

# **IB Opco Holding, S.L. y Sociedades dependientes**

Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión Consolidados del  
ejercicio 2011

**IB OPCO HOLDING, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

ACTIVO	Notas de la Memoria	Millones €	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Millones €
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.727</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.600</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>			<b>FONDOS PROPIOS-</b>		
Fondo de comercio de consolidación	Nota 5.2	700	Capital y prima de ascunción		2.734
Otro inmovilizado intangible		43	Reservas		(432)
<b>Inmovilizado material</b>	Nota 7	1.291	Pérdidas atribuibles a la Sociedad dominante	Nota 11.4	(27)
Flota aérea		776	<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>		
Otro inmovilizado material		515	Activos financieros disponibles para la venta		332
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas</b>	Nota 8	551	Operaciones de cobertura		(10)
Participaciones puestas en equivalencia		164	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>		3
Otros instrumentos de patrimonio		385			
Créditos a empresas		2	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		1.712
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	Nota 9.1	543	Provisiones a largo plazo	Nota 12	1.010
Instrumentos de patrimonio		430	Deudas a largo plazo	Nota 13	330
Créditos a terceros		41	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 13 y 18.2	33
Derivados	Nota 10	31	Pasivos por impuesto diferido	Nota 14	144
Otros activos financieros		41	Periodificaciones a largo plazo	Nota 5.10	195
<b>Activos por impuesto diferido</b>	Nota 14	642			
		<b>2.560</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Existencias</b>	Nota 5.7	236			
Repuestos de flota		199			
Otras existencias		37			
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>725</b>			
Clientes por prestaciones de servicios		558			
Ciudadanos, empresas del Grupo y asociadas		36			
Otros deudores	Nota 18.2	101	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		1.975
Administraciones Públicas	Nota 14	30	Provisiones a corto plazo	Nota 12	172
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	Nota 9.2	320	Deudas a corto plazo	Nota 13	177
Créditos a empresas		39	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	Nota 10.1	1.621
Derivados		31	Proveedores y acreedores varios		881
Otros activos financieros	Nota 10	250	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas		18
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>12</b>	Remuneraciones pendientes de pago		146
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	Nota 5.6	1.287	Deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14	160
Tesorería		44	Anticipos de clientes	Nota 5.10	416
Otros activos líquidos equivalentes		1.223	<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	Nota 9.2	<b>6.287</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>6.287</b>

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

# IB OPCO HOLDING, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2011

	Notas de la Memoria	Millones €
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16.1	4.432
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 7	29
Aprovisionamientos	Nota 16.3	(1.508)
Otros ingresos de explotación	Nota 16.2	157
Gastos de personal	Nota 16.4	(1.237)
Sueldos y salarios y asimilados		(956)
Cargas sociales		(281)
Otros gastos de explotación	Nota 16.5	(1.824)
Amortización del inmovilizado	Notas 5.2 y 7	(161)
Excesos de provisiones	Nota 12	55
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(5)
<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(62)</b>
Ingresos financieros	Nota 16.6	49
Gastos financieros	Nota 16.7	(45)
Diferencias de cambio		1
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>5</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	Nota 8	7
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(50)</b>
Impuesto sobre beneficios	Nota 14	23
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(27)</b>
<b>PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO</b>		<b>(27)</b>
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		(27)
Resultado atribuido a socios externos		-

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

# IB OPCO HOLDING, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011

### A) ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas de la Memoria	Millones €
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>		(27)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
Por valoración de instrumentos financieros	Nota 9.1	(73)
Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 10	(12)
Efecto impositivo		26
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	Nota 11.4	(59)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
Por valoración de instrumentos financieros	Nota 10	(69)
Por cobertura de flujos de efectivo		21
Efecto impositivo		(48)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>	Nota 11.4	(96)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		(134)

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011.

### B) ESTADO TOTAL CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Notas de la Memoria	Millones €				Total Patrimonio
		Capital y prima de emisión	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	
Ampliación de capital	Nota 11.1	3.180	-	-	-	3.180
Distribución de prima de asunción	Nota 11.2	(446)	-	-	(446)	(446)
Variación de patrimonio neto por combinación de negocios	Notas 6 y 11.3	-	(432)	-	(3)	-
Total de ingresos y gastos reconocidos		-	-	(27)	(134)	(134)
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>		<b>2.734</b>	<b>(432)</b>	<b>(27)</b>	<b>322</b>	<b>2.600</b>

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

# IB OPCO HOLDING, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2011

	Notas de la Memoria	Millones €
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>(152)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(50)</b>
<b>Ajustes al resultado</b>		<b>146</b>
Amortización del inmovilizado	Notas 5.2 y 7	161
Correcciones valorativas por deterioro		12
Variación de provisiones		66
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(2)
Ingresos financieros		(49)
Gastos financieros		45
Otros ingresos y gastos		(80)
Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		(7)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(163)</b>
Existencias		(26)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(87)
Otros activos corrientes		1
Acreedores y otras cuentas a pagar		(50)
Otros pasivos corrientes		(4)
Otros activos y pasivos no corrientes		3
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(85)</b>
Pagos de intereses		(17)
Cobros de dividendos		11
Cobros de intereses		45
Otros cobros (pagos)		(124)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		<b>1.484</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>488</b>
Empresas del Grupo, neto de efectivo	Nota 6	689
Inmovilizado intangible		(14)
Inmovilizado material	Nota 7	(172)
Otros activos financieros		(15)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>996</b>
Inmovilizado material		35
Otros activos financieros		959
Activos no corrientes mantenidos para venta		2
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		<b>(64)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(64)</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito		32
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(96)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(1)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>1.267</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio		-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio		<b>1.267</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte de este estado consolidado de flujos de efectivo.

## **IB Opc Holding, S.L. y Sociedades dependientes**

Memoria consolidada  
del ejercicio 2011

### **1. Actividad de la Sociedad dominante y del Grupo**

IB OPCO HOLDING, S.L. (en adelante "la Sociedad dominante") se constituyó por tiempo indefinido el 23 de diciembre de 2009 y su domicilio social está en Madrid, en el número 130 de la calle Velázquez.

La actividad principal de la Sociedad dominante, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos, es la tenencia, gestión y administración de las acciones de la mercantil española "Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora (Unipersonal)".

En 2011 la Sociedad dominante, mediante la ampliación de capital descrita en la Nota 11, ha asumido la titularidad de la totalidad de las acciones de Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora (Unipersonal), y se ha convertido en la sociedad cabecera del nuevo grupo Iberia (en adelante "Iberia" o "el Grupo").

Iberia 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, y 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.

Asimismo, la Sociedad dominante, es dependiente de International Consolidated Airlines Group, S.A. (en adelante "IAG"), una vez que se ha formalizado el 21 de enero de 2011 la fusión entre esta sociedad, Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A., y BA Holdco (accionista mayoritario de British Airways Plc al 31 de diciembre de 2010), tras la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas y el cumplimiento de todas las condiciones estipuladas en el proyecto de fusión.

IAG tiene su domicilio social en Madrid, c/ Velazquez 130, y las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 serán las primeras que formulará como Sociedad dominante del nuevo Grupo IAG.

Las acciones de IAG cotizan en la bolsa de Londres y en las cuatro bolsas españolas desde el 24 de enero de 2011.

### **2. Sociedades dependientes, asociadas y multigrupo**

#### ***2.1 Sociedades dependientes***

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas las Sociedades dependientes, que son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce o puede ejercer, directa o indirectamente, su control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa para obtener beneficios económicos de sus actividades. Esta circunstancia se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la titularidad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de la sociedad.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta bajo la denominación "Socios externos" dentro del capítulo "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado y en "Resultado atribuido a los socios externos" dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

En el Anexo 1 se detallan las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación.

Los activos y los resultados aportados por estas sociedades no son significativos en relación con los activos y los resultados totales del Grupo y todas tienen el mismo ejercicio económico que la Sociedad dominante, que cierra el 31 de diciembre de cada año.

## **2.2 Sociedades asociadas**

Las sociedades asociadas se registran por el método de puesta en equivalencia. Estas sociedades son aquellas en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener el control ni tampoco el control conjunto. La influencia significativa de una sociedad se presume en aquellas sociedades en las que la participación es igual o superior al 20%.

El método de puesta en equivalencia consiste en la incorporación en la cuenta "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Participaciones puestas en equivalencia" el valor de los activos netos y del fondo de comercio, si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido en cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia".

En el Anexo II se detallan las sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación, y en la Nota 8 de esta memoria consolidada se presentan las aportaciones de estas sociedades a los resultados del Grupo.

Todas las sociedades asociadas tienen el mismo ejercicio económico que la Sociedad dominante, que cierra el 31 de diciembre de cada año.

## **3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **3.1 Marco normativo de información financiera aplicable**

Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 se han formulado por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **3.2 Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad dominante y de sus sociedades dependientes y asociadas, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que les resulta de aplicación descrito en la Nota 3.1 anterior, y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo habidos durante el ejercicio.

Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, se someterán, al igual que las de las sociedades dependientes y asociadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Socios o Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

### **3.3 Aspectos significativos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para valorar los activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos recogidos en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de los activos fijos, existencias, activos financieros y activos por impuesto diferido
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros
- La evaluación de las condiciones de los contratos de arrendamiento
- El valor razonable de los puntos otorgados a los titulares de la tarjeta de fidelización "Iberia Plus"
- La evaluación de las provisiones y contingencias
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por compromisos con el personal

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obligasen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

### **3.4 Comparación de la información**

El ejercicio 2011 es el primer ejercicio social del Grupo y, por tanto, no se presenta información comparativa.

Asimismo, las operaciones que recogen estas cuentas anuales consolidadas respecto a Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y el resto de sociedades dependientes y asociadas corresponden a las realizadas por éstas desde la fecha de la toma de control por parte de la Sociedad dominante, 21 de enero de 2011, y hasta el cierre del ejercicio (véase Nota 6) y, por tanto, corresponden a un periodo de 11 meses y 10 días.

El extinto grupo Iberia, cuya Sociedad dominante era la sociedad dependiente Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora, preparaba cuentas anuales consolidadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, en condición de grupo cotizado.

Para facilitar la comprensión de la información incluida en estas cuentas anuales consolidadas, a continuación se presentan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del extinto grupo Iberia, incluidos en sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010:



ACTIVO	Millones €	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Millones €
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		<b>PATRIMONIO NETO:</b>	
Activos intangibles	46	Capital suscrito, prima de emisión y reservas	1.610
Inmovilizaciones materiales	1.145	Resultados atribuibles a la Sociedad dominante	89
Participaciones en entidades asociadas	157	Ajustes por cambios de valor	430
Inversiones financieras a largo plazo	1.121	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	2.129
Activos por impuesto diferido	597	Intereses minoritarios	3
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3.066</b>	<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2.132</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>	
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	Provisiones a largo plazo	1.122
Existencias	215	Deudas a largo plazo	435
Deudores	561	Pasivos por impuesto diferido	191
Inversiones financieras a corto plazo	1.285	Periodificaciones a largo plazo	210
Periodificaciones a corto plazo	11	<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.958</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	875	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>	
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.947</b>	Deudas a corto plazo	251
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.013</b>	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.660
		Periodificaciones a corto plazo	12
		<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.923</b>
		<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>6.013</b>

	Millones €
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>	
Importe neto de la cifra de negocios	4.582
Otros ingresos de explotación	255
Aprovisionamientos	(1.342)
Gastos de personal	(1.332)
Dotación a la amortización	(174)
Otros gastos de explotación	(1.999)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(16)
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES RECURRENTE</b>	<b>(3)</b>
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES NO RECURRENTE</b>	<b>(23)</b>
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>	<b>(26)</b>
Ingresos financieros	27
Gastos financieros	(34)
Diferencias de cambio	6
Participación en el resultado del ejercicio de empresas asociadas	23
Otros ingresos y gastos financieros	99
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>95</b>
Impuesto sobre Sociedades	(6)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>89</b>
Atribuible a:	
Accionistas de la Sociedad dominante	89
Intereses minoritarios	-

### 3.5 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo consolidados se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de esta memoria consolidada.

#### **4. Aplicación de resultados**

La propuesta de aplicación de las pérdidas de la Sociedad dominante del ejercicio 2011 formulada por sus Administradores, que será sometida a la aprobación de su Junta General de Socios, consiste en destinar las mismas a "Resultados negativos de ejercicios anteriores" para su compensación en ejercicios futuros.

#### **5. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad y en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, son las siguientes:

##### **5.1 Principios de consolidación aplicados**

###### *Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación*

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos, transacciones y resultados entre sociedades consolidadas por integración global.

###### *Homogeneización de partidas*

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo se han homogeneizado con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas sobre una base de valoración consistente.

###### *Conversión de estados financieros en moneda extranjera*

Los estados financieros de entidades participadas cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación, euro, se han convertido utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos de sus balances de situación se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.
- Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados se convierten al tipo de cambio medio acumulado del período en el que se produjeron.

De la aplicación de los procedimientos anteriores no se han producido diferencias de conversión significativas.

##### **5.2 Inmovilizado intangible**

El inmovilizado intangible se presenta valorado a su coste histórico, minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio descrito en la Nota 5.4.

###### *Fondo de comercio de consolidación*

La Sociedad dominante ha asumido el control de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora a través de la aportación no dineraria realizada por IAG que se detalla en la Nota 11. La diferencia entre el valor de los activos netos identificables adquiridos, que han sido valorados por el valor contable en libros en la fecha primera consolidación, y que asciende a 2.077 millones € (véase Nota 6), y el importe de la ampliación de capital a través de la que la Sociedad dominante ha obtenido el control de Iberia, Líneas Aéreas, S.A. Operadora, por importe de 2.734 millones € (véase Nota 11), ha sido contabilizada como "Fondo de comercio de consolidación" en el balance de situación consolidado.

### Otro inmovilizado intangible

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 consolidadas del ejercicio en que se incurren. Durante el ejercicio 2011 se han adquirido 13 millones €, fundamentalmente aplicaciones informáticas. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en cinco años y el gasto por este concepto correspondiente al ejercicio 2011 ha ascendido a 15 millones €.

