puesta a disposición de los accionistas e inversores del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo de Iberia, referido al ejercicio 2008, con la siguiente estructura:

- A) Estructura de la propiedad de la Sociedad.
- B) Estructura de la Administración de la Sociedad.

- C) Operaciones vinculadas.
- D) Sistemas de control de riesgos.
- E) Funcionamiento de la Junta General.
- F) Grado de seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo.

El Informe contiene las explicaciones que exige la CNMV pero también incluye aquella otra información que se considera oportuna para reflejar íntegramente la estructura de gobierno de la Sociedad, los procesos de toma de decisiones, las obligaciones que tienen los Administradores, sus remuneraciones, y, en general, cualquier aspecto que los accionistas e inversores puedan considerar relevante para conocer la gestión de la Sociedad. Además, la información que contiene se complementa con la que se publica en la página Web de la Sociedad (www.iberia.com) en el apartado dedicado a los accionistas e inversores ("**Información para accionistas e inversores**"), donde éstos pueden acceder a la normativa reguladora de la Sociedad así como a cualquier otra información significativa relativa a la gestión de la compañía.

Durante el ejercicio 2008, el Consejo de Administración ha continuado desempeñando su actividad con responsabilidad y eficacia, velando por los intereses de la compañía y adoptando todas las decisiones necesarias para garantizar la viabilidad y competitividad de la empresa.

A) ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD.

A.1. Capital social de la Sociedad.

Capital social a cierre de ejercicio

A 31 de diciembre de 2008, el capital social de IBERIA, L.A.E, S.A. íntegramente suscrito y desembolsado, e integrado por acciones de 0,78€ de valor nominal cada una de ellas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, era el siguiente:

Fecha de la última modificación durante el ejercicio 2008	Capital social	Número de acciones	Número de derechos de voto
08-05-2008	743.420.346,24	953.103.008	953.103.008

Durante el ejercicio 2008 ha habido una ampliación de capital aprobada por la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración en ejecución de las facultades delegadas por la Junta General de Accionistas de 6 de junio de 2002, como consecuencia del ejercicio del Plan de Opciones de directivos.

A 31 de diciembre de 2008, el accionariado de IBERIA, L.A.E., S.A. estaba compuesto por 93.399 accionistas.

Clases de acciones

No existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados.

A.2. Titulares de participaciones significativas a fecha de cierre de ejercicio, excluidos los Consejeros.

La estructura de propiedad de la Sociedad a cierre de ejercicio es la que se señala a continuación, destacando las participaciones significativas, de acuerdo con el concepto amplio que establece el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por lo que en el cuadro

que figura a continuación se incluyen, tanto las participaciones en el capital social con un porcentaje igual o superior al 3%, como las participaciones de aquellos accionistas que, aún teniendo una participación inferior a dicho porcentaje, tienen suscrito, sin embargo, un pacto accionarial por el que se comprometen a actuar concertadamente.

(a 31 diciembre 2008)

TITULARES PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	Nº derechos de voto directos	Nº derechos de voto indirectos*	% sobre total derechos de voto
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (CAJA MADRID)	219.097.719	800 (1)	22,99
BRITISH AIRWAYS HOLDINGS, B.V.	125.321.425		13,15
EL CORTE INGLES, S.A.	32.151.759		3,37
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)	3.231.693	26.000 (2)	0,34
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA (UNICAJA)	1.001.713		0,11
SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES (SEPI)	49.212.526		5,16
B METZLER SEEL SOHN UND CO	28.458.106		2,99
TOTAL TITULARES PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	458.501.741		48,11
RESTO (ACCIONISTAS Y AUTOCARTERA)	494.601.267		51,89
TOTAL ACCIONES IBERIA	953.103.008		100,00

*A través de:

Titular directo de la participación significativa	Número de derechos de voto directos	% sobre total derechos de voto
(1) VALORACIÓN Y CONTROL, S.L.	400	0,000042
(1) INMOGESTIÓN Y PATRIMONIOS, S.A.	400	0,000042
(2) IBERCAJA GESTIÓN	26.000	0,002728

Los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio han sido los siguientes:

Titular participación significativa	Fecha de la operación	Descripción de la operación
BRITISH AIRWAYS HOLDINGS, B.V.	6-feb-2008	Compra de 2.266.568 acciones
BRITISH AIRWAYS HOLDINGS, B.V.	19-mar-2008	Compra de 28.745.767 acciones
EL CORTE INGLÉS, S.A.	24-abr-2008	Compra de 4.764.544 acciones

A.3. Participaciones accionariales de los miembros del Consejo de Administración.

Acciones de los miembros del Consejo de Administración en la Sociedad

Según los datos que constan a la Compañía, a 31 de diciembre de 2008, el número de acciones de IBERIA, L.A.E, S.A. de las que los Consejeros son propietarios, directa o indirectamente, son las siguientes:

(a 31 diciembre 2008)

Consejeros	Nº derechos de voto directos	Nº derechos de voto indirectos*	% total derechos de voto
D. Fernando Conte García	205.520	-	0,021563
D. Miguel Blesa de la Parra	24.400	-	0,002560
D. Felipe Benjumea Llorente	400	24.600	0,002623
D. José M. Fernández Norriella	800	-	0,000084
Lord Garel Jones	401	-	0,000042
Inmogestión y Patrimonios, S.A. (1)	400	-	0,000042
D. Antonio Masa Godoy	5.250	-	0,000551
Mr. Roger Paul Maynard	401	-	0,000042
D. José Pedro Pérez-Llorca	400	-	0,000042
D. Jorge Pont Sánchez	401	-	0,000042
D. José B. Terceiro Lomba	400	-	0,000042
Valoración y Control, S.L. (2)	400	-	0,000042

(1) Representada por D. Alberto Recarte García-Andrade
(2) Representada por D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo

*A través de:

Titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre total derechos de voto
ARDACHON, S.L.	24.600	0,002581

% total derechos de voto en poder del Consejo de Administración	0,027675
---	----------

Derechos sobre acciones de los miembros del Consejo de Administración en la Sociedad

A 31 de diciembre de 2008 ningún miembro del Consejo de Administración de la sociedad tiene opciones sobre acciones de la sociedad.

A.4. Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societario entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la Sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario.

Dejando aparte el Pacto de Accionistas firmado con ocasión de la privatización de la compañía y que se describe más adelante, no se ha comunicado a la compañía ni a ésta le consta que entre los titulares de participaciones significativas existan otras relaciones que las contractuales derivadas del giro o tráfico comercial ordinario de las empresas.

A.5. Relaciones de índole comercial, contractual o societaria entre los titulares de participaciones significativas y la Sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario.

En cuanto a las relaciones de índole comercial, contractual o societario existentes entre los titulares de participaciones significativas y la Sociedad, se señalan las principales en el apartado de este Informe dedicado a operaciones vinculadas.

Por otra parte en relación con British Airways, accionista significativo y socio industrial de IBERIA a través de British Airways Holdings B.V., debe señalarse que se ha

expresado una voluntad decidida de ambas compañías de alcanzar un nivel de cooperación que redunde en ventajas operativas para ambas y un mejor posicionamiento competitivo en el sector, de forma que se puedan coordinar y eventualmente integrar las estrategias comerciales y de marketing, prácticas y procedimientos de distribución. En este sentido, el 19 de julio de 2002, British Airways, IBERIA y GB Airways notificaron a la Comisión Europea varios acuerdos de cooperación y solicitaron una exención de conformidad con el apartado 3 del artículo 81 del Tratado. Con fecha de 10 de diciembre de 2003, la Comisión Europea aprobó la alianza por un periodo de seis años, la cual permitirá a las aerolíneas alcanzar acuerdos concretos y buscar complementariedades a través de sus redes respectivas, básicamente en términos de fijación de precios, programación de horarios y capacidad. En desarrollo de dicha alianza, el 16 de diciembre de 2004, IBERIA y British Airways firmaron un acuerdo para desarrollar conjuntamente sus rutas entre Londres Heathrow, Madrid y Barcelona, a partir del 1 de enero de 2005. Dicho acuerdo incluye la gestión conjunta de las rutas, compartiendo costes y beneficios.

Con fecha 29 de julio de 2008, el Consejo de Administración de IBERIA, comunicó su intención de iniciar conversaciones con British Airways en relación con una potencial fusión entre ambas sociedades mediante intercambio de acciones.

Por otra parte, durante los meses de mayo y junio de 2008 IBERIA adquirió una participación estratégica en British Airways para establecer una simetría accionarial con los intereses que esta última tiene en el capital social de IBERIA, así como para reflejar su convencimiento en los beneficios de una colaboración más estrecha entre ambos grupos. La inversión consistió en la compra de 34.478.120 acciones de British Airways representativas de un 2,99% de su capital, así como una posición económica ligada al precio de cotización de British Airways soportada en derivados financieros por un 6,99% del capital de British Airways.

Durante los meses de septiembre y octubre de 2008 IBERIA aumentó su participación en British Airways hasta alcanzar actualmente una participación del 9,99%. Mediante esta compra de acciones adicionales de British Airways, IBERIA sustituye su posición en los referidos derivados financieros.

A.6. Pactos parasociales celebrados entre accionistas que hayan sido comunicados a la Sociedad.

A la Sociedad le consta únicamente la existencia del Pacto de Accionistas firmado el 15 de diciembre de 1999 entre los accionistas del llamado Núcleo Estable, tal y como se describe a continuación.

Pacto de accionistas de 15 de diciembre de 1999

En relación con los accionistas de control, debe significarse –de conformidad con lo establecido en el Folleto verificado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de marzo de 2001 a los efectos de la venta de la participación de SEPI- que, con fecha de 17 de marzo de 2000, mediante la elevación a público de un contrato privado de compraventa de acciones, entran en el capital de IBERIA Caja Madrid, BBVA, El Corte Inglés, Logista, Participaciones Aeronáuticas y BA & AA Holdings Limited, que, adquiriendo un 40% del capital de la Sociedad, son los llamados “accionistas del Núcleo Estable” ya que adquirieron frente a SEPI los siguientes compromisos de permanencia como accionistas de la Sociedad:

- Caja Madrid: un plazo mínimo de seis años,
- BBVA : un plazo mínimo de cinco años,
- Logista: un plazo mínimo de cinco años,
- El Corte Inglés: un plazo mínimo de cinco años,
- Participaciones Aeronáuticas; un plazo mínimo de tres años y
- BA & AA Holdings Limited: un plazo mínimo de tres años

Durante los plazos indicados, los citados accionistas asumen entre ellos el compromiso de no ceder, enajenar o transmitir a ningún tercero las acciones adquiridas, salvo a sociedades de sus respectivos grupos.

Participaciones Aeronáuticas, S.A. vendió su participación en el capital social de IBERIA a las siguientes entidades, que, en consecuencia, quedan obligadas por los compromisos asumidos por Participaciones Aeronáuticas en el contrato de compraventa y, formando parte del Grupo Ahorro Corporación, actúan de forma conjunta.

- Corporación Financiera de Galicia, S.A.
- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (IBERCAJA)
- Caja de España de Inversiones (CAMP)
- Caja Castilla- La Mancha
- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA)
- Caja de Ahorros de Murcia
- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Huelva y Sevilla

Por otro lado, BA & AA Holdings Limited vendió a British Airways and American Airlines Holdings B.V. la participación que ostentaba en el capital social de IBERIA, por lo que la sociedad adquirente queda obligada por los compromisos asumidos por la transmitente.

Los accionistas de control suscribieron un Pacto de Accionistas de fecha 15 de diciembre de 1999, que regula las relaciones entre ellos con la finalidad de crear un núcleo estable de accionistas de IBERIA, comprometidos en la gestión social, al objeto de dar coherencia a los criterios de gestión y con el fin de dar estabilidad a la Sociedad en el medio y largo plazo, todo ello en defensa de los intereses sociales. Para ello se constituyó un sindicato de accionistas integrando en el mismo las participaciones del socio industrial (British Airways and American Airlines Holdings B.V.) y de los socios institucionales.

Las acciones sindicadas son aquéllas que en el momento del Pacto eran de titularidad de los accionistas del Núcleo Estable y que totalizaban un 40%, por lo que el acuerdo no se aplica a las acciones adicionales de IBERIA que dichos accionistas pudieran adquirir posteriormente, salvo aquéllas que se adquirieran mediante el ejercicio del derecho de suscripción preferente o por el derecho de adquisición preferente que se establece en el propio acuerdo de accionistas.

A estos efectos las acciones que poseían los accionistas del Núcleo Estable objeto del acuerdo eran las siguientes:

(a 15 de diciembre 1999)

INTERVINIENTES EN EL PACTO PARASOCIAL	Nº Acciones concertadas	% del capital social afectado
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (CAJA MADRID)	91.290.716	10,00%
BRITISH AIRWAYS AND AMERICAN AIRLINES HOLDINGS B.V.	91.290.716	10,00%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (BBVA)	66.642.223	7,30%
COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL, S.A. (LOGISTA)	61.164.780	6,70%
EL CORTE INGLÉS, S.A.	27.387.215	3,00%
CORPORACIÓN FINANCIERA DE GALICIA, S.A.	18.457.254	2,02%
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)	2.480.772	0,27%
CAJA DE ESPAÑA DE INVERSIONES (CAMP)	1.984.891	0,22%
CAJA CASTILLA- LA MANCHA	1.489.009	0,16%
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA (UNICAJA)	991.763	0,11%
CAJA DE AHORROS DE MURCIA	991.763	0,11%
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE HUELVA Y SEVILLA	991.763	0,11%
TOTAL ACCIONES CONCERTADAS	365.162.865	40,00%

Se comprometen también los accionistas a actuar de forma concertada en la eventualidad de que la adquisición de nuevas acciones pudiera obligar a la formulación de una Oferta Pública de Acciones.

El acuerdo se entiende inmediatamente terminado y sin efecto si:

- (a) British Airways and American Airlines Holdings B.V. redujera su participación en el capital social de IBERIA por debajo del porcentaje menor entre 7% o aquel otro porcentaje que coincida con la media aritmética de los porcentajes accionariales mantenidos por los otros Accionistas sujetos al acuerdo, o
- (b) todas las partes del acuerdo así lo acordaran por escrito.

En las reuniones del sindicato se discuten las materias que deben ser tratadas en el Consejo de Administración, en las Comisiones del Consejo y en la Junta General de Accionistas. Los accionistas sindicados se comprometen a votar en los órganos competentes de IBERIA, en el mismo sentido que se haya decidido en la reunión del sindicato.

Transcurridos los primeros tres años de vigencia del pacto, en el caso de que un accionista desee vender sus acciones, se establece un derecho de adquisición preferente para el resto de los accionistas miembros del sindicato y sólo podrán transmitirse a un tercero en el caso de que no se ejercite este derecho de adquisición preferente. El régimen de adquisición preferente es aplicable igualmente para ventas entre miembros del sindicato y para cualquier otra operación jurídica que implique la adquisición por un tercero de los derechos políticos de las acciones sindicadas.

En el supuesto de que la persona o entidad que adquiera o pretenda adquirir (actuando directa o indirectamente o de forma concertada con un tercero) de un accionista vendedor un paquete de acciones de, al menos, el 3,5% (en uno o varios tramos dentro de un período de doce meses) o, en su caso, cualquiera de los otros accionistas que adquiera todas o parte de las acciones (sin ningún límite mínimo) debe comprometerse a aceptar todos los términos y condiciones de este acuerdo en la posición jurídica del accionista vendedor en relación con las acciones ofrecidas.

El acuerdo entre los accionistas del Núcleo Estable de IBERIA contiene una serie de garantías para evitar los posibles conflictos de intereses. En todo caso, si se determinase que uno o varios de los accionistas tienen un conflicto de intereses, dichos accionistas deberán abstenerse de votar respecto de dicha materia.

El resto de los términos del acuerdo es de acceso público al encontrarse registrado el Folleto Informativo Completo de la OPV de 2001 en el Registro Oficial de la CNMV e inscrito en el Registro Mercantil.

Situación del Pacto de Accionistas a cierre del ejercicio

El 15 de noviembre de 2006 British Airways compró la participación de American Airlines en la sociedad British Airways and American Airlines Holdings, B.V., la cual pasó a ser al 100% de British Airways y cambió su denominación por la de British Airways Holdings B.V.

En diciembre de 2007, CAJA MADRID, haciendo uso del derecho de suscripción preferente contemplado en el Pacto de Accionistas, adquirió las participaciones accionariales que tenían BBVA y LOGISTA, por lo que su participación en IBERIA se elevó hasta un 22,99%.

Durante el ejercicio 2008, British Airways Holdings, B.V. ha aumentado su participación en Iberia hasta alcanzar un 13,15% del capital social. No obstante, sólo tiene sindicadas 94.303.602 acciones, representativas del 9,89% del capital social de Iberia.

A 31 de diciembre de 2008 las acciones que poseen los accionistas del Núcleo Estable y que están sujetas al Pacto de Accionistas (acciones concertadas) son las siguientes:

(a 31 diciembre 2008)

INTERVINIENTES EN EL PACTO PARASOCIAL	Nº acciones concertadas	% del capital social afectado
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (CAJA MADRID)	219.097.719	22,98
BRITISH AIRWAYS HOLDINGS B.V.	94.303.602	9,89
EL CORTE INGLES, S.A.	27.387.215	2,87
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)	2.480.772	0,26
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA (UNICAJA)	991.763	0,10
TOTAL ACCIONES CONCERTADAS	344.261.071	36,10

A la Sociedad no le consta que existan otros pactos o acciones concertadas distintas de las que se han descrito.

A.7. Control sobre la Sociedad.

Aparte del Pacto de Accionistas de IBERIA, descrito anteriormente, no existe ninguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la Sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

A.8. Autocartera de la Sociedad.

Autocartera a fecha de cierre de ejercicio

A fecha de cierre de ejercicio, la autocartera de la Sociedad era la siguiente:

(a 31 diciembre 2008)

Nº acciones directas	Nº acciones indirectas*	% sobre capital social
27.898.271	-	2,927%

Variaciones significativas de la autocartera

Durante el ejercicio 2008, se han producido las siguientes variaciones significativas de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007:

Fecha de comunicación	Total acciones directas adquiridas	Total acciones indirectas adquiridas	% total sobre capital social
13-03-2008	9.977.766	-	1,047%
01-07-2008	10.178.150	-	1,068%

Resultados por operaciones de autocartera

Durante el ejercicio, se han obtenido los siguientes resultados por operaciones de autocartera:

Plusvalía de las acciones propias enajenadas durante el periodo	49.218,27 euros
--	-----------------

A.9. Condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2008, se aprobó la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de IBERIA, L.A.E., S.A., bien directamente, bien a través de cualesquiera sociedades filiales en las que la sociedad sea sociedad dominante durante un periodo de 18 meses a contar desde el acuerdo de la Junta, dejando sin efecto la autorización acordada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2007. La Junta facultó al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas, durante un periodo de 18 meses a partir de la fecha de esta Junta, pueda proceder a dicha adquisición, por título de compraventa o cualquier otro título admitido en derecho, en un número tal de acciones que, sumándose el valor nominal de las que la sociedad y, en su caso, las filiales posean en cada momento, no excedan del 5% del capital social de IBERIA, L.A.E., S.A., por un precio cuyo importe oscile entre el 50% del valor nominal de las acciones y un importe equivalente al 110% del valor de cotización de las acciones, entendiéndose a estos efectos por valor de cotización el más alto que se haya alcanzado el día hábil inmediatamente anterior a la fecha de adquisición, todo ello con respeto a los límites y requisitos legales.

Asimismo, se autorizó expresamente que la finalidad de la autocartera tenga por objeto, entre otros, la adquisición de acciones que hayan de ser entregadas a los trabajadores, directivos o Administradores Ejecutivos de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares.

Dentro de esta autorización, y en virtud de las competencias que le confiere el Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo de 29 de mayo de 2008, celebrado con posterioridad a la Junta General, aprobó un Plan de Adquisición de Acciones Propias de IBERIA, L.A.E., S.A. fijando las condiciones de dichas adquisiciones y acordando un límite para la autocartera de hasta un 3% del capital social de la compañía.

A.10. Restricciones al ejercicio de los derechos de voto y a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital.

Restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto

Los Estatutos Sociales no exigen ningún otro requisito o condición para admitir la asistencia a la Junta General y el ejercicio de los derechos de voto que el accionista, de forma individualizada o agrupadamente con otros, sea titular de 400 acciones y que las tenga inscritas en el correspondiente Registro con cinco días de antelación a su celebración.

Restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital

No hay restricciones estatutarias a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital, por lo que las acciones son libremente transmisibles de conformidad con lo previsto en las disposiciones vigentes y en los propios Estatutos, sin otra obligación que la de comunicar a la Sociedad toda adquisición o transmisión de acciones que directa o indirectamente suponga la adquisición de una participación superior al 0,5% del capital social con mención expresa de la nacionalidad del transmitente y del adquirente, así como la constitución de gravámenes sobre las mismas, a efectos del ejercicio de los derechos que aquéllas confieren.

Finalmente, hay que tener presentes las limitaciones por razón de la nacionalidad de los titulares del capital social, por cuanto que, de acuerdo con la Ley de Navegación Aérea y el Reglamento CE nº 1008/2008 del Parlamento Europeo y del Consejo, que deroga el Reglamento 2407/1992, el capital social de las compañías aéreas españolas titulares de una licencia de explotación ha de ser mayoritariamente comunitario.

De otra parte, existen restricciones para el ejercicio de los derechos de tráfico derivados de los convenios aéreos bilaterales suscritos por España, en los casos en que estos convenios establecen que la propiedad y/o el control efectivo del transportista designado deben ser españoles.

En relación con esto, el artículo 86 de la Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de *Medidas fiscales, administrativas y del orden social*, establece que:

"Cuando adopten la forma jurídica de sociedad, el capital social de las compañías aéreas españolas titulares de una licencia de explotación concedida conforme al Reglamento CEE 2407/92, del Consejo, de 23 de julio, estará representado por participaciones o acciones nominativas en las que debe constar expresamente la nacionalidad del accionista.

Cuando una compañía aérea de las antes descritas a través de los registros de accionistas a los que tenga acceso, tenga conocimiento de que, por razón de los porcentajes directa o indirectamente en poder de personas físicas o jurídicas

extranjeras, existiera riesgo para el mantenimiento de las licencias de explotación o para el ejercicio de los derechos de tráfico derivados de los convenios aéreos bilaterales suscritos por España, deberá ponerlo en conocimiento de las sociedades rectoras de las Bolsas y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a efectos de la debida publicidad y de que por las citadas instituciones se proceda a comunicar dicha circunstancia a las empresas de servicios de inversión y entidades de crédito habilitadas para prestar servicios de inversión. A su vez, se comunicará también dicha circunstancia al Ministerio de Fomento, a través de la Dirección General de Aviación Civil. A partir de que tal circunstancia quede debidamente comunicada, no podrá tener lugar ninguna adquisición o transmisión de acciones por parte de personas físicas o jurídicas extranjeras, si la misma no se acompaña de certificación expedida por el consejo de administración de la compañía aérea, acreditativa de que dicha adquisición o transmisión no supera los límites requeridos por la normativa comunitaria o los convenios bilaterales suscritos por España en materia de transporte aéreo, a efectos de acreditar el carácter de compañía aérea española.

En el supuesto de que la compañía aérea tenga conocimiento de cualquier adquisición o transmisión de acciones que, contraviniendo lo establecido en el párrafo anterior, pueda poner efectivamente en peligro los requisitos establecidos por la legislación y convenios antes citados, el consejo de administración de la compañía podrá proceder a la adquisición de las acciones de que se trate para su ulterior amortización, adquisición que se llevará a cabo al precio más bajo entre el correspondiente al de cotización del día de la adquisición indebida de las acciones de que se trate y el valor teórico contable de las mismas acciones de acuerdo con el último balance de la compañía auditado y publicado en cumplimiento de la normativa aplicable a su condición de sociedad cotizada. En este último supuesto y hasta que se ejecute materialmente la transmisión a la compañía, el Consejo de Administración puede acordar la suspensión de los derechos políticos correspondientes a tales acciones”.

A.11. Medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición.

Durante el ejercicio 2008 no ha habido ninguna oferta pública de adquisición, por lo que tampoco se han adoptado medidas de neutralización.

B) ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD.

B. 1.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

B.1.1. Dimensión del Consejo de Administración.

Número máximo de Consejeros según Estatutos	14
Número mínimo de consejeros según Estatutos	10

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración de IBERIA, L.A.E., S.A. debe de estar formado por un número mínimo de diez consejeros y un máximo de catorce.

Conforme a estas previsiones estatutarias, el Consejo de Administración está integrado por 12 Consejeros, todos ellos personas con experiencia y trayectoria profesional acreditada. El número de Consejeros establecido en los Estatutos Sociales se estima proporcionado a la dimensión de la compañía y al accionariado y adecuado al funcionamiento eficaz de dicho órgano. Asimismo, se adecua a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, que aconsejan que el tamaño del Consejo no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros. El Consejo está asistido por la Secretaria del Consejo no Consejera, que es también asesora jurídica del Consejo y encargada de supervisar la legalidad formal y material en sus acuerdos, así como de que se cumplan las normas de buen gobierno.

B.1.2. Miembros del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2008

A continuación se describe la composición del Consejo de Administración con indicación del cargo que desempeña cada uno de los Consejeros, las fechas del primer y último nombramiento como miembros del Consejo de Administración y el carácter en que lo son.

Nombre	Cargo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Carácter
D. Fernando Conte García (1) N.I.F.: 2.644.336-A	Presidente	31.03.01	30.05.07	Ejecutivo
D. Miguel Blesa de la Parra (2) N.I.F.: 26.166.340-E	Vicepresidente	23.03.00	30.05.06	Dominical
D. Felipe Benjumea Llorente N.I.F.: 28.526.035-D	Vocal	30.05.07	-	Independiente
D. J. M. Fernández Nomiella N.I.F.: 1.158.700-Y	Vocal	12.06.03	30.05.07	Externo
Lord Garel-Jones Pasaporte nº. 500.244.546	Vocal	23.03.00	30.05.06	Dominical
D. Antonio Masa Godoy N.I.F.: 8.414.129-Q	Vocal	31.03.01	30.05.07	Independiente
Mr. Roger Paul Maynard Pasaporte nº. 500.163.204	Vocal	23.03.00	30.05.06	Dominical
D. Jose Pedro Pérez-Llorea N.I.F.: 31.128.825-G	Vocal	31.03.01	30.05.07	Independiente
D. Jorge Pont Sánchez N.I.F.: 36.817.268-H	Vocal	23.03.00	30.05.06	Dominical
D. Alberto Recarte García-Andrade (3) N.I.F.: 50.268.912-C	Vocal	20.12.07	-	Dominical
D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo (4) N.I.F.: 05.219.151-Z	Vocal	20.12.07	-	Dominical
D. José B. Terecero Lomba N.I.F.: 35.203.147-Z	Vocal	31.03.01	30.05.07	Independiente
Dña. Lourdes Máiz Carro N.I.F.: 51.340.955-X	Secretaria no Conscjera	10.05.01		

(1) Fue nombrado Presidente del Consejo de Administración en la sesión del Consejo posterior a la Junta General de 12.06.03

(2) Fue nombrado Vicepresidente del Consejo de Administración el 26.04.00.

(3) En representación de INMOGESTIÓN Y PATRIMONIOS, S.A.

(4) En representación de VALORACIÓN Y CONTROL, S.L.

Procedimiento de elección

Debe señalarse que todos los Consejeros han sido reelegidos en Junta General al vencerles el plazo de duración del cargo, estando por tanto, en su segundo mandato, excepto los Consejeros D. Felipe Benjumea Llorente, que fue nombrado por vez primera en la Junta General de 30 de mayo de 2007 y los Consejeros D. Alberto Recarte García-Andrade y D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo, que fueron nombrados en el Consejo de Administración de 20 de diciembre de 2007, en representación respectivamente de las sociedades INMOGESTIÓN Y PATRIMONIOS, S.A. y VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. y ratificados en la Junta General de 29 de mayo de 2008.

Perfil profesional de los miembros del Consejo de Administración

A continuación se ofrece una breve descripción del perfil profesional de cada uno de los miembros del Consejo de Administración.

Presidente

Fernando Conte García, nacido en Mérida (México), el día 28 de febrero de 1950, con DNI/NIF: 2.644.336-A, nombrado miembro del Consejo de Administración en Junta General de 31 de marzo de 2001. Nombrado Presidente del Consejo de Administración en el Consejo de Administración de 12 de junio de 2003, con posterioridad a la Junta General en la que el anterior presidente dejó su cargo, y reelegido como Consejero en la Junta General de 30 de mayo de 2007 y como Presidente del Consejo en el Consejo de Administración celebrado con posterioridad a dicha Junta.

Ingeniero electromecánico por el ICAI y MBA por Instituto de Empresa de Madrid. Desde 1974 vinculado profesionalmente al Grupo Asea Brown Boveri (ABB), primero en ASEA S.A. en España y después en Centroamérica y Venezuela como Director Regional y Director División hasta 1984. Desde esa fecha ha desempeñado puestos de responsabilidad en ASEA y grupo ABB. De 1992 a 1994, fue Director General de ABB Trafo, S.A. En 1994 fue Vicepresidente del Segmento de Transmisión y Distribución de Energía Eléctrica de ABB. En 1996 fue nombrado Consejero Delegado del Grupo ABB en España, cargo que desempeñó hasta su nombramiento como Presidente de IBERIA. Ha sido Consejero de ADTRANZ y Consejero Independiente de AMADEUS. En 2005-2006 fue Presidente de la Alianza Oneworld. Durante el ejercicio 2007 fue Presidente de la Asociación Europea de Líneas Aéreas (AEA). Actualmente es miembro del Consejo de IATA.

Vicepresidente

Miguel Blesa de la Parra, nacido en Linares (Jaén), el día 8 de agosto de 1947, con DNI/NIF: 26.166.340-E, nombrado miembro del Consejo de Administración en el Consejo de 23 de marzo de 2000 y ratificado en Junta General Extraordinaria de 26 de abril de 2000. Designado Vicepresidente en Consejo de 26 de abril de 2000. Reelegido en la Junta General de 6 de junio de 2002 y en la Junta General de 30 de mayo de 2006. **Consejero Externo Dominical a propuesta de Caja Madrid.**

Licenciado en Derecho por la Universidad de Granada. Inspector Financiero y Tributario del Estado. Entre 1978 y 1986 desarrolló su trabajo en el Ministerio de Economía y Hacienda y desde esa fecha hasta 1996 se dedicó al ejercicio libre de la abogacía como especialista en Derecho Tributario. También ha sido miembro del Consejo de Administración de ENDESA, de Antena 3 TV y de Telemadrid y miembro del Patronato de la Fundación General de la Universidad Complutense. Es presidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, de la Corporación Financiera Caja Madrid, de Altae Banco, S.A. y de Caja Madrid Cibeles, S.A. Es Vicepresidente de Consejo de Administración de CECA y vocal del Consejo de Administración de FCC y de MAPFRE, S.A.

Vocales

Felipe Benjumea Llorente, nacido en Sevilla el 14 de septiembre de 1957, con DNI/NIF: 28.526.035-D, nombrado en la Junta General de Accionistas de 30 de mayo de 2007. **Consejero Externo Independiente.**

Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto. En la actualidad es Presidente Ejecutivo de ABENGOA, Presidente de la Fundación FOCUS-ABENGOA, Presidente de Inversión Corporativa, I.C., S.A., Consejero de la Compañía Operadora del Mercado Español de la Electricidad (OMEL), y Consejero, vocal, del Club Español de la Energía. Es además Patrono de la Fundación Consejo España – Estados Unidos, Patrono de la Fundación de Estudios y Economía Aplicada (FEDEA) y Patronato de la Universidad Pontificia de Salamanca. Ha formado parte de los Consejos de Administración de Sociedad General de Cablevisión (1993-1996), La Papelera Española (1987-1995), de Thyssen Industrie (1989-1993), de Hispano Inmobiliaria de Gestión (1989-1998) y del Banco Santander Central Hispano (1990-2002).

José Manuel Fernández Norniella, nacido en Oviedo el 9 de octubre de 1945, con DNI/ NIF 1158700-Y. Nombrado vocal del Consejo de Administración de IBERIA en la Junta General de 12 de junio de 2003 y reelegido en la Junta General de 30 de mayo de 2007. **Consejero Externo no Dominical.**

Ingeniero en Técnicas Energéticas por la Universidad Politécnica de Madrid. Diplomado en Comercio Exterior, en Logística y Aprovisionamientos y Dirección de Proyectos. Ha desempeñado distintos cargos como gestor empresarial; entre 1970 y 1979 en ELECTROMECHANIQUE, ALFA-LAVAL y BLAKTCONE, ocupando desde 1979 a 1993 diversos puestos directivos, primero en el Grupo BROWN BOVERI como Gerente de Aprovisionamientos y posteriormente en ASEA BROWN BOVERI (ABB) como Director de Asuntos Generales y Director General de Administración. Ha sido Vicepresidente de ALDEASA y Presidente de EBRO PULEVA del año 2000 al 2005. Ha sido Consejero en: RTVE, ARGENTARIA, ALDEASA, CHILECTRA, ENDESA y ENAGAS. Electo Diputado nacional por Madrid en la IV y V legislaturas, Secretario de Estado de Comercio, Turismo y PYME, Representante Suplente por España en el Banco Mundial, Representante por España en el Banco Internacional de Desarrollo y Representante Suplente por España en el BERD. Miembro de la Cámara de Comercio Internacional y Presidente del Consejo Superior de Cámaras de España (1996-2005). Vicepresidente de la W.S.R. Es actualmente vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid en representación de los impositores, Consejero de TELVENT, Presidente de Honor del Grupo Ebro Puleva y Vicepresidente de Equipo Económico.

Tristan Garel-Jones, nacido en Gorseinon (País de Gales-Gran Bretaña), el día 28 de febrero de 1941, con Pasaporte vigente nº: 500.244.546, nombrado miembro del Consejo de Administración en Consejo de 23 de marzo de 2000 y ratificado su nombramiento en la Junta General Extraordinaria de 26 de abril de 2000. Reelegido en la Junta General de 6 de junio de 2002 y en la Junta General de 30 de mayo de 2006. **Consejero Externo Dominical a propuesta de British Airways.**

Ha sido Diputado por el partido conservador británico (1979-1997) y ocupado varios cargos ministeriales en el Reino Unido durante los gobiernos de Margaret Thatcher y John Major. Fue Lord Comisario de la Tesorería, Tesorero de la Casa Real y Ministro de Estado para Europa. Es Miembro del Consejo Privado de S.M. Británica. También es Consejero de VODAFONE y ACCIONA y Senior Advisor de UBS.

Antonio Masa Godoy, nacido en Badajoz, el día 14 de enero de 1942, con DNI/NIF: 8.414.129-Q. Nombrado miembro del Consejo de Administración en Junta General de

31 de marzo de 2001. Reelegido en Junta General de 12 de junio de 2003 y en la Junta General de 30 de mayo de 2007. **Consejero Externo Independiente.**

Economista y Auditor de Cuentas. Profesor Universitario de Economía Aplicada. Ha desempeñado entre otros cargos la Presidencia de la Compañía de Seguros Hércules Hispano, la Presidencia de la Sociedad de cartera Cartex, S.A. y ha sido Presidente Fundador de Caja Rural de Extremadura. Ha sido Vicepresidente de CEOE y Presidente de CEPYME. Es actualmente Presidente de la Confederación Regional Empresarial Extremeña y de la Sociedad inmobiliaria Inversiones Varias Extremeñas, S.L.; Consejero de Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.; de Proyecto y Pomociones del Tormes, S.L., del Instituto de Estudios Económicos, Vicepresidente del Instituto de Estudios Farmacéuticos y Consejero de Refinería Balboa S.A.

Roger Paul Maynard, nacido en Birkhampstead (Inglaterra-Gran Bretaña), el día 10 de febrero de 1943, con Pasaporte vigente nº: 500.163.204, nombrado en Consejo de 23 de marzo de 2000 y ratificado su nombramiento en la Junta General Extraordinaria de 26 de abril de 2000. Reelegido en la Junta General de 6 de junio de 2002 y en la Junta General de 30 de mayo de 2006. **Consejero Externo Dominical a propuesta de British Airways.**

Licenciado en Ciencias Económicas por el Queens College de Cambridge en 1965. Funcionario del Gobierno del Reino Unido desde 1965-1987 en el Departamento de Comercio, Industria y transporte. Fue trasladado al Servicio diplomático en Ginebra entre 1968 y 1972 y en Washington entre 1982 y 1987 y Consejero de Aviación. Más tarde fue contratado por British Airways como Director de Asuntos de Gobierno en América del Norte. Posteriormente fue Director Ejecutivo en Norteamérica antes de regresar al Reino Unido como Director de Relaciones con los Inversores. En 1991 fue nombrado Director de Estrategia antes de ocupar su actual cargo. Ha sido Consejero de Qantas Airways y de Opodo Limited. Es Director de Alianzas e Inversiones de British Airways y Consejero de British Airways City Flyer Ltd. y de British Airways European Ltd.

José Pedro Pérez-Llorca Rodrigo, nacido en Cádiz, el día 30 de noviembre de 1940, con DNI/NIF: 31.128.825-G, nombrado en Junta General de 31 de marzo de 2001. Reelegido en Junta General de 12 de junio de 2003 y en la Junta General de 30 de mayo de 2007. **Consejero Externo Independiente.**

Licenciado en Derecho. Miembro de la Carrera Diplomática y Letrado de las Cortes. Fue ponente de la Constitución Española. Ha sido Ministro de la

Presidencia, de Relaciones con las Cortes, de Administración Territorial y de Asuntos Exteriores. Ha desempeñado diversos cargos en Consejos de Administración de diferentes compañías, particularmente en el sector crediticio. Ha sido entre otros cargos, Presidente de Urquijo leasing, de AEG Ibérica y miembro de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid. Es socio fundador del bufete de abogados Pérez-Llorca.

Jorge Pont Sánchez, nacido en Premià De Dalt (Barcelona), el día 22 de enero de 1938, con DNI/NIF: 36.817.268-H, nombrado en Consejo de 23 de marzo de 2000 y ratificado su nombramiento en Junta General Extraordinaria de 26 de abril de 2000. Reelegido en la Junta General de 6 de junio de 2002 y en la Junta General de 30 de mayo de 2006. **Consejero Externo Dominical a propuesta de El Corte Inglés.**

Licenciado en Derecho. Fue Profesor Ayudante de Derecho Mercantil en las Facultades de Derecho y Ciencias Económicas de la Universidad de Barcelona desde 1960 hasta 1964. En 1965 se incorporó a El Corte Inglés, donde, actualmente, es Adjunto a la Presidencia y Director de Asuntos Internacionales. Es Consejero de la Fundación Ramón Areces. Asimismo, es Presidente del Consejo de Administración de Sephora Cosméticos de España, Consejero del Parque Temático de Madrid, S.A., Presidente y CEO de The Harris Company (U.S.A) y Consejero de Gottschalks Inc. (U.S.A).

Alberto Recarte García-Andrade, nacido en Madrid, el día 14 de marzo de 1947, con DNI/NIF: 50268912-C, nombrado miembro del Consejo de Administración en representación de INMOGESTIÓN Y PATRIMONIOS, S.A., en la sesión del Consejo de Administración de 20 de diciembre de 2007 y ratificado en la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2008. **INMOGESTIÓN Y PATRIMONIOS, S.A. es Consejero Externo Dominical a propuesta de Caja Madrid.**

Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid y Técnico Comercial y Economista del Estado. Entre los años 1974 y 1982 ha desempeñado los cargos de Consejero Comercial de la Embajada de España en La Habana, Director General de Organización del Gabinete del Presidente del Gobierno, Consejero Económico del Presidente del Gobierno, Consejero Delegado de la Caja Postal de Ahorros, Vicepresidente del Círculo de Empresarios y del Club de Exportadores, así como Consejero de FENOSA y de ENDESA, S.A. Desde marzo de 1982 hasta la actualidad ha desempeñado los cargos de Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado de CENTUNION, Española de Coordinación Técnica Financiera, S.A. Actualmente es Consejero de CAJA MADRID, Consejero de

la Corporación CAJA MADRID, Consejero de Altae Banco, S.A., Consejero de Endesa Europa, S.L., Presidente de Libertad Digital, SA. y Presidente de Inversiones Loarga.