### 5.3 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, estimadas conforme se describe en la Nota 5.4.

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 mismo.

El Grupo amortiza su inmovilizado material linealmente, 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 – 25
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 la flota aérea se estima en un porcentaje entre el 7,5% y el 12,5% del coste de adquisición, y el de los repuestos rotables de célula (aquellos asignados de forma específica a tipos o familias de aviones, que se incluyen en la cuenta "Repuestos para inmovilizado"), se estima en un porcentaje entre el 10% y el 20% del coste de adquisición. En ambos casos, los porcentajes de valor residual estimado varían en función de cada tipo de flota. El Grupo amortiza íntegramente el coste del resto de los elementos del inmovilizado material.

En el momento de incorporación al Grupo de los aviones en propiedad y en régimen de arrendamiento financiero, éste separa del coste de las aeronaves aquél correspondiente a los elementos que serán reemplazados en las paradas de mantenimiento periódico programadas. Este coste se amortiza linealmente en el periodo comprendido entre la incorporación de cada aeronave y su 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.

Para cada aeronave 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 de mantenimiento periódico programadas, imputando dicho coste a la cuenta de pérdidas y ganancias linealmente en el periodo que transcurre entre dos revisiones sucesivas (véase Nota 12). Asimismo desde el inicio de cada contrato se constituye una provisión para hacer frente a los costes estimados para realizar las reparaciones necesarias en cada aeronave en el momento de la devolución y dejarla así en las condiciones de uso pactadas con cada arrendador.

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

#### **5.4 Deterioro de valor de los activos intangibles y materiales**

Cuando existen indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante un "Análisis 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 neto en libros.

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

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho Análisis es el siguiente:

La Dirección prepara anualmente su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios y considerando al Grupo en su conjunto como una unidad generadora de efectivo, habida cuenta de la interrelación de los negocios. Los principales componentes de dicho plan son las proyecciones de resultados, así como las inversiones y el capital circulante.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

Los planes de negocio así preparados son presentados y revisados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

En la determinación del valor en uso, otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos, y que ha sido fijada en el 9,5%.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones, que ha sido estimada en el 1%.

Si se estimase que el valor recuperable del activo es inferior a su importe en libros, el Grupo reconocería una pérdida por deterioro de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si una pérdida por deterioro revirtiese posteriormente, el importe en libros del activo se incrementaría hasta el límite del coste original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

De acuerdo con los resultados de dicho análisis, los Administradores del Grupo no consideran necesario el registro de provisiones por deterioro de los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2011, adicionales a las ya registradas en estas cuentas anuales consolidadas (véase Nota 7).

#### **5.5 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 aeronaves y no incluyen transferencia de propiedad automática al término de los contratos.

Para concluir sobre el fondo económico y la naturaleza del arrendamiento (financiero u operativo) la Dirección del Grupo considera los siguientes aspectos al inicio del contrato: si se transfiere la propiedad al vencimiento del contrato; si se estima ejercitar, en caso de existir, la opción de compra; si el plazo del arrendamiento tiene una duración similar a la vida útil del bien arrendado; y si el valor actual de los pagos comprometidos es equivalente a la práctica totalidad del valor razonable del bien arrendado. Si se cumple cualquiera de estas cuatro condiciones se clasifica como financiero y, en caso contrario, como operativo.

#### *Arrendamiento financiero*

En las operaciones de arrendamiento financiero, el coste de los activos arrendados se presenta en el balance de situación consolidado 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, si la hubiera, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en el cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios ni los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente, en su caso, se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

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

#### *Arrendamiento operativo*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o un pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

## **5.6 Instrumentos financieros**

### **Activos financieros**

Los activos financieros del Grupo 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, 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. Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.
- c. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo (no consolidadas) y asociadas: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con el Grupo por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que el Grupo ejerce una influencia significativa.
- d. 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.

- e. 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 vencimiento se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles y, posteriormente, se valoran 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 de cada deudor.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo no consolidadas se valoran por el valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que sean directamente atribuibles, 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).

Las inversiones en el patrimonio de empresas asociadas se valoran por el valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que sean directamente atribuibles y, posteriormente, se contabilizan por el método de puesta en equivalencia (véase Nota 2.2).

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 consolidada. En este sentido, se considera que existe deterioro de carácter permanente si se ha producido una disminución en el valor razonable del activo de más del 40% o ésta se mantiene durante un año y medio.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un análisis 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 consolidada.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### *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, siendo el plazo de la inversión inferior a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor, así como los intereses devengados por dichas inversiones y que se encuentran pendientes de cobro.

#### **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.

### ***Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura***

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 por el valor razonable de la contraprestación entregada y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en los epígrafes "Inversiones financieras a largo plazo - Derivados" o "Inversiones financieras a corto plazo - Derivados" del balance de situación consolidado si son positivas, y como "Deudas a largo plazo – Derivados" o "Deudas a corto plazo – Derivados" si son negativas. Los beneficios o pérdidas derivadas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias consolidada, compensando los efectos en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
2. Coberturas de flujos de efectivo: el valor intrínseco de las coberturas de flujos de efectivo se registra en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por cambios de valor" del balance de situación consolidado, mientras que el valor temporal de los mismos se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La pérdida o ganancia acumulada en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por cambios de valor" se traspa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La contabilización de coberturas se interrumpe cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

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.

## **5.7 Existencias**

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

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

## **5.8 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 cierre de cada periodo, 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. 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 consolidada en el epígrafe "Diferencias de cambio" u "Otros gastos de explotación", según su naturaleza.

De acuerdo con la práctica habitual de las compañías aéreas, el saldo correspondiente al pasivo por documentos de tráfico pendientes de utilizar se refleja en el balance de situación consolidado al tipo de cambio del mes de la venta, fijado por la "International Air Transport Association" (IATA), que corresponde al tipo de cambio medio de los últimos cinco días hábiles bancarios previos al día 25, inclusive, del mes anterior. Estos saldos no se actualizan por el tipo de cambio al cierre de cada ejercicio y solamente producen diferencias de cambio si son reembolsados, siendo este hecho poco significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas.

## **5.9 Impuesto sobre beneficios**

El impuesto corriente es la cantidad que las empresas del Grupo satisfacen 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 corresponden 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 bases imponibles negativas el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, motivo por el que el Grupo no ha registrado impuesto diferido alguno surgido respecto a la combinación de negocios que se detalla en la Nota 6.

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 contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio neto, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuesto diferido 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 impuesto diferido no registrados en el balance de situación y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

A partir del ejercicio 2012, diversas sociedades del Grupo tributarán en régimen de consolidación fiscal, siendo Iberia Opco Holding, S.L. la cabecera de dicho grupo fiscal.



## **5.10 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan 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 registra, inicialmente, con abono al epígrafe "Anticipos de clientes" del balance de situación consolidado. El saldo de esta cuenta recoge la estimación del pasivo correspondiente a billetes y documentos de tráfico vendidos con anterioridad al 31 de diciembre de cada ejercicio y que están pendientes de utilizar a dicha fecha. Los ingresos por estos billetes y documentos de tráfico, así como la estimación de los billetes vendidos que no serán utilizados, se reconocen en la fecha fijada para la prestación del transporte o servicio.

El Grupo tiene en vigor el programa "Iberia Plus", cuyo objetivo es fidelizar clientes a través de la obtención de puntos cada vez que los participantes del mismo realizan determinados vuelos, utilizan servicios de entidades adscritas al programa o realizan compras con determinadas tarjetas de crédito. Los puntos obtenidos (denominados "avios") pueden ser canjeados por billetes gratuitos o servicios de las entidades adscritas al programa. Los puntos se valoran inicialmente por su valor razonable y se reconocen como un ingreso diferido. El saldo de los puntos pendientes de utilizar al 31 de diciembre de 2011 se recoge en el epígrafe "Periodificaciones a largo plazo" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto por un importe de 166 millones €.

Cuando los usuarios del programa redimen los puntos en servicios prestados por el Grupo se cancela el saldo de puntos utilizados y se reconoce un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Por el contrario, si el titular redime los puntos por productos o servicios ofrecidos por otras entidades adscritas al programa, la cancelación de los puntos se registra con contrapartida en una cuenta a pagar a dicha entidad, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la diferencia entre el valor de los puntos cancelados y el pasivo asumido por el Grupo, calculado de acuerdo con los acuerdos suscritos. En el reconocimiento de los ingresos por los puntos redimidos se tienen en cuenta tanto los puntos efectivamente redimidos como el porcentaje de puntos que se ha estimado que finalmente no serán redimidos por los beneficiarios del programa "Iberia Plus".

En el ejercicio 2011, Iberia ha modificado las condiciones del programa para adaptarlas al programa de puntos de las empresas del Grupo IAG, que entrará plenamente en vigor en 2012, refiriéndose los principales cambios del programa al valor y vigencia de los puntos.

En general, la política del Grupo 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 linealmente tales ingresos, reconociéndolos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 pasivo del balance de situación consolidado.

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 consolidada.

## **5.11 Provisiones**

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante 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 del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas 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 consolidada, 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.

#### *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 tiene la opción de pasar a situación de reserva, manteniendo su relación laboral hasta la edad de jubilación reglamentaria, o continuar en activo con restricciones de su actividad. El Grupo 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 externos correspondientes basados en la estimación del momento en el que el personal pasará a situación de reserva.

Por otra parte, los convenios colectivos vigentes prevén la posibilidad de que el personal de vuelo que cumpla determinadas condiciones se retire anticipadamente (mediante excedencia especial y hasta noviembre de 2010 mediante cese optativo), quedando obligado el Grupo a retribuir a este personal hasta la edad de jubilación reglamentaria. El Grupo constituye con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se produce esta eventualidad el importe necesario, calculado actuarialmente por expertos independientes, para complementar el fondo ya constituido por situación de reserva. En la actualidad están acogidos a este beneficio 126 empleados en excedencia especial, así como 213 empleados en concepto de cese optativo.

Los estudios actuariales utilizados han sido realizados por expertos independientes siguiendo el método de la unidad de crédito proyectado, empleando un tipo de interés técnico del 2,87%, unas tablas de mortalidad PERM/F-2000P y asumiendo una evolución del Índice de Precios de Consumo del 2% anual, entre otras hipótesis.

#### *Planes de reestructuración*

La sociedad dependiente Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora (Unipersonal) obtuvo en diciembre de 2001 la aprobación de un Expediente de Regulación de Empleo para ser aplicado a distintos colectivos de personal, que ha ido ampliándose con las preceptivas autorizaciones, y cuya vigencia llega hasta el 31 de diciembre de 2013. Dicho expediente contempla el pago de determinadas cantidades al personal afectado hasta la edad reglamentaria de jubilación. Las provisiones se constituyen en el momento en el que se aprueba o amplía un Expediente de Regulación de Empleo y se crean expectativas válidas frente a los empleados afectados.

En la estimación de los pasivos por este concepto también se han utilizado estudios actuariales realizados por expertos independientes utilizando las mismas hipótesis que para la evaluación de las provisiones para obligaciones con el personal, con excepción del tipo de interés técnico, habiendo utilizado en este caso el 1,84%.

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. Al 31 de diciembre de 2011, el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna en relación con este segundo expediente, ya que no hay ningún coste comprometido en relación con el mismo.

### **5.12 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 dependiente Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora), así como otras prestaciones sociales en determinadas circunstancias (fallecimiento e incapacidad laboral permanente).

En virtud de los convenios colectivos vigentes, la sociedad dependiente Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora (Unipersonal) 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 del Grupo se limita al pago de las cuotas que reglamentariamente se establezcan.

En el ejercicio 2011 las aportaciones realizadas por este concepto han ascendido a 24 millones €, y se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal – Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

### **5.13 Transacciones con vinculadas**

Las sociedades del Grupo realizan 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 dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### **5.14 Corriente / no corriente**

En el balance de situación 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.

### **5.15 Actividades con incidencia en el medio ambiente**

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 registradas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se llevan a cabo, siguiendo los criterios descritos en la Nota 5.3.

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.

### **5.16 Estados de flujos de efectivo consolidado**

En el estado de flujos de efectivo consolidado, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan los términos que se indican a continuación con el significado que asimismo se detalla:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, 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 consolidado y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

## **6. Combinaciones de negocios**

El 26 de enero de 2011 la Sociedad dominante adquirió la totalidad de las acciones de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A., en virtud de las distintas transacciones realizadas en el contexto de la fusión entre British Airways Plc e Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.

Dicha adquisición se realizó a través de la ampliación de capital que se detalla en la Nota 11.

### Activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición

Los activos y pasivos reconocidos en la fecha de adquisición han sido los siguientes:

	Millones €
<b>Activo corriente:</b>	
Existencias	215
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	642
Inversiones financieras a corto plazo	1.292
Periodificaciones a corto plazo	12
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	689
<b>Activo no corriente:</b>	
Inmovilizado intangible	45
Inmovilizado material (Nota 7)	1.264
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas	544
Inversiones financieras	639
Activos por impuesto diferido (Nota 14)	619
<b>Pasivo corriente:</b>	
Deudas a corto plazo	(124)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.733)
Periodificaciones a corto plazo	(10)
<b>Pasivo no corriente:</b>	
Provisiones a largo plazo (Nota 12)	(1.181)
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(435)
Pasivos por impuesto diferido (Nota 14)	(191)
Periodificaciones a largo plazo	(210)
<b>Total valor de activos netos identificables adquiridos</b>	<b>2.077</b>

De acuerdo con la normativa aplicable, el Grupo ha optado por valorar los activos y pasivos reconocidos en la fecha de adquisición por los valores por los que figuraban los mismos en las cuentas anuales individuales, por lo que éstos, fundamentalmente los inmovilizados intangibles y materiales, así como las inversiones en empresas asociadas y los activos y pasivos por impuesto diferido, no están valorados por su valor razonable.

### Impacto de la combinación en los resultados del Grupo

La totalidad de los ingresos y de los resultados del Grupo correspondiente al ejercicio 2011 son imputables a la combinación de negocios.

Asimismo, si la combinación de negocios anteriormente mencionada se hubiera realizado al comienzo del ejercicio 2011, el importe de los ingresos y resultados consolidados del ejercicio de Grupo Iberia hubieran sido los siguientes:

	Millones €
Importe neto de la cifra de negocios	4.658
Pérdida consolidada del ejercicio	54

## **7. Inmovilizado material**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 han sido los siguientes:

	Millones €				
	Adiciones por combinación de negocios (Nota 6)	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31-12-2011
<b>Coste:</b>					
Flota aérea	1.633	54	204	(109)	1.782
	1.633	54	204	(109)	1.782
Otro inmovilizado material-					
Terrenos	3	-	-	-	3
Edificios y otras construcciones	173	3	-	-	176
Maquinaria, instalaciones y utillaje	477	8	2	(36)	451
Elementos de transporte terrestre	32	-	-	(1)	31
Mobiliario y enseres	21	1	-	(1)	21
Equipos para proceso de información	89	4	-	(1)	92
Repuestos para inmovilizado	223	15	1	(9)	230
Simuladores de vuelo	3	-	-	-	3
Inmovilizado en curso y anticipos	100	130	(14)	-	216
	1.121	161	(11)	(48)	1.223
<b>Amortizaciones:</b>					
Flota aérea	(762)	(102)	(113)	33	(944)
	(762)	(102)	(113)	33	(944)
Otro inmovilizado material-					
Edificios y otras construcciones	(120)	(4)	-	-	(124)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(362)	(19)	-	35	(346)
Elementos de transporte terrestre	(27)	(2)	-	-	(29)
Mobiliario y enseres	(17)	(1)	-	1	(17)
Equipos para proceso de información	(69)	(7)	-	-	(76)
Repuestos para inmovilizado	(107)	(11)	-	4	(114)
Simuladores de vuelo	(2)	-	-	-	(2)
	(704)	(44)	-	40	(708)
<b>Provisiones:</b>					
Flota aérea	(24)	(8)	(40)	10	(62)
	(24)	(8)	(40)	10	(62)
<b>Total neto</b>	<b>1.264</b>				<b>1.291</b>

## 7.1 Flota aérea

### 7.1.1 Flota operativa

A continuación se detalla la flota operativa del Grupo al 31 de diciembre de 2011:

Flota	Número de Aviones			Total
	En propiedad	En arrendamiento financiero	En arrendamiento operativo	
A-319	-	-	19	19
A-320	-	6	24	30
A-321	-	4	15	19
A-340-300	6	1	11	18
A-340-600	-	2	15	17
	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>84</b>	<b>103</b>

#### a) Flota en propiedad y en arrendamiento financiero

##### Adiciones

Las adiciones del ejercicio 2011 corresponden a:

	Millones €
Flota aérea	17
Motores	30
Remodelaciones	7
	<b>54</b>

En 2011 el Grupo ha adquirido un avión de la flota A-319 con sus respectivos motores para el que se habían constituido previamente depósitos por un importe total de 11 millones €, y ha realizado trabajos para el inmovilizado que ha activado como mayor coste de adquisición con contrapartida al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 por un importe de 29 millones €.

##### Traspasos

Los traspasos del ejercicio 2011 corresponden a los depósitos previamente constituidos para la adquisición de los aviones y motores mencionados anteriormente, así como el traspaso de las aeronaves y motores de la flota MD con un valor de coste de 202 millones € y un valor neto contable de 8 millones € que se encontraban clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" en virtud de un contrato de venta aplazada que ha sido cancelado en 2011 y que al cierre del ejercicio mantienen un valor neto contable de 2 millones €.

### Retiros

Los principales retiros de flota operativa producidos durante el ejercicio 2011 corresponden a la venta del avión de la flota A-319 que se ha comprado durante el ejercicio (véase apartado "Adiciones" de esta nota) y por la que el Grupo ha obtenido un beneficio de 2 millones € registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta. Asimismo, el Grupo ha dado de baja un avión B-747 y un MD 88, cuyos valores contables netos eran nulos.

### b) Flota en arrendamiento operativo

A continuación se resumen los vencimientos de los contratos de arrendamiento operativo de aviones que están siendo operados por el Grupo:

Flota	Año											Nº de aviones
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
A-319	-	6	3	2	1	-	2	5	-	-	-	19
A-320	2	6	2	2	5	-	-	7	-	-	-	24
A-321	-	1	-	2	3	2	1	6	-	-	-	15
A-340-300	3	4	3	1	-	-	-	-	-	-	-	11
A-340-600	-	-	-	3	2	3	4	-	-	1	2	15
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>84</b>

En 2011 se ha formalizado un contrato de arrendamiento operativo por dos años por un avión A-340-300 que había estado arrendado por Iberia entre 2001 y 2010. Por otra parte, se han extendido los arrendamientos de cuatro aviones A-319 y dos A340-300, por un periodo entre seis y cuatro años para los A-319 y de tres meses para uno de los A-340-300 y 11 meses para el segundo, respectivamente. El Grupo tiene intención de ejercer la opción de compra de un avión A-321 durante el ejercicio 2012.

Las extensiones mencionadas se enmarcan dentro de la revisión del acuerdo suscrito con Airbus para la renovación de la flota (véase apartado "c" de esta misma nota), de forma que se han adecuado las fechas para la devoluciones de los aviones que actualmente están en operación al momento en el que se recibirán las nuevas aeronaves.

Asimismo, durante el ejercicio 2011 el Grupo ha devuelto dos aviones de la flota A-319 y un avión de la flota A-320 el cual ya no estaba operativo a cierre del ejercicio anterior. Al cierre del ejercicio dos aeronaves de las flotas A-340-300 y A-319 se encuentran paradas pendientes de su devolución.

### Gasto por arrendamiento operativo

Las rentas devengadas durante 2011 por los contratos de arrendamiento operativo de aeronaves de pasajeros han ascendido a 283 millones € que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 16.5). El importe total aproximado de las futuras cuotas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento operativo, incluyendo las cuotas contingentes estimadas con los tipos de interés y tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2011, se detalla a continuación:

	Millones €
Hasta un año	283
Entre uno y cinco años	896
Más de cinco años	207
	<b>1.386</b>

(\*) Equivalen a 1.793 millones de dólares a tipo de cambio de cierre del ejercicio 2011. La fluctuación de los tipos de cambio e interés sobre estas rentas está parcialmente cubierta con productos derivados (véase Nota 10).

*c) Compromisos y otras garantías sobre flota*

El Grupo garantiza la utilización de veinte aviones en régimen de alquiler operativo o arrendamiento financiero durante un período de entre 9 y 14 años, frente a los suscriptores de una emisión de bonos de los cuales, al 31 de diciembre de 2011, quedan pendientes de amortizar respectivamente 66 millones de dólares y 120 millones €.

Determinados contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de cancelación anticipada y compromisos de adquisición de aviones en el supuesto de incumplimiento de determinados ratios financieros del Grupo. Los mencionados ratios se cumplen al 31 de diciembre de 2011 y, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, se cumplirán durante la duración de los contratos.

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 y A-330. Con las actualizaciones habidas en el contrato con Airbus en 2011, los aviones pendientes de recibir al 31 de diciembre de 2011 y el año previsto de incorporación de los mismos se detallan a continuación:

Flota	Nº de aeronaves		Total
	Año 2013	Año 2014	
A-319	-	2	2
A-320	10	7	17
A-330	5	3	8
	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>27</b>

Para atender este plan de renovación el Grupo mantiene el compromiso de constituir depósitos por un importe de 508 millones €, de los cuales a 31 de diciembre de 2011 ya se habían entregado 199 millones € según el siguiente detalle:

	Millones €	
	En firme	En opción
A-330	77	3
Familia A-320	118	-
Motores	1	-
	<b>196</b>	<b>3</b>

El calendario previsto para la entrega del importe pendiente es el siguiente:



	Millones €
2012	246
2013	63
	<b>309</b>

De acuerdo con los precios básicos establecidos en los contratos, el coste total de los aviones comprometidos en firme pendientes de entrega al 31 de diciembre de 2011 asciende, aproximadamente, a 2.098 millones €. El Grupo mantiene 8 opciones de compra de aviones de la flota A-330 y 4 aviones de la familia A-320.

Iberia firmó en el ejercicio 2010 un acuerdo con British Airways Plc para la venta de diez de los aviones de la flota A-320 mencionados anteriormente, habiendo recibido 43 millones \$ para hacer frente al anticipo que era necesario constituir frente al fabricante (véase Nota 18).

#### *7.1.2 Flota no operativa*

Como consecuencia de la reducción del tráfico aéreo, en 2009 Iberia paró temporalmente ocho aviones en propiedad de la flota A-320. Durante los ejercicios 2010 y 2011 se han operado temporalmente algunos de estos aviones y otros los ha alquilado a la sociedad asociada Vueling. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, se espera que los ocho aviones parados, cuyo valor neto contable asciende a 25 millones €, entren en operación en los próximos meses mediante su alquiler a la nueva compañía Iberia Express, que está previsto entre en operación en marzo de 2012 y paulatinamente incorpore la explotación de las rutas de corto y medio radio, que en la actualidad opera Iberia.

Asimismo, el Grupo mantiene registrados en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación consolidado determinados activos, fundamentalmente diversos motores, de flotas que no están operativas, cuyo coste está cubierto casi en su totalidad por su amortización y las provisiones registradas.

#### **7.2 Otro inmovilizado material**

Los edificios e instalaciones construidos sobre terrenos propiedad del Estado Español, en su mayoría en aeropuertos nacionales, presentan un valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 de 29 millones €. Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan quebrantos significativos como consecuencia del proceso de reversión, toda vez que los programas de mantenimiento del Grupo aseguran un permanente buen estado de uso.

#### **7.3 Bienes en régimen de arrendamiento financiero**

Al 31 de diciembre de 2011 existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos en arrendamiento financiero, fundamentalmente aviones, por un importe de 611 millones € de coste y 183 millones € de amortización acumulada.

El calendario de vencimientos de las cuotas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011, incluyendo, en su caso, el importe de las opciones de compra, se detalla en la Nota 13.2.

#### **7.4 Elementos totalmente amortizados**

Al 31 de diciembre de 2011 el coste de los bienes operativos totalmente amortizados que el Grupo mantiene en su inmovilizado material asciende a 449 millones €, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones €
Flota aérea	70
Edificios y otras construcciones	60
Maquinaria, instalaciones y utillaje	234
Mobiliario y enseres	13
Equipos para proceso de información	54
Otro inmovilizado	18
	<b>449</b>

### 7.5 Cobertura de seguros

El Grupo mantiene suscritas pólizas de seguro sobre los elementos de su inmovilizado material, que cubren suficientemente el valor neto contable de los mismos al 31 de diciembre de 2011. Asimismo, el Grupo mantiene suscritas pólizas de seguro sobre la flota aérea arrendada a terceros.

## 8. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

### 8.1 Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Millones €		
	Adiciones por combinación de negocios	Participación en beneficios	Saldo al 31-12-2011
Vueling Airlines, S.A.	136	5	141
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A.	9	-	9
Otras	12	2	14
	<b>157</b>	<b>7</b>	<b>164</b>

A excepción de Vueling Airlines, S.A., que cotiza en la Bolsa de Madrid, el resto de las sociedades puestas en equivalencia no cotizan en Bolsa.

El valor de la participación en Vueling Airlines, S.A. incluye un fondo de comercio implícito en dicho coste por valor de 48 millones € vinculado a las proyecciones de resultados futuros de dicha participada.

Al 31 de diciembre de 2011 la valoración de la participación del Grupo en Vueling Airlines, S.A., de acuerdo a su cotización bursátil, ascendía a 53 millones €. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, la variación que ha experimentado la cotización bursátil de la acción de esta participada es consecuencia de la coyuntura económica general y no representa el valor real de la misma, motivo por el que tras realizar un análisis de deterioro a partir de los flujos de efectivo esperados de dicha sociedad han concluido que no es necesario registrar deterioro de valor alguno. En este contexto, al 17 de febrero de 2012, la revalorización que ha experimentado la cotización de las acciones de Vueling Airlines, S.A. desde el cierre del ejercicio 2011 es superior al 30%.

Las principales magnitudes de las principales sociedades asociadas del Grupo son las siguientes:

	Millones €			
	Activos	Pasivos	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
Vueling Airlines, S.A.	601	360	863	10
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A.	36	14	36	1
<b>Total</b>	<b>637</b>	<b>374</b>	<b>899</b>	<b>11</b>

### 8.2 Inversiones en empresas del Grupo no consolidadas

El 21 de enero de 2011, fecha en que se ha creado el Grupo IAG – del que forman parte tanto el Grupo Iberia como British Airways Plc tras la operación descrita en la Nota 1 –, la Sociedad dominante mantenía una inversión representativa del 9,98% del capital de British Airways Plc cuyo coste de adquisición ascendió a 331 millones € y cuyo valor razonable en dicha fecha, de acuerdo con la cotización bursátil, ascendía a 385 millones €.

Con motivo de la creación del Grupo IAG, la Sociedad dominante reconoce el saldo de su participación en British Airways Plc en el epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas”, cuya información financiera más relevante, de acuerdo con sus cuentas anuales del ejercicio 2011 no auditadas, es la siguiente:

	Millones €					
	Capital	Valor en Libros			Patrimonio Neto Total	Resultado de explotación
		Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado		
British Airways Plc	9,98%	385	-	-	3.088	821
<b>Total</b>		<b>385</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		

La actividad de British Airways es el transporte aéreo de pasajeros y mercancías, y su domicilio social se encuentra en Harmondsworth, Waterside PO BOX 365 (Inglaterra).