Rafael Sánchez-Lozano Turmo, nacido en Madrid, el día 20 de febrero de 1957, con DNI/NIF: 05219151-Z, nombrado miembro del Consejo de Administración en representación de VALORACIÓN Y CONTROL, S.L., en la sesión del Consejo de Administración de 20 de diciembre de 2007 y ratificado en la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2008. **VALORACIÓN Y CONTROL S.L. es Consejero Externo Dominical a propuesta de Caja Madrid.**

Licenciado en Derecho por ICADE y en Ciencias Empresariales. Entre 1980 y 1984 ocupó diversos cargos en Citibank, N.A. (Adjunto al Controller, Director de Cuentas en la División de bienes de equipo, energía y construcción). De 1984 a 1989 ocupó diversos cargos en Manufacturers Hanover Trust Co. (Director del Departamento de Créditos, Responsable de la ejecución de operación de Corporate Finance y Responsable de Relaciones con las empresas multinacionales). De 1989 a 1991 fue Director del Departamento de Fusiones y adquisiciones con empresas de Asfín, S.A. De 1991 a 1998 ocupó diversos cargos en J.P. Morgan (Director de cuentas encargado de relaciones con empresas, Responsable de Créditos para España y Miembro del Comité de Dirección de J.P. Morgan en España). Desde septiembre de 1999 hasta la actualidad ha ocupado los siguientes cargos en CAJA MADRID: Director de Gestión de Riesgos Corporativos de la Unidad de Banca de Negocios, Director de Inversiones Especiales, Director de Fusiones y Adquisiciones, Director de Desarrollo Internacional e Inversiones Especiales y ha sido miembro del Consejo de varias entidades participadas por CAJA MADRID. Actualmente ocupa un puesto directivo en la sociedad Cibeles Caja Madrid.

José B. Terceiro Lomba, nacido en Santiago de Compostela (La Coruña), el día 14 de julio de 1943, con DNI/NIF: 35.203.147-Z, nombrado miembro del Consejo de Administración en Junta General de 31 de marzo de 2001. Reelegido en Junta General de 12 de junio de 2003 y en la Junta General de 30 de mayo de 2007. **Consejero Externo Independiente.**

Catedrático de Economía Aplicada en la Universidad Complutense de Madrid. Presidente de BIOETANOL GALICIA y del Consejo Asesor de ABENGOA; Consejero del GRUPO PRISA; Vicepresidente Ejecutivo de ABENGOA, S.A. y Consejero de TELVENT.

2008
✓

Secretaria no Consejera

Lourdes Máiz Carro, nacida en Santiago de Compostela (La Coruña), el día 26 de abril de 1959, con DNI/NIF: 51.340.955-X, nombrada en el Consejo de 10 de mayo de 2001.

Licenciada en Derecho y en Filosofía y Ciencias de la Educación. De 1982 a 1988 formó parte del Programa de Personal Investigador del Ministerio de Educación, obteniendo el Doctorado en Filosofía. Abogada del Estado desde 1992. Desde 1993 ha sido sucesivamente Directora del Gabinete del Subsecretario de Administraciones Públicas, Directora del Gabinete del Subsecretario de Educación, Directora General de Organización Administrativa (Mº Administraciones Públicas), Directora General de la Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales (Mº Economía y Hacienda) y Secretaria General Técnica del Mº Agricultura, Pesca y Alimentación. Ha sido Consejera de RENFE, la Gerencia de Infraestructuras Ferroviarias (G.I.F.), el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), INISAS, Aldeasa, Almacenaje y Distribución, S.A., (ALDEASA) y del Banco Hipotecario (ARGENTARIA).

B.1.3. Tipología de Consejeros.

En el Reglamento del Consejo de Administración se clasifica a los Consejeros en tres grupos -Ejecutivos, Dominicales e Independientes-, de conformidad con la clasificación propuesta por el Código Olivencia –clasificación que mantuvo básicamente el Informe Aldama y ha confirmado el Código Unificado de Buen Gobierno- y la composición del Consejo responde al principio de equilibrio entre la representación del mayor porcentaje posible de capital (Consejeros Dominicales) y un número suficiente de Consejeros Independientes que garantice un contrapeso a los Consejeros Ejecutivos y Dominicales.

Así, de conformidad con esta clasificación, de los doce miembros que actualmente integran el Consejo de Administración, uno es Consejero Interno o Ejecutivo –el Presidente del Consejo de Administración, siendo asimismo Presidente de la Sociedad- y los otros once son Consejeros Externos. Entre estos últimos, cuatro son Independientes, por cuanto ni son ni representan a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad, seis son Consejeros Dominicales, por cuanto que han sido propuestos por quienes son titulares de participaciones estables consideradas suficientemente significativas en el capital de la Sociedad y uno es Consejero Externo no Dominical que, siguiendo el criterio de la CNMV se considera que integra el grupo de “Otros Consejeros Externos”.

A continuación se refleja la distinta condición de los miembros del Consejo. Desde el año 2001, fecha de creación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, todos los Consejeros han sido propuestos por dicha Comisión al Consejo de Administración.

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre del Consejero	Cargo
D. Fernando Conte García	Presidente
Número total de consejeros ejecutivos	1
% total del Consejo	8,33%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre del Consejero	Accionista significativo que ha propuesto su nombramiento
D. Miguel Blesa de la Parra	CAJA MADRID
Lord Garel Jones	BRITISH AIRWAYS
Mr. Roger Paul Maynard	BRITISH AIRWAYS
D. Jorge Pont Sánchez	EL CORTE INGLÉS, S.A.
D. Alberto Recarte García-Andrade	CAJA MADRID
D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo	CAJA MADRID

Número total de consejeros dominicales	6
% total del Consejo	50%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre del Consejero	Cargo
D. Antonio Masa Godoy	Vocal
D. José Pedro Pérez-Llorca	Vocal
D. José B. Terceiro Lomba	Vocal
D. Felipe Benjumea Llorente	Vocal

Número total de consejeros independientes	4
% total del Consejo	33,33%

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre del Consejero	Cargo
D. José Manuel Fernández Norriella	Vocal

Número total de otros consejeros externos	1
% total del Consejo	8,33%

Motivo por el que estos últimos Consejeros no pueden considerarse Dominicales ni Independientes y sus vínculos, ya sea con la Sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas

Nombre del Consejero	Sociedad con la que mantiene el vínculo	Motivos
D. José M. Fernández Norniella	CAJA MADRID	Nombrado Vocal del Consejo de Caja Madrid el 19 de julio de 2006.

B.1.4. Nombramiento de Consejeros Dominicales a instancia de accionistas con participación accionarial inferior al 5% de capital social.

Nombre del accionista	Justificación
EL CORTE INGLÉS	En virtud del Pacto de accionistas

B.1.5. Cese de algún Consejero antes del término de su mandato.

Durante el ejercicio 2008 no se ha producido el cese de ningún Consejero.

B.1.6. Facultades delegadas en los Consejeros.

El Presidente, máximo ejecutivo de la compañía, tiene delegadas con carácter permanente todas las facultades del Consejo de Administración salvo las funciones que el Consejo ha de ejercer directamente por imperativo legal o estatutario.

B.1.7. Consejeros de la Sociedad que asuman cargos de administradores o directivos de otras sociedades del Grupo.

Durante el ejercicio 2008, ningún Consejero de IBERIA ha ostentado cargo alguno en otras sociedades del Grupo, bien como administrador o como directivo.

B.1.8. Consejeros de la Sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su Grupo, que hayan sido comunicadas a la Sociedad.

En cuanto a los Consejeros de la Sociedad que también lo son en otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España a 31 de diciembre de 2008 se ofrece la información en el cuadro que figura a continuación:

(a 31 de diciembre de 2008)

NOMBRE DEL CONSEJERO DE IBERIA	ENTIDAD COTIZADA MERCADO ESPAÑOL	CARGO
D. Miguel Blesa de la Parra	FCC	Vocal Consejo
D. Felipe Benjumea Llorente	ABENGOA	Presidente Ejecutivo
Lord Garel-Jones	ACCIONA	Vocal Consejo
D. José B. Terceiro Lomba	GRUPO PRISA ABENGOA	Vocal Consejo Vicepresidente Ejecutivo

B.1.9. Limitación del número de Consejos de los que pueden formar parte los Consejeros de la sociedad.

La Sociedad no ha establecido reglas sobre el número de Consejos de los que pueden formar parte sus Consejeros.

B.1.10. Política y estrategias generales de la sociedad reservadas a la aprobación del Consejo.

El Consejo de Administración concentra su actividad esencialmente en la actividad de supervisión y control de la gestión ordinaria de la compañía y se obliga, en particular, a **ejercer directamente las responsabilidades siguientes**, tal y como dispone el Reglamento del Consejo:

- a) aprobación de las estrategias, planes y políticas generales de la Sociedad;

- b) nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los altos directivos de la Sociedad, así como el control y evaluación de su actividad de gestión;
- c) aprobación de la política en materia de autocartera;
- d) identificación de los principales riesgos de la Sociedad, y, en especial, la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;
- e) determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública;
- f) en general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales de la Compañía y las grandes operaciones societarias, así como todas aquéllas específicamente previstas en el Reglamento del Consejo.

En particular, debe señalarse, que el Consejo de Administración analiza mensualmente la evolución de las cuentas y de la actividad de la compañía, así como las tendencias del sector y la evolución del valor en la bolsa y de la autocartera. En este ejercicio se ha aprobado el Presupuesto Anual para el ejercicio 2009, cuya ejecución sigue de forma periódica. Asimismo, el Consejo de Administración aprueba las inversiones y desinversiones más relevantes.

B.1.11. Remuneración de los Consejeros devengada durante el ejercicio.

Las remuneraciones devengadas en el ejercicio 2008 con arreglo al sistema retributivo aprobado por la Junta General, son las siguientes:

a) Remuneración de los Consejeros en la Sociedad objeto del presente informe

El total de las remuneraciones devengadas por los Consejeros durante el ejercicio 2008, en su cualidad de miembros del Consejo de Administración de IBERIA, L.A.E., S.A. son las siguientes:

(Ejercicio 2008)

CONCEPTO RETRIBUTIVO	REMUNERACIÓN DEVENGADA (en miles de euros)	REMUNERACIÓN MÁXIMA AUTORIZADA POR LA JUNTA DE ACCIONISTAS (en miles de euros)
Retribución Fija	780	-
Compensación por asistencia a sesiones (Dietas)	773	-
Retribución en Especie	85	-
TOTAL RETRIBUCIONES CONSEJO	1.638	2.000

Las remuneraciones de los Consejeros durante el ejercicio 2008 se han situado en un 18,1% por debajo de lo que la Junta General aprobó para el ejercicio.

(Ejercicio 2008)

OTROS BENEFICIOS	(en miles de euros)
Anticipos	-
Créditos concedidos	-
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	-
Fondos y Planes de Pensiones. Obligaciones contraídas	-
Primas de seguros de vida	0,172
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los Consejeros	-

En los cuadros anteriores se incluyen asimismo las remuneraciones y otros beneficios que, en cuanto miembro del Consejo de Administración, tiene el Presidente de la compañía. De otra parte, los gastos derivados del desempeño del cargo de Consejero durante el ejercicio 2008 han ascendido, para todo el Consejo, a 5.105 euros.

b) Remuneración de los Consejeros por su pertenencia a otros Consejos de Administración y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo

Con independencia de la remuneración del Presidente en función de su relación de alta dirección con la Sociedad que se describe en la letra e) del presente apartado, los

Consejeros no han percibido remuneración adicional alguna durante el año 2008 por su pertenencia a alguna de las sociedades del Grupo.

c) Remuneración devengada por clases de Consejeros

En el cuadro siguiente se recoge la remuneración devengada por los Consejeros en función de su clasificación en Ejecutivos, Dominicales e Independientes. En el apartado de Consejeros Ejecutivos se incluyen las remuneraciones devengadas por el Presidente en cuanto miembro del Consejo de Administración de la compañía.

(Ejercicio 2008)

TIPOLOGÍA DE CONSEJEROS	Remuneración total por IBERIA, L.A.E. (en miles de euros)	Remuneración total por el Grupo (en miles de euros)
Ejecutivos	125	-
Externos Dominicales	848	-
Externos Independientes	513	-
Otros Consejeros Externos	152	-
TOTAL	1.638	1.638

d) Remuneración de los miembros del Consejo de Administración en relación con el beneficio atribuido a la Sociedad dominante

Teniendo en cuenta un Beneficio Atribuido a la Sociedad dominante después de impuestos de **31.966 miles de euros**, la relación de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración, en cuanto que tales, con dicho Beneficio, es el siguiente:

(Ejercicio 2008)

Remuneración total Consejeros (en miles de euros)	1.638
Porcentaje sobre Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	5,12%

e) Remuneración de los Administradores Ejecutivos en virtud de su relación de alta dirección con la Sociedad objeto del presente informe

En cuanto a los Administradores Ejecutivos, los Estatutos aprobados por la Junta General de 6 de junio de 2002 establecen que la retribución prevista como miembros del Consejo de Administración será compatible e independiente de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones o compensaciones de cualquier clase, establecidos con carácter general o singular para aquellos miembros del Consejo de Administración que mantengan con la Sociedad una relación laboral – común o de alta dirección- o de prestación de servicios.

Actualmente sólo hay un Administrador Ejecutivo en la Sociedad, el Presidente. El importe de las retribuciones devengadas por el Presidente en el año 2008, en virtud de su relación contractual con la Sociedad, es de **1.207 mil euros** y el importe de gastos en seguridad social, seguros y aportaciones a planes de previsión asciende a **128 mil euros**.

En el cuadro siguiente se desglosan los distintos conceptos retributivos devengados por el Presidente durante el ejercicio 2008, en virtud de su relación contractual con la Sociedad:

(Ejercicio 2008)

REMUNERACIÓN ADMINISTRADOR EJECUTIVO	(En miles de euros)
Retribuciones Fijas	693
Retribuciones Variables (Devengo 2007)	503
Retribución en especie	11
Retribución en especie derivada de las opciones ejercitadas	0
Total	1.207

B.1.12. Remuneración de alta dirección de la Sociedad, excluidos los Consejeros Ejecutivos.

Desde 2007 se ha consolidado el Comité Ejecutivo como máximo órgano de dirección de la compañía.

Durante el ejercicio 2008, la alta dirección de la compañía, excluidos Consejeros Ejecutivos, percibieron un total de **3.273 miles de euros**, comprendiendo todos los conceptos.

En este grupo se incluye el Comité Ejecutivo y el Director de Auditoría Interna y Calidad, en cumplimiento de las recomendaciones de la Circular 4/2007 de la CNMV.

A continuación se detallan los miembros de la alta dirección de la Sociedad:

Nombre	Cargo
D. Enrique Donaire Rodríguez	Director General de la Línea Aérea
D. Manuel López Aguilar	Director General de Mantenimiento e Ingeniería
D. Jose Luis Freire Santos	Director General de Aeropuertos
D ^a Lourdes Máiz Carro	Directora Asesoría Jurídica y Secretaria Consejo Administración
D. Martín Cuesta Vivar	Director Auditoría Interna y Calidad
D. Enrique Dupuy de Lôme Chávarri	Director Financiero y de Estrategia Corporativa
D. José M ^a Fariza Batanero	Director Control y Administración
D. Sergio Turrión Barbado	Director Recursos Humanos
D. Manuel López Colmenarejo	Director Comercial

B.1.13. Cláusulas de garantía para casos de despido o cambio de control a favor de los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad o de su Grupo, incluyendo los Consejeros Ejecutivos.

En los contratos de los directivos de la Sociedad, se establece una cláusula de garantía para el supuesto de cese. En el caso de los máximos directivos anteriormente señalados, la garantía oscila entre los once meses y los tres años y medio de las retribuciones.

En cuanto al Consejero Ejecutivo, el 9 de enero de 2002 el Consejo de Administración de la Sociedad, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó una indemnización para determinados supuestos de extinción de la relación laboral de hasta un máximo de dos años y medio de las retribuciones fijas. Por otra parte, el Consejo también aprobó una compensación por el pacto de no concurrencia con la Sociedad una vez que se extinga la relación de alta dirección con ésta, y que alcanza a un año y medio de las retribuciones fijas. Dichas cuantías están cubiertas por una póliza de seguros, figurando en las Cuentas de Resultados de cada año el coste correspondiente a la prima del seguro.

B.1.14. Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y, en su caso, las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

En la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de 6 de junio de 2002, se acordó aprobar la modificación del artículo 47 de los Estatutos Sociales de la compañía,

relativo al sistema de retribución de los Consejeros. De ese modo, se actualizó el régimen retributivo dotándole de una mayor concreción y transparencia, combinando diferentes sistemas de retribución (asignación fija anual, compensación económica por asistencia a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones y retribución variable en especie) y reservando a la Junta General de Accionistas la potestad de fijar la cuantía global máxima por todos los citados conceptos. Una vez fijada por la Junta General la cuantía global máxima, el Consejo de Administración podrá distribuir libremente la cantidad anterior entre los distintos conceptos y entre los administradores en la forma, momento y proporción que estime conveniente.

En la misma Junta General se acordó asimismo aprobar la cuantía global máxima de la retribución anual de los administradores para el ejercicio 2002, por los conceptos de asignación fija, compensación económica por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones y retribución variable en especie, fijándose en un millón quinientos mil euros (1.500.000 euros).

En las Juntas Generales de 2003, 2004, 2005 y 2006 los accionistas acordaron mantener inalterada la cuantía global máxima de la retribución anual de los administradores para los ejercicios correspondientes.

En la Junta General de 2007, los accionistas acordaron elevar la cuantía global máxima de la retribución anual de los administradores para el ejercicio 2007 hasta un millón ochocientos mil euros (1.800.000 euros).

El Consejo de Administración de 28 de junio de 2007, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó la siguiente distribución interna de dicha cuantía para el ejercicio 2007:

- A) Una retribución fija para cada Consejero de 65.000 euros anuales.
- B) Una compensación económica por asistencia efectiva a las sesiones del Consejo de Administración de 2.500 euros por sesión.
- C) Una compensación económica por asistencia efectiva a las sesiones de las Comisiones del Consejo de Administración de 2.000 euros por sesión.
- D) Una retribución variable a abonar en billetes de la compañía o de su franquiciada de hasta 140.000 euros como máximo para el conjunto de los Consejeros.

En la Junta General de 2008, los accionistas acordaron elevar la cuantía global máxima de la retribución anual de los administradores para el ejercicio 2008 hasta dos millones de euros (2.000.000 euros). La distribución interna de dicha cuantía global máxima

se ha mantenido según lo acordado por el Consejo de Administración de 28 de junio de 2007.

B.1.15. Política de retribuciones.

El Consejo de Administración aprueba una política detallada de retribuciones que combina los siguientes aspectos:

- Distribución interna de la cuantía global máxima fijada por la Junta General de Accionistas en los siguientes conceptos:
 - Retribución anual fija para cada Consejero.
 - Dietas por participación en las sesiones del Consejo y de sus Comisiones.
 - Retribución en especie, consistente en el abono de billetes.
- Política de retribuciones a directivos.
- Sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- Condiciones que deben respetar los contratos de quienes ejercen funciones de alta dirección.

B.1.16. Votación en Junta de un Informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros.

La determinación de la cuantía global máxima de las retribuciones del Consejo de Administración se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Corresponde al Consejo de Administración, dentro de los límites aprobados por la Junta, distribuir internamente dicha cuantía global máxima en los distintos conceptos retributivos.

B.1.17. Miembros del Consejo que sean miembros del Consejo de Administración o directivos de sociedades que ostentan participaciones significativas en la Sociedad cotizada y/o en entidades de su Grupo.