## 9. Inversiones financieras

### 9.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

	Millones €				
	Instrumentos de patrimonio	Créditos a terceros	Derivados	Otros activos financieros	Total
Préstamos y partidas a cobrar	-	41	-	41	82
Activos disponibles para la venta:					
Valorados a valor razonable	421	-	-	-	421
Valorados a coste	9	-	-	-	9
Derivados	-	-	31	-	31
<b>Total</b>	<b>430</b>	<b>41</b>	<b>31</b>	<b>41</b>	<b>543</b>

### 9.1.1 Instrumentos de patrimonio

Los movimientos registrados en esta cuenta del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2011 se detallan a continuación:

	% de Participación al 31-12-2011	Millones €			
		Adquisición por combinación de negocios	Traspasos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31-12-2011
<b>Préstamos y cuentas a cobrar:</b>					
<i>Sociedades Iberbus</i>	40,00-45,00	6	(6)	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>					
<u>Valorados a valor razonable</u>					
Amadeus IT Holding, S.A.	7,50	494	-	(73)	421
<u>Valorados a coste</u>					
Servicios de Instrucción de Vuelo, S.L.	19,90	9	-	-	9
Otros	-	-	-	-	-
		<b>509</b>	<b>(6)</b>	<b>(73)</b>	<b>430</b>

#### *Sociedades Iberbus*

El accionista mayoritario de las sociedades *Iberbus*, Airbus, garantiza a la Sociedad dominante la recuperación de la totalidad de su inversión financiera y crediticia en dichas sociedades, motivo por el que se tratan como "Préstamos y cuentas por cobrar", y que al 31 de diciembre de 2011, han sido traspasadas al activo corriente.

#### *Amadeus IT Holding, S.A.*

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantenía una inversión representativa del 7,5% del capital de Amadeus IT Holding, S.A. cuyo coste de adquisición ascendió a 1 millón €. El valor razonable de dicha inversión al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con la cotización bursátil de dicha sociedad, ascendía a 421 millones € y la variación del valor razonable respecto al coste de adquisición ha sido registrada, neto de su efecto fiscal, con abono al epígrafe "Ajustes por cambios de valor" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 (véase Nota 11.4).

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha recibido dividendos correspondientes a su participación en Amadeus IT Holding, S.A. por un importe de 10 millones €, que han sido contabilizados en la cuenta "Dividendos" del epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta (véase Nota 16.6).

### 9.1.2 Créditos a terceros

Los movimientos en esta cuenta del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2011 son los siguientes:

	Millones €				
	Adiciones por combinación de negocios	Retiros	Diferencias de cambio	Traspasos	Saldo al 31-12-2011
Créditos a Venezolana Internacional de Aviación, S.A. (a)	26	-	-	-	26
Créditos a sociedades <i>Iberbus</i>	33	-	(1)	(32)	-
Créditos a Aerolíneas Argentinas, S.A.	36	(36)	-	-	-
Créditos a Iberlease 2004 Ltd.	40	-	1	-	41
Total coste	135	(36)	-	(32)	67
Provisiones	(62)	36	-	-	(26)
<b>Total neto</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32)</b>	<b>41</b>

(a) Los créditos concedidos a Venezolana Internacional de Aviación, S.A. (VIASA), están íntegramente provisionados al 31 de diciembre de 2011.

#### *Sociedades Iberbus:*

El Grupo tiene concedido un préstamo a cada una de las tres sociedades *Iberbus* en las que participa y con las que tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo de aviones de la flota A-340-300. El principal oscila entre 12 y 20 millones de dólares. Estos préstamos están concedidos a un plazo igual al de la duración del contrato de arrendamiento operativo del correspondiente avión y a un tipo de interés del 4% anual, produciéndose su amortización de una sola vez al vencimiento, en 2012, razón por la que la Sociedad dominante ha procedido a reclasificar el saldo pendiente al epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Créditos a empresas" (véase Nota 9.2).

#### *Iberlease 2004 Ltd.:*

Iberlease 2004 Ltd., sociedad arrendadora de cuatro aviones adquiridos por el Grupo en régimen de arrendamiento financiero, es a su vez la beneficiaria de cuatro préstamos otorgados el Grupo 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 y su tipo de interés está comprendido entre el 6% y el 6,5% anual pagadero trimestralmente.

### 9.1.3 Otros activos financieros

En el ejercicio 2011, los movimientos de las partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado, son los siguientes:

	Millones €
Adquisición por combinación de negocios	30
Adiciones	21
Retiros o aplicaciones	(5)
Traspasos	(5)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>41</b>

### 9.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

	Millones €
Préstamos y partidas a cobrar:	
Créditos a empresas (Nota 9.1.2)	39
Otros activos financieros	250
Derivados	31
<b>Total</b>	<b>320</b>

La cuenta "Otros activos financieros" recoge, fundamentalmente, inversiones en diversos productos financieros, fundamentalmente depósitos, imposiciones a plazo fijo y pagarés. Por las inversiones recogidas en esta cuenta, así como por las inversiones registradas en el epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" del balance de situación consolidado, el Grupo ha obtenido una rentabilidad de mercado.

## **10. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

### **10.1 Políticas de gestión de riesgos**

El Grupo tiene establecidos procedimientos y sistemas que permiten identificar 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 pérdidas y ganancias consolidada, el endeudamiento, las inversiones y las desinversiones, de manera que permita optimizar los resultados y el endeudamiento, así como adoptar decisiones equilibradas en términos de rentabilidad y riesgo para las nuevas inversiones.

En lo que se refiere a riesgos financieros, el Grupo, en coordinación con la política del Grupo IAG al que pertenece, mantiene un programa de gestión con la finalidad de controlar y disminuir el potencial impacto negativo de los movimientos en los tipos de cambio, tipos de interés y precio de combustible en los resultados, así como de preservar la liquidez necesaria para sus operaciones corrientes, de inversión y financiación.

#### *Riesgo de tipo de cambio*

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

Este riesgo se gestiona mediante la acumulación progresiva de coberturas, que alcanzan un horizonte temporal de dos años. El perfil de cobertura a lo largo de ese tiempo es decreciente, mostrando un porcentaje mayor de cobertura en los trimestres inmediatos. La ejecución de la estrategia de cobertura se revisa mensualmente de acuerdo con las decisiones del Comité de Gestión de Riesgos. Los instrumentos utilizados son principalmente "forwards" y "opciones". En el caso de las coberturas de alquiler de flotas se utilizan "swaps" de divisa ("cross currency swaps") que pueden alcanzar periodos temporales más largos, hasta cinco años.

#### *Riesgo de tipo de interés*

Debido a la posición neta acreedora (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 a corto y largo plazo.

Para gestionar este riesgo, el Grupo mantiene como mínimo un porcentaje de su deuda a tipos fijos o con protección. De forma mensual se revisa la evolución de este riesgo en el Comité de Riesgos correspondiente.

#### *Riesgo de precio de combustible*

Es el riesgo ocasionado por un aumento del coste de las compras del combustible para aviones debido al aumento de los precios del índice de combustible de referencia.

Este riesgo se gestiona mediante la acumulación progresiva de coberturas, que alcanzan un horizonte temporal de dos años. El perfil de cobertura a lo largo de ese tiempo es decreciente, mostrando un porcentaje mayor de cobertura en los trimestres inmediatos. La ejecución de la estrategia de cobertura se revisa mensualmente de acuerdo a la decisión del Comité de Gestión de Riesgos. Los instrumentos contratados son principalmente “swaps” y “opciones”.

#### *Riesgo de liquidez*

Debido al carácter estacional 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 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 primando, dada la actual situación de los mercados financieros, la liquidez y la seguridad frente a la rentabilidad.

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.

A continuación se detalla la información requerida, sobre pagos realizados y pendientes de pago correspondientes a 2011, por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Millones €	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	2.281	96%
Resto	95	4%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>2.376</b>	<b>100%</b>
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	19	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos al epígrafe “Proveedores y acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos, que asciende a 34 días, se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del Grupo en el ejercicio 2011 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

### *Riesgo de crédito*

Los principales activos financieros del Grupo son caja y efectivo, instrumentos de patrimonio y otras inversiones financieras, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Estas dos últimas partidas concentran los riesgos de insolvencia y morosidad. Con carácter general el Grupo controla los riesgos de morosidad e insolvencia mediante la fijación de límites de crédito y el establecimiento de condiciones restrictivas respecto a los plazos de cobro.

Los deudores y cuentas a cobrar a terceros representan, principalmente, los saldos pendientes de cobro a agencias de viaje y carga por el transporte de pasajeros y mercancías, así como por los servicios de asistencia en aeropuertos y mantenimiento prestados a clientes. Para las operaciones con compañías aéreas y agencias de viaje nacionales, el Grupo tiene establecida la política de constitución de garantías bancarias materializadas en avales que dan cobertura parcial a los créditos mantenidos con las mismas. Asimismo, la mayor parte de las transacciones del Grupo con agencias de viaje y mercancía así como con compañías aéreas se realiza a través de un sistema de liquidación gestionado por la "International Air Transportation Association" (IATA), que impone igualmente condiciones crediticias, en cada país, a las entidades participantes en dicho sistema.

El Grupo no tiene una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros, como consecuencia de la distribución del riesgo comercial entre un gran número de entidades. La provisión por deterioro de créditos por operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2011 asciende a 38 millones €.

### **10.2 Instrumentos financieros derivados**

De acuerdo con la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 10.1 anterior, el Grupo realiza contrataciones de derivados principalmente de tipo de cambio, tipo de interés y precio del combustible de aviación.

Entre los derivados de tipo de cambio, los más empleados son los "forwards", opciones y "swaps" de divisa ("cross currency swaps"). 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 contratados son principalmente "swaps" y opciones.

El Grupo 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 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 registrados en el balance de situación consolidado.
3. Resto de derivados: aquéllos que no han sido designados como cobertura o que no cumplen con los requisitos establecidos por la normativa aplicable.

#### *Coberturas de tipo de cambio*

Al 31 de diciembre de 2011, los derivados que cubrían las variaciones de tipo de cambio por traslación, pero que no han sido designados específicamente como cobertura (ya que se compensan de forma natural en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) y los activos y pasivos subyacentes cubiertos, son los siguientes:



	Millones USD
<b>Subyacente:</b>	
Activos-	
Préstamo a Sociedades <i>Iberbus</i>	51
Anticipos para flota y motores	215
Fondos Venezuela	40
Equitys A-320	53
Otros	34
Pasivos-	
Deuda A-320/321	(143)
Deuda A-340	(181)
	<b>69</b>
<b>Derivado:</b>	
Fx Swaps	(69)
	<b>(69)</b>

El valor razonable de estos derivados al 31 de diciembre de 2011 no es significativo y no ha sufrido cambios durante el ejercicio 2011.

Al 31 de diciembre de 2011, el importe nominal total de las coberturas de flujo de efectivo por riesgo de tipo de cambio es el siguiente:

Subyacente	Millones de Dólares	Tipo de Cobertura	Flujos Cubiertos (Millones USD)				
	Salidas de Flujos de Caja 2012 Esperadas		2012	2013	2014	2015	2016
Gastos en divisa	1.236	Cross Currency Swaps	233	189	108	41	14
		Opciones:					
		USD "Four Ways"	288	107	-	-	-
		Fx Forwards	175	-	-	-	-

#### Valoración de FX forwards y opciones de tipo de cambio

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2011 de los derivados de tipo de cambio ("FX forwards" y opciones) es positivo y asciende a 28 millones €. El importe neto está compuesto por 38 millones € registrados en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Derivados", y de 10 millones € registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Estas coberturas están vinculadas a flujos que se producirán fundamentalmente en 2012 y 2013.

El cambio acumulado de valor razonable de los derivados de tipo de cambio que son eficaces como coberturas de flujos de efectivo asciende a 36 millones € positivos antes de considerar su efecto impositivo, que se difiere y se ha registrado en el patrimonio neto, neto de su efecto fiscal.

Los cambios acumulados en el valor razonable de la parte inefectiva de "forwards" y "opciones" (valor temporal), por importe negativo de 3 millones €, se han imputado como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta.

Valoración de “Cross Currency Swaps” de tipo de cambio

Coberturas de flujos de los alquileres de flota

Instrumento	Grupo		Millones €					
	Recibe	Paga	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2016
<b>Cross Currency Swaps:</b>								
De flotante a fijo	USD	EUR	498	404	160	107	-	-
De flotante a flotante	USD	EUR	-	-	-	-	-	-
De flotante a flotante	EUR	USD	-	-	-	-	-	-
De fijo a fijo	USD	EUR	393	295	214	15	9	3

(\*) Los importes figuran en la moneda en que el Grupo paga.

El valor razonable de las permutas financieras (“Cross Currency Swaps”) formalizadas al 31 de diciembre de 2011 asciende a 8 millones € positivos. El importe neto al 31 de diciembre de 2011 se compone de 20 millones € en cuentas de activo y 12 millones € en cuentas de pasivo. Estas coberturas están vinculadas a flujos que se producirán en los ejercicios 2012 a 2016.

Las variaciones de valor acumuladas por la parte eficaz de las permutas financieras (“Cross Currency Swaps”) durante el ejercicio 2011 suponen 12 millones € positivos, han sido registradas en el patrimonio neto, netas de su impacto fiscal.

Los cambios acumulados en el valor razonable de la parte inefectiva de las permutas financieras (“Cross Currency Swaps”) durante el ejercicio 2011, por importe positivo de 1 millón €, se han imputado como menor gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El efecto de una variación del tipo de cambio de más 10% en el EUR/USD (depreciación del dólar) sobre el valor de todas las coberturas de tipo de cambio a 31 de diciembre de 2011 es de 68 millones € negativos, aproximadamente. En el caso de que la variación del tipo de cambio fuera de menos 10% (apreciación del dólar), el cambio de valor de la posición de cobertura a 31 de diciembre de 2011 sería de 78 millones € positivos, aproximadamente.

Coberturas sobre tipos de interés

El Grupo utiliza permutas financieras (“Interest Rate Swap” y “Opciones sobre tipo de interés”) sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés de sus operaciones de financiación de la flota aérea, de acuerdo con el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2011:

Instrumento	Flujos		Millones de USD					
			2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Interest Rate Swaps:</b>								
CAP-FLOOR (*)		Paga USD	212	63	-	-	-	-
IRS	Recibe USD	Paga USD	370	350	329	307	283	60

(\*) El Grupo paga tipo de interés flotante con cap y floor y recibe tipo de interés flotante.