(a 31 de diciembre de 2008)

Nombre Consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
D. Miguel Blesa de la Parra	Caja Madrid	Presidente
Mr. Roger P. Maynard	British Airways	Director Alianzas e Inversiones BA
D. Jorge Pont Sánchez	El Corte Inglés	Director Adjunto a Presidencia
D. Alberto Recarte García-Andrade (1)	Caja Madrid	Vocal del Consejo
D. José Manuel Fernández Norriella	Caja Madrid	Vocal del Consejo
D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo (2)	Caja Madrid	Directivo

(1) En representación de INMOGESTIÓN Y PATRIMONIOS, S.A.

(2) En representación de VALORACIÓN Y CONTROL. S.L.

B.1.18. Modificaciones en el Reglamento del Consejo durante el ejercicio 2008.

El Consejo de Administración, en su reunión de 22 de mayo de 2008, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó la modificación de los siguientes artículos del Reglamento del Consejo de Administración: artículo 2.- Interpretación y modificación; artículo 3.- La función general de supervisión y control. La creación de valor para el accionista; artículo 11.- Nombramiento de Consejeros; artículo 14.- Reelección de Consejeros; artículo 15.- Cese de los Consejeros; artículo 21.- Delegación de facultades y Comisiones del Consejo; artículo 23.- La Comisión de Auditoría y Cumplimiento; artículo 24.- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones; artículo 25.- La Comisión de Seguridad; artículo 27.- Operaciones vinculadas, y finalmente, Disposición Transitoria.

El Consejo ha entendido que la experiencia adquirida estos años en el funcionamiento del Consejo así como la publicación del Código Unificado de Buen Gobierno (conocido como Código Conthe), aconsejaban alguna adaptación en la norma rectora del órgano societario.

B.1.19. Procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los Consejeros.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente

atribuidas, deberán recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones informará sobre tales extremos. Todos los Consejeros de IBERIA cumplen los requisitos exigidos y todos los nombramientos realizados desde la entrada en vigor del Reglamento se han hecho conforme con dicho procedimiento.

Por otra parte, y con vistas a la posible reelección de los Consejeros, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es el órgano del Consejo encargado de evaluar la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los Consejeros propuestos durante el mandato precedente y ha de informar con carácter preceptivo sobre la propuesta de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida presentar a la Junta General.

Asimismo, esta Comisión presenta al Consejo anualmente un informe sobre la política de retribución de los Consejeros, donde, con carácter previo, evalúa el desempeño del cargo por parte de éstos.

B.1.20. Supuestos en que los Consejeros están obligados a dimitir.

El Reglamento del Consejo de Administración prevé los supuestos en que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración, para garantizar que, en todo momento, cumplen con los requisitos exigidos a su condición de Consejeros y, de otra parte, no incurrir en conflictos de interés o en cualquier otra conducta que pueda perjudicar a la Sociedad:

- a).- Para los cargos de Presidente y Consejero Delegado, cuando alcancen la edad de 65 años, pero podrán continuar como Consejeros.
- b).- Para los Consejeros Ejecutivos, cuando cesen en los puestos a los que estuviese asociado su nombramiento como Consejero.
- c).- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- d).- Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras del Mercado de Valores.
- e).- Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.



f).- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan los motivos por los que fue nombrado.

g).- En el caso de un Consejero Institucional o Dominical, cuando el accionista cuyos intereses accionariales represente en el Consejo, se desprenda de su participación en la Compañía.

B.1.21. Explicar si la función de primer ejecutivo de la Sociedad recae en el cargo de Presidente del Consejo de Administración y las medidas adoptadas para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona.

SI NO

De acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración es el primer ejecutivo de la compañía, al que, en su condición de tal, le corresponde la efectiva dirección de los negocios de la Sociedad, de acuerdo con las decisiones y criterios fijados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración. Con el objetivo de evitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona, el Consejo de Administración ha aprobado un Reglamento Interno de Uso y Limitación de Facultades Delegadas, para que, no obstante la suficiencia de los poderes del Presidente frente a terceros, determinadas decisiones hayan de ser adoptadas, en todo caso, por el Consejo de Administración.

B.1.22. Explicar si se exigen mayorías reforzadas distintas de las legales para algún tipo de decisión y procedimiento de adopción de acuerdos en el Consejo de Administración.

SI NO

Regla general

La regla general para la adopción de acuerdos del Consejo de Administración, de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas y con los Estatutos de la compañía, es que quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes y los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los Consejeros, presentes o representados, concurrentes a la sesión. La votación por escrito y sin sesión será admitida cuando ningún Consejero se oponga a

este procedimiento. También será válida la constitución del Consejo sin previa convocatoria si se hallan presentes o representados todos los Consejeros y aceptan por unanimidad la celebración del Consejo.

Mayorías reforzadas

No obstante, de acuerdo con los Estatutos de la compañía, la delegación permanente de alguna facultad del Consejo de Administración en la Comisión Ejecutiva o en el Consejero Delegado y la designación de los Administradores que hayan de ocupar tales cargos, requiere para su validez el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo, tal y como se contempla asimismo en la Ley de Sociedades Anónimas. Esta regla se entiende aplicable a la delegación de facultades en el Presidente Ejecutivo.

Por otra parte, el Reglamento del Consejo de Administración de IBERIA exige también una mayoría reforzada para el nombramiento del Presidente. Su nombramiento requerirá un quórum de asistencia de las dos terceras partes de los componentes del Consejo, así como el voto favorable de, al menos, dos tercios de sus miembros. La misma regla se aplica para el nombramiento del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de acuerdo con el Reglamento Interno de dicha Comisión.

B.1.23. Indicar si existen requisitos específicos para ser nombrado Presidente, distintos de los exigidos para ser Consejero.

SI

NO

No existe ningún requisito específico para ser nombrado Presidente, salvo el límite de edad que, en su caso, está a los 65 años. Por lo demás, el Presidente, al igual que el resto de los Consejeros, habrá de ser persona con experiencia empresarial y trayectoria profesional acreditada, tal y como exigen los Estatutos Sociales. Asimismo, ha de ser titular, al menos, de 400 acciones de la Sociedad, que no podrá transferir durante el ejercicio de su cargo.

B.1.24. Indicar si el Presidente tiene voto de calidad

SI

NO

No está previsto el voto de calidad del Presidente en la normativa de la compañía.

B.1.25. Indicar si los Estatutos o el Reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los Consejeros.

SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>
Edad límite Presidente		65	
Edad límite Consejero Delegado	65	Edad límite Consejero	--

En el Reglamento del Consejo de Administración se ha establecido la edad límite para los cargos de Presidente y Consejero Delegado en 65 años.

B.1.26. Indicar si los Estatutos o el Reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los Consejeros Independientes.

SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>
Nº máximo de años de mandato de los Consejeros Independientes		12	

La duración estatutaria del cargo de Consejero es de cuatro años, pudiendo ser reelegido una o más veces por periodos de igual duración máxima. El nombramiento de los Administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

Esta regla tiene su excepción en el caso de los Consejeros Independientes. De acuerdo con el Reglamento del Consejo, éstos tienen un mandato limitado y no pueden ser reelegidos por más de dos renovaciones, es decir, ningún Consejero Independiente podrá ostentar dicho cargo durante más de doce años.

B.1.27. Participación de Consejeras en la composición del Consejo de Administración.

Actualmente no hay ninguna Consejera en el Consejo de Administración de la compañía. La selección de todos los miembros del Consejo se ha efectuado de manera objetiva, atendiendo a su prestigio, conocimientos y experiencia profesional, sin que en dichos procesos de selección haya habido sesgos implícitos que hayan obstaculizado el nombramiento de Consejeras.

El cargo de Secretario del Consejo, no Consejero, está ocupado por una mujer desde el año 2001, quién, entre otras funciones, se encarga de velar por el cumplimiento de las normas y recomendaciones de buen gobierno.

B.1.28. Indicar si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

En el Reglamento del Consejo se exige a los Consejeros que hagan todo lo posible para acudir a las sesiones del Consejo y, cuando no puedan hacerlo personalmente procurarán que la representación que otorguen a favor de otro miembro del Consejo corresponda a otro del mismo grupo (Ejecutivos, Dominicales o Independientes) e incluya las oportunas instrucciones de voto. En todo caso cada Consejero no puede ostentar más de tres representaciones, con excepción del Presidente, que no tendrá este límite, aunque no podrá representar a la mayoría del Consejo.

B.1.29. Número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración y las Comisiones del Consejo durante el ejercicio, con indicación del número de veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente.

Reuniones del Consejo de Administración

(Ejercicio 2008)

Nº total reuniones del Consejo	19
Nº reuniones del Consejo sin asistencia del Presidente	0

Reuniones de las Comisiones del Consejo

(Ejercicio 2008)

COMISIONES	Nº reuniones
Comisión Ejecutiva	5
Comisión de Auditoría y Cumplimiento	10
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	13
Comisión de Seguridad	4

B.1.30. Número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros.

Durante el ejercicio 2008 ha habido un total de 207 asistencias al Consejo de Administración, que representan un porcentaje de asistencias del 90,78%.

(Ejercicio 2008)

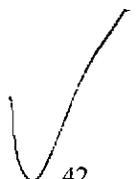
Número de no asistencias de Consejeros	21
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	9,21%

B.1.31. Indicar si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas.

SI

NO

Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 se han presentado al Consejo de Administración por la Dirección de la compañía para su formulación, previamente certificadas por el Director de Control y Administración y el



Presidente. La certificación garantiza que las cuentas han sido obtenidas de los libros de contabilidad de la Sociedad, reflejando la totalidad de sus transacciones y sus activos y pasivos, mostrando en todos los aspectos significativos la imagen fiel de su situación financiero-patrimonial a 31 de diciembre de 2008, así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios habidos en su situación financiera durante el ejercicio 2008 y contienen la información necesaria y suficiente para su interposición y comprensión adecuada, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados uniformemente. Asimismo, las Cuentas Anuales han sido informadas favorablemente por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo.

B.1.32. Mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento es el órgano encargado de tratar estas cuestiones para evitar, en lo posible, presentar las cuentas con salvedades. Con este fin, se reúne con los directivos de la compañía y con el auditor externo, tratando de que no haya disparidad de criterios en relación con la contabilidad de la compañía, evitando así las discrepancias que pudieran existir.

B.1.33. Explicar si el Secretario del Consejo tiene la condición de Consejero.

SI

NO

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Secretario del Consejo puede ostentar o no la condición de Consejero. Sin embargo, hasta ahora no se ha estimado oportuno que dichos puestos se compatibilicen incrementando el número de Consejeros Ejecutivos en el Consejo de Administración de la Sociedad.

B.1.34. Procedimiento de nombramiento y cese del Secretario del Consejo.

En el momento del nombramiento de la actual Secretaria del Consejo de Administración no existía la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Desde el año 2001, fecha en que se constituyó esta Comisión, todos los nombramientos de Consejeros se efectúan previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

B.1.35. Mecanismos establecidos por la Sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

En relación con las exigencias aplicables a una compañía como IBERIA, hay que señalar que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento vigila con especial rigor que se cumple la legalidad vigente en materia de incompatibilidades de los auditores, para garantizar su independencia respecto del equipo ejecutivo. Sus honorarios vienen detallados en las cuentas anuales. Las relaciones con las demás entidades no ofrecen particularidad alguna y dichas entidades actúan con total independencia de la Sociedad.

B.1.36. Indicar si durante el ejercicio se ha cambiado de auditor externo.

Durante el ejercicio 2008 no se ha cambiado la firma de auditoría.

B.1.37. Indicar si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la Sociedad y/o su Grupo distintos de los de auditoría.

SI

NO

En la Memoria Anual del ejercicio 2008 se recogen los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a IBERIA por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo, debiendo destacarse que dichos servicios profesionales realizados en el ejercicio 2008 no entran en conflicto con la actividad de auditoría. Han tenido por objeto básicamente la asesoría sobre la actualización de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, el curso del nuevo Plan General Contable y la auditoría de los estados contables de consumo de productos petrolíferos ejercicio 2008.

Ejercicio 2008	Iberia, L.A.E.	Otras sociedades del Grupo	Total
Importe otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	428	-	428
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (%)	78,10%	-	69,99%

B.1.38. Indicar si el informe de auditoría de cuentas presenta reservas o salvedades.

El Informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 no presenta reservas ni salvedades.

B.1.39. Número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad y/o su Grupo. Asimismo, con indicación del porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas.

Deloitte lleva 7 años auditando las cuentas de la Sociedad. Con anterioridad, fue la firma Andersen la que auditó las cuentas de IBERIA, L.A.E. S.A., y, en los últimos años, antes de su fusión con Deloitte, también auditó algunas filiales del Grupo.

Desde la fusión de la firma Andersen con Deloitte, la Junta General de la Sociedad ha venido aprobando el nombramiento de esta última firma como auditores externos, de los que cabe destacar su actuación independiente y objetiva. Desde el año 2001 hasta el 2006 hubo un socio responsable de la auditoría, habiendo rotado el socio responsable en el ejercicio 2007.

	IBERIA, L.A.E.	Grupo Iberia
Nº años ininterrumpidos de Deloitte&Touche	7	7

	IBERIA, L.A.E.	Grupo Iberia
Nº años auditados por la firma actual de auditoría / nº años que la Sociedad ha sido auditada (%)	25,6%	25,6%

B.1.40. Participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la Sociedad como de

su Grupo, y que hayan sido comunicadas a la Sociedad. Cargos o funciones que ejerzan en estas sociedades.

A continuación se indican los cargos y las participaciones que los Consejeros de la Sociedad tienen en otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la Sociedad como de su Grupo y que han sido comunicadas a IBERIA. Ninguna de las participaciones que los Consejeros ostentan en el capital de dichas entidades es relevante.

(a 31 de diciembre de 2008)

Consejero	Sociedad objeto	Actividad	% participación	Cargo o funciones
Lord Garel-Jones	Acciona Airport Services (sociedad del GRUPO ACCIONA)	Handling	0%	Vocal Consejo
Mr. Roger P. Maynard	British Airways	Trasporte aéreo	0,0004994%	Director de Alianzas e Inversiones
D. Miguel Blesa de la Parra	Flightcare (sociedad del GRUPO FCC)	Handling	0,004% (FCC)	Vocal Consejo FCC

B.1.41. Procedimiento para que los Consejeros puedan contar con asesoramiento externo.

En el Reglamento del Consejo de Administración se establece que el Consejo y las Comisiones pueden solicitar la asistencia de asesores externos en las materias que lo precisen. Durante el ejercicio 2008, la Comisión de Seguridad ha contado con la asistencia de un experto asesor externo que ayuda a los Consejeros en el desempeño de sus funciones.

B.1.42. Procedimiento para que los Consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente.

En el Reglamento del Consejo de Administración se dispone que la convocatoria de las reuniones incluirá siempre el Orden del Día de la sesión y se acompañará de la

información relevante debidamente resumida y preparada, así como del acta de la sesión anterior haya sido o no aprobada y se hará llegar a los Consejeros, en la medida de lo posible, con siete días de antelación y, en cualquier caso con una antelación mínima de 72 horas antes de la sesión.

Durante el ejercicio 2008, los Consejeros han recibido puntualmente la información más relevante correspondiente a los puntos tratados en cada sesión y han tenido a su disposición cualquier otra que les ha sido necesaria o conveniente y así lo han solicitado a través del Presidente o de la Secretaria del Consejo.

B.1.43. Reglas que obliguen a los Consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos en que puedan perjudicar el crédito y reputación de la sociedad.

El Reglamento del Consejo de Administración, establece en su artículo 15, entre otras causas, que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo:

- d) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras del Mercado de Valores.
- e) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- f) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan los motivos por los que fue nombrado.

B.1.44. Indicar si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Ningún miembro del Consejo de Administración ha informado a la Sociedad de ninguna de estas situaciones.



B. 2. COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

B.2.1. Comisiones del Consejo de Administración y miembros.

El fortalecimiento y, de modo especial, la eficacia en el desarrollo de las funciones del Consejo, han determinado la constitución de cuatro Comisiones especializadas en el seno del mismo, a fin de diversificar el trabajo y asegurar que, en determinadas materias relevantes cuya inmediatez e importancia no exigen su remisión directa al pleno del Consejo, las propuestas y acuerdos del mismo hayan pasado primero por un órgano especializado que pueda filtrar e informar sus decisiones. Con ello se refuerzan las garantías de objetividad y reflexión de los acuerdos del Consejo.

El Consejo de Administración constituyó, en su sesión de 5 de abril de 2001, una Comisión Ejecutiva o Delegada, con funciones ejecutivas para la adopción de acuerdos vinculantes para la Sociedad dentro del ámbito de su delegación, teniendo a fecha de elaboración de este Informe la siguiente composición:

COMISIÓN EJECUTIVA

Nombre del Consejero	Cargo	Tipología
D. Fernando Conte García	Presidente	Ejecutivo
D. Miguel Blesa de la Parra	Vocal	Dominical
Mr. Roger Paul Maynard	Vocal	Dominical
D. José B. Terceiro Lomba	Vocal	Independiente
D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo *	Vocal	Dominical
D. Antonio Masa Godoy	Vocal	Independiente
Dña Lourdes Máiz Carro	Secretaria de la Comisión	Secretaria no Consejera

* En representación de VALORACIÓN Y CONTROL, S.L.

Asimismo, el Consejo también cuenta desde el año 2001 con tres Comisiones con funciones de informe y propuesta al Consejo de Administración, Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de Nombramientos y Retribuciones y de Seguridad. En enero de 2008 se

acordó por el Consejo de Administración una renovación de parte de sus miembros. Están compuestas por Consejeros Externos.

A 31 de diciembre de 2008, las Comisiones tienen la siguiente composición:

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre del Consejero	Cargo	Tipología
D. Jorge Pont Sánchez	Presidente	Dominical
D. José Manuel Fernández Norniella	Vocal	Otros Externos
D. Rafael Sánchez-Lozano Turmo *	Vocal	Dominical
D. José Pedro Pérez-Llorca	Vocal	Independiente
Doña Lourdes Máiz Carro	Secretaria de la Comisión	Secretaria no Consejera

* En representación de VALORACIÓN Y CONTROL, S.L.

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Nombre del Consejero	Cargo	Tipología
D. José Manuel Fernández Norniella	Presidente	Otros Externos
D. José B. Terceiro Lomba	Vocal	Independiente
D. Alberto Recarte García-Andrade *	Vocal	Dominical
D. Jorge Pont Sánchez	Vocal	Dominical
Doña Lourdes Máiz Carro	Secretaria de la Comisión	Secretaria no Consejera

* En representación de INMOGESTIÓN Y PATRIMONIOS, S.A.

COMISIÓN DE SEGURIDAD

Nombre del Consejero	Cargo	Tipología
Mr. Roger Paul Maynard	Presidente	Dominical
D. José Pedro Pérez-Llorca	Vocal	Independiente

Lord Tristan Garel Jones	Vocal	Dominical
D. Antonio Masa Godoy	Vocal	Independiente
Dña Lourdes Máiz Carro	Secretaria de la Comisión	Secretaria no Consejera

B.2.2. Señalar si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

FUNCIONES DEL COMITÉ DE AUDITORIA	SÍ	NO
Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.	✓	
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.	✓	
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.	✓	
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.		✓
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.	✓	
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.	✓	
Asegurar la independencia del auditor externo	✓	
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integran.	✓	

B.2.3. Reglas de organización y funcionamiento atribuidas a cada una de las Comisiones.

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva tiene delegadas de forma permanente todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las que legal o institucionalmente son indelegables o las que no pueden ser delegadas por virtud de lo dispuesto en el Reglamento del Consejo.

Sin perjuicio de la eficacia de la amplia delegación de facultades respecto a terceros, la actuación de la Comisión Ejecutiva, en el orden interno, reviste las siguientes modalidades, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento del Consejo:

- a) Adopción de acuerdo definitivo sobre asuntos concretos tratados previamente en el Consejo de Administración y remitidos por éste a la ulterior decisión de la Comisión Ejecutiva, bien para resolver dentro del marco aprobado previamente por el Consejo, bien para desarrollar y completar aspectos de detalle del acto u operación previamente aprobado por éste.
- b) Adopción de acuerdos, en caso de urgencia, sobre las materias delegadas. La urgencia permite la actuación de la Comisión Ejecutiva cuando no sea posible constituir el Consejo para tratar el asunto y no pueda retrasarse su decisión.
- c) Deliberación y presentación de propuestas para la decisión por el Consejo de Administración sobre los asuntos reservados a éste, cuando el Presidente estime oportuna esta forma de proceder.

La Comisión Ejecutiva celebra sus sesiones ordinarias con periodicidad, en principio, mensual. En el año 2008 hubo cinco sesiones. Del contenido de sus sesiones se da cuenta inmediatamente al Consejo de Administración.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

En la composición de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento no figura ningún Consejero Interno o Ejecutivo de la compañía y la presidencia recae sobre un Consejero Externo no Dominical. Cuenta con su propio Reglamento Interno de Funcionamiento, aprobado por el Consejo de Administración en fecha 28 de febrero de 2002 y adaptado en el Consejo del 24 de julio de 2003 a la *Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero*, una vez que la Junta General de 12 de junio de 2003 adaptó los Estatutos Sociales al respecto.

El principal cometido de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es asistir al Consejo de Administración en sus funciones de vigilancia y control de la Sociedad



mediante la revisión periódica del cumplimiento de las disposiciones legales y normas internas aplicables a la compañía.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene las siguientes funciones:

- a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
- b) Proponer al Consejo, para su sometimiento a la Junta General, la designación del auditor externo, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación del mismo. Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- c) Mantener las relaciones con el auditor de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- d) Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquéllos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
- e) Revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- f) Seguir el funcionamiento de los procedimientos y manuales de control financiero interno adoptados por la Sociedad, comprobar su cumplimiento y revisar la designación y sustitución de sus responsables.
- g) Supervisar los servicios de auditoría interna.
- h) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores, del Reglamento del Consejo de Administración y, en general, de las reglas de gobierno de la compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento recibir información y, en su caso,

emitir informe sobre medidas disciplinarias a los Altos Directivos de la compañía.

- i) Considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los Altos Directivos o los accionistas de la Sociedad, así como informar y formular propuestas al Consejo de Administración sobre medidas que considere oportunas en la actividad de auditoría y en el resto de las que tuviera asignadas, así como en materia de cumplimiento de las normas legales sobre información a los mercados y transparencia y exactitud de la misma.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reunirá, al menos, una vez cada tres meses en sesión ordinaria y siempre que sea convocada por su Presidente a iniciativa propia o a solicitud de dos o más de sus miembros. Asimismo se reunirá en todo caso cuando el Consejo solicite la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones.

En el año 2008 hubo diez sesiones, durante las cuales la Comisión, en estrecha comunicación con los auditores externos, ha evaluado los resultados de la auditoría, ha revisado las cuentas y los estados financieros de la compañía, ha revisado los sistemas de control interno y gestión de riesgos y ha examinado el grado de cumplimiento de las normas de buen gobierno. En suma, ha realizado sus funciones dentro de las competencias que le atribuye la ley y el Reglamento de la Comisión. Asimismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha potenciado la organización y los trabajos del auditor interno de la compañía, haciendo un seguimiento, en particular, de la gestión de riesgos y de la ejecución del Plan de Auditoría de 2008.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Respetando las exigencias de las normas de buen gobierno, en la composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no figura ningún Consejero Interno o Ejecutivo de la compañía. De otra parte, la presidencia recae sobre un Consejero Externo Dominical.

El principal cometido de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es evaluar el perfil de las personas más idóneas para formar parte de los órganos del Consejo de Administración y elevar al Consejo las correspondientes propuestas. Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene las siguientes responsabilidades básicas:

- a) Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y sus Comisiones y la selección de candidatos, elevando al Consejo el informe o propuesta sobre nombramiento de Consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación), así como el informe o propuesta sobre nombramiento, reelección, ratificación y cese de Consejeros que deban someterse a la decisión de la Junta. Proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones, y sus Presidentes, así como los cargos de Presidente del Consejo y, en su caso, Consejero Delegado.
- b) Proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y Altos Directivos, así como, una vez aprobado, revisar periódicamente el programa de retribución ponderando su adecuación y sus rendimientos.
- c) Supervisar y establecer directrices relativas al nombramiento, reclutamiento, carrera, promociones y despidos de Altos Directivos, para asegurar que la Compañía dispone del personal de alta calificación necesario para su gestión.
- d) Proponer medidas para la transparencia de las retribuciones y velar por su cumplimiento.
- e) Informar con relación a las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses y, en general, sobre las materias contempladas en el capítulo VI del Reglamento del Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunió formalmente en trece ocasiones en el 2008, y en sus sesiones se han analizado de forma específica los programas de retribución de la compañía. Asimismo la Comisión ha realizado un estudio en relación con las posibilidades de promoción de los directivos de la compañía.

Comisión de Seguridad

Finalmente, el Consejo cuenta con una Comisión de Seguridad para la vigilancia específica y el seguimiento de la seguridad de las operaciones desde el punto de vista de la fiabilidad y mantenimiento de las aeronaves y motores y de la actuación de las tripulaciones y demás personal de la compañía implicado en las operaciones de vuelo.

En la composición de la Comisión de Seguridad forman parte dos Consejeros Externos Dominicales y dos Consejeros Externos Independientes y la preside un Consejero

Externo Dominical. Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Seguridad tiene las siguientes facultades básicas:

- a) Analizar la política general de la compañía relativa a los sistemas de seguridad en vuelo.
- b) Elevar al Consejo de Administración las propuestas que considere convenientes para mejorar los sistemas de la compañía en esta materia, así como efectuar el seguimiento de las medidas que se acuerde adoptar por el Consejo de Administración en materia de seguridad en vuelo.
- c) En general, recopilar, analizar, y divulgar la información disponible sobre seguridad en vuelo, así como los estudios sobre esta materia que se consideren oportunos.
- d) Cualesquiera otras funciones que le asigne el Consejo de Administración.

La Comisión de Seguridad se ha de reunir formalmente, al menos, cuatro veces al año. En el 2008 hubo cuatro sesiones en el seno de las cuales se ha hecho un seguimiento preciso de la fiabilidad de las aeronaves y motores y de los parámetros de seguridad de las operaciones. Asimismo, se ha decidido incluir en el ámbito de competencias de la Comisión el análisis de la seguridad de las operaciones tierra, así como otros aspectos de la seguridad relacionados con la actividad de IBERIA.

B.2.4. Facultades de asesoramiento, consulta y, en su caso, delegaciones que tienen cada una de las Comisiones.

Únicamente la Comisión Ejecutiva tiene, como tal y con carácter general, las facultades delegadas del Consejo de Administración en los términos ya señalados. Las demás Comisiones son de asesoramiento, propuesta e informe, básicamente, sin perjuicio de que, en casos concretos, el Consejo de Administración estime oportuno delegaciones concretas.

B.2.5. Reglamentos en las Comisiones del Consejo, lugar en que está disponibles para su consulta y modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio, con indicación, en su caso, de si se ha elaborado un informe anual sobre las actividades de cada Comisión.

Como se ha señalado anteriormente, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento cuenta con un Reglamento de Funcionamiento, adaptado a la nueva legislación el 24 de julio de 2003, y cuyo texto puede ser consultado en la página Web de la compañía. También se ha presentado un informe sobre las actividades de esta Comisión durante el ejercicio 2008.

B.2.6. Indicar si la composición de la Comisión Ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición.

SI

NO

En la Comisión Ejecutiva participan los diferentes grupos de Consejeros en la misma proporción que en el Consejo de Administración. Así, la Comisión Ejecutiva se compone de cinco Consejeros, de los cuales uno es Ejecutivo, tres Dominicales y dos Independientes.



C) OPERACIONES VINCULADAS

En cuanto a las operaciones llevadas a cabo con los accionistas de referencia, se destacan a continuación las más relevantes que han tenido lugar en el ejercicio 2008.

C.1. Señalar si el Consejo en pleno se reserva aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la Sociedad realice con sus consejeros, con accionistas significativos o representados, o con personas a ellos vinculadas.

SI

NO

C.2. Operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad y/o su Grupo, y sus accionistas significativos.

Se señalan los principales datos relativos a estas operaciones durante el ejercicio 2008.

Resumen de Operaciones vinculadas Diciembre 2008 (en miles de euros)

Sociedad participante	IBERIA		VIVA, VUELOS INTERNACIONALES DE VACACIONES, S.A.		COMPAÑÍA AUXILIAR AL CARGO EXPRES S.A.		AUXILIAR LOGISTICA AEROPORTUARIA, ALAER		GRUPO IBERIA	
	Cobrado de Iberia	Pagado a Iberia	Cobrado de Viva	Pagado a Viva	Cobrado de Cacesa	Pagado a Cacesa	Cobrado de Alaer	Pagado a Alaer	Cobrado de Grupo Iberia	Pagado a Grupo Iberia
British Airways	7.547	37.032			157				7.704	37.032
El Corte Inglés	28.721				21	230			28.742	230
Caja Madrid	4.119	386	2			157		2	4.121	545
	40.387	37.418	2		178	387		2	40.567	37.807

British Airways:

Incluye operaciones relativas a:

- * Pagos a Iberia por Programa Fidelización British Executive.
- * Comisiones de Código Compartido cobradas y pagadas entre ambas compañías, por los billetes emitidos por una compañía y volados por otra.
- * Cobros y pagos por Servicios de Handling de Pasaje y Carga, y pagos a Iberia por servicios de Mantenimiento y Handling Mercancía.
- * Cobros y pagos por Alquileres de Salas VIP's y otros.

El Corte Inglés:

Recoge principalmente cobros de Iberia por:

- * Aprovisionamiento de vestuario para el personal de vuelo.
- * Equipos informáticos y desarrollo de aplicaciones informáticas
- * Comisiones e incentivos de ventas de pasaje

Caja Madrid:

*Cobrado de Iberia en concepto de intereses ligados a operaciones de financiación de flota y garantías prestadas para aviones.

C.3. Operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad y/o su Grupo, y los Administradores o directivos de la Sociedad.

No consta ninguna operación de este tipo durante el ejercicio.

C.4. Operaciones relevantes realizadas con otras sociedades pertenecientes al mismo Grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

No han existido en IBERIA durante el ejercicio 2008 operaciones que reúnan estas dos características, esto es, que no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a

su objeto y condiciones. Durante el ejercicio 2008 la compañía IBERIA facturó 121.821 mil euros a las empresas integradas en el Grupo y asociadas y recibió servicios de dichas compañías por importe de 60.770 mil euros, tal y como se detalla en la Memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo percibió dividendos correspondientes a estas empresas por importe de 378 mil euros y tuvo unos gastos financieros por importe de 395 mil euros.

C.5. Situación de conflicto de interés en que se encuentran los Consejeros de la Sociedad, según lo previsto en el art. 127 ter de la LSA.

En relación con las situaciones de conflicto de interés, cabe decir que, en principio, ninguno de los Consejeros está respecto de la compañía en situación tal que no pueda desempeñar el cargo por la existencia de un conflicto de interés permanente de acuerdo con la previsión legal. No obstante, en los casos en que se han tratado temas que afecten especialmente a algún Consejero o a empresa con la que éste esté vinculado, el Consejero se ha abstenido de acuerdo a las exigencias legales y reglamentarias.

C.6. Mecanismos establecidos para detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la Sociedad y/o su Grupo, y sus Consejeros, directivos o accionistas significativos.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo, el Consejero no podrá prestar sus servicios profesionales en sociedades con objeto social análogo o que sean competidoras de la compañía, y aún sin estas particularidades, antes de aceptar cualquier puesto directivo en otra compañía o entidad que pueda presentar conflicto de intereses o afectar a su dedicación, el Consejero deberá consultar a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Quedan a salvo los cargos que pueden desempeñarse en sociedades del Grupo, los accionistas que constituían el Núcleo Estable formado para la privatización de la empresa y aquellos otros supuestos en los que el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, entienda que no se ponen en riesgo los intereses sociales.

El Reglamento del Consejo, anticipándose en este punto a la Ley de Transparencia, impone una serie de prohibiciones y limitaciones a los Consejeros, en relación con las transacciones profesionales o comerciales que pueda realizar con la compañía, uso de los activos sociales de la compañía, aprovechamiento de una oportunidad de negocio de la compañía, y otras actuaciones semejantes que puedan comprometer su objetividad e independencia.

Por otra parte, también se ha aprobado el Reglamento Interno de Conducta en Materias relativas a los Mercados de Valores, que, entre otras obligaciones, regula pormenorizadamente las situaciones de conflicto que puedan darse.

C.7. ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

SI

NO

D) SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1. Política de riesgos de la Sociedad y sistemas de control establecidos para cada tipo de riesgo

El Grupo IBERIA 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 las distintas actividades del Grupo.

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, adoptar decisiones equilibradas en rentabilidad y riesgo para las nuevas inversiones y/o desinversiones y acometer el crecimiento previsto en el Plan Director con una flexibilidad controlada.

El análisis y cálculo del impacto de los riesgos, así como la adopción de las necesarias acciones de seguimiento y gestión, relativos a cada uno de los campos de actuación indicados, se realizan con la periodicidad necesaria al objetivo perseguido: diaria para los riesgos de mercado, mensual a efectos del control de gestión y presupuesto, puntual en el caso de nuevas inversiones o desinversiones y con periodicidad adecuada en lo referente al Plan Director vigente.

Por otra parte, el Grupo IBERIA vela continuamente por garantizar y asegurar todas sus actividades y dar la mejor respuesta a cualquier eventual situación de emergencia, tanto aeronáutica como no aeronáutica, que se pudiera producir.

Sistema de Gestión de Riesgos

Durante el año 2008, IBERIA ha continuado con el desarrollo del Sistema de Gestión de Riesgos, configurado en torno al siguiente modelo:



Con su implantación, se puede decir que IBERIA ha pasado de tener los riesgos bajo control, a tener sistematizada la gestión de éstos, caracterizada por:

- Cada riesgo tiene un propietario, máximo responsable de su gestión.
- El Mapa de Riesgos es revisado semestralmente al máximo nivel ejecutivo de la organización, e incluye la identificación de nuevos riesgos.
- Existen procedimientos definidos de aprobación, gestión e información.
- La participación activa de todos los responsables del Sistema.

A destacar el aspecto de **información**, con el **Portal de Gestión de Riesgos de Negocio**, con diversos niveles de acceso, uno público, al que puede acceder cualquier trabajador de la Compañía, en el que se muestra información oficial y documentación de referencia, y otro privado en el que se muestra información concreta para los propietarios de los riesgos, y que a lo largo del 2008 ha consolidado un Área de Trabajo *on-line* que permite mantener actualizado el Mapa de Riesgos permanentemente:

Por lo que al **control interno** se refiere, conviene destacar que tanto los riesgos cuyo control está integrado en los procesos de gestión de la compañía, como aquellos que tienen un carácter singular, están sujetos al Plan Anual de Auditorías Internas, ya que el mismo se establece, principalmente, en base al Mapa de Riesgos.

A modo de síntesis, en el siguiente diagrama se representa la relación entre los objetivos de la empresa y el control de riesgos establecido para garantizar su consecución:



Todos estos aspectos, sistema de gestión, de información y de control interno, forman parte del conjunto de criterios cuyo cumplimiento se ha contrastado en relación a las recomendaciones sobre gestión de riesgos formuladas en el *Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, de 22 de Mayo de 2006*, habiéndose puesto de manifiesto la adecuación del Sistema en vigor a las mismas. De hecho, la normativa interna que regula el Sistema incorpora las recomendaciones entre sus principales referencias.

Riesgos Cubiertos por el Sistema

El Sistema de Gestión de Riesgos cubre todas las tipologías de riesgo a los que está expuesta la Compañía, así como la totalidad de áreas de la organización, entendiéndose por riesgo, a estos efectos, cualquier hecho potencial que pueda afectar a la consecución de los objetivos de los diferentes procesos de la empresa, y como consecuencia, a la consecución de los objetivos estratégicos de la organización.

El Mapa de Riesgos identifica los riesgos e incluye, dentro de los datos relevantes de cada riesgo, los controles clave que lo reducen, y su respectivo nivel de fortaleza, así como las medidas previstas para mitigar su impacto en caso de su materialización.

Evaluación de riesgos

A partir de diversas pruebas realizadas, y con la perspectiva de su uso desde el inicio, se ha determinado como forma más conveniente de valoración de los riesgos, la que resulta de la suma aritmética de las tres variables siguientes:

- Impacto en Resultados, en caso de ocurrencia del riesgo identificado,
- Probabilidad de Ocurrencia del mismo, y
- Horizonte Temporal para su materialización.

Se han establecido mismas métricas para todos los riesgos identificados en el Sistema.

Tipologías de riesgos

Se ha seguido el criterio de agrupar los distintos riesgos en función de su naturaleza y de los diversos sistemas de control que los reducen o mitigan, en las siguientes categorías:

- I. Nuevos Proyectos: riesgos asociados al desarrollo de proyectos innovadores de importancia para la Compañía.

- II. **Objetivos Estratégicos:** riesgos asociados a la consecución de los objetivos estratégicos definidos en el Plan Director del Grupo.
- III. **Control Interno:** riesgos asociados al desarrollo de las actividades relacionadas con los sistemas de salvaguarda y custodia de los activos, veracidad y exactitud de la información contable y cumplimiento de la normativa aplicable.
- IV. **Entorno:** riesgos derivados del entorno en el que se desenvuelve la empresa, incluyendo variables de los distintos mercados donde opera, y entidades que regulan el tráfico aéreo comercial.
- V. **Emergencias,** tales como: incendios, catástrofes naturales, accidentes aéreos y ataques terroristas, entre otros.

Sistemas de control establecidos para cada tipología de riesgos

I.- Nuevos proyectos

Se gestionan desde la dirección responsable de coordinar internamente las actividades de todas las áreas relacionadas con el proyecto, a fin de que su desarrollo se realice en las condiciones adecuadas tanto operativas como económicas, minimizando los riesgos existentes.

II.- Objetivos Estratégicos

Los Objetivos Estratégicos forman parte del Plan Director y se complementan con iniciativas y controles en cada una de las áreas de la empresa para asegurar su cumplimiento y el control de los riesgos asociados. El Plan en su conjunto, y sus iniciativas, son objeto de seguimiento y constituyen el principal referente de gestión en los diversos comités de la empresa, y además, la dirección por objetivos implantada relaciona parte de la retribución variable de los directivos responsables de la gestión de los riesgos a la consecución de los objetivos.

La interrelación entre estos riesgos viene dada por la asociación de los mismos a los objetivos estratégicos.

➤ Riesgos financieros

IBERIA mantiene un programa de gestión global de sus Riesgos Financieros con un doble propósito:

- o 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 de la Compañía.
- o Preservar la liquidez necesaria para sus necesidades de funcionamiento y sus inversiones.

Con este objetivo la compañía utiliza un modelo VAR (*Value at Risk*) con el fin de evaluar estadísticamente el posible impacto de estas variables de mercado en sus resultados, y define los objetivos máximos de volatilidad y el Programa de Coberturas necesario para alcanzarlos.

El Programa de Coberturas que se realiza en el marco temporal y de acuerdo a los objetivos del Plan Director de la compañía abarca el tratamiento de los siguientes riesgos:

- **Riesgo de Tipo de Cambio**

Derivado de la denominación de los ingresos y gastos en divisas distintas del euro. El mayor riesgo corresponde a la variación al alza del dólar americano frente al euro ya que la compañía tiene mayores pagos en dólares que ingresos.

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

- **Riesgo de Tipo de Interés**

Debido a la posición neta deudora de la compañía (incluyendo las operaciones de arrendamiento operativo de aviones) IBERIA tiene una exposición a la subida de tipos de interés de las divisas en que denomina su deuda.

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

- **Riesgo de Precio de Combustible**

IBERIA controla el coste del combustible de aviación mediante políticas activas de gestión de riesgos. La compañía mantiene la política de cubrir directamente el precio del queroseno.

Las líneas maestras de la política de coberturas están basadas, por un lado, en un programa de coberturas estratégicas, con las que IBERIA puede cubrir mediante contratos a largo plazo un determinado porcentaje del volumen que está previsto consumir; y por otro lado en un plan de coberturas táctico, en base anual y destinado a cubrir un porcentaje adicional.