El valor razonable de las permutas financieras (“Interest Rate Swap”) formalizadas al 31 de diciembre de 2011 asciende a 25 millones € negativos, registrados en cuentas de pasivo. Estas coberturas están vinculadas a flujos que se producirán en los ejercicios 2012 a 2016.

Durante el ejercicio 2011 las variaciones de valor acumuladas por la parte eficaz de las permutas financieras en las coberturas de flujo de efectivo de tipos de interés, que suponen 10 millones € negativos, han sido registradas en el patrimonio neto, netas de su impacto fiscal. No ha habido cambios de valor acumulados por la parte ineficaz imputados 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 (todos los CCS e IRS) a 31 de diciembre de 2011 es de 3 millones € positivos, aproximadamente. En el caso de considerar una variación de -50 puntos básicos, el cambio de valor de la posición de cobertura a 31 de diciembre de 2011 sería de 3 millones € negativos, aproximadamente.

Un movimiento de +/-50 puntos básicos sobre la curva de tipos de interés del dólar USA tendría los siguientes efectos: + 50 puntos básicos impactaría en el valor de las coberturas en 8 millones € positivos, aproximadamente. Por el contrario, una variación de -50 puntos básicos tendría un efecto de 8 millones € negativos, aproximadamente.

A efectos de estos cálculos, el Grupo considera como escenario más probable un movimiento en las curvas de tipos de interés de esta magnitud en el transcurso de 2012. 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 2011 y se mantendría estable durante 2012.

#### *Coberturas sobre precio de combustible*

Subyacente	Commodity	Tm combustible 2012	Tipo de Cobertura	Tm
				Nominal a 31-12-2011
Compras combustible "JET Keroseno"	JET Kero CIF-NWE	1.872.000	SWAPS	1.245.000

El riesgo de precio del combustible está cubierto con "Swaps" que protegen las variaciones de flujos debidas a las variaciones del precio del combustible.

El valor de mercado de los derivados de combustible asciende a 29 millones € negativos al 31 de diciembre de 2011, registrados 33 millones € negativos en cuentas de pasivo y 4 millones € positivos en cuentas de activo del balance de situación consolidado. Estas coberturas están vinculadas a flujos que se producirán en los ejercicios 2012 y 2013.

Las variaciones de valor acumuladas por la parte eficaz de los derivados de combustible, que ascienden a 108 millones € negativos antes de considerar su efecto impositivo, han sido registradas en el patrimonio neto netas de su impacto fiscal. Los cambios acumulados de valor por la parte ineficaz, por 2 millones € positivos, se han imputado al resultado consolidado del ejercicio.

El efecto de una variación del precio del combustible de +30% sobre el valor de las coberturas a 31 de diciembre de 2011 es 261 millones € positivos. En el caso de considerar una variación del precio de combustible de -30%, el cambio de valor de la posición de cobertura a 31 de diciembre de 2011 sería de 261 millones € negativos.

## **11. Patrimonio neto y Fondos propios consolidados**

### **11.1 Capital social**

A 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Sociedad dominante ascendía a 3.006 euros, representado por 3.006 participaciones sociales de 1 € de valor nominal cada una de ellas, estando totalmente suscritas y desembolsadas.

El 26 de enero de 2011 se aprobó de forma simultánea la reducción de su capital mediante la amortización de la totalidad de participaciones y una ampliación a través de la creación de 932 nuevas participaciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, con las siguientes características:

Clase	Número	Valor nominal	Euros
			Total
A	431	10	4.310
B	501	10	5.010
	<b>932</b>		<b>9.320</b>

Dicha ampliación de capital fue íntegramente suscrita y desembolsada por IAG mediante la aportación de la totalidad de las acciones de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora (véase Nota 6) y la diferencia entre el importe del aumento de capital y el valor del activo recibido en la aportación, por importe de 2.734 millones €, ha sido contabilizado como prima de asunción.

Todas las participaciones tienen iguales derechos políticos. Sin embargo, a las participaciones de la clase B se les atribuye un dividendo equivalente a la menor de (i) el 1% del total de dividendos que la Sociedad dominante acuerde repartir dividido por el número de participaciones que comprenda la clase B, o (ii) un (1) euro por cada participación de la clase B, el resto corresponderá a los titulares de participaciones de la clase A.

Asimismo, también el 26 de enero de 2011 se aprobó una ampliación de capital de 680 €, mediante la creación de 68 nuevas participaciones sociales de la clase A, de 10 € de valor nominal cada una de ellas, con una prima de asunción por un importe total de 446 millones €. Dicha ampliación de capital fue íntegramente suscrita y desembolsada por British Airways Holdings, B.V. mediante la aportación en pleno dominio al patrimonio de la Sociedad dominante de un crédito otorgado por parte de dicha compañía a la sociedad BA Holdco, S.A. y que fue asumido por IAG como sociedad absorbente en el proceso de fusión entre IAG, Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y BA Holdco, S.A. mencionado en la Nota 1.

Al 31 de diciembre de 2011, por tanto, el capital social de la Sociedad dominante asciende a 10.000 euros representados por 1.000 participaciones sociales, de 10 euros de valor nominal cada una, que se distribuyen de la siguiente forma:

Socio	Número de participaciones	Clase
IAG	431	A
British Airways Holdings, B.V.	68	A
Garanair, S.L.	501	B
	<b>1.000</b>	

### 11.2 Prima de asunción

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de asunción para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

En este sentido, el 26 de enero de 2011 se aprobó la distribución de parte de la prima de asunción, en un importe de 446 millones €.

### 11.3 Reservas voluntarias

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado se ha originado en la combinación de negocios, principalmente para recoger separadamente, de acuerdo con la normativa aplicable, los ajustes por cambios de valor, que se han contabilizado minorando las reservas voluntarias en un importe equivalente.

### 11.4 Ajustes por cambio de valor

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 en este capítulo del balance de situación consolidado son como sigue:

	Millones €			
	Adiciones por combinación de negocios (Nota 6)	Ingresos y gastos imputados directamente en Patrimonio Neto	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Saldo al 31-12-2011
Instrumentos financieros de cobertura	66	(12)	(69)	(15)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9.1)	547	(73)	-	474
Efecto impositivo (Nota 14.3)	(184)	26	21	(137)
<b>Total</b>	<b>429</b>	<b>(59)</b>	<b>(48)</b>	<b>322</b>

## 12. Provisiones a largo plazo

Los principales movimientos registrados en estas provisiones durante el ejercicio 2011, son los siguientes:

	Millones €					
	Adiciones por combinación de negocios (Nota 6)	Adiciones	Aplicaciones	Traspasos	Excesos de provisiones	Saldo al 31-12-2011
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	602	44	(8)	(35)	(28)	575
Provisión por reestructuración	355	19	(104)	(77)	-	193
Provisión para grandes reparaciones (Nota 5.3)	102	70	(17)	4	(21)	138
Otras provisiones	122	1	(6)	(10)	(3)	104
	<b>1.181</b>	<b>134</b>	<b>(135)</b>	<b>(118)</b>	<b>(52)</b>	<b>1.010</b>

Durante el ejercicio 2011, 172 millones € han sido traspasados al epígrafe "Provisiones a corto plazo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto.

### 12.1 Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

Las adiciones a la cuenta "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 consolidada del ejercicio 2011 en los epígrafes "Gastos de personal – Cargas sociales" por importe de 26 millones € y "Gastos financieros" por importe de 18 millones € (véase Nota 16.7), respectivamente.

El importe dado de baja en el ejercicio en concepto de “Excesos de provisiones”, 28 millones €, registrado en el epígrafe “Excesos de provisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta, está relacionado con la opción de continuar parcialmente en activo, que se abrió en mayo de 2009 para el colectivo de tripulantes pilotos que cumplan 60 años de edad a partir de ese año (véase Nota 5.11). Hasta esa fecha, el saldo del epígrafe “Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal” incluía el importe de la provisión estimada para la retribución futura del colectivo de tripulantes pilotos en situación de reserva (entre los 60 años y 65 años de edad). Al existir la opción de continuar parcialmente en activo, ya no es necesaria una provisión tan elevada por este concepto, ya que la retribución de los tripulantes pilotos que se acogen a esta opción (96 tripulantes pilotos al 31 de diciembre de 2011) tiene la consideración de gasto de personal del ejercicio correspondiente.

### 12.2 Provisión por reestructuración

El saldo de la cuenta “Provisión por reestructuración” corresponde al valor actual de los pasivos por los Expedientes de Regulación de Empleo (véase Nota 5.11), que afecta a 2.777 empleados al 31 de diciembre de 2011.

Durante el ejercicio 2011 se han aprobado ampliaciones en el mencionado Expediente para el personal de tierra. El epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 incluye 9 millones € dotados para cubrir los costes estimados de dichas ampliaciones y gastos financieros por importe de 7 millones de € (véase Nota 16.7).

Los desembolsos relacionados con esta provisión se producirán a lo largo de los próximos seis años en función de la edad de las personas que se han acogido o que finalmente se acojan al expediente.

### 12.3 Otras provisiones

Esta cuenta 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 5.11).

## 13. Deudas a largo y corto plazo

El saldo de los epígrafes “Deudas a largo plazo” y “Deudas a corto plazo” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Millones €		
	Corto Plazo	Largo plazo	Total
<b>Valorados a coste amortizado:</b>			
Deudas con entidades de crédito	17	40	57
Arrendamiento financiero	103	245	348
Otros pasivos financieros	19	35	54
<b>Valorados a valor razonable:</b>			
Derivados	38	43	81
<b>Total</b>	<b>177</b>	<b>363</b>	<b>540</b>

### 13.1 Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2011, correspondientes a préstamos y líneas de crédito, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Moneda	Millones €						Total
	Deudas con Vencimiento en:						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	
Euros	6	8	7	5	4	16	<b>46</b>
Dólar USA	11	-	-	-	-	-	<b>11</b>
	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>57</b>

En 2011 el tipo de interés medio ponderado anual de estos préstamos y créditos indicados anteriormente ha sido del 3,78% para los préstamos en euros y del 4,82% para los préstamos en dólares.

### 13.2 Acreedores por arrendamiento financiero

Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo tenía contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, incluyendo, si procede, las opciones de compra:

	Millones €		
	Deudas Nominadas en €	Deudas Nominadas en Dólares USA (*)	Total
Menos de un año	45	58	103
Entre dos y cinco años	50	111	161
Más de cinco años	1	83	84
<b>Total valor actual</b>	<b>96</b>	<b>252</b>	<b>348</b>

(\*) Convertidos a € a tipo de cambio de cierre del ejercicio 2011.

Los arrendamientos financieros más significativos mantenidos por el Grupo corresponden a aeronaves (véase Nota 7) y devengan intereses referenciados a índices como el EURIBOR o el LIBOR, más un diferencial de mercado.

La duración de los arrendamientos financieros de aeronaves desde su origen oscila entre 7 y 16 años. Uno de los contratos de arrendamiento financiero de las aeronaves establece la necesidad de cumplir determinados ratios financieros asociados a las cuentas anuales del Grupo Iberia, que se cumplan al 31 de diciembre de 2011.

## 14. Situación fiscal

### 14.1 Saldos con Administraciones Públicas

La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Millones €
<b>Saldos no corrientes:</b>	
Activos por impuesto diferido	642
	<b>642</b>
<b>Saldos corrientes:</b>	
Haciendas Públicas extranjeras	8
Por el Impuesto sobre el Valor Añadido	15
Por otros conceptos	7
	<b>30</b>

Por su parte, el desglose de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Millones €
<b>Saldos no corrientes:</b>	
Pasivos por impuesto diferido	144
	<b>144</b>
<b>Saldos corrientes:</b>	
Por tasas de salida y seguridad de Aeropuertos	37
Haciendas Públicas extranjeras	74
Organismos de la Seguridad Social	19
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	29
Otros saldos acreedores	1
	<b>160</b>

#### **14.2 Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal y el ingreso por Impuesto sobre Sociedades**

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2011 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades así como el ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, es como sigue:



	Millones €	
	Cuenta a cobrar / (pagar)	Ingreso / (Gasto)
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	(50)	(50)
Diferencias permanentes:		
Aumentos	1	1
Disminuciones (a)	(10)	(8)
Diferencias temporarias:		
Con origen en el ejercicio-		
Aumentos (b)	84	-
Con origen en ejercicios anteriores-		
Aumentos	-	-
Disminuciones (b)	(172)	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>(147)</b>	<b>(57)</b>
Cuota fiscal al 30%	44	17
Deducciones	2	2
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>46</b>	<b>-</b>
Ajustes a la imposición	-	4
<b>Ingreso por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>-</b>	<b>23</b>

- (a) Este importe corresponde, fundamentalmente, a la actualización de las hipótesis utilizadas en la evaluación de determinadas provisiones (véase Nota 12), cuyo impacto se ha registrado directamente en reservas, así como a los beneficios procedentes de sociedades puestas en equivalencia (véase Nota 8.1).
- (b) Estos importes corresponden, 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 por adquisición de aeronaves y otros incentivos cuyo reconocimiento contable como ingresos se difiere y que en ejercicios posteriores se revierten, generando diferencias temporarias de signo contrario.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las inversiones. El Grupo se ha acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios en diversos momentos. En relación con las mismas, los importes reinvertidos y las deducciones correspondientes desde 2005 son los siguientes:

	Millones €	
	Reinversión	Deducción
2005 (*)	825	129
2006 (*)	2	-
2007 (*)	123	16
2008 (*)	3	-
2009 (*)	8	1
2010	116	12
2011	8	1

(\*) Acreditadas por Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. (véase Nota 14.6)

Al 31 de diciembre de 2011 quedan pendientes de aplicar 14 millones € de las deducciones anteriores, así como 20 millones € por otras deducciones, fundamentalmente de doble imposición internacional y de I+D, de las que el Grupo ha previsto acreditar 1 millón € en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011.

### 14.3 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

El detalle de los impuestos registrados en 2011 con impacto directamente en el patrimonio neto, y su movimiento durante dicho ejercicio, es el siguiente:

	Millones €			
	Adiciones por combinación de negocios (Nota 11.4)	Ajustes por cambios de valor	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Saldo al 31-12-2011
Instrumentos financieros de cobertura	(20)	4	21	5
Activos financieros disponibles para la venta	(164)	22	-	(142)
<b>Total</b>	<b>(184)</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	<b>(137)</b>

### 14.4 Desglose del ingreso por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011 es el siguiente:

	Millones €
Impuesto corriente:	
Por operaciones continuadas	-
Impuesto diferido:	
Por operaciones continuadas	19
Ajustes a la imposición sobre beneficios	4
<b>Total</b>	<b>23</b>

Los ajustes a la imposición se corresponden, fundamentalmente, con diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades realizada al cierre del ejercicio anterior por la Sociedad dependiente Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora y la declaración del mencionado impuesto finalmente presentada.

### 14.5 Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

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

	Millones €	
	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido
Diferencias temporarias	344	144
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	265	-
Deducciones pendientes de aplicar	33	-
<b>Total</b>	<b>642</b>	<b>144</b>

#### Activos por impuesto diferido

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 en la cuenta "Activos por impuesto diferido", son como sigue:

	Millones €			
	Activos por impuesto diferido			Total
	Por diferencias temporarias	Por bases imponibles negativas	Por deducciones pendientes de aplicación	
Adiciones por combinación de negocios (Nota 6)	371	221	27	619
Altas	25	44	2	71
Bajas	(52)	-	-	(52)
Ajustes a la imposición	3	(3)	4	4
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>347</b>	<b>262</b>	<b>33</b>	<b>642</b>

Los activos por impuesto diferido 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 por compras de aeronaves y otros incentivos relacionados con la flota aérea cuyo reconocimiento contable como ingresos se difiere.

La práctica totalidad de los créditos por bases imponibles negativas corresponden a las generadas por la sociedad dependiente Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora. Al cierre del ejercicio 2011, una vez considerada su estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011, el detalle de los créditos fiscales por bases imponibles negativas de dicha sociedad dependiente así como su plazo máximo para su compensación, es el siguiente:

Año de Origen	Millones €		Hasta
	Base Imponible	Efecto Fiscal	
2008	90	27	2026
2009	572	172	2027
2010	19	6	2028
2011	189	57	2029
	<b>870</b>	<b>262</b>	

El calendario estimado de aplicación de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Millones €
2012	121
2013	145
2014 y siguientes	376
	<b>642</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del mismo, dichos activos previsiblemente serán recuperados íntegramente en los plazos legalmente establecidos.

#### *Pasivos por impuesto diferido*

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 en la cuenta "Pasivos por impuesto diferido", son como sigue:

	Millones €
Adiciones por combinación de negocios (Nota 6)	191
Bajas	(47)
<b>Saldo final</b>	<b>144</b>

Los pasivos por impuesto diferido corresponden, fundamentalmente, al efecto fiscal de la caída en la valoración de la inversión en Amadeus IT Holding, S.A., así como la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura, que han sido registradas inicialmente en el patrimonio, neto de su impacto fiscal (véase Nota 14.3).

#### **14.6 Inspecciones fiscales**

En virtud de la escisión habida en 2010, la Sociedad dependiente Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora asumió por sucesión universal los derechos y obligaciones de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A., entre ellos los de índole fiscal.

Como consecuencia de diferentes inspecciones, las autoridades tributarias incoaron a Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. determinadas actas, firmadas en disconformidad y recurridas por dicha sociedad, correspondientes a los ejercicios 1993 a 1997 (principalmente retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas). Firmada en conformidad el acta en ejecución de sentencia correspondiente a los ejercicios 1993-1995. Durante el ejercicio 2011, se ha firmado en conformidad el acta en ejecución de sentencia correspondiente a los ejercicios 1996-1997, estando pendiente a cierre de ejercicio, únicamente el recurso interpuesto por Iberia por la infracción simple interpuesta por la autoridad tributaria por tales ejercicios.

En la inspección llevada a cabo durante los ejercicios 2007 y 2008, las autoridades incoaron actas, en relación al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 a 2004 y al Impuesto sobre el Valor Añadido ejercicios 2003 a 2004, ambas firmadas en conformidad. Adicionalmente, las autoridades incoaron actas en relación al Impuesto sobre la Renta de no Residentes, así como al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 2003 y 2004, recurridas por Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.

Los Administradores y los asesores fiscales de la Sociedad dominante 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" (véase Nota 12).

Asimismo, la sociedad dependiente Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora ha sido notificada en febrero de 2012 del inicio en los próximos meses de actuaciones de comprobación por parte de la Administración Tributaria que afectan al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2007 a 2010, así como al Impuesto sobre el Valor Añadido, al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, al Impuesto sobre la Renta de no Residentes y a otros impuestos correspondientes a los periodos 2008 a 2010.

En relación con estas comprobaciones y a los ejercicios no prescritos los Administradores no esperan que se materialicen pasivos contingentes.

En relación con los ejercicios no prescritos, del resto de sociedades del Grupo, los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se materialicen pasivos contingentes que pudieran tener un impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

#### **15. Moneda diferente al euro**

El detalle de las transacciones en moneda diferente al euro más significativas habidas durante el ejercicio 2011 valoradas en euros, son las siguientes:

	Millones €
Importe neto de la cifra de negocios	1.609
Servicios prestados	34
Compras	1.498
Servicios recibidos	805

La partida "Compras" incluye transacciones en euros, fundamentalmente combustible, cuyo precio está referenciado al dólar.

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, básicamente denominados en dólares.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio corresponde, fundamentalmente, a derivados y deudas con entidades de crédito.

## **16. Ingresos y gastos**

### **16.1 Importe neto de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad del Grupo en el ejercicio 2011 es como sigue:

	Millones €
Ingresos de pasaje (a)	3.465
Ingresos de carga	333
Handling (despacho de aviones y servicios en aeropuerto)	284
Asistencia técnica a compañías aéreas	346
Otros ingresos	4
	<b>4.432</b>

(a) Incluye otros ingresos (recuperaciones de billetes caducados, acuerdos comerciales, etc.) por importe de 264 millones €.

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

Red	Millones €
Doméstico	490
Medio radio	755
Largo radio	1.956
	<b>3.201</b>

El Grupo participa junto con otras aerolíneas en la explotación de determinadas rutas, según el siguiente detalle:

Rutas	Participantes
Atlántico Norte Madrid – Londres	American Airlines, British Airways e Iberia British Airways e Iberia
España – Chile, Ecuador y Perú	LAN e Iberia

Estos acuerdos, que no suponen la explotación conjunta de activos, contemplan la distribución de los ingresos generados en estas rutas de acuerdo con unos criterios de reparto previamente acordados, en función de las operaciones realizadas por cada una de las aerolíneas participantes.

### 16.2 Otros ingresos de explotación

El desglose por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta, es como sigue:

	Millones €
Ingresos accesorios, subvenciones y otros ingresos de gestión corrientes:	
Ingresos por comisiones	64
Ingresos por alquileres	29
Otros ingresos diversos	64
	<b>157</b>

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

Por su parte, la cuenta "Otros ingresos diversos" incluye, entre otros, los ingresos por anulaciones y re-emisión de billetes, así como los ingresos por campañas de publicidad.

### 16.3 Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta, presenta la siguiente composición:

	Millones €
<b>Consumos de:</b>	
Combustible de aviones	1.270
Repuestos para la flota aérea	208
Material de mayordomía	14
Otros aprovisionamientos	16
	<b>1.508</b>

La composición de dicho epígrafe, distinguiendo entre los importes de compras y las variaciones y deterioros de existencias, es como sigue:

	Millones €
Compras	1.529
Variación de existencias	(25)
Deterioro de existencias	4
<b>Consumos</b>	<b>1.508</b>

El detalle de las compras efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2011 de acuerdo con su procedencia es el siguiente:

	Millones €
Nacionales	739
Intracomunitarias	153
Importaciones	637
	<b>1.529</b>

#### 16.4 Plantilla

El número de empleados, medido en términos de plantilla media, por categoría profesional durante el ejercicio 2011, ha sido el siguiente:

	2011
Alta Dirección	11
Tierra:	
Grupo Superior de Gestores y Técnicos	1.086
Cuerpo General Administrativo	5.170
Servicios Auxiliares	4.507
Técnico de Mantenimiento Aeronáutico	2.972
Otros	1.249
	14.984
Vuelo:	
Pilotos	1.509
Tripulantes de cabina de pasajeros	3.577
	5.086
	<b>20.081</b>

Al 31 de diciembre de 2011, la distribución por sexos y por categoría profesional del personal en plantilla a dicha fecha es la siguiente:

	31-12-2011	
	Mujeres	Hombres
Alta Dirección	1	10
Tierra:		
Grupo Superior de Gestores y Técnicos	438	654
Cuerpo General Administrativo	3.676	1.872
Servicios Auxiliares	437	4.430
Técnico de Mantenimiento Aeronáutico	41	3.135
Otros	513	791
	5.105	10.882
Vuelo:		
Pilotos	58	1.520
Tripulantes de cabina de pasajeros	2.891	1.007
	2.949	2.527
	<b>8.055</b>	<b>13.419</b>

Por su parte, el Grupo mantiene contratadas 282 personas con discapacidad mayor o igual del 33% y, a su vez, tiene contratos mercantiles con centros especiales de empleo y mantiene una política de donaciones y acciones de patrocinio a determinadas empresas y organizaciones para completar sus compromisos en materia de contratación de personal con discapacidad.

#### 16.5 Otros gastos de explotación

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011, es la siguiente:

	Millones €
Servicios de tráfico aéreo	338
Alquiler flota aérea (Nota 7.1):	
Dry lease (alquiler sin tripulación)	283
Carga	14
Otros	1
Tasas de navegación	203
Mantenimiento de flota aérea	243
Gastos comerciales	158
Gastos sistema de reservas	74
Otros alquileres	79
Servicios a bordo	69
Otro mantenimiento	41
Gastos de escala	33
Indemnizaciones de pasajeros, equipajes y carga	20
Cánones	21
Gastos de incidencias	19
Otros gastos de explotación	228
	<b>1.824</b>

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 (véase Nota 5.3).



Durante el ejercicio 2011 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor del Grupo, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Tipos de servicio	Miles €
Servicios de auditoría de cuentas y otros servicios relacionados con la auditoría	
Auditoría y revisiones limitadas	772
Otros trabajos relacionados	5
	<b>777</b>
Otros servicios	117
<b>Total servicios</b>	<b>894</b>

### 16.6 Ingresos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta es el siguiente:

	Millones €
Dividendos	10
Intereses de imposiciones a corto plazo	27
Intereses de créditos	4
Otros ingresos financieros	8
	<b>49</b>

La partida "Dividendos" incluye, principalmente el cobro de dividendos de Amadeus por importe de 10 millones (véase Nota 9.1.1).

### 16.7 Gastos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta es el siguiente:

	Millones €
Intereses por arrendamientos financieros	14
Intereses por actualización de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	31
	<b>45</b>

## 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 en vigor al cierre del ejercicio 2011; 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 2011 el Grupo 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 gasto 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 las cuentas anuales consolidadas 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), Medio Radio (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 y se genera a partir del sistema de contabilidad analítica del Grupo, que categoriza las transacciones realizadas por éste 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. Dada la casuística especial del ejercicio 2011, en el que las operaciones de Iberia se han incluido a partir del 21 de enero de 2011 (véase Nota 3.4), la distribución de los gastos, en los distintos segmentos, se ha realizado conforme a la mejor estimación disponible.

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 correspondientes al ejercicio 2011:

	Millones €				
	Transporte	Aeropuertos	Mantenimiento e Ingeniería	Corporativa y otras actividades	Total Grupo
Ingresos de explotación:					
Externos	3.995	298	362	18	4.673
Internos	5	167	399	357	928
Gastos de explotación:					
Externos	(3.460)	(426)	(674)	(175)	(4.735)
Internos	(660)	(32)	(28)	(208)	(928)
<b>Resultados de explotación</b>	<b>(120)</b>	<b>7</b>	<b>59</b>	<b>(8)</b>	<b>(62)</b>
E.B.I.T.D.A.R.	291	19	80	7	397
Alquiler Flota	(298)	-	-	-	(298)
E.B.I.T.D.A.	(7)	19	80	7	99
Amortizaciones	(114)	(12)	(21)	(14)	(161)
Resultados financieros					5
Participación en resultados de Sociedades puestas en equivalencia					-
Resultado antes de Impuestos					7
Impuesto sobre sociedades					(50)
					23
<b>Resultados netos</b>					<b>(27)</b>
Plantilla equivalente (personas)	7.980	7.073	3.880	1.148	20.081
Inversiones	89	2	22	10	123
Inmovilizado material	-	-	-	1.291	1.291
Existencias	36	-	200	-	236
Resto activo	-	-	-	4.760	4.760
<b>Total activo</b>					<b>6.287</b>
Anticipo de clientes	416	-	-	-	416
Remuneraciones Pendientes de pago	83	33	21	9	146
Resto de pasivo	-	-	-	3.125	3.125

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:

Segmento Secundario	Millones €
Doméstico	1.325
Medio radio	902
Largo radio	2.446
	<b>4.673</b>

La práctica totalidad de 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
Doméstico	20%
Corto y Medio Radio Internacional	36%
Largo Radio	44%
	<b>100%</b>

## **18. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

### **18.1 Operaciones con partes vinculadas**

Durante el ejercicio 2011 se han producido las siguientes transacciones con entidades vinculadas:

Gastos e ingresos	Millones €		
	Sociedades o entidades del Grupo y asociadas	Otras sociedades o entidades vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>			
Gastos financieros	-	3	3
Arrendamientos	-	18	18
Recepción de servicios	57	46	103
Compra de bienes	-	3	3
	<b>57</b>	<b>70</b>	<b>127</b>
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos financieros		5	5
Contratos de gestión o colaboración	-	37	37
Prestación de servicios	150	23	173
	<b>150</b>	<b>65</b>	<b>215</b>

Otras transacciones	Millones €		
	Administradores y directivos	Otras sociedades o entidades vinculadas	Total
Ampliación de capital (Nota 11.1)	-	2.734	2.734
Distribución de prima de asunción (Nota 11.2)	-	446	446
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	2	2
Acuerdos de financiación	-	107	107
Garantías y avales recibidos	-	40	40
Otras operaciones	6	-	6
	<b>6</b>	<b>3.329</b>	<b>3.335</b>

Con excepción de las transacciones patrimoniales que se detallan en las Notas 11.1 y 11.2, las principales transacciones realizadas con sociedades del Grupo y asociadas se corresponden con operaciones relacionadas con la actividad principal del Grupo Iberia, así como actividades de handling y mantenimiento. Asimismo, IAG presta a la Sociedad diversos servicios de gestión y repercute el coste del programa de opciones sobre acciones para directivos, que ha supuesto un gasto en el ejercicio 2011 por importe de 1.023 miles de €.

En cuanto a las operaciones realizadas con British Airways Plc, éstas 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.

Por su parte, las principales transacciones con otras entidades vinculadas son las siguientes:

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 y desarrollo de aplicaciones y equipos.

Por último, las operaciones con Bankia corresponden, básicamente, a intereses por operaciones de financiación de flota y garantías prestadas para aviones, rentas por el alquiler de aviones, así como las rentabilidades de las inversiones financieras.

### 18.2 Saldos con partes vinculadas

El importe de los saldos a 31 de diciembre de 2011 en balance con entidades vinculadas es el siguiente:

	Millones €		
	Sociedades o entidades del Grupo y asociadas	Otras sociedades o entidades vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo- Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1)	385	-	385
Créditos a empresas	2		2
Deudores comerciales	36	7	43
Inversiones a corto plazo	-	281	281
Tesorería	-	1	1
Deudas a largo plazo	33	-	33
Acreedores comerciales	18	3	21

Asimismo, a 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante tiene comprometidas cuotas por arrendamiento de aeronaves con sociedades del grupo Bankia por importe de 144 millones €.

### 18.3 Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2011 por los Administradores de la Sociedad dominante, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Miles €
Asignación fija y otras retribuciones	659
Retribuciones en especie	36
<b>Total</b>	<b>695</b>

Por otra parte, durante 2011 la Sociedad dominante ha incurrido en gastos relacionados con el desempeño de las funciones de sus Administradores no ejecutivos por importe de 3 miles €.

En el cuadro anterior no se incluyen las retribuciones de 5 de los Administradores de la Sociedad dominante que han ocupado en 2011 un puesto ejecutivo de los que 3 formaban parte también del Comité de Dirección. En el cuadro siguiente se detallan las retribuciones:

	Miles €
Retribuciones fijas	840
Retribuciones variables	1.732
Retribuciones en especie	45
Seguridad Social y otras cargas sociales	37
	<b>2.654</b>

Las retribuciones variables incluyen, en 2011, 523 miles de € que corresponden al plan de fidelización a largo plazo con una duración de 5 años. Asimismo, existe un plan de opciones sobre acciones de IAG para determinados Administradores de la Sociedad dominante cuyo coste es repercutido por IAG (véase nota 18.1)

Adicionalmente, durante 2011 se han realizado aportaciones a una póliza de seguro para los Administradores Ejecutivos por importe de, aproximadamente, 1.504 miles €.

Durante el ejercicio 2011 no se han concedido anticipos o créditos a los Administradores de la Sociedad dominante.

#### **18.4 Retribuciones al Comité de Dirección**

La remuneración al Comité de Dirección de la Sociedad y de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A., percibida durante 2011 - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de Administrador (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – se detalla de la forma siguiente:

	Miles €
Retribuciones salariales (fijas y variables)	2.133
Remuneración en especie	65
Seguridad Social y otras cargas sociales	65
	<b>2.263</b>

En las retribuciones variables se incluyen 461 miles € que corresponden al plan de fidelización a largo plazo de una duración de 5 años. Asimismo existe un plan de opciones sobre acciones de IAG para determinados miembros del Comité de Dirección que no son Administradores de la Sociedad dominante cuyo coste es repercutido por IAG (véase nota 18.1)

Adicionalmente, durante 2011 se han realizado aportaciones a una póliza de seguro y a planes de pensiones por importe de 102 miles €.

Durante el ejercicio 2011 no se han concedido anticipos o créditos a los miembros de la Alta Dirección.

**18.5 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 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se indican a continuación las participaciones y las actividades realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo:

Consejero	Sociedad objeto	Actividad	% participación al 31-12-2011	Cargo o funciones
D. Antonio Vázquez	Garanair, S.L.	Tenedora de acciones especiales de Iberia Opco Holding, S.L.	-	Vocal del Consejo
	International Consolidated Airlines Group, S.A.	Transporte aéreo	-	Presidente del Consejo
	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Presidente del Consejo
D. José María Fariza	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	Vueling Airlines, S.A.	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
Mr. Keith Williams	British Airways Plc	Transporte aéreo	0,0028%	Consejero Delegado
	International Consolidated Airlines Group, S.A.	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	British Caledonian Airways Ltd	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	British Airways Regional Limited	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	OpenSkies Aviation Limited	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	British Caledonian Group Limited	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	British Airways Capital Limited	Financiación de aerolíneas	-	Vocal del Consejo
	British Airways Holdings Limited	Financiación de aerolíneas	-	Vocal del Consejo
	Avios Group (AGL) Limited	Gestión de programas de fidelización	-	Vocal del Consejo
	British Airways Associated Companies Limited	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	BA and AA Holdings Limited	Tenedora de acciones sociedades del grupo	-	Vocal del Consejo
	BritAir Holdings Limited	Tenedora de acciones de sociedades del grupo	-	Vocal del Consejo
	British Airways 777 Leasing Limited	Financiación de aeronaves	-	Chairman
D. Jorge Pont Sánchez	British Airways Leasing Limited	Financiación de aeronaves	-	Vocal del Consejo
	British Airways Holdings BV	Financiación de aerolíneas	-	Vocal del Consejo
	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	Vueling Airlines, S.A.	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	Garanair, S.L.	Tenedora de acciones especiales de Iberia Opco Holding, S.L.	-	Vocal del Consejo
D. Rafael Sánchez-Lozano	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	British Airways Plc	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	Garanair, S.L.	Tenedora de acciones especiales de Iberia Opco Holding, S.L.	-	Vocal del Consejo
D. Enrique Dupuy de Lôme	International Consolidated Airlines Group, S.A.	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Consejero Delegado
	Amadeus IT Holding, S.A.	Gestión y operación de sistemas computerizados de reservas	-	Vicepresidente del Consejo
D. Javier Gómez Navarro	British Airways Plc	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
D. José Manuel Serra Peris	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
D. Felipe Benjumea Llorente	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
D. Sergio Turrión Barbado	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo
D. Manuel López Aguilar	Iberia, LAE, S.A. Operadora	Transporte aéreo	-	Vocal del Consejo

Por último, los Administradores de la Sociedad dominante (o personas que actúen por su cuenta), no han realizado con las empresas del Grupo, operaciones ajenas a su tráfico ordinario de las sociedades ni operaciones en condiciones distintas a las habituales del mercado.

## **19. Información sobre medio ambiente**

En el marco de la política ambiental, se han desarrollado durante 2011 diversas actividades y proyectos con el fin de garantizar una correcta gestión de los principales impactos sobre el entorno derivados del conjunto de la actividad de transporte aéreo.

Durante 2011 se ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones €
Reparaciones y conservación medioambientales	1
Gastos de personal asociados a gestión ambiental	1
Tributos medioambientales y otros	3
	<b>5</b>

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 78 millones € y una amortización acumulada de 63 millones € al 31 de diciembre de 2011.

En lo referente a la flota aérea, el Grupo mantiene una política de renovación de la misma, en la que el medio ambiente es un aspecto muy relevante a tener en cuenta (minimización del impacto acústico y atmosférico), incorporando nuevos modelos que reducen el consumo de combustible en torno al 20% frente a aviones de generaciones anteriores. En este sentido, en 2012 ha entrado en vigor para las aerolíneas la normativa europea en materia de emisiones de CO<sub>2</sub> que persigue la reducción del nivel de emisiones, y por la que las compañías aéreas estarán obligadas a entregar derechos de emisión por sus vuelos con origen o destino a aeropuertos europeos.

En cuanto a las operaciones en tierra, el Grupo está certificada como ISO 14001/AENOR sobre Sistemas de Gestión Ambiental que incluye las instalaciones de mantenimiento aeronáutico del Grupo 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 del Grupo, supone que la totalidad de aspectos ambientales significativos de la actividad del Grupo quedan cubiertos por una certificación externa.

Asimismo, el Grupo forma parte del programa europeo SESAR para la reordenación del espacio aéreo que pretende disminuir la congestión de aeronaves, así como su impacto en el medio ambiente.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo 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 2011 han ascendido a 2 millones €.



## Anexo I

### Sociedades dependientes

Denominación social	% de participación (directa e indirecta)	Millones €	Actividad	Domicilio Social
		Valor en libros individuales de la participación		
Compañía Auxiliar al Cargo Exprés, S.A.	75,00	1	Transporte aéreo de mercancías	Centro de Carga Aérea Parcela 2 p.5 nave 6, Madrid
Cargosur, S.A.	100,00	9	Transporte aéreo de mercancías	Velázquez, 130; Madrid
Iber-América Aerospace, LLC	65,33	1	Compra-venta de piezas y motores de aeronaves	Miami, Florida (Estados Unidos)
Iberia Tecnología, S.A.	100,00	1	Servicios de mantenimiento aéreos	Velázquez, 130; Madrid
Iberia México, S.A.	100,00	-	Servicios de almacenaje, guardia y custodia de mercancía.	Ejército Nacional 439. México
Compañía operadora de corto y medio radio Iberia Express, S.A	100,00	-	Transporte aéreo de pasajeros y mercancías (inactiva)	Velázquez, 130; Madrid
Binter Finance B.V.	100,00	-	Financiación y Tesorería	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Ámsterdam
VIVA Vuelos Internacionales de Vacaciones, S.A.	100,00	1	Mantenimiento de aeronaves	Velázquez, 130; Madrid
Campos Velázquez, S.A.	100,00	1	Adquisición y tenencia de fincas urbanas	Velázquez, 130; Madrid
Auxiliar Logística Aeroportuaria, S.A.	75,00	-	Transporte de mercancías	Centro de Carga Aérea Parcela 2 p 5 nave 6; Madrid
Consultores Hansa, S.A.	100,00	-	Consultoría de mercados	Velázquez, 130; Madrid
Iberia Desarrollo Barcelona, S.L.R.	75,00	4	Promoción y desarrollo de infraestructuras aeroportuarias	Bergara, 3; Barcelona
Handling Guinea Ecuatorial, S.A.	51,00	-	Handling	Malabo (Guinea Ecuatorial)

Los derechos de voto que ostenta la Sociedad dominante son los resultantes de la participación, directa o indirecta, que ostenta en cada una de las sociedades.

## Anexo II

### Sociedades asociadas

Denominación social	% de participación (directa e indirecta)	Millones €	Actividad	Domicilio Social
		Valor en libros individuales de la participación		
Serpista, S.A.	39,00	-	Mantenimiento de equipos aeroportuarios	Marcelo Espínola, 10; Madrid
Sociedad Conjunta para la Emisión y gestión de Medios de Pago EFC, S.A.	43,50	4	Emisión y gestión de medios de pago	Ortega y Gasset, 22; Madrid
Grupo Air Miles España, S.A.	25,00 (a)	1	Fidelización multisectorial	Avda. de Bruselas, 20; Alcobendas. Madrid
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	49,00	-	Realización servicios auxiliares en ámbito aeroportuario	Avenida de Manoteras, 46; Madrid
Empresa Logística de Carga Aérea, S.A. (ELCA)	50,00	-	Explotación de una terminal de carga	Aeropuerto Jose Martí. Ciudad de La Habana (Cuba)
Empresa Hispano Cubana de Mantenimiento de Aeronaves Ibeca, S.A.	50,00	-	Mantenimiento de Aeronaves	Aeropuerto Jose Martí. Ciudad de La Habana (Cuba)
International Supply Management, S.L.	49,00	1	Comercialización de productos químicos	Pozuelo de Alarcón. Madrid
Noamar Air Handling Holdco N.V.	40,00	-	Tenencia y financiación de Sociedades	Amsterdam
Aerohandling Ltd	40,00	-	Servicios de handling	Aeropuerto Ben Gurion - Tel Aviv (Israel)
Vueling Airlines, S.A.	45,85	109	Transporte aéreo de pasajeros y mercancías	Parque de Negocios Mas Blau; Barcelona
Madrid Aerospace Services, S.L.	50,00	-	Mantenimiento de trenes de aterrizaje	Pol. Ind. Las Monjas – C/Verano, 9 San Fernando de Henares (Madrid)
Corjet Maintenance Europe S.L	50,00	-	Trabajos de mantenimiento y asistencia técnica	Aeropuerto de Barajas. Avda. de la Hispanidad s/n Madrid

(a) Para determinar el porcentaje de participación se tiene en consideración la autocartera.

Los derechos de voto que ostenta la Sociedad dominante son los resultantes de la participación, directa o indirecta, que ostenta en cada una de las sociedades.

## **Iberia Opco Holding, S.L. y sociedades dependientes.**

Informe de gestión  
consolidado del  
ejercicio 2011

### **Situación del Grupo y evolución de los negocios**

---

El día 21 de enero se formalizó la fusión entre Iberia y British Airways dando lugar a una nueva sociedad 'holding' denominada International Consolidated Airlines Group (IAG). Esta sociedad cotiza en la bolsa de Londres y en las bolsas españolas, en sustitución de las acciones de Iberia y British Airways (que cotizaron hasta el día 20 de enero). IAG cuenta con 406 aviones y realiza 1.700 vuelos diarios a más de 200 destinos. Su sede social se encuentra en Madrid y la financiera y operativa en Londres.

El Grupo ha alcanzado una cifra de negocios por importe de 4.432 millones € durante el periodo de 11 meses y 10 días del ejercicio. Las pérdidas antes de impuestos han ascendido a 50 millones € y las pérdidas consolidadas después de impuestos se han situado en los 27 millones €.

Con el respaldo unánime de los Consejos de Administración de Iberia e IAG, el pasado 6 de octubre se anunció la creación Iberia Express, compañía filial de Iberia al 100% que nace con el objetivo de afianzar el hub de Madrid y apoyar a Iberia en su crecimiento en el largo radio, aportando tráfico directo y de conexión de manera rentable. Dos años después de que se hablara por primera vez de la creación de una compañía, octubre de 2009, se ha decidido dar vía libre a esta filial que permitirá convertir en rentables las rutas –básicamente europeas y nacionales- que ahora son deficitarias debido a los altos costes que conllevan en términos de personal y operaciones.

### **Principales riesgos e incertidumbres y evolución previsible del Grupo en 2012**

---

El 24 de enero de 2011 comenzaron a cotizar los títulos de International Consolidated Airlines Group, S.A. (IAG), el holding que integra a Iberia y a British Airways. Tras completarse la fusión, ambas compañías comienzan una nueva etapa en su historia, aunque conserven sus respectivas marcas y operación. La integración constituye una excelente oportunidad de crecimiento, otorga un mejor posicionamiento estratégico en una industria extremadamente competitiva y fortalece la situación financiera del Grupo, que dispone de una mayor capacidad inversora y más posibilidades de diversificación del riesgo.

El año 2011 ha sido un año de recuperación para el sector. De acuerdo con las últimas previsiones realizadas en diciembre por la Asociación Internacional del Transporte Aéreo (IATA), el volumen de pasajeros continuó aumentando durante el 2011 (6,1 % respecto al 2010) y no así el volumen de carga, que cayó un 0,5% debido al estancamiento sufrido por la actividad comercial global (impulsada por un deterioro en la confianza económica). Según los últimos datos de la IATA (Route Tracker Noviembre de 2011) el tráfico internacional de pasajeros en primera clase y Business, en el acumulado a noviembre de 2011 se incrementó un 5,9% en relación al mismo periodo de 2010.

En el mes de diciembre, IATA estimó unos beneficios para el sector aéreo en 2011 por valor de 6.900 millones de dólares (4.960 millones de euros). Estos datos obedecen principalmente a la capacidad de las compañías para mantener los coeficientes de ocupación en niveles altos, generando mayores rentabilidades pese a las alzas en los precios del crudo. Como es habitual, existieron diferencias por regiones, destacando la debilidad del sector aéreo europeo, con una previsión de beneficios para 2011 de 1.000 millones de dólares (719 millones de euros). La industria más rentable fue la de Asia-Pacífico, con beneficios de 3.300 millones de dólares (2.371 millones de euros). Las aerolíneas estadounidenses ganaron unos 2.000 millones de dólares (1.438 millones de euros), y en Latinoamérica los beneficios fueron de 200 millones de dólares (143 millones de euros). Finalmente, las compañías de Oriente Próximo registraron beneficios por valor de 400 millones de dólares (287 millones de euros).

La evolución del sector aéreo está directamente relacionada con el crecimiento económico. Así, uno de los principales riesgos para la compañía está ligado a la consolidación de la recuperación de la demanda aérea en sus mercados estratégicos, que depende de los niveles de empleo, de la confianza por parte de consumidores y empresas, de la disponibilidad de créditos y de la progresión del comercio. El tráfico de negocios es especialmente sensible a la evolución de las condiciones económicas.

El año 2011 se caracterizó por una recuperación económica muy desigual por regiones. Las regiones de Asia-Pacífico y Latino-América han experimentado un fuerte desarrollo basado en el fortalecimiento de sus economías domésticas como respuesta al empeoramiento de la demanda externa. Frente a ello, el resto de países de la OCDE ha experimentado un debilitamiento progresivo de sus tasas de crecimiento. Según la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), es probable que en 2012 continúe esta pauta de recuperación a dos velocidades. Los mercados emergentes seguirán registrando un notable crecimiento, en tanto que el crecimiento de las economías avanzadas se verá reducido e incluso podría entrar en recesión. Concretamente, un conjunto de estados europeos (entre ellos España) están implantando planes de austeridad presupuestaria con el fin de reducir sus problemas de deuda soberana que, por otra parte, ya han empezado a deteriorar las condiciones de crédito en la eurozona.

Las últimas proyecciones del Banco Mundial señalan que el crecimiento de la economía mundial será de un 2,5% para el año 2012 (frente a la estimación de 2,7% del 2011). Según su informe, la economía de la Zona Euro será la mayor perjudicada con un crecimiento negativo del 0,3%; destacando el producto interior bruto español, que disminuirá un 1,5%. Por otro lado, el crecimiento para Estados Unidos será de un 2,2%, mientras que los mercados de América Latina y el Caribe crecerán un 3,6%.

Las perspectivas de ese desigual crecimiento económico tienen su reflejo en la evolución esperada de la demanda de transporte aéreo. La Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA) prevé para el 2012 dos plausibles escenarios. En primer lugar, prevé un crecimiento económico débil que se verá traducido en un aumento del tráfico de pasajeros de un 4% para el conjunto de la industria aérea comercial (frente a un 6,1% estimado en 2011), mientras que el tráfico de carga permanecerá estancado (en 2011 registró un descenso del 0,5%). Por el contrario, una posible crisis de deuda soberana Europea y sus repercusiones a nivel mundial podría producir un estancamiento en el tráfico de pasajeros y una disminución de un 4,7% en el sector de carga. Independientemente de lo anterior, la IATA prevé que los mayores crecimientos continuaran correspondiendo a las aerolíneas de las principales economías emergentes de Oriente Medio, África y América Latina. Por el otro lado, las compañías aéreas europeas probablemente generen los menores incrementos de tráfico, que seguirá afectado por la débil recuperación de la demanda interna en Europa y por la incertidumbre sobre la elevada deuda de algunos países. Los operadores europeos probablemente continuarán apostando por el desarrollo del tráfico intercontinental para compensar la debilidad de sus propios mercados.

La demanda de transporte aéreo también puede resultar afectada por posibles atentados terroristas, conflictos bélicos, catástrofes naturales, epidemias, pandemias o inclemencias climáticas. Asimismo, la industria aérea es sensible a decisiones políticas, cambios normativos y aumentos de impuestos. La amplia red de vuelos y la sólida posición financiera de IAG permite amortiguar el impacto que pueda tener sobre sus cuentas un eventual suceso de carácter local o regional.

La rentabilidad de las aerolíneas depende de un adecuado equilibrio entre oferta y demanda en el mercado. Las actuales perspectivas indican un mayor crecimiento de la capacidad ofertada en 2012 que en el año anterior, lo que posiblemente tenga un impacto en los niveles de ocupación y en los ingresos unitarios. Es probable que los ingresos por pasajero en 2012 registren niveles similares a los alcanzados en 2011.

La rentabilidad también es muy sensible a otros factores, como son la evolución del precio del combustible y de los tipos de cambio de monedas, en especial del dólar americano. El precio medio del queroseno de aviación en los mercados (JET CIF NWE) se situó en torno a los 1019 dólares por tonelada métrica en 2011, que supone un incremento del 40,7% respecto al precio medio registrado un año antes. Existe incertidumbre sobre la evolución del precio del combustible.

Las últimas previsiones de IATA (publicadas en diciembre de 2011) apuntan que los resultados de la industria aérea alcanzarán un beneficio neto en torno a 3.500 millones \$ en 2012, muy por debajo de los beneficios estimados para el año 2011 (6.900 \$), teniendo en cuenta las dificultades de algunas economías europeas. IATA prevé un precio medio del barril de petróleo Brent de 99 dólares en 2012 (alrededor de un 11,6% por debajo del año anterior).

Los principales objetivos estratégicos de IAG son aumentar los beneficios para los clientes de Iberia y de British Airways, reforzar el liderazgo en sus principales hubs (London Heathrow y Madrid Barajas) y en las rutas transatlánticas; mejorar su posición en los enlaces de Europa con África y Asia y tener unos costes competitivos. Además, IAG ha establecido como objetivo lograr unas sinergias anuales de aproximadamente 450 millones € (antes de impuestos) a partir de la finalización del quinto año posterior a la ejecución de la fusión. Se prevé que las sinergias sean de aproximadamente el 40% en mejora de ingresos y del 60% en ahorro de costes.

El Grupo va a disminuir en 2012 un 0,9% el volumen de oferta total (2% en los vuelos de largo radio) debido a la debilidad de los mercados, pero prevé incrementar el coeficiente de ocupación. La compañía aumentará la frecuencia de las rutas: desde Madrid a Miami (Estados Unidos) y de Barcelona a Sao Paulo y desarrollará ajustes para destinos como Lima (Perú), Bogotá (Colombia) o Múnich (Alemania).

En octubre de 2010 se puso en marcha el importante Acuerdo de Negocio Conjunto entre Iberia, American Airlines y British Airways (los tres miembros de la alianza OneWorld) para la explotación conjunta de los vuelos del Atlántico Norte. En 2012 el acuerdo continuará ofreciendo a los clientes más opciones de vuelos y conexiones más sencillas, y facilitará a las tres compañías un mejor posicionamiento estratégico.

Para la red de corto y medio radio el objetivo es poner en marcha un nuevo modelo de operación que permita alimentar la red intercontinental de forma más eficiente y rentable. Dentro de este marco, la filial de bajo coste Iberia Express comenzará su actividad en abril de 2012.

En estos momentos, la compañía mantiene una disputa con el Sindicato Español de Pilotos de Líneas Aéreas (SEPLA), en relación a la creación de esta compañía, que ha dado lugar a la convocatoria de varias jornadas de huelga.

Finalmente, uno de los grandes objetivos de Iberia para los próximos años es convertir la T4 del aeropuerto Madrid-Barajas en un Hub de primer nivel mundial. Bajo el nombre de Ágora, dicho proyecto pretende alcanzar unos objetivos claros como son: una puntualidad del 85%, mejorar la calidad y el servicio al cliente y hacer de la T4 un Hub más eficiente y productivo.



## **Gestión de riesgos y uso de instrumentos financieros**

---

El Grupo tiene procedimientos y sistemas que permiten identificar 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 pérdidas y ganancias, el endeudamiento, las inversiones y las desinversiones, de manera que permita optimizar los resultados y el endeudamiento y adoptar decisiones equilibradas en términos de rentabilidad y riesgo para las nuevas inversiones.

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 sus distintas actividades. En particular, Iberia mantiene un programa de gestión de sus riesgos financieros, con el fin 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, y de preservar la liquidez necesaria para sus necesidades de funcionamiento y de tesorería. La compañía tiene fijadas posiciones de cobertura del precio del queroseno para el 55,1% de los consumos previstos en 2012.

Siguiendo esta política de gestión de riesgos, el Grupo 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.

## **Responsabilidad medioambiental**

---

Durante 2011 el Grupo ha desarrollado medidas dirigidas a asegurar la mejora permanente en el ámbito de la gestión medioambiental, como elemento fundamental de su Política de Responsabilidad Corporativa.

También está en marcha un nuevo sistema de gestión medioambiental para dar cumplimiento al régimen europeo de derechos de emisión. El objetivo de este sistema es reducir las emisiones de gases de efecto invernadero; este mecanismo de mercado fija un techo máximo que limita la cantidad total de emisiones del sector. Así, los operadores aéreos que sobrepasen la cuota máxima de emisiones establecida, deberán comprar permisos a otros operadores o a instalaciones ya sujetas a la normativa. De esta forma, el mercado incentiva económicamente a los más limpios y penaliza a los más contaminantes. El Grupo, a través de un Grupo de trabajo interno creado al efecto, ha adaptado sus procedimientos a la normativa y está preparada para su cumplimiento a partir de 2012.

Respecto a las operaciones en vuelo, la renovación de las aeronaves menos eficientes, la adopción de nuevas medidas operacionales, así como el ajuste de la programación de vuelos a la nueva demanda, permitieron, un año más, reducir las emisiones acústicas y las que afectan al cambio climático. En este sentido destaca además la participación de Iberia en el programa europeo SESAR para la reordenación del espacio aéreo que, a iniciativa de la Comisión Europea y Eurocontrol, pretende disminuir la congestión de aviones, así como su impacto sobre el medio ambiente. La nueva red de comunicación permitirá reducir el consumo de combustible, y por tanto las emisiones de CO<sub>2</sub>, entre un 6% y un 12%.

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

## **Otros aspectos**

---

### *Recursos humanos*

El número de empleados, medido por sexos y categoría profesional al 31 de diciembre 2011, ha sido el siguiente:

	31-12-2011	
	Mujeres	Hombres
Alta Dirección	1	10
Tierra:		
Grupo Superior de Gestores y Técnicos	438	654
Cuerpo General Administrativo	3.676	1.872
Servicios Auxiliares	437	4.430
Técnico de Mantenimiento Aeronáutico	41	3.135
Otros	513	791
	5.105	10.882
Vuelo:		
Pilotos	58	1.520
Tripulantes de cabina de pasajeros	2.891	1.007
	2.949	2.527
	<b>8.055</b>	<b>13.419</b>

*Acontecimientos producidos con posterioridad al cierre del ejercicio*

En 2012 ha entrado en vigor para las aerolíneas la normativa europea en materia de emisiones de CO2 que persigue la reducción del nivel de emisiones, y por la que las compañías aéreas estarán obligadas a entregar derechos de emisión por sus vuelos con origen o destino a aeropuertos europeos.

Asimismo, en 2012 entrará plenamente en vigor el nuevo programa de puntos Iberia Plus, con unas nuevas condiciones de utilización para sus titulares.

*Actividades en materia de I+D*

No hay nada relevante que constatar.

*Adquisiciones de participaciones propias*

No se han realizado