- **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, IBERIA mantiene una política de liquidez que se traduce en un alto volumen de disponibilidades de caja.

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 españolas 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, la compañía dispone permanentemente de pólizas de crédito que garantizan sus necesidades de liquidez.

III.- **Control Interno**

Existe una estructura de control interno que involucra al personal de toda la organización, con un conjunto de reglas, medios y procedimientos que garantizan la veracidad de la información contable, la autenticidad de las transacciones informadas, la salvaguarda de los activos, y el cumplimiento de leyes y regulaciones. Adicionalmente, es función de Auditoría Interna verificar el cumplimiento de dichos controles.

Asimismo, IBERIA cuenta con sistemas de Aseguramiento de la Calidad que regulan la operación y el mantenimiento aeronáuticos de acuerdo a las normativas internacionales de la Agencia Europea de Seguridad Aérea (EASA) y la Federal Aviation Administration de Estados Unidos (FAA), así como con un sistema de seguridad y calidad operacional

adecuado a los requisitos IOSA (IATA), que es objeto de auditorías periódicas, en las se pone de manifiesto la solvencia de los controles existentes.

IBERIA tiene Sistemas de Gestión de Calidad certificados según la Norma ISO 9001:2000 implantados en distintas actividades de vuelo y tierra: handling de pasajeros y rampa, mantenimiento aeronáutico, servicio a bordo, carga, infraestructura, compras y sistemas de información.

La Compañía cumple la normativa aplicable en materia de seguridad y salud laboral, estableciendo normas internas, procedimientos y medidas de control y seguimiento adecuadas que permiten mantener índices muy bajos de materialización de estos riesgos.

Tanto los sistemas de aseguramiento como los de gestión, están auditados y certificados por los organismos oficiales competentes o por entes certificadores acreditados.

IV.- Entorno

IBERIA presenta cada año su candidatura al selectivo índice bursátil de sostenibilidad *Dow Jones Sustainability Index*, que valora el comportamiento de la Compañía en los ámbitos económico, social y ambiental. En 2008-2009 forma parte de este índice en sus categorías mundial y europea, reconocimiento que la sitúa entre las mejores empresas del mundo en materia de responsabilidad social, respeto al entorno y gestión sostenible. Adicionalmente, Iberia ha entrado en 2008 en el índice *FTSE4good Ibex*, de la prestigiosa familia de índices *FTSE4good*, lo que hace que Iberia se encuentre entre las únicas tres aerolíneas del mundo que cotizan simultáneamente en estos tres índices.

En IBERIA, los riesgos medioambientales están gestionados a través de la implantación, auditoría y certificación, en su caso, de procedimientos y metodologías destinadas a asegurar el cumplimiento de la normativa ambiental, minimizando el impacto que puede generarse durante la realización de las actividades de la compañía.

Los sistemas de gestión medioambiental certificados según el estándar ISO 14001 afectan a las áreas de handling de pasajeros y rampa en todos los aeropuertos de la red nacional, y al mantenimiento e ingeniería de aeronaves que se lleva a cabo en las zonas industriales de Madrid: Aeropuerto de Barajas y La Muñeza. Así mismo, existen procedimientos más específicos que contemplan las actividades de carga, las instalaciones del servicio médico en Madrid y las contrataciones de bienes y servicios de la compañía. Estos certificados cubren la totalidad de los aspectos medioambientales significativos derivados de las actividades de IBERIA en tierra.

Las regulaciones ambientales que afectan a la operación en vuelo de los aviones se gestionan mediante la participación en los grupos de trabajo existentes, tanto a nivel de las

Asociaciones de Líneas Aéreas (AEA e IATA) como a nivel de las administraciones aeronáuticas (OACI, Aviación Civil española), que definen estas regulaciones. Así, durante 2008, Iberia ha continuado participando activamente en los grupos de trabajo relativos a la futura Directiva, cuya propuesta fue aprobada por la Comisión Europea el 20 de diciembre de 2006, para la reducción de las emisiones de CO₂ procedentes de la aviación. IBERIA promueve en estos grupos un enfoque normativo basado en el reconocimiento de su eficiencia ambiental. Las conclusiones de estos grupos se difunden internamente y se adoptan las acciones necesarias para minimizar los riesgos ambientales que pudiesen surgir.

Para otros riesgos relacionados con nuevas regulaciones, ya sean de ámbito nacional o internacional, IBERIA está participando activamente en los diversos grupos donde son convocados representantes de las líneas aéreas.

V.- Emergencias

Aeronáuticas, derivadas de su actividad como transportista aéreo, que incluyen daños a aeronaves, responsabilidad civil frente a terceros, pasajeros, asistencia en tierra, mantenimiento y carga, entre otros. Estos riesgos son gestionados en primer lugar mediante el cumplimiento puntual de todas las directivas aeronáuticas en vigor relacionadas y, en segundo lugar, están cubiertos mediante pólizas contratadas con aseguradoras españolas de primer nivel y un reaseguro de máxima solvencia en los mercados internacionales para garantizar que los niveles de cobertura responden a las mejores prácticas del mercado mundial de transporte aéreo, superando en todo caso los requisitos exigidos por la Ley Española de Navegación Aérea y los Convenios Internacionales.

IBERIA dispone de un amplio y exhaustivo Plan de Emergencias, regulado por una Norma General interna donde se relacionan e indican las responsabilidades del Comité de Emergencias y Grupos de Apoyo necesarios para proteger y salvaguardar la seguridad e integridad física de todos los posibles afectados y sus pertenencias, incluyendo las de los pasajeros, la Compañía y sus empleados.

No Aeronáuticas, IBERIA ha desarrollado, para todas las áreas de la Compañía un *Business Continuity Program*, donde se valora el impacto potencial que tiene la interrupción de cada actividad en el conjunto de las operaciones de la empresa, y se estipulan las acciones a seguir para recuperar la normalidad en un tiempo mínimo. Con tal fin, se ha realizado una evaluación de los riesgos y de las vulnerabilidades en las diferentes áreas, incluyendo la interrupción de las actividades habituales como consecuencia de catástrofes naturales u otras causas, y se han establecido las medidas de seguridad necesarias para reducir tanto la probabilidad de ocurrencia como las consecuencias para el desarrollo de la actividad en caso de materializarse el riesgo.

Adicionalmente a la cobertura económica de los riesgos derivados de la actividad transportista, IBERIA mantiene un programa de seguros muy amplio que cubre riesgos más genéricos como daños a su patrimonio, flota de vehículos y equipos, mercancías y riesgos nucleares, además de garantizar la responsabilidad civil general y mantener pólizas del ramo de vida y accidentes, entre otros.

Riesgos asociados a la posible interrupción en el funcionamiento de las aplicaciones informáticas, algunas de ellas vitales para la prestación del servicio. Cabe destacar como controles compensatorios el Centro Imagen y las Librerías Síncronas, así como la puesta en marcha de dos nuevos servicios denominados Plan General de Seguridad y Plan de Recuperación frente a Desastres, todo ello con el objeto de impedir la interrupción de las actividades por potenciales fallos relacionados con los sistemas informáticos:

- El Centro Imagen consiste en un centro de proceso de datos alternativo capaz de garantizar en un tiempo mínimo la funcionalidad de las aplicaciones operativas críticas (entendiendo por tales, las de pasaje, despacho y seguimiento de vuelos, y aeropuertos) en caso de fallo del centro de proceso de datos principal.
- Las Librerías Síncronas, por su parte, permiten la recuperación de datos para continuar con la prestación del servicio, en caso de producirse incidentes que afecten al entorno distribuido.
- El Plan General de Seguridad recoge los requerimientos de seguridad para los nuevos sistemas de información y actualiza, si aplica, la valoración de criticidad para aquellos que se encuentran en producción o sean datos de baja. Este conjunto de datos constituyen un flujo de entrada para el Plan de Recuperación frente a Desastres.
- El Plan de Recuperación frente a Desastres tiene como objetivo establecer los procedimientos tanto técnicos como organizativos que deben llevarse a cabo para restaurar, en el mínimo tiempo posible, el servicio ante un desastre en el Centro de Proceso de Datos, garantizando su correcto funcionamiento y asegurando en todo momento su adecuación a la plataforma tecnológica corporativa.

Riesgos asociados a la seguridad lógica de los sistemas y de la información contenida en los mismos. Para este tipo de riesgos los principales controles compensatorios son:

- La Política de Seguridad, que incluye entre otros el establecimiento de mecanismos de identificación, autenticación y control de acceso a datos, la implantación de mecanismos de control de complejidad de contraseñas, la existencia de procedimientos de realización y gestión de copias de respaldo y recuperación, y la

implantación de mecanismos de control de integridad y de registro de actividad en plataforma inviolable para los sistemas que lo requieran.

- Auditorías de Seguridad, como son las anti-hacking, o las exigidas por la normativa legal vigente en materia de protección de datos de carácter personal.
- El proceso continuo de elaboración y realización de planes de adecuación a las exigencias derivadas de la normativa legal vigente en materia de protección de datos de carácter personal y en lo referente a servicios de la sociedad de la información y comercio electrónico.
- En estos ámbitos, IBERIA ha iniciado durante el 2008 los trámites previos para la certificación ISO 27001 de su Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI), a través de la publicación de la normativa interna relacionada y la puesta en marcha de un comité de seguridad de la información, que permiten asegurar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos manejados por la organización.

D.2. Materialización de los riesgos, circunstancias que los han motivado y funcionamiento, en su caso, de los sistemas de control establecidos

Durante 2008 se han materializado los riesgos relativos a las fluctuaciones del precio de combustible, que, tras su alza a un récord histórico de 150 dólares por barril de crudo en julio, bajó hasta menos de 38 dólares a finales de diciembre debido a causas asociadas a la desaceleración económica mundial. Aunque los costes han sido parcialmente mitigados con las coberturas anteriormente descritas, el impacto ha afectado a la cuenta de resultados del Grupo.

Asimismo, la situación económica mundial ha producido en el segundo semestre de 2008 caídas generalizadas de la demanda en toda la industria, que en el caso de IBERIA han afectado principalmente al mercado doméstico, con un aumento de la presión competitiva en los distintos negocios de la Compañía, especialmente en el de transporte aéreo, motivado por la entrada de nuevos competidores como el AVE a Barcelona y a Málaga, riesgos contemplados en el Plan Director 2006-2008, y, por tanto, controlados a través de la aplicación de las medidas previstas.

D.3. Órganos encargados de establecer y supervisar los dispositivos de control

Los órganos principales de decisión y gestión en materia de riesgos son:

- El Comité Ejecutivo, responsable de dirigir la Gestión de Riesgos.
- Los Propietarios de Riesgos, normalmente titulares de posiciones de Dirección o Alta Dirección, son los máximos responsables de gestionar los riesgos en el ámbito de su competencia, desarrollar los planes de acción para su control y su seguimiento.
- El Director de Auditoría Interna y Calidad, cuya responsabilidad en esta materia es la de coordinar la Gestión de Riesgos, y verificar los controles.
- La Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo de Administración efectúa un seguimiento periódico del desarrollo y de los resultados del funcionamiento del Sistema de Gestión de Riesgos.

D.4. Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la Sociedad y su Grupo

Cada Dirección de la empresa es responsable del cumplimiento de la normativa aplicable al sector de la actividad que desarrolla. Específicamente, en cuanto al cumplimiento de las normas y recomendaciones de buen gobierno, es responsabilidad de la Secretaría del Consejo de Administración, del Director Financiero y del Director de Auditoría Interna y Calidad, en los aspectos que a cada uno de ellos se les atribuye en la normativa de la sociedad.

E) JUNTA GENERAL

Todo lo referente a la constitución, celebración y adopción de acuerdos de la Junta General de Accionistas de IBERIA se encuentra regulado en los Estatutos Sociales, en el Reglamento de la Junta General de la Sociedad y en la normativa legal aplicable.

El Reglamento de la Junta General de la Sociedad fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2004 y modificado posteriormente en la Junta General de 30 de mayo de 2006 para adecuar su artículo 10 a las modificaciones producidas en esta materia en la Ley de Sociedades Anónimas por la Ley 19/2005, de 14 de noviembre, sobre la Sociedad Anónima Europea domiciliada en España. El Reglamento ha sido comunicado a la CNMV, incluido en la página Web de la Sociedad e inscrito en el Registro Mercantil de conformidad con la legislación vigente.

E.1. Quórum de constitución de la Junta General establecidos en los Estatutos y diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

Establecen los Estatutos Sociales de IBERIA que la Junta quedará válidamente constituida en primera convocatoria, cuando los accionistas concurrentes, presentes o representados, posean, al menos, el 35% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta cuando concurren a la misma accionistas, presentes o representados, que posean al menos el 15% del capital suscrito con derecho a voto. El mínimo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas para la adopción de los acuerdos es del 25% en primera convocatoria y sin límite mínimo en segunda convocatoria.

Los Estatutos Sociales de la compañía también exigen un quórum superior para que la Junta General pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, puesto que será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto y en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 31% de dicho capital. El mínimo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas para la adopción de estos acuerdos es de 50% en primera convocatoria y de 25% en segunda convocatoria.

E.2. Régimen de adopción de los acuerdos sociales y diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

Los acuerdos sociales se adoptan por mayoría, es decir, por los socios que representen la mayoría del capital presente o representado en la Junta General. Como excepción, en los Estatutos Sociales se prevé, al igual que en la Ley de Sociedades Anónimas, que cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

E.3. Derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales, que sean distintos a los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

Derecho de asistencia.

Podrán asistir y ejercer su derecho al voto en la Junta General los accionistas que, de forma individualizada o agrupadamente con otros, sean titulares de 400 acciones siempre que las tengan inscritas en el correspondiente Registro con cinco días de antelación a su celebración.

Los accionistas que tengan este derecho podrán asistir a la reunión utilizando medios electrónicos, telemáticos u otros medios de comunicación a distancia, siempre que, por permitirlo el estado de la técnica, así lo acuerde el Consejo de Administración y por el procedimiento que éste determine.

En todo caso, los accionistas que ejerciten su derecho de voto a través de los medios de comunicación a distancia previstos en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta, serán tenidos por presentes a efectos de constitución de la Junta.

Derecho de representación.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia, podrá hacerse representar en la Junta General por medio de cualquier Administrador o por otro accionista con derecho de asistencia, utilizando la fórmula de delegación prevista por la Sociedad para cada Junta que se hará constar en la tarjeta de asistencia. La representación deberá obrar en poder de

la Sociedad antes de la fecha de la celebración de la Junta en el plazo que se determine en la convocatoria.

El Reglamento de la Junta General establece las condiciones y requisitos de ejercicio del derecho de representación.

En todo caso, la representación podrá conferirse por escrito mediante la entrega del poder o mediante comunicación postal, electrónica, telemática o por cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantice debidamente la representación atribuida y la identidad del representado.

Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación familiar, solicitud pública de representación y de otorgamiento de poderes generales.

Derecho de información.

Hasta el séptimo día anterior al previsto para la celebración de la Junta, los accionistas podrán solicitar de los administradores, las informaciones o aclaraciones que estimen precisas, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día y acerca de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General. Los administradores están obligados a facilitar la información por escrito hasta el día de la celebración de la Junta General.

Durante la celebración de la Junta General, los accionistas de la Sociedad podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día y, en caso de no ser posible satisfacer el derecho del accionista en ese momento, los administradores estarán obligados a facilitar esa información por escrito dentro de los siete días siguientes al de la terminación de la Junta.

Los administradores estarán obligados a proporcionar la información solicitada, salvo en los casos en que, a juicio del Presidente, la publicidad de los datos solicitados perjudique los intereses sociales. Esta excepción no procederá cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, la cuarta parte del capital desembolsado.

Asimismo, a partir de la convocatoria de la Junta General Ordinaria, cualquier accionista podrá obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita en el domicilio social, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma y el informe de los auditores de cuentas.

Las obligaciones de información de los administradores se cumplirán a través de cualquier medio técnico, informático o telemático, que reúna las garantías de seguridad

necesarias. A estos efectos la Sociedad dispone de una página web con la información correspondiente.

Funciones de la Junta.

Son facultades de la Junta General de Accionistas, dejando siempre a salvo lo dispuesto en el artículo 129 de la Ley de Sociedades Anónimas, y no obstante poder resolver soberanamente sobre todos los asuntos sociales, las siguientes:

- a) Aprobar su propio Reglamento de funcionamiento, así como sus modificaciones posteriores.
- b) Examinar y aprobar las cuentas anuales, la propuesta sobre la aplicación de resultados y censurar la gestión social correspondiente a cada ejercicio, así como, en su caso, las cuentas consolidadas.
- c) Nombrar y reelegir a los Auditores de Cuentas, así como acordar su revocación en los casos legalmente permitidos.
- d) Nombrar, renovar y separar a los miembros del Consejo de Administración, así como examinar y aprobar su gestión, y ratificar o revocar los nombramientos provisionales de tales miembros efectuados por el propio Consejo de Administración en virtud de sus facultades de cooptación. En todo caso, se respetará el ejercicio del derecho de representación proporcional, si se ejercitare por los accionistas conforme a lo dispuesto en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- e) Aprobar la cuantía global máxima de la retribución anual que pueden percibir los administradores por todos los conceptos, en la forma prevista en el artículo 47 de los Estatutos Sociales.
- f) Aumentar o reducir el capital social, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, delegando, en su caso, en el Consejo de Administración, entre otras, la facultad de señalar, dentro de un plazo máximo conforme a dicha Ley, la fecha o fechas de su ejecución, pudiendo el Consejo hacer uso de dicha facultad, dando nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales, o incluso abstenerse de su ejercicio en consideración a las circunstancias que pudiesen concurrir, informando de ello en la primera Junta General de Accionistas que se celebre, una vez transcurrido el plazo fijado para su ejecución, a fin de que la Junta decida, en su caso, lo procedente.
- g) Autorizar asimismo al Consejo de Administración para aumentar el capital social de conformidad con el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas. Cuando la Junta General delegue dicha facultad, podrá atribuir también la facultad de excluir el

derecho de suscripción preferente en relación a las emisiones de acciones que sean objeto de delegación, en los términos y con los requisitos establecidos por la Ley.

- h) Delegar en el Consejo de Administración las facultades propias, dentro de los límites establecidos en su caso por la Ley, así como, en especial, la de modificar el valor nominal de las acciones representativas del capital social, dando nueva redacción al artículo 6º de los Estatutos Sociales.
- i) Modificar los Estatutos de la Sociedad, así como confirmar o rectificar la interpretación que de los mismos haga el Consejo de Administración.
- j) Acordar la disolución, fusión, escisión y transformación de la Sociedad.
- k) Autorizar la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad en los términos legalmente previstos.
- l) Aprobar los sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas, así como cualquier otro sistema de retribuciones que esté referenciado al valor de las acciones, cualquiera que sea su beneficiario, en los términos previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.
- m) Decidir sobre los asuntos que le sean sometidos por el Consejo de Administración quien, cuando a su juicio se den circunstancias o hechos excepcionales o extraordinarios que afecten a la Sociedad, órganos o accionariado, su estrategia o proyección en el mercado, sus programas y política de actuación, vendrá obligado a informar a la Junta General de Accionistas, convocándola para deliberar sobre las medidas procedentes que se sometan a su consideración dentro de la plenitud soberana de sus facultades.
- n) Pronunciarse sobre cualquier otro asunto reservado a la Junta por disposición legal o por los Estatutos Sociales.

Como es lógico, los Estatutos Sociales enumeran los derechos que, aunque quizás de forma menos sistemática, se encuentran recogidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

E.4. Medidas adoptadas, en su caso, para fomentar la participación de los accionistas en las Juntas Generales.

Desde la privatización de la compañía, se ha hecho un esfuerzo por reforzar las áreas de la organización que tienen encomendada la función de relaciones con el accionista, creándose una Oficina de Atención al Accionista, integrada en la Dirección Financiera, y que tiene como objetivo principal mantener un cauce de comunicación que garantice que sus accionistas actuales y potenciales disponen de información clara y suficiente sobre la compañía. Se puede acceder a la misma en el domicilio social calle Velázquez, 130 - 28006 Madrid, por teléfono **91 587 75 74** y a través de la dirección de correo electrónico ***invesrel@iberia.es***.

A tal efecto se ha potenciado la página Web de la compañía en la parte dedicada a inversores y accionistas, donde se encuentra disponible, entre otras, toda la información corporativa y financiera del Grupo además de las presentaciones que regularmente se realizan a los analistas y/o medios (***www.iberia.com***).

Por otra parte, y con carácter previo a la Junta General, toda la información relativa a los puntos del Orden del Día se pone a disposición de los accionistas y se publican en la página Web de la compañía, atendándose también las solicitudes de información que, en relación con los asuntos del Orden del Día, los accionistas hagan llegar a la Oficina de Atención al Accionista. Asimismo, en cumplimiento de lo establecido en la Ley y en los Estatutos de la Sociedad, los accionistas tienen derecho a partir de la convocatoria de la Junta a obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma y, específicamente, el informe de los auditores de cuentas.

Asimismo, en la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2004, se aprobó la modificación de los Estatutos Sociales con el fin de posibilitar la implantación del sistema de voto a distancia, específicamente del voto electrónico, incorporando las facilidades que a tal efecto ofrecen las nuevas tecnologías. Este sistema ya fue implantado en las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 26 de mayo de 2005, 30 de mayo de 2006, 30 de mayo de 2007 y 29 de mayo de 2008. Las cuatro convocatorias de Junta contaron con un alto índice de participación por parte de los accionistas. Así, en la Junta General de 2005, de 1.020 accionistas asistentes a la Junta, 738 lo hicieron a distancia, bien por correspondencia postal o por medios electrónicos. Un total de 138.979 acciones votaron a través del servicio electrónico. En la Junta de 2006 se incrementó el índice de participación a distancia, votando electrónicamente un total de 150.398 acciones. En la Junta General de 2007 votaron electrónicamente 79.886 acciones. En la Junta General de 2008 aumentó de nuevo la participación a través del servicio electrónico, votando por este medio un total de 118.697 acciones.

Con todo ello, unido asimismo a las facilidades que actualmente se dan para conferir la representación y la delegación del voto, se procura fomentar que el accionista participe en la Junta General de una manera informada para garantizar que la Junta General ejerza efectivamente las funciones que le son propias conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales.

E.5. Presidente de la Junta con indicación de si coincide con el cargo de Presidente del Consejo de Administración y medidas que, en su caso, se adoptan para garantizar la independencia y el buen funcionamiento de la Junta General.

SI NO

La Junta será presidida por el Presidente del Consejo de Administración y, a falta de éste, por el Vicepresidente. En defecto de éstos, por su orden, la Junta será presidida por el Consejero de más edad entre los presentes.

La Junta del ejercicio 2008 fue presidida por el Presidente del Consejo de Administración.

E.6. Modificaciones introducidas, en su caso, durante el ejercicio en el Reglamento de la Junta General.

Durante el ejercicio 2008 el Reglamento de la Junta no ha sido modificado. El Reglamento de la Junta General fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de junio de 2004 y modificado durante el ejercicio 2006 a los efectos de adaptarlo a las modificaciones producidas en la Ley de Sociedades Anónimas por la Ley 19/2005, de 14 de noviembre, sobre la Sociedad Anónima Europea domiciliada en España. Así, la Junta General de 30 de mayo de 2006 acordó modificar el artículo 10 de este Reglamento relativo al anuncio de convocatoria de la Junta.

E.7. Datos de asistencia en las Juntas Generales celebradas en el ejercicio.

Durante el ejercicio 2008 únicamente se ha celebrado una Junta General, que tuvo lugar el 29 de mayo.

**Junta General Ordinaria de Accionistas de IBERIA, Líneas Aéreas de España, S.A.
celebrada el 29 de mayo de 2008**

A la Junta General de 2008, celebrada en segunda convocatoria, concurrieron:

	% presencia física	% en representación	% voto a distancia	TOTAL
JGA 29 de mayo de 2008	43,961%	6,325%	0,538%	50,823%

Al capital concurrente en la Junta hay que añadir 19.062.181 acciones de autocartera que representan un capital nominal de 14.868.501 euros.

E.8. Acuerdos adoptados en las Juntas Generales celebradas en el ejercicio y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Fueron aprobados todos los puntos del Orden del Día de la Junta General de 29 de mayo de 2008:

1. Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de IBERIA, L.A.E. y de su Grupo Consolidado de sociedades correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007.
2. Propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2007.
3. Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2007.
4. Ratificación de Consejeros.
5. Reelección del Auditor de Cuentas de la Compañía y de su Grupo Consolidado de Sociedades para el ejercicio social correspondiente al año 2008.



6. Aprobación de la cuantía global máxima de las retribuciones de los Consejeros.
7. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de IBERIA, L.A.E., directamente o a través de sociedades dominadas, dentro del plazo de 18 meses a contar desde el acuerdo de la Junta, dejando sin efecto la autorización acordada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2007
8. Delegación de facultades en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución, para la formalización, subsanación, inscripción, interpretación, desarrollo y ejecución de los acuerdos adoptados.

Votos emitidos en la Junta General de 29 de mayo de 2008

Orden del Día	Votos a favor	%	Votos en contra	%	Abstenciones	%
Punto 1	460.068.370	98,86	43.413	0,00	5.226.267	1,12
Punto 2	464.747.388	99,87	516.551	0,11	74.111	0,01
Punto 3	461.838.674	99,24	487.825	0,10	3.011.551	0,64
Punto 4	462.791.958	99,45	1.945.564	0,41	600.528	0,12
Punto 5	464.689.854	99,86	72.665	0,01	575.531	0,12
Punto 6	461.298.362	99,13	2.663.396	0,57	1.376.292	0,29
Punto 7	464.636.894	99,84	204.124	0,04	497.032	0,10
Punto 8	464.683.365	99,86	151.146	0,03	503.539	0,10

Se puede consultar en la página Web de la Sociedad "www.iberia.com" la relación de los acuerdos adoptados.

E.9. Número de acciones que son necesarias para asistir a la Junta General, indicando si existe al respecto alguna restricción estatutaria.

Son necesarias 400 acciones para concurrir y votar en Junta General, sin que los Estatutos restrinjan el derecho de voto con límite alguno.

E.10. Políticas seguidas por la Sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

La facultad de representación y delegación de voto ha sido objeto de una regulación pormenorizada en el Reglamento de la Junta General aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de junio de 2004.

Los accionistas con derecho a asistir y votar en las Juntas Generales podrán hacerse representar en la Junta General por medio de cualquier administrador o por otro accionista con derecho de asistencia, utilizando la fórmula de delegación prevista por la Sociedad para cada Junta, que se hará constar en la tarjeta de asistencia u otro documento *ad hoc*, de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y sin perjuicio de lo que dispone la Ley sobre representación legal y familiar.

La delegación podrá incluir asimismo aquellos puntos, que aunque no estén previstos en el orden del día de la convocatoria, sean tratados en la Junta por así permitirlo la Ley.

Para que sea válida la representación en otro accionista, la representación deberá ser aceptada por el representante. La representación realizada en el Presidente del Consejo de Administración o en otro de los Consejeros se presume aceptada por éstos.

En todo caso, la representación será especial para cada Junta. Dicho requisito no será de aplicación cuando el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado, ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que tuviere el representado en territorio nacional.

La representación podrá conferirse por los siguientes medios:

- a) Mediante la entrega en soporte papel del escrito firmado en que se confiera la representación o de la tarjeta de asistencia a que se refiere el artículo 13 del Reglamento, debidamente cumplimentada al efecto y firmada por el accionista, en los términos establecidos por la Sociedad.

b) A través de los medios de comunicación postal, electrónica, telemática o por cualquier otro medio de comunicación a distancia siempre que garanticen debidamente la representación atribuida y la identidad del representado. En particular, será admitida la representación otorgada por medios de comunicación electrónica o telemática cuando el documento electrónico en cuya virtud se confiere incorpore la firma electrónica reconocida empleada por el representado, u otra clase de firma que, mediante acuerdo adoptado al efecto con carácter previo, considere el Consejo de Administración que reúne adecuadas garantías de autenticidad y de identificación del accionista que confiere su representación. La representación conferida por estos medios se remitirá a la Sociedad por el procedimiento y en el plazo que determine el Consejo de Administración en el acuerdo de convocatoria de la Junta. Las representaciones otorgadas conforme a las especificaciones establecidas al efecto por la Sociedad serán plenamente eficaces, salvo causa de fuerza mayor que impida la válida recepción de las mismas.

La representación habrá de ser recibida en la Oficina de Atención al Accionista o por los servicios de asistencia a la Mesa de la Junta, con carácter previo a su celebración en el plazo que se determine en la convocatoria.

Las personas físicas accionistas que no se hallen en pleno goce de sus derechos civiles y las personas jurídicas accionistas podrán ser representadas por quienes ejerzan su representación legal, debidamente acreditada. Tanto en estos casos, como en el supuesto de que el accionista delegue voluntariamente su derecho de asistencia, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

La representación voluntaria es siempre revocable. La asistencia del accionista a la Junta, física o a través de medios de comunicación a distancia, así como la que se derive del voto emitido por dichos medios supone la revocación de cualquier representación o delegación, cualquiera que sea la fecha de ésta. Fuera de estos casos, la revocación deberá ser expresa, recibirse por la Oficina de Atención al Accionista con anterioridad al inicio de la Junta General y ajustarse a los demás requisitos que establezca la Sociedad.

En el caso de que los propios administradores de la Sociedad, las entidades depositarias de los títulos o las encargadas del registro de anotaciones en cuenta soliciten la representación para sí o para otro y, en general, siempre que la solicitud se formule de forma pública, el documento en soporte papel o electrónico en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas.

En los mismos casos, si la representación hubiera sido válidamente otorgada, de conformidad con la Ley y el presente Reglamento, pero no se incluyeran en la misma instrucciones para el ejercicio del voto o se suscitaran dudas sobre el destinatario o el



alcance de la representación, se entenderá que la delegación se efectúa a favor del Presidente de la Junta General, se refiere a todas las propuestas que forman el Orden del Día de la Junta General y se pronuncia por el voto favorable a las mismas.

En el caso en que los administradores u otra persona hubieran formulado solicitud pública de representación, el administrador o la persona que la obtenga no podrá ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en aquellos puntos del orden del día en los que se encuentre en conflicto de intereses y, en todo caso, respecto de las siguientes decisiones:

- su nombramiento o ratificación como administrador.
- su destitución, separación o cese como administrador
- el ejercicio de la acción social de responsabilidad dirigida contra él.
- la aprobación o ratificación, cuando proceda, de operaciones de la sociedad con el administrador o la persona de que se trate, sociedades controladas por él o a las que represente o personas que actúen por su cuenta.

La misma regla será aplicable cuando la delegación incluya también aquellos puntos que, aún no estando dentro del orden del día, pueden ser votados en la Junta por permitirlo la Ley.

En estos casos, el accionista que confiere la representación podrá autorizar al representante, cuando se encuentre en situación de conflicto de intereses, para que designe a un Consejero o a otro accionista para que le sustituya.

En el caso del accionista que, habiendo delegado previamente el derecho de voto, transmita las acciones de modo tal que no conserve un mínimo de cuatrocientas (400) en el momento de cerrarse la lista de asistentes a la Junta, la delegación se considerará ineficaz, sin perjuicio de los derechos del accionista adquirente.

E.11. Indicar si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la Sociedad.

Los accionistas institucionales participan a través de los cauces ordinarios en las decisiones de la Sociedad y de la Junta General, sin que a la compañía le conste que haya estrategias significativamente diferentes al resto del accionariado.

E.12. Dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

Accedemos por "www.iberia.com", seleccionamos "**Información para accionistas e inversores**". Una vez seleccionado el idioma, pulsamos en el menú "**Gobierno Corporativo**", desde donde podemos acceder a información sobre la "**Junta General de Accionistas**" (Convocatoria, Orden del Día, Documentación –Informe Anual de Gobierno Corporativo entre otros- y Acuerdos Adoptados), "**Estatutos**" y "**Reglamentos**" (Reglamento del Consejo de Administración, Reglamento de la Junta General, Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores y Reglamento Interno de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento).



F) GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

A continuación se recuerdan las 58 recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno así como la expresión abreviada del grado de cumplimiento de la compañía de dichas recomendaciones.

1.- Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple Explique

2.- Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

3.- Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple Cumple parcialmente Explique

4.- Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

Explique

5.- Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de Consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Hasta ahora no se ha considerado necesario.

6.- Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúan por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Cumple

Explique

7.- Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendiéndolo como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa. Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

8.- Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y en particular:

i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

ii) La política de inversiones y financiación;

iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;

iv) La política de gobierno corporativo;

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos.

vii) La Política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

b) Las siguientes decisiones:

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

ii) La retribución de los Consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realicen con Consejeros, con accionista significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas"). Esta autorización no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los Consejeros al os que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ellas.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Cumple Cumple parcialmente Explique

9.- Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros

Cumple Explique

10.- Que los Consejeros Externos Dominicales e Independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de Consejeros Ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los Consejero Ejecutivos en el capital social.

Cumple Cumple parcialmente Explique

11.- Que si existiera algún Consejero Externo que no pueda ser considerado Dominical ni Independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Cumple Explique No aplicable

12.- Que dentro de los Consejeros Externos, la relación entre el número de Consejeros Dominicales y el de Independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los Consejeros Dominicales y el resto de capital. Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los Dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y que no tengan vínculos entre sí.

Cumple

Explique

13.- Que el número total de Consejero Independientes represente al menos un tercio del total de Consejeros.

Cumple

Explique

14.- Que el carácter de cada Consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado Consejeros Dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior ala de otros a cuya instancia se hubieran designado Consejero Dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

15.- Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

Actualmente no hay ninguna Consejera en el Consejo de Administración de la compañía. La selección de todos los miembros del Consejo se ha efectuado de manera objetiva, atendiendo a su prestigio, conocimientos y experiencia profesional, sin que en dichos procesos de selección haya habido sesgos implícitos que hayan obstaculizado el nombramiento de Consejeras.

El cargo de Secretario del Consejo, no Consejero, está ocupado por una mujer desde el año 2001, quién, entre otras funciones, se encarga de velar por el cumplimiento de las normas y recomendaciones de buen gobierno.

16.- Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los Consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los Consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

17.- Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los Consejeros Independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los Consejeros Externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

La Sociedad no ha facultado expresamente a uno de los Consejeros Independientes para tomar estas iniciativas, si bien, el Reglamento del Consejo de Administración, en su artículo 9.1, sí permite que un mínimo de cuatro Consejeros puedan solicitar la convocatoria del Consejo. Tomando en cuenta que el Consejo de Administración se compone de cuatro Consejeros Independientes, esta medida prevista en el Reglamento del Consejo es un contrapeso adecuado a las facultades del Presidente-primer ejecutivo.

18.- Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;

b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;

c) Tengas presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

19.- Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple Cumple parcialmente Explique

20.- Que las inasistencias de los Consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Cumple Cumple parcialmente Explique

21.- Que cuando los Consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los Consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

22.- Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficacia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Cumple Cumple parcialmente Explique

23.- Que todos los Consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Cumple Explique

24.- Que todos los Consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple Explique

25.- Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos Consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los Consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Cumple parcialmente Explique

Las diferentes áreas de la sociedad proporcionan a todos los Consejeros nueva información suficiente para que puedan tener un conocimiento rápido y suficiente de la empresa.

26.- Que las sociedades exijan que los Consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los Consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de Consejos de los que puedan formar parte sus Consejeros.

Cumple Cumple parcialmente Explique

Todos los Consejeros informan puntualmente a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de sus restantes obligaciones profesionales, su participación en otros Consejos de Administración y cualquier situación de conflicto de interés.

La Sociedad no ha considerado necesario establecer reglas sobre el número de Consejos de los que pueden formar parte sus Consejeros.

27.- Que la propuesta de nombramiento o reelección de Consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de Consejeros Independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes Consejeros.

Cumple Cumple parcialmente Explique

28.- Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de Consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de Consejeros Dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como Consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ella, de las que sea titular.

Cumple Cumple parcialmente Explique

29.- Que los Consejeros Independientes no permanezcan como tales durante un periodo continuado superior a 12 años.

Cumple Explique

30.- Que los Consejeros Dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros Dominicales.

Cumple Cumple parcialmente Explique

31.- Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún Consejero Independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe causa justa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en alguna de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de Consejeros Independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Cumple Explique



32.- Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los Consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un Consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el Consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

33.- Que todos los Consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo pueda ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los Independientes y demás Consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el Consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente. Esta recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de Consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

34.- Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

35.- Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas pro participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual al que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

i) Clases de Consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos;

ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo;

iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como Consejeros Ejecutivos, entre las que se incluirán:

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el Consejero Ejecutivo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

36.- Que se circunscriban a los Consejeros Ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los Consejeros las mantengan hasta su cese como Consejero.

Cumple Explique

37.- Que la remuneración de los Consejeros Externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación responsabilidad que le cargo exija; peor no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple Explique

38.- Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple Explique No aplicable

39.- Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple Explique No aplicable

40.- Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Cumple Cumple parcialmente Explique

Anualmente y, con motivo de la celebración de la Junta General Ordinaria, se pone a disposición de accionistas e inversores el Informe de Gobierno Corporativo en el que se informe ampliamente sobre el sistema de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración.

41.- Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los Consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada Consejero, que incluirá, en su caso:

- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como Consejero;**
- ii) La remuneración adicional como Presidente o miembro de alguna Comisión del Consejo.**
- iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;**
- iv) Las aportaciones a favor del Consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del Consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;**
- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;**
- vi) Las remuneraciones percibidas como Consejero de otras empresas del grupo;**
- vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los Consejeros Ejecutivos;**
- viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el Consejero.**

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;**
- ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;**
- iii) Número de opciones pendiente de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;**
- iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.**

c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los Consejeros Ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

La sociedad proporciona en su Informe Anual de Gobierno Corporativo información detallada sobre las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración atendiendo a los siguientes criterios:

- **Retribuciones por conceptos de los miembros del Consejo de Administración** (retribución fija, dietas, retribución en especie, seguros, etc.)
- **Retribución por clases de Consejeros.** En el caso de los Consejeros Ejecutivos, dado que actualmente tan solo existe uno, el Presidente, su remuneración en su condición de Consejero de la sociedad se ofrece de manera individualizada.
- **Retribución de los Administradores Ejecutivos en su condición de altos directivos de la sociedad:** actualmente tan solo existe un Consejero Ejecutivo, el Presidente, por lo que la información relativa a sus remuneraciones en su condición de alto directivo de la sociedad se ofrecen de manera individualizada.

42.- Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de Consejeros sea similar a la del propio Consejo y su Secretario sea el del Consejo.

Cumple Cumple parcialmente Explicar No aplicable

43.- Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Cumple Explicar No aplicable

44.- Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos Comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones. Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los Consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado.

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por Consejeros Externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de Consejeros Ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean Consejeros Independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento está presidida por el Sr. Fernández Norniella, calificado como "Otros Consejeros Externos". La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está presidida por el Sr. Pont, Consejero Dominical. Ambos Consejeros son Externos y han sido nombrados Presidentes en las respectivas Comisiones por su experiencia y trayectoria profesional.

45.- Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

Explique

46.- Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su Presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

Explique

47.- Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple



Explique



48.- Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple



Cumple parcialmente



Explique



49.- Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple



Cumple parcialmente



Explique



50.- Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) Que en el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integran.

Cumple

Cumple parcialmente

Explicar

Se cumple la recomendación, salvo en lo relativo a la existencia de un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y anónima las irregularidades financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa. No se ha considerado necesario hasta la fecha.

51.- Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Explicar

52.- Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las

cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Cumple Cumple parcialmente Explique

53.- Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Cumple Cumple parcialmente Explique

54.- Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos – o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola – sean Consejeros Independientes.

Cumple Explique No aplicable

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está compuesta por cuatro Consejeros, dos de ellos Dominicales, uno Independiente y uno catalogado como "Otros Consejeros Externos". Dicha composición se considera adecuada para garantizar el funcionamiento adecuado de la Comisión.

55.- Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

56.- Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los Consejeros Ejecutivos.
Y que cualquier Consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considera idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de Consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

57.- Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en la Recomendaciones precedentes, las siguientes:
a) Proponer al Consejo de Administración:
i) La política de retribución de los Consejeros y altos directivos;
ii) La retribución individual de los Consejeros Ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

58.- Que la Comisión Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los Consejeros Ejecutivos y altos directivos.

Cumple Explique No aplicable

El contrato estándar firmado por IBERIA y Amadeus incluye una cláusula que establece lo siguiente: en caso de que el partícipe (IBERIA) adquiriera o asuma el control de otra entidad dedicada al transporte aéreo, o se fusione o sea adquirida o llegue a estar controlada por otra persona o entidad dedicada al transporte aéreo, que no sea la que tiene la propiedad o el control del partícipe a la firma del acuerdo, entonces Amadeus tendrá la opción de dar por finalizado el contrato sin ninguna obligación, excepto todas aquellas responsabilidades asumidas por cada parte antes de la terminación del acuerdo.

Por otro lado, existen algunos contratos de prestación de servicios de asistencia en tierra (handling) que incluyen cláusulas estándar que dan derecho a los clientes a rescindir su contrato anticipadamente, si se produce un cambio significativo en la estructura de la propiedad o en el control de IBERIA.

Igualmente, los acuerdos marco de concesiones administrativas de AENA incluyen cláusulas estándar que establecen, en caso de cambio de titularidad jurídica o de control del concesionario, la necesidad de solicitar autorización al organismo público para que éste confirme la continuidad de dichas concesiones.

Por último, los instrumentos de cobertura de riesgos de tipo de cambio y tipo de interés que utiliza la compañía incluyen cláusulas estándar, habituales en este tipo de contratos internacionales, que podrían llevar a la renegociación de algunos parámetros del instrumento financiero en caso de cambio en el control de la Sociedad. Se estima que el eventual impacto de esa renegociación no sería significativo.

G) OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

A continuación se facilita la información que el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores requiere sea incluida en el Informe de Gestión de la Sociedad y, que no ha sido objeto de tratamiento en los apartados precedentes:

G.1. Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

El Consejo de Administración tiene encomendadas las facultades que le atribuye el Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 3. Dichas facultades se encuentran delegadas con carácter permanente en el Presidente del Consejo y en la Comisión Ejecutiva, salvo las que el Consejo ha de ejercer directamente por imperativo legal o estatutario.

En particular, los miembros del Consejo de Administración de IBERIA no tienen poderes para emitir o recomprar acciones.

G.2. Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

Amadeus Global Travel Distribution, S.A. (en adelante, Amadeus), es una compañía multinacional de tecnología de la información, cuyos servicios están destinados a cubrir las necesidades de marketing, ventas y distribución de la industria mundial de viajes y turismo.

IBERIA mantiene un acuerdo con Amadeus, en virtud del cual la compañía utiliza el sistema de distribución global (GDS) que gestiona y explota Amadeus para llevar a cabo la comercialización de sus vuelos. El GDS de Amadeus es el más importante para IBERIA, por volumen de reservas, entre los distintos sistemas empleados por la compañía.

ANEXO

**INFORME DE ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA
Y CUMPLIMIENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE
IBERIA, L.A.E.**

Ejercicio 2008

INDICE:

- I.- Marco Normativo**
- II.- Composición**
- III.- Competencias**
- IV.- Funcionamiento**
- V.- Actividades durante el año 2008**

INFORME DE ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERIA, L.A.E.

Ejercicio 2008

I.- MARCO NORMATIVO

De conformidad con las crecientes exigencias en materia de Gobierno Corporativo, los Estatutos Sociales de IBERIA, L.A.E., aprobados en abril de 2001, establecieron que el Consejo de Administración de la Sociedad contaría con una Comisión de Auditoría y Cumplimiento para asistir al Consejo en la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control de la Sociedad. En consecuencia, el Consejo de Administración de 5 de abril de 2001 creó una Comisión de Auditoría y Cumplimiento integrada exclusivamente por Consejeros Externos. Se configuró como un órgano interno del Consejo de Administración, sin funciones ejecutivas, con facultades de información, propuesta y asesoramiento.

Con fecha de 28 de febrero de 2002, el Consejo aprobó el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que determina los principios de actuación de la Comisión, así como las reglas básicas de su organización y funcionamiento.

Posteriormente, la entrada en vigor de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, *sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero* ("Ley Financiera") impuso como obligatoria la existencia de Comités de Auditoría en las Sociedades Cotizadas y estableció las funciones mínimas que ha de tener dicho Comité.

En consecuencia, en IBERIA, se hizo preciso adaptar los Estatutos Sociales a los nuevos requerimientos de la Ley Financiera relativos a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, lo que se hizo en la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2003, acordándose modificar los artículos 53 y 54 de los Estatutos Sociales y ampliar las funciones de la Comisión. Una vez modificados los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, acordó, en su reunión de 24 de julio de 2003, adaptar el Reglamento Interno de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Esta norma interna se encuentra a

disposición de los accionistas e inversores en la página Web de la Sociedad (www.iberia.com).

Finalmente, a finales del año 2003, el Consejo de Administración de IBERIA tomó la decisión de otorgar una especial relevancia a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de conformidad con las recomendaciones de buen gobierno y en línea con la evaluación del funcionamiento realizada por la propia Comisión tras dos años de experiencia. Con esa finalidad, el Consejo acordó ampliar el número de miembros de la Comisión, pasando de tres Vocales a cuatro, manteniendo el carácter de Consejeros Externos todos ellos, y la propia Comisión decidió intensificar las actividades de su competencia.

II.- COMPOSICIÓN

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento estará compuesta por el número de miembros que designe el Consejo de Administración en cada momento, con un mínimo de tres y un máximo de cinco.

Le corresponde también al Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, elegir de entre sus miembros a los Vocales de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que habrán de ser necesariamente Consejeros Externos. El Consejo de Administración tratará de mantener un equilibrio razonable en su composición entre los Consejeros Dominicales y los Consejeros Independientes. Los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento deberán tener la dedicación, capacidad y experiencia necesarias para desempeñar su función.

Corresponderá también al Consejo de Administración la separación de los Vocales de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que estarán obligados a cesar, en cualquier caso, cuando lo hagan en su condición de Consejeros. Las vacantes que se produzcan serán cubiertas con la mayor brevedad por el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración designará dentro de los miembros de la Comisión, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, al Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, así como a su Secretario. El Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento establece que tal designación debe recaer en el Secretario del Consejo de Administración.

El nombramiento del Presidente requerirá un quórum de asistencia de las dos terceras partes de los componentes del Consejo de Administración, así como el voto favorable, de al menos, dos tercios de sus miembros, debiendo

ser sustituido el Presidente cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

En caso de vacante, ausencia o enfermedad, el Presidente será sustituido por el Vocal de mayor edad de los concurrentes, y el Secretario, en su caso, por el Vocal de menor edad.

En mayo de 2005, se llevó a cabo una modificación de la composición de todas las Comisiones asesoras, que afectó también a la de Auditoría y Cumplimiento. Con ello se pretendía, dar alternancia en el cargo de Presidentes de Comisión a otros Consejeros Externos, toda vez que ya llevaban 4 años en el cargo, así como renovar parcialmente a los Vocales.

Posteriormente, en su reunión de 23 de enero de 2008, el Consejo de Administración llevó a cabo una reestructuración de todas sus Comisiones. Dicha reestructuración supuso la renovación de todos los miembros de la Comisión de Auditoría, siendo todos ellos Consejeros Externos en cumplimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo.

A 31 de diciembre de 2008, la composición de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es la siguiente:

CARGO	MIEMBROS	CARÁCTER
PRESIDENTE	D. José Manuel Fernández Norniella	Otros Consejeros Externos
VOCALES	D. José B. Terceiro Lomba	Externo Independiente
	D. Alberto Recarte García-Andrade	Externo Dominical
	D. Jorge Pont Sánchez	Externo Dominical
SECRETARIA	D^a. Lourdes Máiz Carro	Secretaria del Consejo

III.- COMPETENCIAS

El principal cometido de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es asistir al Consejo de Administración en sus funciones de vigilancia y control de la Sociedad mediante la revisión periódica del cumplimiento de las

disposiciones legales y normas internas aplicables a la Compañía en materia de estados financieros y de buen gobierno.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento estudiará, revisará e informará en relación con las siguientes materias:

- a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
- b) Proponer al Consejo, para su sometimiento a la Junta General, la designación del Auditor Externo, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación del mismo. Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- c) Mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- d) Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquéllos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
- e) Revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- f) Seguir el funcionamiento de los procedimientos y manuales de control financiero interno adoptados por la Sociedad, comprobar su cumplimiento y revisar la designación y sustitución de sus responsables.
- g) Supervisar los servicios de auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la empresa.
- h) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en Materias relativas a los Mercados de Valores, del Reglamento

Interno de Funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y, en general, de las reglas de gobierno de la Compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a los Altos Directivos de la Compañía.

- i) Considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los Altos Directivos o los accionistas de la Sociedad, así como informar y formular propuestas al Consejo de Administración sobre medidas que considere oportunas en la actividad de auditoría y en el resto de las que tuviera asignadas, así como en materia de cumplimiento de las normas legales sobre información a los mercados y transparencia y exactitud de la misma.

En particular, el Reglamento Interno de Funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento destaca específicamente que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento velará por el puntual cumplimiento de las instrucciones vigentes en materia de información de hechos relevantes, de conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta en Materias Relativas a los Mercados de Valores, proponiendo las medidas precisas para asegurar que la información financiera trimestral, semestral, anual y cualquiera otra que la prudencia exija poner a disposición de los mercados, se elabore con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que goce de la misma fiabilidad que esta última. Asimismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento propondrá cuantos actos y medidas sean precisos para asegurar la transparencia de la Sociedad ante los mercados financieros, promover una correcta formación de los precios de las acciones de la Sociedad y de sus filiales, supervisar las informaciones públicas periódicas de carácter financiero y desarrollar cuantas funciones vengán impuestas por el carácter de sociedad cotizada de la compañía.

IV.- FUNCIONAMIENTO

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reunirá al menos, una vez cada tres meses en sesión ordinaria, y siempre que sea convocada por su Presidente a iniciativa propia o a solicitud de dos o más de sus miembros. Asimismo se reunirá en todo caso cuando el Consejo solicite la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones.

arbitrando cuantas medidas sean necesarias para procurar la información solicitada o la participación de los asesores indicados.

V.- ACTIVIDADES DURANTE EL AÑO 2008

Durante el ejercicio 2008, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha celebrado diez sesiones.

A las sesiones de la Comisión asisten regularmente los Directores de quienes dependen el área de contabilidad y de auditoría interna, así como aquellos otros directivos de la compañía que tienen conocimiento o responsabilidad en los asuntos comprendidos en el Orden del Día y su presencia se ha considerado conveniente por el Presidente de la Comisión. Del área de seguimiento de las normas y recomendaciones de Gobierno Corporativo se responsabiliza la Secretaria del Consejo que, a su vez, lo es de la Comisión. La presencia de estos directivos ha proporcionado a la Comisión una adecuada información para el conocimiento de las cuestiones a tratar.

Asimismo, a la mayoría de estas reuniones asisten los Auditores Externos de la Sociedad, cuya relación con el Consejo de Administración se articula a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Información financiera

La Comisión ha dedicado, en primer lugar, especial atención a la revisión de las cuentas anuales de la Sociedad y del Grupo con anterioridad a la formulación de cuentas por el Consejo de Administración. A tal fin, la Comisión ha recibido la documentación y mantenido reuniones con el Director de Control y Administración, encargado de la contabilidad de la compañía, para conocer, con antelación suficiente, el proceso de elaboración y consolidación de los estados financieros y de las cuentas anuales individuales y consolidadas, comprobar su adecuación a la normativa y principios contables aplicables y asegurar, por tanto, el procedente reflejo en dichos estados de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad y del Grupo.

Así, en las sesiones del primer trimestre del 2008, la Comisión examinó los estados financieros de la compañía correspondientes al ejercicio 2007 con ayuda de los Auditores Externos, y, como consecuencia de ello, acordó elevar al Consejo de Administración de marzo la propuesta del Balance, de la Cuenta de Resultados y Memoria, así como del Informe de Gestión, de IBERIA, L.A.E., y del Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2007, a efectos de su

formulación por el Consejo, así como la propuesta de aplicación de resultados que se sometería a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de 29 de mayo de 2008.

El rigor de la compañía en los procesos de elaboración de los estados financieros y el seguimiento cuidadoso de las normas y los principios contables aplicables han permitido la emisión de un informe de auditoría sin salvedades, por cuanto que las Cuentas reflejaban fiel y adecuadamente la situación real de la compañía, contenían la información necesaria y suficiente para su comprensión, explicaban con claridad los riesgos existentes y se habían elaborado siguiendo los principios y normas contables generalmente aceptados.

En cuanto al Balance, Cuenta de Resultados y Memoria, así como Informe de Gestión de IBERIA, L.A.E. y del Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio 2008, la Comisión, ha analizado la documentación correspondiente en varias sesiones del 2008 y 2009 con ayuda de los Auditores Externos, con el objeto de poder informar en la sesión correspondiente las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión y elevar las Cuentas al Consejo a efectos de su formulación. El informe de auditoría también ha sido, un año más, sin salvedades.

De otra parte, en las sesiones de febrero y marzo de 2008, la Comisión analizó el borrador de Informe Anual de Gobierno Corporativo y la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa, correspondientes al ejercicio 2007, que fueron informados favorablemente.

Auditor de Cuentas

La Comisión, en su sesión de abril de 2008, propuso la reelección del Auditor de Cuentas (Deloitte&Touche), cuyo mandato anterior vencía en el ejercicio 2008. El Consejo de Administración acordó, por su parte, someter dicha propuesta a la Junta General celebrada el 29 de mayo de 2008, que la aprobó con validez de un año.

La Comisión se ha reunido en seis ocasiones con el Auditor de Cuentas durante el ejercicio 2008. En dichas reuniones se han mantenido sesiones de trabajo destinadas a obtener información detallada sobre la planificación y el avance de sus trabajos y ha dedicado, además, especial atención al análisis pormenorizado con el Auditor de Cuentas del informe de auditoría correspondiente a las cuentas de los años 2007 y 2008.

Los honorarios en concepto de auditorías realizadas por Deloitte&Touche a las cuentas de la Sociedad y de las compañías de su Grupo ascendieron a **611.500 €**. Además en la Memoria Anual del ejercicio 2008 se recogen los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a IBERIA por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo,

debiendo destacarse que dichos servicios profesionales realizados en el ejercicio 2008 no entran en conflicto con la actividad de auditoría, respetándose escrupulosamente las reglas de incompatibilidad establecidas en la Ley Financiera. Han tenido por objeto básicamente la asesoría sobre la actualización de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, el curso del nuevo Plan General Contable, la auditoría de los estados contables de consumo de productos petrolíferos ejercicio 2008 y la colaboración en el análisis de operaciones corporativas. Los trabajos distintos de los de auditoría han sido realizados por un socio distinto al responsable de la auditoría.

Ejercicio 2008	Iberia, L.A.E.	Otras sociedades del Grupo	Total
Importe otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	428	-	428
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (%)	78,10%	-	69,99%

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento entiende que no existen razones objetivas que permitan cuestionar la independencia del Auditor de Cuentas de la compañía.

Auditoría interna

En el mes de diciembre de 2003, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, se procedió a reorganizar la estructura y funciones del órgano directivo responsable de la función de auditoría interna, con el objeto de dotarle de una mayor relevancia dentro de la organización y que su responsable dependa directamente del Presidente de la compañía.

En mayo de 2004 se aprobó la Norma de la Función de Auditoría Interna que define la función de auditoría interna como una actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta, que se concibe para agregar valor y mejorar las operaciones de la Empresa ayudando a cumplir sus objetivos estratégicos, mediante la aportación de un enfoque sistemático y disciplinado. Para ello, el método utilizado consiste en evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control interno y en áreas de gobierno corporativo en colaboración con la Secretaría del Consejo.

El Director de Auditoría Interna y Calidad ha participado en cinco sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a lo largo de las cuales ha presentado la actualización del Mapa de Riesgos de la compañía y del

Procedimiento de la Gestión de Riesgos, así como el seguimiento del Plan de Auditoría del ejercicio 2007 y el Plan de Auditoría para el ejercicio 2008.

El Plan de Auditoría anual incluye, entre otras, las siguientes actividades:

- Revisión de las diferentes áreas de la Empresa para comprobar que se están cumpliendo las normas y procedimientos internos vigentes.
- Verificación y análisis de los sistemas de control interno contables y operativos.
- Revisión de los controles destinados a la protección de los activos de la Empresa.
- Identificación, si fueran detectadas, de las oportunidades de mejora en el curso de sus revisiones operativas.
- Supervisión del cumplimiento de las normas internas de gobierno corporativo.

Cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo

La Comisión ha efectuado un control permanente sobre el grado de cumplimiento de las normas y recomendaciones de Gobierno Corporativo efectuando recomendaciones cuando así lo ha estimado necesario.

En el ejercicio 2005 se incorporó la implantación del voto y delegación electrónicos en la Junta General. Este sistema de votación y delegación electrónica se ha puesto a disposición de los accionistas nuevamente con motivo de las Juntas Generales de 2006, 2007 y 2008, dado el grado de participación de los accionistas a través de los mismos.

Asimismo la Comisión ha estudiado el Código Unificado de Buen Gobierno, con el objeto de ir adecuando las prácticas de la compañía a las recomendaciones contenidas en el mismo. Como consecuencia de este estudio, en mayo de 2008 el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, procedió a modificar su Reglamento con el objeto de adecuarlo a dichas recomendaciones.

La Comisión considera que el grado de seguimiento de las normas y recomendaciones de buen gobierno es muy alto por parte de la compañía.

El presente Informe ha sido aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en su sesión celebrada el 19 de febrero de 2009, con el voto favorable de todos sus miembros.

11 ✓

Corresponderá al Presidente la facultad ordinaria de convocar la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de formar el Orden del Día de sus reuniones y de dirigir los debates. La convocatoria incluirá siempre el Orden del Día de la sesión y se acompañará de la información relevante debidamente resumida y preparada para que los miembros de la Comisión puedan cumplir con sus funciones. Asimismo, será válida la constitución de la Comisión sin previa convocatoria si se hallan presentes todos los Vocales y aceptan por unanimidad la celebración de la Comisión.

Las sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tendrán lugar normalmente en el domicilio social pero también podrán celebrarse en cualquier otro que determine el Presidente y señale la convocatoria.

La Comisión deliberará sobre las cuestiones contenidas en el Orden del Día y también sobre todas aquéllas que el Presidente determine o la mayoría de los Vocales presentes o representados propongan aunque no estuvieran incluidos en el mismo.

Los acuerdos adoptados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en el ámbito de sus funciones de informe, asesoramiento y propuesta serán válidos y no necesitarán ratificación posterior del Consejo de Administración. En todo caso, la Comisión deberá informar al Consejo de Administración, en la primera reunión de éste posterior a la sesión de la Comisión, de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas en sus sesiones.

Los Vocales de la Comisión se hallan investidos de las más amplias facultades para recabar información sobre cualquier aspecto de la compañía, examinar sus libros, registros, documentos e inspeccionar todas sus instalaciones, siempre que así lo exija el desempeño de sus funciones.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento podrá requerir la asistencia a sus sesiones de los Auditores de Cuentas de la Sociedad, y de cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuera requerido a tal fin, quien estará obligado a asistir a las reuniones prestando su colaboración y el acceso a la información de que disponga.

La Comisión tendrá asimismo la facultad de proponer al Consejo de Administración la contratación, con cargo a la Sociedad, de los asesores legales, contables, técnicos, financieros, comerciales o de cualquier otra índole, que consideren necesarios con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones cuando se trate de problemas concretos de cierto relieve y complejidad ligados al ejercicio de su cargo.

El ejercicio de las facultades contempladas en los dos puntos anteriores se canalizará a través del Presidente o de la Secretaria del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes de la Comisión, facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados o