



VUELING AIRLINES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edifici La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Vueling Airlines, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Vueling Airlines, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005, las correspondientes al ejercicio comprendido entre el 10 de febrero y el 31 de diciembre de 2004. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 20 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 10 de febrero y el 31 de diciembre de 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vueling Airlines, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión del ejercicio 2005 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Vueling Airlines, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Jordi J. Garcia Cirera

20 de marzo de 2006

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

Any **2006** Núm. **CC006494**

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

VUELING AIRLINES, S.A.

Balances de Situación
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresado en miles de euros)

	2005	2004		2005	2004
Activo			Pasivo		
Inmovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	5.011	5.533	Capital suscrito	95	95
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	601	233	Prima de emisión	29.763	29.905
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	1.471	395	Reservas	142	-
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	14.859	3.392	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(6.245)	-
Acciones propias (nota 11)	142	-	Pérdidas del ejercicio	(10.862)	(6.245)
Total inmovilizado	22.084	9.553	Total fondos propios	12.893	23.755
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (notas 4(h) y 12)	2.667	-
Existencias	364	42	Provisión para riesgos y gastos (nota 13)	915	136
Deudores (nota 9)	1.377	1.561	Acreedores a corto plazo	5.000	-
Inversiones financieras temporales (nota 10)	15.818	19.952	Deudas con entidades de crédito	18.135	10.255
Tesorería	3.976	6.016	Acreedores comerciales (nota 14)	692	547
Ajustes por periodificación	2.876	1.594	Otras deudas no comerciales (nota 15)	6.193	4.025
Total activo circulante	24.411	29.165	Total acreedores a corto plazo	30.020	14.827
Total activo	46.495	38.718	Total pasivo	46.495	38.718

VUELING AIRLINES, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 y
el ejercicio comprendido entre el 10 de febrero
y el 31 de diciembre de 2004

(Expresada en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Gastos de explotación				
Aprovisionamientos (nota 18)	27.411	4.890	95.917	17.857
Gastos de personal (nota 19)	10.701	2.757	17.377	1.125
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	2.037	672		
Otros gastos de explotación (nota 20)	90.291	19.951		
Total gastos de explotación	130.440	28.270	113.294	18.982
			17.146	9.288
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	23	524	423	235
Diferencias negativas de cambio, netas	-	31	34	-
Total gastos financieros	23	555	457	235
Resultados financieros positivos	434	-	-	320
			16.712	9.608
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Gastos extraordinarios	2	-	3	-
Resultados extraordinarios positivos	1	-		
			16.711	9.608
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	(5.849)		(5.849)	(3.363)
Pérdidas del ejercicio	10.862		10.862	6.245

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de Diciembre de 2005

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Vueling Airlines, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 10 de febrero de 2004, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social está en Barcelona.

La actividad de la Sociedad consiste, básicamente, en la explotación y gestión del negocio del tráfico aéreo regular de transporte de pasajeros, bajo la denominación comercial de Vueling. Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha operado una media de seis aeronaves Airbus 320-200 contratadas en régimen de arrendamiento operativo. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad opera diez aeronaves.

La Sociedad explota las rutas que unen los aeropuertos de Barcelona, Madrid, Valencia, Bilbao, Sevilla, Málaga, Palma de Mallorca, Ibiza, Menorca, Paris, Bruselas, Ámsterdam, Milán, Roma y Lisboa.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005, así como la propuesta de aplicación de resultados de este ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

El ejercicio 2004 fue el primer periodo de actividad de la Sociedad, constituyéndose el 10 de febrero e iniciando la actividad comercial el 1 de julio de 2004. En consecuencia las cuentas anuales del ejercicio 2005 deben ser comparadas con las del ejercicio anterior considerando este aspecto.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2005 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 17 de junio de 2005. De acuerdo con lo permitido por la normativa contable, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2005 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2004.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla el traspaso de la totalidad de la pérdida a resultados negativos.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen, fundamentalmente, los gastos incurridos en relación con la constitución de la Sociedad, ampliaciones de capital, los gastos de puesta en marcha de la Sociedad hasta la fecha de inicio de las operaciones comerciales y los costes necesarios en la puesta en marcha de nueva flota, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial está compuesto por aplicaciones informáticas que se valoran a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada. Se amortiza linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su vida útil. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Instalaciones técnicas	10
Mobiliario	10
Otras instalaciones y utillaje	10
Equipos para procesos de información	4

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

El importe registrado en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras- Administraciones Públicas a largo plazo" (véase nota 8), del balance de situación adjunto, corresponde, fundamentalmente, al reconocimiento del crédito fiscal por las pérdidas del ejercicio, cuya recuperación se estima en un periodo superior a un año.

Los depósitos en divisa, a favor de las compañías arrendadoras de las aeronaves que mantiene en alquiler, se registran por el importe entregado actualizado al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, siguiendo la norma de valoración descrita en la nota 4-g. Los depósitos cuyo vencimiento es superior o inferior a los doce meses se registran en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto, respectivamente.

(e) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(f) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance, y a largo plazo en el caso contrario.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Transacciones en monedas distintas del euro

Las transacciones en monedas distintas del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas distintas del euro se valoran en euros al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, y como ingresos a distribuir en varios ejercicios los beneficios netos no realizados.

La Sociedad realiza operaciones de cobertura a futuro de tipo de cambio de divisa y de precio de combustible para cubrir los riesgos derivados de las fluctuaciones de ambas variables, registrando la pérdida o beneficio derivado de dichas operaciones en el momento de vencimiento de cada una de ellas en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultado financiero y, en su caso, mayor o menor importe de aprovisionamientos, respectivamente.

(h) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden a cartas de créditos recibidos del fabricante de las aeronaves Airbus 320-200, contratadas en régimen de arrendamiento, para su utilización en formación de tripulaciones y mecánicos y la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de dichas aeronaves. La Sociedad imputa los créditos a resultados en función del consumo de los servicios anteriormente indicados.

(i) Costes de mantenimiento de las aeronaves y otros costes de reparación y mantenimiento

El gasto derivado de las revisiones de mantenimiento programado (revisiones generales de aeronaves y motores) se devenga en función de las horas de vuelo, de acuerdo con las cláusulas contenidas en el contrato de alquiler de las aeronaves.

Las revisiones periódicas de aeronaves, motores y componentes se realizan de acuerdo con el programa de mantenimiento aprobado y en función de las horas /ciclos de vuelo o días transcurridos. La Sociedad registra como pasivo los costes a incurrir en estas revisiones en función de las horas de vuelo realizadas y sobre la base del coste estimado para la próxima revisión programada, imputándose a resultados el importe provisionado.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Para todos los contratos establecidos entre la Sociedad y los arrendadores de las aeronaves, la mayoría de los costes de estas revisiones son pagados periódicamente al arrendador para que éste haga frente a estas revisiones periódicas, mientras que para otros los indicados contratos establecen que la Sociedad debe ir dotando una provisión interna. En la nota 13 se muestran los importes y movimientos habidos durante el ejercicio 2005 de las provisiones dotadas por la Sociedad para cubrir las revisiones no contempladas en los contratos, incluidas en los epígrafes de "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto.

(j) Ventas

La Sociedad registra las ventas por transporte de pasajeros en función de la corriente real de prestación de servicios. La diferencia entre la corriente monetaria y la real de prestación de servicios, en conceptos de cobros anticipados, se registra en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

(k) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

(m) Situación medioambiental

En Inmovilizado material se incluyen algunos elementos dedicados a la mejora y protección del medio ambiente, los cuales se registran a su coste de adquisición corregido por la correspondiente amortización acumulada.

La Sociedad registra como gasto del ejercicio los importes incurridos relativos a auditorías de medioambiente, limpieza y retiro de desperdicios, así como del personal involucrado en estas actividades.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

La composición y movimiento de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2005, es la siguiente:

	Miles de euros			Saldo a 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Adiciones	Amortización	
Gastos de primer establecimiento	4.198	1.236	(1.464)	3.970
Gastos de constitución	1.180	-	(262)	918
Gastos de ampliación de capital	155	-	(32)	123
	<u>5.533</u>	<u>1.236</u>	<u>(1.758)</u>	<u>5.011</u>

Las adiciones del ejercicio corresponden, básicamente, a los costes necesarios relacionados con la incorporación de nueva flota a las operaciones de la Sociedad.

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y movimiento de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2005, es la siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo a 31/12/04	Adiciones	Saldo a 31/12/05
Coste			
Aplicaciones informáticas	255	465	720
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	<u>(22)</u>	<u>(97)</u>	<u>(119)</u>
Valor neto	<u>233</u>	<u>368</u>	<u>601</u>

Las adiciones del ejercicio corresponden al desarrollo, realizado por terceros, de aplicaciones informáticas de gestión.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

La composición y movimiento de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2005, es la siguiente:

	Miles de euros			Saldos a 31/12/05
	Saldos a 31/12/04	Adiciones	Retiros	
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas	21	371	-	392
Mobiliario	96	119	-	215
Otras instalaciones y utillaje	75	675	(68)	682
Equipos para procesos de información	241	161	-	402
	<u>433</u>	<u>1.326</u>	<u>(68)</u>	<u>1.691</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Instalaciones técnicas	(1)	(20)	-	(21)
Mobiliario	(4)	(26)	-	(30)
Otras instalaciones y utillaje	(12)	(68)	-	(80)
Equipos para procesos de información	(21)	(68)	-	(89)
	<u>(38)</u>	<u>(182)</u>	<u>-</u>	<u>(220)</u>
Valor neto	<u>395</u>	<u>1.144</u>	<u>(68)</u>	<u>1.471</u>

Las adiciones del ejercicio corresponden, básicamente, a mejoras en equipos de handling, mobiliario de oficina, herramientas de mantenimiento, equipos de aeronaves y equipos informáticos.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

A 31 de diciembre de 2005 la composición de las inmovilizaciones financieras y el movimiento habido durante el ejercicio 2005, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/04	Adiciones	Retiros	Saldo a 31/12/05
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 16)	3.363	5.849	-	9.212
Otros créditos (nota 12)	-	2.667	-	2.667
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	29	2.962	(11)	2.980
Valor neto	3.392	11.478	(11)	14.859

Las adiciones del ejercicio en la cuenta "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" corresponden a los depósitos de garantía constituidos para el arrendamiento de la flota que se incorpora en los ejercicios 2006 y 2007.

(9) Deudores

A 31 de diciembre de 2005 la composición es la siguiente:

	Miles de euros
Deudores varios	1.194
Clientes	99
Administraciones públicas (nota 16)	49
Personal	35
	<u>1.377</u>

La cuenta "Deudores varios" recoge, básicamente, el importe adeudado por la Dirección General de Aviación Civil, correspondiente al descuento de residentes de los trayectos que unen Península y Baleares.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Inversiones Financieras Temporales

A 31 de diciembre de 2005 la composición es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Otros créditos	10.000
Cartera de valores a corto plazo	4.979
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	839
	<u>15.818</u>

La cartera de valores a corto plazo corresponde a depósitos a plazo en entidades financieras para rentabilizar puntas de tesorería, que devengan un tipo de interés de acuerdo con el mercado financiero.

(11) Fondos Propios

La composición y movimiento de los fondos propios es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>					
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva para acciones propias</u>	<u>Resultados negativos de ejercicios anteriores</u>	<u>Pérdidas del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31/12/04	95	29.905	-	-	(6.245)	23.755
Aplicación del resultado	-	-	-	(6.245)	6.245	-
Dotación de reserva para acciones propias	-	(142)	142	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 2005	-	-	-	-	(10.862)	(10.862)
Saldo a 31/12/05	<u>95</u>	<u>29.763</u>	<u>142</u>	<u>(6.245)</u>	<u>(10.862)</u>	<u>12.893</u>

(a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2005 el capital social está representado por 9.500 miles de acciones nominativas de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2005, los accionistas con una participación superior a un 10% del capital social son los siguientes:

<u>Accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Inversiones Hemisferio, S.L. (Grupo Planeta)	29,89
Daliair, SARL (Grupo APAX)	24,64
Gaudiair, SARL (Grupo APAX)	14,78
Clementine Aviation, S.L.U.	11,25
	<u>80,56</u>

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad poseía 146.757 acciones propias, que representaban el 2% del capital social. Conforme a la autorización de la Junta General de 17 de junio de 2005, la Sociedad adquirió durante el ejercicio dichas acciones destinadas a la enajenación o transmisión a nuevos accionistas de la Sociedad.

Con fecha 17 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas acordó ampliar y desembolsar el capital por importe de 20.000 miles de euros mediante la emisión de 2.000.000 nuevas acciones nominativas de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 19.980 miles de euros (véase nota 25).

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no tiene dotada dicha reserva en importe alguno.

(c) Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" corresponde al importe desembolsado en la constitución de la Sociedad y en la ampliación de capital posterior, realizada en el ejercicio 2004, por importes de 15.161 y 14.744 miles de euros, respectivamente.

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo a 31/12/04	Adiciones	Saldo a 31/12/05
Créditos a largo plazo (nota 8)	-	2.667	2.667
	-	2.667	2.667

Las adiciones del ejercicio corresponden a cartas de crédito recibidas por el fabricante de las aeronaves explotadas por la Sociedad por la incorporación de nueva flota.

(13) Provisión para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldo a 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Dotación	Aplicación	
Largo plazo- Provisión para grandes reparaciones	130	996	(218)	908
Otras provisiones	6	1	-	7
	136	997	(218)	915

Según se indica en la nota 4(i), la cuenta "Provisión para grandes reparaciones" recoge la provisión para cubrir las revisiones futuras de aeronaves, en concepto de mantenimiento programado, a realizar antes de la devolución de la aeronave, según se estipula en los contratos de arrendamiento. La dotación del ejercicio ha sido registrada con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 (véase nota 20).

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Acreeedores Comerciales

A 31 de diciembre de 2005 la composición es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	12.765
Acreeedores por prestación de servicios	<u>5.370</u>
	<u>18.135</u>

(15) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

A 31 de diciembre de 2005 la composición es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas (nota 16)	460
Remuneraciones pendientes de pago	<u>232</u>
	<u>692</u>

(16) Situación fiscal

A 31 de diciembre de 2005 la composición de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	<u>Miles de euros – Debe (Haber)</u>		
	<u>Saldos deudores</u>		<u>Saldos acreedores</u>
	<u>Corto plazo</u> (nota 9)	<u>Largo plazo</u> (nota 8)	
Hacienda Pública, crédito fiscal	-	9.212	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	49	-	-
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	-	(145)
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	-	(252)
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	-	(63)
	<u>49</u>	<u>9.212</u>	<u>(460)</u>

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones. Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2005 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos (pérdidas)	<u>(16.711)</u>
Base contable y fiscal del impuesto	<u>(16.711)</u>
Crédito fiscal al 35% (nota 8)	<u>5.849</u>
Retenciones y pagos a cuenta	49
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>49</u>

La Sociedad reconoce los créditos fiscales en el ejercicio en que puede determinarse que su recuperación futura está razonablemente asegurada. En el ejercicio 2005 la Sociedad ha registrado por este concepto un importe total de 5.849 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince períodos impositivos siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. Conforme a la previsión del Impuesto sobre Sociedades realizado, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar con eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Compensables hasta</u>
2004	9.608	2019
2005 (previa)	<u>16.711</u>	2020
	<u>26.319</u>	

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución. Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

(17) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Las ventas registradas por la Sociedad corresponden a su actividad ordinaria descrita en la nota 1.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 200, 8ª del texto refundido de la Ley de Sociedades anónimas de 25 de julio, la Sociedad se acoge al apartado segundo a efectos de omitir la información relacionada con los desgloses de la cifra de ingresos por mercados geográficos.

(18) Aprovisionamientos

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" corresponde, básicamente, a consumo de combustible de las aeronaves.

(19) Gastos de Personal

La composición del epígrafe "Gastos de Personal" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	8.689
Cargas sociales	<u>2.012</u>
	<u>10.701</u>
El número medio de empleados, distribuido por departamentos, ha sido el siguiente:	
	<u>Media 2005</u>
Pilotos	51
Auxiliares de vuelo	114
Personal de asistencia de aeropuerto	49
Personal de mantenimiento	6
Personal de soporte de operaciones	22
Personal de soporte administrativo	27
Personal de ventas	<u>28</u>
	<u>297</u>

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad cuenta con un total de 403 empleados.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Otros Gastos de Explotación

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Asistencia en tierra a pasajeros	20.513
Arrendamientos de aeronaves	17.713
Tasas de aterrizaje y aeropuerto	12.976
Mantenimiento de aeronaves	11.668
Control Aéreo	9.579
Publicidad	4.594
Servicios profesionales independientes	3.417
Seguros	2.722
Servicios bancarios	2.122
Plataforma de Internet	1.333
Otros	3.654
	<u>90.291</u>

Los contratos de arrendamiento de aeronaves contemplan la opción para la Sociedad como arrendatario de poder elegir entre cuota de arrendamiento mensual fija o variable indexada a la evolución de los tipos de interés de los bonos del tesoro americano. La cuenta "Arrendamiento de aeronaves" incluye 2.882 miles de euros correspondientes al diferencial de coste entre la opción de cuota fija y variable.

(21) Transacciones en monedas distintas al euros

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones en monedas distintas al euro:

	<u>Miles de euros</u>
Compras y servicios recibidos	58.963

Las compras y servicios recibidos en moneda extranjera se han realizado, básicamente, en dólares USA.

La totalidad de las ventas se ha realizado en euros.

(22) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración han devengado 375 miles de euros en concepto de sueldos y salarios durante el ejercicio 2005. Asimismo, han devengado 30 miles de euros en concepto de dietas y otra retribuciones.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2005 no existen obligaciones contraídas con dichos miembros en materia de pensiones o primas de seguros de vida, ni mantienen ningún saldo con la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, uno de los miembros del Consejo de Administración ejerce un cargo directivo en una sociedad con actividad análoga a la de la Sociedad en Estados Unidos según el siguiente detalle:

<u>Nombre de la Sociedad</u>	<u>Nombre del Consejero</u>	<u>Cargo</u>
Jet Blue	Dave Barger	Presidente y Director General

(23) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante el ejercicio 2005.

(24) Compromisos y Pasivos Contingentes

Los compromisos de pago adquiridos por la Sociedad por lo que se refiere a arrendamientos de aeronaves de acuerdo a la composición de la flota que existe a fecha de formulación de estas cuentas anuales son los siguientes:

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de dólares USA</u>
2006	44.431
2007	57.299
2008	57.323
Resto	165.959
	<u>325.012</u>

Con ocasión de determinadas incidencias respecto a la utilización de las franjas horarias en el período inicial del "start up" de la Sociedad, que coincidió con las obras de reparación del aeropuerto Charles de Gaulle de París durante el ejercicio 2004, la Entidad Aeroportuaria comunicó en mayo del 2005 la apertura de un expediente en relación a tales incidencias. De dicho procedimiento se podría derivar una sanción económica, a pesar de que la Sociedad ha solicitado el archivo de dicho expediente en base a las alegaciones de todo orden que se han facilitado en el correspondiente trámite procesal.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Atendidos los plazos y tramites del procedimiento y que, en su caso, el importe de las sanciones no sería significativo en relación con el volumen de operaciones de la Sociedad y sus Fondos Propios, se ha estimado no proceder al registro de importe alguno en las Cuentas Anuales.

(25) Hechos posteriores al cierre

Con fecha 17 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas acordó la ampliación y desembolso de capital por importe de 20.000 miles de euros mediante la emisión de 2.000.000 nuevas acciones nominativas de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 19.980 miles de euros.

(26) Otra Información

Los honorarios netos por servicios profesionales prestados a la Sociedad por la empresa auditora y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del sistema financiero devengados durante el ejercicio de 2005 han ascendido a 25 miles de euros en concepto de auditoría.

(27) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación del ejercicio 2005 se presenta en el Anexo I.

VUELING AIRLINES, S.A.

Cuadros de Financiación

para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 y el ejercicio comprendido entre el 10 de febrero y el 31 de diciembre de 2004
(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	Orígenes	
	2005	2004
Recursos aplicados en las operaciones		
Pérdidas del ejercicio	10.862	6.245
Impuesto sobre Sociedades	5.849	3.363
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	(2.037)	(672)
	14.674	8.936
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	1.236	6.145
Inmovilizaciones inmateriales	465	255
Inmovilizaciones materiales	1.258	433
Inmovilizaciones financieras	5.629	29
Acciones propias	142	-
Provisión para riesgos y gastos	218	-
	23.622	15.798
Total aplicaciones		
	23.622	15.798
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	-	14.338
	3.675	30.136
	19.947	-

Las variaciones en el capital circulante son las siguientes:

	2005		2004	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	322	-	42	-
Deudores	-	184	1.561	-
Acreedores	-	15.193	-	10.802
Inversiones financieras temporales	-	4.134	19.952	-
Tesorería	-	2.040	6.016	-
Ajustes por periodificación	1.282	-	-	2.431
Total	1.604	21.551	27.571	13.233
Variación del capital circulante		19.947		14.338

VUELING AIRLINES, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

Vueling Airlines, S.A. se ha creado con la idea de ser la primera línea aérea de nueva generación española con base en Barcelona.

La actividad comercial de la Sociedad se fundamenta en el transporte de pasajeros entre los aeropuertos de Barcelona, Madrid, Valencia, Bilbao, Sevilla, Málaga, Palma de Mallorca, Ibiza, Menorca, París, Bruselas, Ámsterdam, Milán, Roma y Lisboa.

Durante este ejercicio las operaciones de la Sociedad ha ascendido a un total de 24.322 horas de vuelo, transportando un total de 1.974.258 pasajeros y alcanzando unos ingresos de explotación de 102.110 miles de euros (incluyendo el importe neto de negocios y los vuelos vendidos durante el ejercicio 2005 pendientes de volar, registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto).

En el ejercicio 2006 está previsto operar una flota de 16 aeronaves, incrementando el número de rutas nuevas y aumentando las frecuencias entre las actuales.

Con fecha 17 de febrero de 2006, los Accionistas de la Sociedad acordaron una nueva ampliación y desembolso de capital por un importe total de 20.000 miles de euros, para continuar con el apoyo al desarrollo de la compañía y asegurar su plan de expansión en los próximos ejercicios.

La Sociedad espera obtener un resultado positivo en el ejercicio 2006, basado en el aumento de ingresos por frecuencias y en la reducción de costes directos e indirectos de las operaciones.

La Sociedad tiene 146.757 acciones propias, que supone un 2% del capital social. La Sociedad no ha desarrollado proyectos de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2005.

VUELING AIRLINES, S.A.

Informe de Gestión

La cuenta de resultados analítica del ejercicio 2005 es la siguiente:

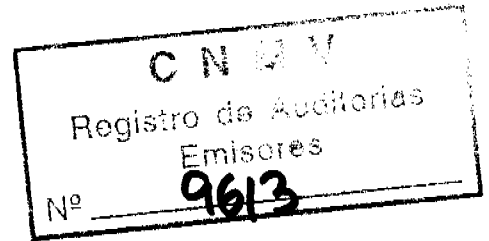
	<u>2005</u>
Ingresos pasajeros	111.978
Otros ingresos	667
Costes de comercialización	<u>(4.311)</u>
Total ventas netas	108.334
Fuel	26.768
Tasas aeropuerto	13.017
Handling	20.924
Tasas navegación)	9.581
Mantenimiento	7.213
Tripulaciones	2.394
Seguros pasajeros	623
Incidencias	1.169
Total costes operativos variables	<u>81.689</u>
Margen de contribución	26.645
Mantenimiento	5.586
Tripulaciones	4.717
Control de operaciones y servicios técnicos	650
Servicios de asistencia en tierra	681
Total costes operativos fijos	<u>11.634</u>
Total coste de producción	<u>93.323</u>
Margen operativo	<u>15.011</u>
Total costes comerciales	5.372
Margen comercial	<u>9.639</u>
Seguros aeronaves	1.914
Gastos generales	4.487
Total gastos generales	<u>6.401</u>
Ebitdar	<u>3.238</u>
Coste arrendamiento aeronaves	14.831
Ebitda	<u>(11.593)</u>
Total gastos amortización y depreciación	<u>2.106</u>
Ebit	<u>(13.699)</u>
Costes financieros de arrendamiento de aeronaves	2.882
Costes de seguro sobre precio combustible	388
Ingresos financieros	(423)
Costes financiero	165
Coste financieros netos	3.012
Impuesto sobre Sociedades	<u>(5.849)</u>
Beneficio/ (Pérdida) neta	<u>(10.862)</u>

VUELING AIRLINES, S.A.

Informe de Gestión

Barcelona, 17 de marzo de 2006





VUELING AIRLINES, S.A.

Estados Financieros preparados de conformidad
con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas
por la Unión Europea

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

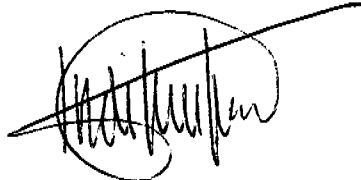
Informe de Auditoría de Estados Financieros preparados de conformidad
con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas
por la Unión Europea

A los Accionistas de
Vueling Airlines, S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y las cuentas de resultados, los estados de flujos de efectivo, los estados de cambios en el patrimonio neto y las notas relativas a los mismos correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 (ejercicio 2005) y al periodo comprendido entre el 10 de febrero y el 31 de diciembre de 2004 (ejercicio 2004), cuya preparación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. La Sociedad está en proceso de emisión del "International Offering Circular" y de verificación y registro del Folleto de Admisión a Cotización de sus acciones en el Sistema de Interconexión Bursátil, en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Los Administradores de la Sociedad han elaborado los estados financieros adjuntos, de forma voluntaria, como parte del proceso de conversión a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y de la documentación que va a aportar la Sociedad en el citado proceso.
3. Con fecha 15 de septiembre de 2006, los Administradores de la Sociedad han aprobado los estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España para sociedades individuales cotizadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004. Dichos estados financieros no difieren en cuanto a las cifras presentadas en los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y los cuadros de financiación de las cifras incluidas en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004. Con fechas 20 de marzo de 2006 y 30 de marzo de 2005 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de dichas cuentas anuales de los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente, en los que expresamos opiniones favorables. Con fecha 18 de septiembre de 2006 hemos emitido nuestro informe de auditoría acerca de los citados estados financieros preparados de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España para sociedades individuales cotizadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004, en el que hemos expresado una opinión favorable. La nota 31 de las notas a los estados financieros adjuntos incluye las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y sobre los resultados de los ejercicios 2005 y 2004 de la Sociedad.

4. Según se indica en la nota 2 b.1) la Sociedad se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.
5. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vueling Airlines, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo cuarto anterior, han sido aplicadas uniformemente.
6. Este informe ha sido preparado a petición de Vueling Airlines, S.A. en relación con el proceso de emisión del "International Offering Circular" y de verificación y registro del Folleto Informativo de Admisión a Cotización de las acciones de la Sociedad, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni publicado en ningún otro Folleto o documento de naturaleza similar, distinto del "International Offering Circular", sin nuestro consentimiento expreso.

KPMG AUDITORES, S.L.



Jordi J. García Cirera
18 de septiembre de 2006

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

Any **2006** Núm. **CC013083**

CÒPIA GRATUITA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

VUELING AIRLINES, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	Nota	2005	2004
Inmovilizado material	5	1.679	439
Activos intangibles	6	757	360
Activos financieros no corrientes	8	12.267	1.248
Total activos no corrientes		14.703	2.047
Existencias	11	364	42
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	1.377	1.561
Otros activos corrientes	13	1.931	1.594
Activos financieros corrientes	8 y 9	23.772	979
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	3.976	24.989
Total activos corrientes		31.420	29.165
Total activo		46.123	31.212
<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>			
Capital		95	95
Prima de emisión		29.763	29.905
Otras reservas		142	-
Ingresos y gastos reconocidos		4.743	-
Acciones propias		(142)	-
Pérdidas acumuladas		(27.474)	(14.797)
Total patrimonio neto	15	7.127	15.203
Provisiones	17	7.629	1.182
Otros pasivos no corrientes		659	-
Total pasivos no corrientes		8.288	1.182
Pasivos financieros con entidades de crédito	18	5.000	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	18.944	10.802
Anticipos de clientes	21	6.684	4.025
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	80	-
Total pasivos corrientes		30.708	14.827
Total pasivo y patrimonio neto		46.123	31.212

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 y para el periodo comprendido entre el 10 de febrero y el 31 de diciembre de 2004 preparados de conformidad con las NIIF-UE, junto con los cuales deben ser leídas.

VUELING AIRLINES, S.A.

Cuentas de resultados
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005
y el periodo comprendido entre el 10 de febrero y el
31 de diciembre de 2004

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2005	2004
Ingresos ordinarios	23	112.686	18.983
Consumos de materias primas y consumibles		(27.411)	(5.084)
Gastos por retribuciones a empleados	24	(10.945)	(3.629)
Gastos por amortización	5 y 6	(443)	(86)
Gastos por arrendamiento de aeronaves		(17.757)	(3.326)
Otros gastos	25	<u>(72.697)</u>	<u>(20.966)</u>
Pérdidas de operaciones continuadas antes de gastos financieros netos e impuestos		(16.567)	(14.108)
Ingresos financieros		3.326	235
Gastos financieros		(472)	(31)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)		<u>578</u>	<u>-</u>
Ingresos financieros netos	26	3.432	204
Pérdidas antes de impuestos de actividades continuadas		(13.135)	(13.904)
Ingreso por impuesto sobre las ganancias	10	<u>2.554</u>	<u>-</u>
Pérdidas del ejercicio de actividades continuadas y pérdidas del ejercicio		<u>(10.581)</u>	<u>(13.904)</u>
Pérdidas básicas por acción	27	(1.117)	(1.658)

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 y para el periodo comprendido entre el 10 de febrero y el 31 de diciembre de 2004 preparados de conformidad con las NIIF-UE, junto con los cuales deben ser leídas.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Vueling Airlines, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 10 de febrero de 2004, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social está en Barcelona.

La actividad de la Sociedad consiste, básicamente, en la explotación y gestión del negocio del tráfico aéreo regular de transporte de pasajeros, bajo la denominación comercial de Vueling. La Sociedad comenzó la actividad comercial el 1 de julio de 2004, operando dos aeronaves Airbus 320-200 contratadas en régimen de arrendamiento operativo y nueve a 31 de diciembre de 2005 (cuatro a 31 de diciembre de 2004). A la fecha de formulación de estos estados financieros la Sociedad opera catorce aeronaves Airbus 320-200.

Los principales accionistas de la Sociedad se detallan en la nota 15. Ninguno de ellos controla de forma unilateral a la Sociedad.

(2) Bases de Presentación

Los estados financieros se han formulado a partir de los registros contables de Vueling Airlines, S.A. y se presentan en miles de euros. Estos estados financieros se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vueling Airlines, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son los primeros que la Sociedad prepara de conformidad con las NIIF - UE, por lo que se ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". La Sociedad no ha aplicado las NIIF-UE cuya fecha de entrada en vigor ha tenido lugar en o con posterioridad al 1 de enero de 2006. No se espera que el impacto de aplicar dichas normas e interpretaciones en los futuros estados financieros de Vueling Airlines, S.A. del ejercicio en que resulten de aplicación sea significativo.

Las cifras correspondientes a ambos ejercicios difieren de las contenidas en los estados financieros para los ejercicios 2005 y 2004 preparados de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España (en adelante PCGAE) para sociedades individuales cotizadas. En la preparación de los presentes estados financieros de los ejercicios 2005 y 2004, la Sociedad ha modificado los criterios contables, de valoración y de presentación aplicados en dichos estados financieros preparados de acuerdo con PCGAE, detallándose en la nota 31 el impacto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2005 y sobre el resultado de los ejercicios terminados en dichas fechas.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(a) Bases de elaboración de los estados financieros

Estos estados financieros se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de los instrumentos financieros derivados que se han registrado a valor razonable en el ejercicio 2005.

(b) Comparación de la información

Los estados financieros presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de las notas explicativas, además de la cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE, con la excepción mencionada en el apartado b.1) de esta nota.

No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos no hayan sido objeto de aplicación.

La Sociedad inició sus operaciones comerciales el 1 de julio de 2004, siendo el ejercicio 2005 el primer ejercicio completo de actividad. En consecuencia, este aspecto debe ser considerado al analizar la evolución de los resultados, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de las notas explicativas.

b.1) Instrumentos financieros (NIC 32 y 39)

La Sociedad ha aplicado a partir del 1 de enero de 2005, los criterios de clasificación, valoración y desglose que se desarrollan en la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración" y la NIC 32 "Instrumentos Financieros: presentación e información a revelar". Las mencionadas normas contemplan, con carácter general, su aplicación retrospectiva desde la fecha de entrada en vigor. No obstante, la Sociedad se ha acogido a la exención del requerimiento de suministrar información comparativa que se establece en la NIIF 1, habiendo utilizado los PCGAE anteriores en la clasificación, valoración y desglose de instrumentos financieros hasta dicha fecha.

La nota 3 (g) de la memoria incluye un detalle de los principios contables que han sido aplicados en el reconocimiento de los saldos y transacciones realizadas durante el ejercicio 2004.

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

A continuación se incluye un resumen de los principales ajustes surgidos como consecuencia de la aplicación a partir del 1 de enero de 2005 de la NIC 32 y la NIC 39:

a) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio (Seguros de cambio) que utiliza para cubrir el riesgo de divisa de sus transacciones futuras para los que la Sociedad usa contabilidad de coberturas a partir del 1 de enero de 2005. Adicionalmente, tiene contratados instrumentos derivados sobre materias primas que constituyen los principales componentes del fuel para cubrir el riesgo de fluctuaciones de precios futuras ("swaps" y opciones). Estos derivados no han sido designados como derivados de cobertura efectiva, por lo que la Sociedad no aplica contabilidad de cobertura. El efecto del registro a valor razonable el 1 de enero de 2005 de los derivados financieros contratados a dicha fecha por la sociedad, ha sido recogido directamente en las pérdidas acumuladas.

b) Activos financieros disponibles para la venta

A 1 de enero de 2005 la Sociedad ha designado como activos financieros disponibles para la venta los títulos de renta fija que tenía registrados bajo los epígrafes de "Activos financieros corrientes". El efecto de presentar dichos títulos a valor razonable es irrelevante.

A continuación se exponen los impactos de la adopción de las NIC 32 y 39 al 1 de enero de 2005 en cada epígrafe del balance de situación:

	Ref.	Miles de euros		
		Saldos a 31.12.04	Efecto NIC 32 y 39	Saldos a 01.01.05
<u>Pasivos corrientes</u>				
Instrumentos financieros derivados	a)	-	2.096	2.096
<u>Patrimonio neto</u>				
Reserva por operaciones de cobertura	a)	-	2.096	2.096

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

Los efectos producidos en la cuenta de resultados del ejercicio 2005 de haber aplicado la NIC 32 y 39 han sido los siguientes:

	Ref	Miles de euros
Diferencias de cambio	a)	(2.096)
Variación del valor razonable de los instrumentos derivados financieros durante el ejercicio registrados en resultados financieros	a)	(578)
		(2.674)
Efecto total (beneficio)		

(c) Estimaciones contables e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF-UE requiere que la Dirección de la Sociedad realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección de la misma, asumidas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación de forma prospectiva en los próximos ejercicios.

(3) Principios contables y normas de valoración Aplicados

Para la elaboración de los estados financieros se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) al 31 de diciembre de 2005. Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(a) Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Los estados financieros se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los estados financieros se presentan en miles de euros, redondeados al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a coste, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor. Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	lineal	10
Mobiliario, utillaje y otras instalaciones	lineal	10
Equipos para el proceso de la información	lineal	4
Inversiones en aeronaves arrendadas	lineal	6

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable (véase nota 3 (e)).

Inversiones en activos arrendados

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles y aeronaves arrendadas a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor entre el de su vida útil y el del contrato de arrendamiento.

(d) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas y se presentan en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas que se han establecido en cinco años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre.

La Sociedad revisa la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

La Sociedad evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado inmaterial de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 3 (e).

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

(e) Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento, principalmente aeronaves y locales de oficinas.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La sociedad no mantiene arrendamientos financieros hasta el momento.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

Los incentivos otorgados a la Sociedad por los fabricantes de aeronaves Airbus 320-200 arrendadas se consideran una parte integral del coste del arrendamiento, con independencia de la naturaleza y forma del incentivo o de la fecha de su liquidación. Los incentivos recibidos hasta la fecha consisten en cartas de crédito recibidas que se liquidarán mediante formación de tripulaciones y mecánicos y/o la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de las aeronaves. La Sociedad imputa a gastos los servicios recibidos mediante las cartas de crédito, difiriendo su valor como incentivo a lo largo de la vida estimada del arrendamiento.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(g) Instrumentos financieros: criterios aplicables a las transacciones anteriores al 1.01.05

Las políticas contables adoptadas por la Sociedad con anterioridad al 1 de enero de 2005 para los activos y pasivos financieros se resumen en los siguientes apartados:

(i) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Las provisiones para insolvencias se constituyeron a efectos de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores. La Sociedad sigue el criterio de dotar dichas provisiones en función de la antigüedad de los derechos de cobro, o cuando concurren circunstancias que indican razonablemente que determinados saldos deben ser considerados como de dudoso cobro.

(ii) Acreedores

Las deudas no comerciales y por operaciones de tráfico a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe otros activos corrientes o no corrientes en función del plazo de amortización de las deudas.

(h) Instrumentos financieros: criterios aplicables a las transacciones y saldos posteriores al 1.01.05

(i) Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: información a revelar".

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Tal y como se ha comentado en la nota 2, la Sociedad ha adoptado las NIC 32 y NIC 39 al 1 de enero de 2005. Como consecuencia de ello, los activos financieros incluidos en los estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con PCGAE como "Inversiones financieras temporales", han sido designados en dicha fecha como activos financieros disponibles para la venta. A excepción de los instrumentos financieros derivados contratados, no existen activos clasificables en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados e inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero es objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra. No obstante, las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste.

(v) Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

(vi) Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

(vii) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

(viii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(i) Contabilidad de derivados financieros y operaciones de cobertura

Hasta el 31 de diciembre de 2004

Los instrumentos financieros derivados se designan como de cobertura o especulativos. Las diferencias de valoración de futuros financieros y opciones no genuinas se registran cuando se produce la liquidación o cancelación de las mismas, de acuerdo con los siguientes criterios:

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

- En aquellas operaciones designadas como de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se registran de acuerdo con la naturaleza del riesgo cubierto. En el caso de cobertura de riesgos de tipo de cambio y de precio del fuel se llevan a resultados simétricamente al devengo de las transacciones cubiertas.
- En aquellas operaciones que no cumplen con los requisitos para ser calificadas como de cobertura de riesgos bajo PCGAE, las diferencias de valoración se imputan directamente a la cuenta de resultados a su liquidación o cancelación. Sin perjuicio de lo anterior, si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas acumuladas no liquidadas, se procede a dotar la oportuna provisión para riesgos y gastos.

Desde el 1 de enero de 2005 en adelante

La Sociedad registra los instrumentos financieros derivados a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas producidas como consecuencia del registro posterior a valor razonable de los instrumentos financieros derivados se incluyen inmediatamente en la cuenta de resultados como resultados financieros. No obstante, cuando un instrumento financiero derivado se registra mediante contabilidad de cobertura, el reconocimiento de dichas pérdidas o ganancias dependerá de la naturaleza de lo cubierto tal como se indica en los párrafos siguientes.

La Sociedad realiza coberturas de flujos de efectivo correspondientes a riesgos de divisa. La Sociedad ha optado por registrar las coberturas del riesgo de tipo de cambio de compromisos en firme y de transacciones previstas altamente probables como una cobertura del flujo de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Sociedad designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

Asimismo en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, la Sociedad evalúa si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Dado que son coberturas de flujos de efectivo, la Sociedad reconoce como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros. La parte de la cobertura eficaz, se registra en el mismo epígrafe de la cuenta de resultados en que se registra la transacción cubierta.

El componente separado de patrimonio neto asociado con la partida cubierta, se ajusta al menor valor del resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la misma o el cambio acumulado en el valor razonable o valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. No obstante, si la Sociedad no espera que la totalidad o parte de una pérdida reconocida en patrimonio neto va a ser recuperada en uno o más ejercicios futuros, el importe que no se va a recuperar se reclasifica a resultados como ingresos o gastos financieros.

La Sociedad interrumpe de forma prospectiva la contabilidad de coberturas si el instrumento de cobertura expira, es vendido o si la cobertura deja de cumplir las condiciones para que resulte aplicable la contabilidad de coberturas. En estos casos el importe acumulado en patrimonio neto no se reconoce en resultados hasta que la transacción prevista tenga lugar. No obstante lo anterior los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican como ingresos o gastos financieros en el momento en el que la Sociedad no espera que la transacción prevista vaya a producirse.

Si la Sociedad revoca la designación, en coberturas de transacciones previstas el resultado acumulado en patrimonio neto se reconoce en resultados cuando ocurre la transacción o deja de esperarse que ocurra.

(j) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos se asigna a las distintas unidades en existencia mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(k) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y tuviesen un vencimiento original próximo en el tiempo que no exceda el periodo de tres meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que se reconocen en el balance de situación como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

La Sociedad clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses pagados como actividades de explotación y a los intereses recibidos como actividades de inversión.

(l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad no tiene activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2004 ni 2005.

(m) Capital Social

Hasta el 31 de diciembre de 2004

Las acciones se clasifican bajo el patrimonio neto.

Las acciones propias adquiridas por la Sociedad se presentan en el activo dentro del capítulo del mismo nombre, y obliga a constituir una reserva indisponible separada por un importe igual al que figura en el activo.

A partir del 1 de enero de 2005

Las acciones se clasifican como patrimonio neto en el caso de no ser reembolsables y, adicionalmente, de que la concesión de dividendos a favor de las mismas sea discrecional a decisión de la Sociedad.

Los dividendos se reconocen como un pasivo en el momento en que se aprueba en Junta General de Accionistas su reparto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de cualquier instrumento del patrimonio, se contabilizan como una deducción del patrimonio, por su importe neto de cualquier incentivo o efecto fiscal relacionado.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad. La contraprestación pagada o recibida se reconocerá directamente como una minoración del patrimonio, neta de su efecto fiscal.

(n) Retribuciones a los empleados

• Obligaciones por pensiones

La Sociedad ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de aportación definida y que se provisionan por los importes que resultan aplicables en cada caso.

La Sociedad registra las contribuciones a realizar al plan de aportación definida a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado.

• Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso se reconocen cuando la Sociedad se encuentra comprometida de forma demostrable al extinguir la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de jubilación. La Sociedad se encuentra comprometida de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con sus empleados cuando tiene un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de modificar las decisiones adoptadas.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no tiene decisión tomada sobre ceses de actividad de sus trabajadores que pudiese suponer la necesidad de registro de los compromisos anteriormente mencionados.

• Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a corto plazo devengadas por el personal de la Sociedad se registran a medida que los empleados prestan los servicios. El importe se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al gasto devengado, sólo se reconoce un activo en la medida en la que éste vaya a dar lugar a una reducción de los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.

La Sociedad reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

La Sociedad reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

- Compensaciones basadas en acciones

La Sociedad ha firmado con ciertos empleados y fecha 1 de junio de 2005, un plan de incentivos cuya retribución está basada en acciones de la propia Sociedad (véase nota 16). Dado que la Sociedad puede elegir su liquidación mediante acciones o en metálico, no existiendo experiencia histórica al respecto y siendo el sistema de liquidación esperado por la Sociedad mediante instrumentos de patrimonio, los cuales están disponibles como autocartera en un número suficiente para atender los derechos otorgados a 31 de diciembre de 2005, su registro se realiza como una transacción con empleados liquidada en instrumentos de patrimonio.

De acuerdo con las características del plan, los derechos sobre los instrumentos de patrimonio concedidos se consolidan cuando los empleados completan un determinado periodo de permanencia y se producen ciertos eventos contemplados en el plan, por lo que los servicios recibidos se reconocen desde el momento de su consolidación con abono a cuentas de patrimonio neto.

La Sociedad no ha podido determinar con fiabilidad el valor razonable de los derechos otorgados a la fecha de su concesión al no disponer de una volatilidad de sus acciones fiable, ni de un valor razonable fiable de las mismas, por lo que no ha registrado el importe devengado de los mismos en los resultados del ejercicio 2005. Los Administradores de la Sociedad consideran que en todo caso, el importe a registrar como gasto de personal, si se dispusiese de dicho valor razonable, no sería relevante en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 tomados en su conjunto.

(o) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerado los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión. El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Las provisiones calculadas por la Sociedad no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de resultados en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Provisiones por mantenimiento periódico de aeronaves

De acuerdo con los compromisos adquiridos en el alquiler de las aeronaves, éstas deberán encontrarse en perfectas condiciones de uso en la fecha en que sean devueltas a la sociedad arrendadora. La Sociedad debe asumir los costes del mantenimiento programado en las aeronaves arrendadas, con independencia de que siga arrendando la aeronave.

La Sociedad registra el gasto incurrido por el mencionado compromiso en función de las horas de vuelo. El importe de la provisión por mantenimiento de aeronaves se calcula de acuerdo con el programa de mantenimiento aprobado y en función de las horas /ciclos de vuelo o días transcurridos y sobre la base del coste estimado para la próxima revisión programada. Las variaciones en las provisiones por mantenimiento derivadas de cambios en el importe o en la estructura temporal de los desembolsos, se registran en la cuenta de resultados de forma prospectiva.

(p) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por la prestación de servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

Respecto a los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios de transporte aéreo y dado que los billetes adquiridos no son reembolsables, la Sociedad reconoce el ingreso cuando se ha producido el vuelo correspondiente al billete vendido, con independencia de que el pasajero haya usado el servicio. El importe recibido de los clientes a cuenta de vuelos futuros se reconoce como anticipos de clientes hasta la prestación del servicio.

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Otros ingresos tales como emisión de billetes, catering a bordo, exceso de equipajes, cambios de nombres en billetes o servicios telefónicos son facturados de forma independiente y cobrados en el momento de la prestación del servicio, por lo que se reconocen como ingreso en dicho momento.

(q) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto.

Las diferencias temporarias imponibles se han reconocido en todos los casos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos o por bases imponibles negativas y deducciones fiscales, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales aplicar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

(i) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Dado que la Sociedad ha iniciado sus operaciones en el ejercicio 2004 y no habiéndose alcanzado beneficios, no se registrarán activos por impuestos diferidos hasta que la Sociedad haya alcanzado beneficios y exista evidencia convincente de que se obtendrá suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos no registrados. Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(ii) Compensación y clasificación

La Sociedad compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos al existir un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(r) Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable por la Sociedad que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la Sociedad.

Un segmento geográfico es un componente identificable por la Sociedad que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Los Administradores de la Sociedad consideran que la actividad de la misma se desarrolla dentro de un único segmento de actividad y geográfico.

(s) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, gastos de personal y otros costes de explotación, se clasifican como corrientes independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que los estados financieros sean aprobados.

(t) Medioambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones la Sociedad, se reconocen como activos.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(4) Información Financiera por Segmentos

La Sociedad se encuentra organizada internamente en un único segmento de negocio y geográfico por lo que no se incluye información financiera por segmentos.

(5) Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizado material durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros				Total
	Instalaciones técnicas	Mobiliario, utillaje y otras instalaciones	Equipos para proceso de la información	Inversiones en aeronaves alquiladas	
Coste					
Saldo al 10 de febrero de 2004	-	-	-	-	-
Altas	21	178	241	44	484
Saldo al 31 de diciembre de 2004	21	178	241	44	484
Altas	371	820	161	250	1.602
Bajas	-	(68)	-	-	(68)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	392	930	402	294	2.018
Amortización					
Saldo al 10 de febrero de 2004	-	-	-	-	-
Gastos por amortización	(1)	(23)	(21)	-	(45)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(1)	(23)	(21)	-	(45)
Gastos por amortización	(20)	(100)	(68)	(106)	(294)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(21)	(123)	(89)	(106)	(339)
Saldos netos					
Al 10 de febrero de 2004	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2004	20	155	220	44	439
Al 31 de diciembre de 2005	371	807	313	188	1.679

A 31 de diciembre de 2005 no existe inmovilizado afecto a garantías, bienes fuera de uso ni inmovilizado material totalmente amortizado.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(6) Activos Intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Activos intangibles, que corresponden exclusivamente a aplicaciones informáticas, durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Coste	
Saldo al 10 de febrero de 2004	-
Altas	401
Saldo al 31 de diciembre de 2004	401
Altas	546
Saldo al 31 de diciembre de 2005	947
Amortización	
Saldo al 10 de febrero de 2004	-
Gastos por amortización	(41)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(41)
Gastos por amortización	(149)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(190)
Saldos netos	
Al 10 de febrero de 2004	-
Al 31 de diciembre de 2004	360
Al 31 de diciembre de 2005	757

No existen activos generados internamente activados. La Sociedad no tiene activos intangibles de vida indefinida.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(7) Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene arrendados a terceros nueve Airbus 320-200 en régimen de arrendamiento operativo (cuatro Airbus a 31 de diciembre de 2004). Todos los arrendamientos han sido pactados en dólares estadounidenses.

Un resumen de las características más relevantes de los contratos es como sigue:

Contrato	<u>Fecha de terminación del contrato</u>
Aeronave nº 1	septiembre -07
Aeronave nº 2	marzo - 07
Aeronave nº 3	mayo-08
Aeronave nº 4	junio-09
Aeronave nº 5	febrero-11
Aeronave nº 6	marzo-11
Aeronave nº 7	octubre-11
Aeronave nº 8	noviembre-11
Aeronave nº 9	diciembre-11

El coste medio mensual de alquiler de una aeronave es de 310 miles de dólares USA (aproximadamente 263 miles de euros convertidos al tipo de cambio de cierre).

Algunos de los contratos contienen condiciones financieras a cumplir a lo largo de la duración de los mismos, condicionando el cumplimiento de las mismas al importe de los depósitos a mantener con el arrendador (véase nota 8).

Algunos de los contratos incluyen un incentivo otorgado por el arrendador mediante el cual éste se compromete a otorgar una carta de crédito a la Sociedad por un importe de 2,0 millones de euros (2,4 millones de dólares USA), para su utilización en formación de tripulaciones y mecánicos y/o la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de las aeronaves arrendadas. Estos incentivos se refieren a aeronaves para las que se ha comprometido el arrendamiento y que se recibirán durante el año 2006.

Además de los arrendamientos por aeronaves, la Sociedad tiene contratos por arrendamientos operativos de edificios y coches.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Cuotas mínimas por arrendamiento flota	17.757	3.326
Otros pagos en arrendamientos	405	95
	18.162	3.421

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables denominados en dólares USA y convertidos a euros al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Hasta un año	37.662	11.043
Entre uno y cinco años	186.052	20.631
Más de cinco años	51.789	-
	275.503	31.674

(8) Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

El detalle de otros activos financieros corrientes y no corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Otros activos financieros		
Depósitos, fianzas y otros activos financieros no corrientes	3.859	29
Anticipos a proveedores por arrendamiento de aeronaves	8.408	1.219
	12.267	1.248
Activos financieros disponibles para la venta (nota 9)	9.979	-
Instrumentos financieros derivados (nota 9)	7.296	-
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	5.839	979
	23.114	979

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

Los depósitos, fianzas y otros activos financieros no corrientes incluyen incentivos por parte de los fabricantes de aeronaves en forma de cartas de crédito recibidas que se liquidarán mediante formación de tripulación y mecánicos y/o la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de las aeronaves por valor de 659 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 (no existen saldos por este concepto a 31 de diciembre de 2004).

Los depósitos, fianzas y otros activos financieros no corrientes incluyen fianzas y depósitos por valor de 3.200 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 (29 miles de euros a 31 de diciembre de 2004).

Los anticipos a proveedores de aeronaves corresponden al importe entregado por la Sociedad a los mismos y que será recuperado, una vez la Sociedad haya atendido a sus compromisos de mantenimiento periódico de las aeronaves, de acuerdo con la acordado en contrato. Las fianzas a largo plazo corresponden en su mayor parte a las entregadas en los mencionados contratos de alquiler. Los importes registrados y a recuperar denominados en dólares USA y convertidos a euros al tipo de cambio de cierre, son como siguen:

	Miles de euros	
	2005	2004
Anticipos a proveedores por arrendamiento de aeronaves	8.408	1.219
Fianzas y depósitos por arrendamiento de aeronaves	3.541	-
	<u>11.949</u>	<u>1.219</u>

El vencimiento estimado de estos saldos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Entre uno y cinco años	7.601	766
Más de cinco años	4.348	453
	<u>11.949</u>	<u>1.219</u>

Los depósitos y fianzas constituidos a corto plazo contienen 5,0 millones de euros que corresponden a pagarés que se encontraban pignorados en garantía del cumplimiento de las obligaciones contraídas por la Sociedad en relación a avales bancarios recibidos.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(9) Inversiones en instrumentos de deuda e instrumentos financieros derivados

El detalle de las inversiones la Sociedad y su clasificación al 31 de diciembre de 2005 y a 1 de enero de 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.05	1.1.05
<i>Activos financieros corrientes</i>		
Activos financieros disponibles para la venta		
Instrumentos de deuda a coste amortizado (nota 8)	9.979	-
Instrumentos financieros derivados (nota 8)	7.296	-
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>	658	-
Total inversiones en instrumentos de deuda e instrumentos financieros derivados	17.933	-
<i>Pasivos financieros corrientes</i>		
Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios en resultados	80	-
Instrumentos financieros derivados	-	2.096
Total pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	80	2.096

No se han producido pérdidas por deterioro de valor durante los ejercicios 2005 y 2004.

El importe de los activos y pasivos financieros afectos a relaciones de cobertura es como sigue:

Clases de activos/ pasivos	Tipo de cobertura	Miles de euros
Instrumentos financieros derivados Seguros de cambio	Flujo de efectivo	7.296

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

Un detalle de los instrumentos financieros derivados, es como sigue:

	<u>Importe nocional</u>	<u>Miles de euros</u>	
		<u>Valores razonables</u>	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados mantenidos para negociar			
<i>Derivados sobre materias primas</i>			
Swaps	26.258 mT	144	80
Opciones contratadas en mercados no organizados	109.259 mT	514	-
Total derivados contratados en mercados no organizados mantenidos para negociar	135.517 mT	<u>658</u>	<u>80</u>
Derivados de cobertura			
<i>Coberturas del flujo de efectivo</i>			
Derivados de tipo de cambio (forwards)	\$US 85.600.000	7.296	-
Total derivados de cobertura (nota 8)		<u>7.296</u>	<u>-</u>
Menos parte no corriente		-	-
Total corriente		<u>7.954</u>	<u>80</u>

La Sociedad utiliza las valoraciones de los derivados sobre divisa y materias primas obtenidas de la contraparte. No obstante, realiza verificaciones sobre los valores obtenidos en las valoraciones de derivados sobre divisas.

Derivados sobre materias primas

La Sociedad utiliza permutas y opciones sobre materias primas para gestionar su exposición a fluctuaciones del precio del combustible para la aviación. Estos derivados se clasifican como "derivados mantenidos para negociar" debido a que la Sociedad no aplica contabilidad de coberturas para su registro.

Derivados de tipos de cambio

Para gestionar sus riesgos de cambio, la Sociedad utiliza seguros de cambio. Todos los contratos de seguro sobre tipos cambio son eficaces como coberturas del flujo de efectivo, por lo que la Sociedad utiliza la contabilidad de coberturas para su registro.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(10) Impuesto sobre las Ganancias

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos registrados por tipos es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Gastos de establecimiento y ajustes por periodificación	1.971	61	-	-	1.971	61
Ingresos no devengados	199	-	-	-	199	-
Provisiones para mantenimiento de aeronaves	-	-	(593)	(61)	(593)	(61)
Diferencias de cambio	-	-	(77)	-	(77)	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	(2.784)	-	(2.784)	-
	<u>2.170</u>	<u>61</u>	<u>(3.454)</u>	<u>(61)</u>	<u>(1.284)</u>	<u>-</u>
Créditos por pérdidas a compensar	<u>1.284</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.284</u>	<u>-</u>
Total	<u>3.454</u>	<u>61</u>	<u>(3.454)</u>	<u>(61)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Debido a que la Sociedad ha iniciado su actividad en el ejercicio 2004, presentando pérdidas en ambos ejercicios, ha contabilizado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 impuestos diferidos activos y créditos por bases imponibles negativas a compensar sólo hasta el límite de los impuestos diferidos pasivos generados.

Un detalle de los impuestos diferidos activos no registrados es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Gastos de establecimiento y ajustes por periodificación	-	1.816
Créditos por pérdidas a compensar	<u>7.928</u>	<u>3.363</u>
Total	<u>7.928</u>	<u>5.179</u>

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

El movimiento de los impuestos diferidos y anticipados durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros					
	10.2.04	Reconocido en resultados	31.12.04	Reconocido en resultados	Reconocido en patrimonio neto	31.12.05
Gastos de establecimiento y ajustes por periodificación	-	61	61	1.910	-	1.971
Ingresos no devengados	-	-	-	199	-	199
Provisiones para mantenimiento de aeronaves	-	(61)	(61)	(532)	-	(593)
Diferencias de cambio	-	-	-	(77)	-	(77)
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	(230)	(2.554)	(2.784)
Créditos por pérdidas a compensar	-	-	-	1.284	-	1.284
Total	-	-	-	2.554	(2.554)	-

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuesto corriente		
Del ejercicio	-	-
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias del ejercicio	(546)	-
Registro de diferencias temporarias del ejercicio 2004	1.816	-
Reconocimiento de bases imponibles pendientes de compensación	1.284	-
Total ingreso por impuesto sobre las ganancias	2.554	-

El detalle de los activos por impuestos diferidos correspondientes al efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y plazos de reversión son los que siguen

Año	Miles de euros		Ultimo año
	Base imponible	Cuota pendiente	
2004	9.608	3.363	2019
2005	16.711	5.849	2020
	26.319	9.212	

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. La Dirección de la Sociedad no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

(11) Existencias

Corresponden principalmente a combustible para las aeronaves y recambios para las aeronaves.

Durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 no se han producido deterioros de valor de las existencias.

Los instrumentos financieros derivados relacionados con la adquisición de existencias al 31 de diciembre de 2005 se detallan en la nota 9.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(12) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	99	4
Anticipos a empleados	35	28
Otros créditos		
- Administraciones Públicas deudoras	49	620
- Otros	1.194	909
Total corriente	1.377	1.561

El concepto "Otros" dentro de "Otros créditos no comerciales" recoge, básicamente, el importe adeudado por la Dirección General de Aviación Civil, correspondiente al descuento de residentes de los trayectos que unen Península y Baleares.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(13) Otros activos corrientes

El saldo corresponde a pagos efectuados por la Sociedad por anticipado de costes periodificables.

(14) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros medios líquidos equivalentes es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Caja y bancos	3.976	6.016
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	-	18.973
	3.976	24.989

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito está de acuerdo con el mercado financiero y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 30 días.

La Sociedad ha realizado durante los ejercicios 2005 y 2004 operaciones de inversión y/o financiación que no han supuesto el uso de efectivo o equivalentes al efectivo. Las operaciones han sido las siguientes:

- obtención en el año 2005 de incentivos por parte de los fabricantes de aeronaves en forma de cartas de crédito recibidas que se liquidarán mediante formación de tripulación y mecánicos y/o la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de las aeronaves por valor de 659 miles de euros.

(15) Patrimonio Neto

La composición y los movimientos del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(a) Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Acciones clase A		Acciones clase B	
	2005	2004	2005	2004
Al 1 de enero	2.000.000	-	7.500.000	-
Constitución de la Sociedad	-	2.000.000		7.426.399
Ampliaciones de capital	-	-		73.601
Adquisición de acciones propias	(120.000)	-	(26.757)	-
Al 31 de diciembre	<u>1.880.000</u>	<u>2.000.000</u>	<u>7.473.243</u>	<u>7.500.000</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005 el capital social de Vueling Airlines, S.A., está representado por 9.500.000 acciones nominativas, de 0,01 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Las acciones de clase B gozan de derechos preferentes por valor equivalente a dos veces la cantidad que resulte de sumar las aportaciones que realicen sus titulares (pago preferente). Este pago preferente se materializaría en determinadas circunstancias contempladas en los estatutos de la Sociedad en relación a cualquier distribución de dividendos, reducción de capital con restitución de aportaciones a los accionistas o liquidación de la Sociedad o en determinadas circunstancias contempladas en acuerdos suscritos entre los accionistas en relación a la salida a bolsa de la Sociedad. En ampliaciones de capital liberadas, los titulares de acciones de clase B tendrán derecho a recibir acciones de clase B. Las acciones de clase A no podrán recibir cantidad alguna en virtud de los conceptos expresados anteriormente hasta que el pago preferente haya sido satisfecho. Una vez satisfecho el pago preferente de las acciones clase B, las acciones de clase A y B tendrán los mismos derechos políticos y económicos. Los dividendos de las acciones de clase B no están predeterminados y están sujetos a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

De acuerdo con lo establecido por los accionistas de la Sociedad, las acciones de clase A tienen restricciones a la libre transmisibilidad hasta una eventual salida a bolsa o la transmisión total de las acciones a un potencial adquirente.

La Sociedad tiene suscritos contratos de opción de compra sobre las acciones que determinados empleados de la Sociedad ostentan. Dichas opciones podrán ser ejercidas por la Sociedad durante un período de cuatro años desde el otorgamiento de la opción, sólo en el caso de que el empleado cause baja en la Sociedad, siendo el precio de adquisición determinado en función de la causa de la baja y la clase de acción a adquirir. El precio para las opciones sobre acciones de clase A se establece en un máximo de 1 euro y para las acciones clase B en su valor teórico contable calculado en base a los fondos propios auditados de las últimas cuentas anuales publicadas.

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005, los accionistas con una participación superior a un 10% del capital social son los siguientes:

Accionistas	Porcentaje de participación		
	Clase A	Clase B	Total
Inversiones Hemisferio, S.L. (Grupo Planeta)	-	37,86	29,89
Daliair, SARL (Grupo APAX)	-	31,22	24,64
Gaudiair, SARL (Grupo APAX)	-	18,73	14,78
Clementine Aviation, S.L.U.	48,75	1,24	11,25
	48,75	89,05	80,56

La Sociedad se constituyó el 10 de febrero de 2004, mediante la emisión de 2.000.000 acciones de clase A y 7.426.399 acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión aportada por las acciones de clase B de 15.161 miles de euros.

Con fecha 15 de octubre de 2004, según se estipula en el acuerdo entre accionistas y después de la verificación del cumplimiento de varios indicadores de gestión correspondientes al periodo comprendido entre el inicio de las operaciones comerciales y el 30 de septiembre de 2004, se ha realizado una segunda ampliación de capital por importe de 0,7 miles de euros mediante la emisión de 73.601 nuevas acciones nominativas de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 14.744 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad poseía 146.757 acciones propias, que representaban el 1,54 % del capital social. Conforme a la autorización de la Junta General de 17 de junio de 2005, la Sociedad adquirió durante el ejercicio dichas acciones destinadas a la enajenación o transmisión a nuevos accionistas de la Sociedad.

Con fecha 17 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas acordó ampliar y desembolsar el capital por importe de 20.000 miles de euros mediante la emisión de 2.000.000 nuevas acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 19.980 miles de euros habiendo variado la distribución del accionariado (véase nota 29).

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Con fecha 23 de junio de 2006, la Junta General de Accionistas acordó la ampliación y desembolso de capital por importe de 241 miles de euros mediante la emisión de 100.000 nuevas acciones de clase A de 0,01 euros de valor nominal, y 30.000 nuevas acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 7,99 euros por acción, destinada a la suscripción exclusiva de empleados.

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución, excepto por un importe de 22.118 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (11.778 miles de euros en 2004).

(c) Otras reservas

Reserva legal

La reserva legal debe dotarse de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no tiene dotada esta reserva al no haberse producido beneficios desde su constitución.

Reserva para acciones propias

La reserva constituida para acciones en cartera adquiridas por la Sociedad no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas. Esta reserva se ha dotado con cargo a la prima de emisión.

Distribución de resultados

La distribución de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, aprobada por la Junta General de Accionistas el 17 de junio de 2005 ha sido la de traspasar la totalidad de la pérdida del ejercicio a pérdidas acumuladas.

La distribución de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, aprobada por la Junta General de Accionistas el 23 de junio de 2006 ha sido la de traspasar la totalidad de la pérdida del ejercicio a pérdidas acumuladas.

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

(16) Provisiones por Prestaciones a los Empleados(a) Plan de aportación definida

La Sociedad tiene contratado un plan de aportación definida con determinados empleados. Durante los ejercicios 2004 y 2005 se han registrado gastos por este concepto por importe de 6 y 1 miles de euros, respectivamente.

(b) Pagos basados en acciones

La Sociedad ha firmado con ciertos empleados y fecha 1 de junio de 2005, un plan de incentivos cuya retribución está basada en acciones de la propia Sociedad que expira el 31 de diciembre de 2014 o, de forma anticipada y extinguiéndose todos los derechos y obligaciones, en determinados supuestos contemplados en los contratos suscritos por la Sociedad al respecto. De acuerdo con éste, los empleados tendrán derecho a percibir un número de derechos retributivos (asimilables a acciones de la Sociedad), variable en función de los años de permanencia (condición sobre prestación de servicios) y sólo tendrá efectos para los empleados que permanezcan en la misma en el caso de transmisión de las acciones de la Sociedad o su salida a bolsa (condición de rendimiento no de mercado). La Sociedad puede elegir su liquidación mediante acciones o en metálico por lo que el valor de los derechos se calculará en función del precio de la acción estimado de acuerdo con las condiciones de cálculo establecidas en el plan. Para ello se ha establecido un precio de ejercicio de 8 euros por derecho que será utilizado por la Sociedad como base de cálculo para establecer el valor del derecho en el momento de ejercicio y que podrá ser satisfecho, a elección de la Sociedad, en efectivo o mediante la entrega de un número de acciones de la Sociedad cuyo valor agregado en el momento de ejercicio sea igual al valor del derecho.

El número de derechos que han sido otorgados durante el ejercicio 2005 a los empleados de la Sociedad asciende a 98.000. Al 31 de diciembre de 2005, el total de derechos consolidados en el plan de acuerdo a la permanencia de los empleados (condiciones de servicio) es nulo.

Dado que no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable de los derechos otorgados a la fecha de su concesión ni su valor intrínseco, la Sociedad no ha registrado el importe devengado de los mismos en los resultados del ejercicio 2005. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que la cifra de gastos de personal a registrar, en el caso de que hubiesen podido obtener el valor razonable de las acciones de la Sociedad a la fecha de concesión del plan, no resultaría relevante en los estados financieros de la Sociedad tomados en su conjunto.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(17) Provisiones

El detalle y movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros		
	Provisión para mantenimiento programado	Otras provisiones	Total
Al 10 de febrero de 2004			
Dotaciones	1.176	6	1.182
Pagos	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2004	1.176	6	1.182
Dotaciones	6.664	1	6.665
Pagos	(218)	-	(218)
Al 31 de diciembre de 2005	7.622	7	7.629

(a) Provisión para mantenimiento programado de aeronaves

La "Provisión para mantenimiento programado de aeronaves" recoge la estimación de los costes comprometidos por la Sociedad al cierre de cada ejercicio para cubrir las revisiones de aeronaves futuras programadas por el constructor y aprobadas por la Dirección General de Aviación Civil, a realizar durante el periodo de alquiler y antes de la devolución de cada aeronave, según se estipula en los contratos de arrendamiento. La dotación del ejercicio ha sido registrada con cargo al epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados de los ejercicios 2005 y 2004.

(b) Contingencias y compromisos

La Entidad Pública Empresarial Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) notificó a VUELING con fecha 2 de mayo de 2005 la incoación de un expediente administrativo sancionador relativo a (i) la supuesta realización de vuelos en franjas horarias ("slots") distintas a las autorizadas por la División de Coordinación Operativa de AENA; y (ii) en algunas otras ocasiones, la supuesta realización de vuelos sin la previa asignación por la División de Coordinación Operativa de AENA de la franja horaria correspondiente.

Con fecha 14 de agosto de 2006 el instructor del expediente sancionador dictó propuesta de resolución por la que propone imponer a VUELING una multa de 1.077.000 euros, reconociendo en dicha propuesta que la Sociedad mantiene en la actualidad una operativa correcta conforme a la normativa vigente

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

La Sociedad ha presentado un escrito de alegaciones contra la mencionada resolución. A fecha de preparación de estos estados financieros los administradores de la sociedad cuentan con información jurídica que permite presumir que probablemente no se producirá un desenlace final contrario a los intereses de la Compañía. No obstante ello, en el caso de que la resolución definitiva concluyese en una sanción, los Administradores de la Sociedad estiman que el eventual pasivo que pudiera desprenderse, sería inferior al importe propuesto y no sería significativo en relación a los estados financieros considerados en su conjunto.

(18) Pasivos Financieros por Deudas con Entidades de Crédito

La Sociedad tiene las siguientes pólizas de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2005. A 31 de diciembre de 2004 no había pólizas contratadas

	Miles de euros	
	2005	
	Dispuesto	Límite
Préstamo a corto plazo	5.000	5.000
Intereses pendientes de pago	-	-
	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>

(19) Política y Gestión de Riesgos

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Dirección de la Sociedad a través de políticas establecidas al respecto, trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir riesgos de mercado.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Económico Financiero de la Sociedad con arreglo a políticas establecidas por la Dirección de la Sociedad. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

(i) Riesgo de mercado• Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, como la compra de combustible o los gastos de arrendamientos operativos de aeronaves.

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras denominadas en dólares, la Sociedad usa contratos de divisa a plazo. El Departamento Económico Financiero de la Sociedad es el responsable de gestionar la posición neta en dólares usando contratos externos a plazo.

La política de gestión del riesgo de la Sociedad es cubrir un porcentaje definido que varía en función del vencimiento de los flujos de divisa. Dentro de la gestión del presupuesto la Sociedad es capaz de determinar con alto grado de precisión las fechas de los pagos futuros en dólares. Así la práctica totalidad de los pagos proyectados en dólares califica como compromisos en firme o transacciones previstas altamente probables a efectos de contabilidad de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2005 la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio corresponde a una posición en US\$ de 143.7 millones (31.12.2004: US\$ 64.2 millones). El 59,7 % (2004: 61,0 %) de la exposición en dólares esta cubierta con contratos correspondientes a seguros de cambio (forwards). El valor razonable a 31 de diciembre de 2005 de los derivados de tipo de cambio es positivo y asciende a 7,3 millones de euros (2,1 millones de euros negativos en 2004).

• *Riesgo de precio*

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo del precio del combustible de aviación. La Sociedad tiene contratados instrumentos derivados sobre las materias primas que constituyen los principales componentes del fuel para cubrir el riesgo de fluctuaciones de precios futuros.

La política de gestión del riesgo de precio consiste en cubrir un porcentaje definido por cada uno de los principales componentes del fuel. El valor razonable a 31 de diciembre de 2005 de los derivados utilizados para cubrir el riesgo del precio es positivo y asciende a 578 miles de euros (31 miles de euros negativos en 2004). Este importe se encuentra registrado por valor de 658 miles de euros en las cuentas de "Instrumentos financieros derivados activos" y por valor de 80 miles de euros en las cuentas de "Instrumentos financieros pasivos"

(ii) *Riesgo de crédito*

Con excepción de las operaciones realizadas para cubrir el riesgo de tipo de cambio y los saldos a cobrar con los proveedores de aeronaves (véase nota 8), la Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Las operaciones con derivados sobre divisa solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. Las ventas a clientes minoristas se realizan en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad mantiene activos remunerados a corto plazo invertidos en repos con una rentabilidad de acuerdo con el mercado financiero. Los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades ordinarias de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

La exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de interés sobre sus pasivos es poco relevante, dado su bajo nivel de endeudamiento.

Los valores contables de las diferentes clases de activos y pasivos financieros de la Sociedad no difieren significativamente de sus valores razonables a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

(20) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 su composición es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Proveedores	12.765	7.871
Acreedores por prestación de servicios	5.487	2.384
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	460	322
Remuneraciones pendientes de pago	232	225
	<u>18.944</u>	<u>10.802</u>

Dichos importes incluyen 3.540 miles de euros (575 miles de euros en 2004) que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares USA.

(21) Anticipos de clientes

El saldo corresponde a los importes cobrados por anticipado de los billetes vendidos cuya prestación de servicio está pendiente a la fecha de cierre del balance de situación.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(22) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante los ejercicios 2005 y 2004.

(23) Ingresos Ordinarios

El detalle de ingresos ordinarios es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos por prestación de servicios (Tarifas)	94.043	17.805
Ingresos por prestación de otros servicios	17.575	511
Otros ingresos	1.068	667
	112.686	18.983

Los ingresos por prestaciones de otros servicios corresponden a las tasas cobradas por la Sociedad por conceptos tales como emisión de los billetes y servicio telefónico, cambios de nombre en los billetes, catering a bordo, excesos de equipaje y otros servicios residuales.

(24) Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	8.927	3.049
Aportación definida a planes de pensiones (nota 16 (a))	6	1
Otras cargas sociales	2.012	579
	10.945	3.629

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2005 y 2004, desglosado por categorías, es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Pilotos	51	23
Auxiliares de vuelo	114	42
Personal de asistencia de aeropuerto	49	2
Personal de mantenimiento	6	2
Personal de soporte de operaciones	22	6
Personal de soporte administrativo	27	5
Personal de ventas	28	37
	297	117

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005 la plantilla de la Sociedad asciende a 178 y 403 empleados, respectivamente.

(25) Otros Gastos

El detalle de otros gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Servicios de asistencia en tierra de pasajeros	20.513	5.626
Gastos por arrendamientos operativos	405	95
Tasas de aterrizaje y aeropuerto	12.976	2.342
Reparaciones y conservación de aeronaves	3.587	1.570
Dotación a la provisión de mantenimiento periódico de aeronaves (nota 17)	6.664	1.176
Servicios de control aéreo	9.579	2.010
Servicios de profesionales independientes	8.269	2.396
Primas de seguros	2.682	817
Publicidad y propaganda	4.603	2.591
Suministros	79	4
Tributos	2	147
Otros gastos	3.338	2.192
	72.697	20.966

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(26) Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los Ingresos y Gastos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos financieros de otros activos financieros	422	235
Diferencias positivas de cambio	2.904	-
Total ingresos financieros	3.326	235
Resultados netos de ajustes a valor razonable de:		
Instrumentos financieros derivados mantenidos para negociar, beneficios	658	-
Instrumentos financieros derivados mantenidos para negociar, pérdidas	(80)	-
Total resultados por variaciones de valor razonable de instrumentos financieros	578	-
Gastos financieros de deudas con entidades de crédito	(23)	-
Diferencias negativas de cambio	(449)	(31)
Total gastos financieros	(472)	(31)
Total ingresos financieros netos	3.432	204

(27) Pérdidas por Acción(a) Básicas

Las pérdidas básicas por acción se calculan dividiendo la pérdida del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las pérdidas básicas por acción es como sigue:

	2005	2004
Pérdidas del ejercicio (miles de euros)	10.581	13.904
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	9.471.492	8.383.463
Pérdidas básicas por acción (miles de euros)	1.117	1.658

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha determinado como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	9.500.000	-
Efecto de la constitución de la Sociedad el 10.2.04	-	8.367.544
Efecto de las acciones emitidas en 15.10.04	-	15.919
Efecto de las acciones propias adquiridas	<u>(28.508)</u>	<u>-</u>
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>9.471.492</u>	<u>8.383.463</u>

(b) Diluidas

Las pérdidas diluidas por acción se calculan ajustando las pérdidas del ejercicio atribuibles a tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad y el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

Debido a que no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable de las acciones de la Sociedad (véase nota 16 (b)), no es posible calcular las pérdidas diluidas por acción que se derivarían de las acciones ordinarias potenciales resultantes de una eventual conversión de acciones por parte de los tenedores de derechos sobre acciones descritos en dicha nota o de la eventual adquisición de las acciones en poder de los empleados de la Sociedad a la que se hace referencia en la nota 15(a).

(28) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

No se han producido transacciones ni existen saldos a cierre de los ejercicios 2005 y 2004 con partes vinculadas.

El personal clave de la dirección forma parte del Consejo de Administración de la misma.

No existen anticipos y créditos concedidos a los Administradores de la Sociedad.

Algunos de los Administradores de la Sociedad, poseen acciones en la misma que garantizan los derechos preferentes de las acciones tipo B (véase nota 15). El total de las acciones de la Sociedad poseídas por estos administradores es de 1.300.000 acciones tipo A y 150.871 acciones tipo B. La Sociedad tiene suscritos contratos de opción de compra sobre dichas acciones, tal como se describe en la nota 15.

Algunos administradores tienen acuerdos particulares de indemnización en caso de cese involuntario por causas no justificadas.

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

Las remuneraciones recibidas por los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo	375	341
Otras prestaciones	30	20
Total Administradores de la Sociedad	405	361

(29) Hechos Posteriores

Con fecha 17 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas acordó la ampliación y desembolso de capital por importe de 20.000 miles de euros mediante la emisión de 2.000.000 nuevas acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 19.980 miles de euros.

En la mencionada ampliación se ha incorporado un nuevo accionista habiendo variado los porcentajes de participación en el capital social quedando como sigue:

Accionistas	Porcentaje de participación		
	Clase A	Clase B	Total
Inversiones Hemisferio, S.L. (Grupo Planeta)	-	30,15	24,90
Daliair, SARL (Grupo APAX)	-	31,20	25,77
Gaudiair, SARL (Grupo APAX)	-	18,72	15,46
Clementine Aviation, S.L.U.	48,75	1,30	9,56
	48,75	81,37	75,69

Con fecha 23 de junio de 2006, la Junta General de Accionistas acordó la ampliación y desembolso de capital por importe de 241 miles de euros mediante la emisión de 100.000 nuevas acciones de clase A de 0,01 euros de valor nominal, y 30.000 nuevas acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 7,99 euros por acción, destinada a la suscripción exclusiva de empleados, habiendo renunciado a su derecho de suscripción preferente los restantes accionistas de la Sociedad.

Con fecha 5 de mayo de 2006, la Sociedad ha firmado un Plan de Externalización de Planes de Pensiones con una entidad financiera que gestionará los fondos procedentes de sus compromisos de aportación definida descritos en la nota 3 n).

A fecha de aprobación de estos estados financieros, la Sociedad dispone de acciones en autocartera en número suficiente para atender a las obligaciones derivadas de los derechos consolidados por el plan de incentivos descrito en la nota 16 (b).

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(30) Compromisos

Las aeronaves comprometidas para su alquiler futuro al 31 de diciembre de 2005 y los pagos a realizar por el alquiler de las mismas denominados en dólares USA y convertidos al tipo de cambio de cierre tienen el siguiente detalle:

	2006	2007
Número de aeronaves	7	5
		<u>Miles de euros</u>
Hasta un año		12.654
Entre uno y cinco años		165.948
Más de cinco años		81.710
		260.312

(31) Aplicación de las NIIF-UE

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que la Sociedad ha presentado sus estados financieros conforme a NIIF-UE la fecha de transición a las NIIF-UE es la fecha de inicio de actividad de la sociedad. En estas circunstancias, las excepciones y exenciones que permite y/u obliga la NIIF 1 no han podido ser aplicadas por la Sociedad con la excepción de las siguientes:

(i) Reexpresión de comparativos respecto de la NIC 32 y la NIC 39

La Sociedad ha decidido aplicar esta exención. En consecuencia, aplica PCGAE para los derivados, activos financieros y pasivos financieros, así como para las relaciones de cobertura en la información comparativa de 2004. Los ajustes necesarios entre PCGAE y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005. Las principales diferencias de criterio entre los PCGAE aplicados a la información comparativa de 2004 y las NIC 32 y 39 así como los efectos de la transición a las mismas se detallan en la nota 2 b).

(ii) Contabilidad de cobertura

En relación con los instrumentos financieros derivados, la dirección ha establecido que se aplique la contabilidad de cobertura desde 1 de enero de 2005, únicamente si la relación de cobertura cumple con todos los requisitos que permiten la aplicación de la misma según la NIC 39. La aplicación de esta excepción en el balance de apertura al 1 de enero de 2005 se detalla en el apartado (iv) de esta nota.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(a) Conciliación entre NIIF-UE y principios contables locales

Seguidamente, se presenta la conciliación de los saldos del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, así como la correspondiente al resultado de los ejercicios 2004 y 2005, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y como reclasificaciones los cambios con origen en la presentación de los estados financieros.

La conciliación a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005 del patrimonio neto según PCGAE con el patrimonio neto que resulta de aplicar las NIIF-UE es como sigue:

Descripción en nota	Miles de euros	
	31.12.04	31.12.05
Patrimonio según PCGAE	23.755	12.893
Ajustes por adaptación a NIIF-UE:		
Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento	i) (4.469)	(4.896)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii) (893)	(735)
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	iii) (3.363)	(7.928)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv) -	7.874
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v) 173	1.694
Reclasificación de Acciones Propias	-	(142)
Otros ajustes	-	(349)
Efecto fiscal	-	(1.284)
Patrimonio según Estados Financieros NIIF-UE	15.203	7.127

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

La conciliación del resultado presentado según los PCGAE para los ejercicios 2004 y 2005 con la cuenta de resultados según NIIF-UE es la sigue:

Descripción en nota 4(c)	Miles de euros	
	31.12.04	31.12.05
Pérdidas del ejercicio según PCGAE	(6.245)	(10.862)
Ajustes por adaptación a NIIF-UE:		
Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento	i) (4.469)	(427)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	-	158
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	ii) (3.363)	(4.565)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iii) -	2.673
Recálculo de provisiones por mantenimiento	iv) 173	1.521
Otros ajustes		(349)
Efecto fiscal	-	1.270
Pérdidas según Estados Financieros NIIF-UE	(13.904)	(10.581)

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, y sobre los resultados de los ejercicios 2004 y 2005 como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE, han sido las siguientes:

i) Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento

La Sociedad ha revertido con cargo a resultados del respectivo año parcialmente los ajustes por periodificación y los gastos de primer establecimiento reconocidos bajo PCGAE. Los gastos de ampliación de capital se han eliminado con cargo al epígrafe de pérdidas acumuladas.

ii) Cancelación de gastos directos de emisión de acciones

La Sociedad ha llevado directamente a pérdidas acumuladas, los gastos incurridos en la emisión de acciones durante el ejercicio 2004.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

iii) Eliminación del crédito fiscal por bases imponibles negativas

Dado que de acuerdo con NIC 12.35, en situación de pérdidas y no existiendo una historia de beneficios para la Sociedad, sólo pueden registrarse los activos por impuestos diferidos derivados de bases imponibles negativas hasta el límite de los pasivos por impuestos diferidos cuyo periodo de reversión es igual o inferior al de los activos por impuestos diferidos, el crédito fiscal registrado bajo PCGAE se ha eliminado parcialmente bajo NIIF-UE a pesar de que los Administradores de la Sociedad estiman que se generarán beneficios futuros suficientes para la efectiva recuperación de los créditos fiscales.

iv) Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable

Dicho ajuste resulta de la aplicación de las NIC 32 y 39 a fecha 1 de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2005 de acuerdo a lo explicado en la nota 2 b) de la presente nota de esta memoria.

v) Reconocimiento de provisiones por mantenimiento

Dicho ajuste resulta del efecto del reconocimiento de las provisiones por el mantenimiento programado de las aeronaves, presentando los anticipos que por dicho concepto se han efectuado a los arrendadores de aeronaves como anticipos de proveedores siendo recuperables una vez producido el mantenimiento.

VUELING AIRLINES, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005
y el periodo comprendido entre el 10 de febrero y el
31 de diciembre de 2004
(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones propias	Ingresos y gastos reconocidos			Pérdidas acumuladas	Total patrimonio neto
					Reserva por operaciones de cobertura	Efecto fiscal operaciones de cobertura	Total		
Saldo al 10 de febrero de 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio por gastos de emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	(893)	(893)	(893)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(13.904)	(13.904)	(13.904)
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	(14.797)	(14.797)	(14.797)
Constitución de la Sociedad	94	15.161	-	-	-	-	-	-	15.255
Ampliación de capital	1	14.744	-	-	-	-	-	-	14.745
Saldo al 31 de diciembre de 2004	95	29.905	-	-	-	-	(14.797)	(14.797)	15.203
Adopción de la NIC 32 y 39	-	-	-	-	(2.096)	-	(2.096)	-	(2.096)
Saldo al 1 de enero de 2005	95	29.905	-	-	(2.096)	-	(14.797)	(14.797)	13.107
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	7.297	(2.554)	-	-	4.743
Traspos a resultados del ejercicio 2005	-	-	-	-	2.096	-	(2.096)	-	-
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	(10.581)	(10.581)	(10.581)
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	9.393	(2.554)	(12.677)	(12.677)	(5.838)
Reclasificación para dotar reserva acciones propias	-	(142)	142	-	-	-	-	-	-
Acciones propias adquiridas	-	-	-	(142)	-	-	-	-	(142)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	95	29.763	142	(142)	7.297	(2.554)	(27.474)	(27.474)	7.127

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 y para el periodo comprendido entre el 10 de febrero y el 31 de diciembre de 2004 preparados de conformidad con las NIIF-UJ, junto con los cuales deben ser leídas.

VUELING AIRLINES, S.A.

Estados de Flujos de efectivo
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005
y el periodo comprendido entre el 10 de febrero y el
31 de diciembre de 2004

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades ordinarias		
Pérdidas del ejercicio antes de impuestos	(13.135)	(13.904)
<i>Ajustes al resultado por:</i>		
Dotación a la amortización	443	86
Ingresos de activos financieros	(423)	(235)
Gastos financieros	23	-
Diferencias de cambio, netas	(359)	31
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros	(577)	-
Otros	262	-
Dotación a (reversión de) las provisiones para riesgos y gastos, neta	6.665	1.182
Pérdidas de explotación antes de cambios en el capital circulante	(7.101)	(12.840)
Aumento/Disminución en deudores	184	(1.561)
Aumento/Disminución en existencias	(322)	(42)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.957	10.585
Aumento/Disminución en otros activos corrientes	(264)	(1.625)
Aumento/Disminución en ingresos diferidos	2.659	4.025
Aumentos de anticipos a proveedores por arrendamiento de aeronaves	(6.321)	(1.219)
Pagos efectuados en provisiones para riesgos y gastos	(218)	-
Efectivo generado de las operaciones	(3.426)	(2.677)
Intereses pagados	(23)	-
Efectivo neto generado por las actividades ordinarias	(3.449)	(2.677)
Flujos de caja de actividades de inversión		
Intereses recibidos	423	235
Adquisición de inmovilizado material	(1.534)	(268)
Aumento de depósitos, fianzas y otros activos no corrientes	(3.830)	(29)
Adquisición neta de activos financieros corrientes	(14.839)	(979)
Pagos de pasivos por cancelación de derivados de cobertura	(2.096)	-
Adquisición de otros activos intangibles	(546)	(400)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(22.422)	(1.441)
Flujos de caja de actividades financieras		
Constitución de la Sociedad	-	14.522
Ampliación de capital	-	14.585
Procedente de financiación bancaria	5.000	-
Adquisición de acciones propias	(142)	-
Efectivo neto generado por las actividades financieras	4.858	29.107
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(21.013)	24.989
Efectivo y equivalentes al efectivo a 1 de enero de 2005 / 10 de febrero de 2004	24.989	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre (nota 14)	3.976	24.989

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 y para el periodo comprendido entre el 10 de febrero y el 31 de diciembre de 2004 preparados de conformidad con las NIIF-UE, junto con los cuales deben ser leídas.



VUELING AIRLINES, S.A.

Estados financieros preparados de acuerdo con los principios contables
generalmente aceptados en España para sociedades individuales cotizadas

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

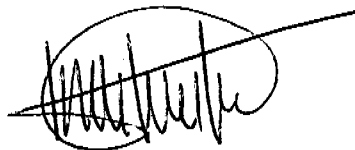
Informe de Auditoría de Estados Financieros

A los Accionistas de
Vueling Airlines, S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas de resultados y las notas relativas a los mismos correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 (ejercicio 2005) y al periodo comprendido entre el 10 de febrero y el 31 de diciembre de 2004 (ejercicio 2004), cuya preparación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. La Sociedad está en proceso de emisión del "International Offering Circular" y de verificación y registro del Folleto Informativo de Admisión a Cotización de sus acciones en el Sistema de Interconexión Bursátil, en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao. Los Administradores de la Sociedad han elaborado los estados financieros adjuntos, de forma voluntaria, como parte de la documentación que va a aportar la Sociedad en el citado proceso.
3. Con fechas 17 de marzo de 2006 y 18 de marzo de 2005, los Administradores de la Sociedad formularon las cuentas anuales de Vueling Airlines, S.A. correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente, sobre los que con fechas 20 de marzo de 2006 y 30 de marzo de 2005 emitimos los correspondientes informes de auditoría en los que expresamos opiniones favorables. Los estados financieros adjuntos no difieren de las cuentas anuales formuladas y aprobadas de la Sociedad, excepto por la inclusión en los estados financieros adjuntos de determinados desgloses de información adicionales preparados de acuerdo con los requisitos de información aplicables a las sociedades individuales cotizadas.
4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vueling Airlines, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en España para sociedades individuales cotizadas, aplicados uniformemente.

5. Este informe ha sido preparado a petición de Vueling Airlines, S.A. en relación con el proceso de emisión del "International Offering Circular" y de verificación y registro del Folleto Informativo de Admisión a Cotización de las acciones de la Sociedad, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni publicado en ningún otro Folleto o documento de naturaleza similar, distinto del "International Offering Circular", sin nuestro consentimiento expreso.

KPMG AUDITORES, S.L.



Jordi J. García Cirera
18 de septiembre de 2006

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

Any **2006** Núm. **CC013082**

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

VUELING AIRLINES, S.A.

Balances de Situación a
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	2005	2004	Pasivo	
Activo				
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	5.011	5.533	Fondos propios (nota 11)	
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	601	233	Capital suscrito	95
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	1.471	395	Prima de emisión	29.763
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	14.859	3.392	Reservas	142
Acciones propias (nota 11)	142	-	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(6.245)
			Pérdidas del ejercicio	(10.862)
Total inmovilizado	22.084	9.553	Total fondos propios	12.893
				23.755
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (notas 4(j) y 12)	2.667
Existencias (nota 4(f))	364	42	Provisión para riesgos y gastos (nota 13)	915
Deudores (nota 9)	1.377	1.561	Acreeedores a corto plazo	5.000
Inversiones financieras temporales (nota 10)	15.818	19.952	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	18.135
Tesorería	3.976	6.016	Acreeedores comerciales (nota 15)	692
Ajustes por periodificación	2.876	1.594	Otras deudas no comerciales (nota 16)	547
			Ajustes por periodificación	6.193
Total activo circulante	24.411	29.165	Total acreedores a corto plazo	30.020
			Total pasivo	46.495
Total activo	46.495	38.718		38.718

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros de los ejercicios 2005 y 2004.

VUELING AIRLINES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 y
el ejercicio comprendido entre el 10 de febrero
y el 31 de diciembre de 2004

(Expresadas en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Gastos de explotación				
Aprovisionamientos (nota 19)	27.411	4.890	95.917	17.857
Gastos de personal (nota 20)	10.701	2.757	17.377	1.125
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	2.037	672		
Otros gastos de explotación (nota 21)	90.291	19.951		
Total gastos de explotación	130.440	28.270	113.294	18.982
			17.146	9.288
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	23	524	423	235
Diferencias negativas de cambio, netas	-	31	34	-
Total gastos financieros	23	555	457	235
Resultados financieros positivos	434	-	-	320
			16.712	9.608
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Gastos extraordinarios	2	-	3	-
Resultados extraordinarios positivos	1	-	-	-
			16.711	9.608
Pérdidas antes de impuestos			(5.849)	(3.363)
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)			10.862	6.245
Pérdidas del ejercicio				

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2005 y 2004

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Vueling Airlines, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 10 de febrero de 2004, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social está en Barcelona.

La actividad de la Sociedad consiste, básicamente, en la explotación y gestión del negocio del tráfico aéreo regular de transporte de pasajeros, bajo la denominación comercial de Vueling. Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Sociedad ha operado una media de seis y dos aeronaves Airbus 320-200, respectivamente, contratadas en régimen de arrendamiento operativo. A fecha de aprobación de estos estados financieros, la Sociedad opera catorce aeronaves Airbus 320-200.

(2) Bases de Presentación

Los Administradores de la Sociedad han preparado estos estados financieros con objeto de ampliar la información contenida en las cuentas anuales de los ejercicios 2004 y 2005 y mostrar nuevamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como las propuestas de aplicación de resultados de dichos ejercicios.

Estos estados financieros se han preparado por los Administradores de la Sociedad en relación con el proceso de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en el Sistema de Interconexión Bursátil, en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Estos estados financieros han sido preparados a partir de los registros auxiliares de contabilidad, ampliando la información contenida en las cuentas anuales de los ejercicios 2004 y 2005 a los requisitos de información financiera de sociedades individuales cotizadas. Estos estados financieros no difieren en cuanto a las cifras presentadas en los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y los cuadros de financiación de las cifras incluidas en las cuentas anuales formuladas por los Administradores correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005, que fueron aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas de 17 de junio de 2005 y 23 de junio de 2006, respectivamente.

El ejercicio 2004 fue el primer periodo de actividad de la Sociedad, constituyéndose el 10 de febrero e iniciando la actividad comercial el 1 de julio de 2004. En consecuencia, este aspecto debe ser considerado al comparar la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación de los ejercicios 2004 y 2005.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Aplicación de Resultados

La aplicación de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, aprobada por la Junta General de Accionistas del 17 de junio de 2005, ha sido la de traspasar la totalidad de las pérdidas del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La aplicación de resultados del ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 2005, aprobada por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2006, ha sido la de traspasar la totalidad de las pérdidas del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y con los requisitos de información aplicables a sociedades individuales cotizadas establecidos en la legislación mercantil vigente. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen, fundamentalmente, los gastos incurridos en relación con la constitución de la Sociedad, ampliaciones de capital, los gastos de puesta en marcha de la Sociedad hasta la fecha de inicio de las operaciones comerciales y los costes necesarios en la puesta en marcha de nueva flota, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial está compuesto por aplicaciones informáticas que se valoran a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada. Se amortiza linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su vida útil. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Instalaciones técnicas	10
Mobiliario	10
Otras instalaciones y utillaje	10
Equipos para procesos de información	4

Los bienes incorporados en aeronaves arrendadas se amortizan durante el plazo menor entre su vida útil y el periodo de arrendamiento de las mismas.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento, principalmente aeronaves y locales de oficinas.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La sociedad no mantiene arrendamientos financieros hasta el momento.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

Los incentivos otorgados a la Sociedad por los fabricantes de aeronaves Airbus 320-200 arrendadas, recibidos hasta la fecha, se registran con cargo al epígrafe "Inmovilizaciones Financieras- Otros créditos" y con abono al epígrafe "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios- Cartas de Crédito" y consisten en cartas de crédito recibidas que se liquidarán mediante formación de tripulaciones y mecánicos y/o la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de las aeronaves. La Sociedad imputa a gasto los servicios recibidos reconociendo como ingreso el importe correspondiente de ingresos a distribuir.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Inmovilizaciones financieras

El importe registrado en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras-Administraciones Públicas a largo plazo" (véase nota 8), del balance de situación adjunto, corresponde, fundamentalmente, al reconocimiento del crédito fiscal por las pérdidas del ejercicio, cuya recuperación se estima en un periodo superior a un año.

Los depósitos en divisa, a favor de las compañías arrendadoras de las aeronaves que mantiene en alquiler, se registran por el importe entregado actualizado al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, siguiendo la norma de valoración descrita en la nota 4(h). Los depósitos cuyo vencimiento es superior o inferior a los doce meses se registran en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto, respectivamente.

(f) Existencias

El importe registrado en el epígrafe "Existencias" corresponde, básicamente, a materiales de mantenimiento de aeronaves y se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

(g) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(h) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance, y a largo plazo en el caso contrario.

(i) Transacciones en monedas distintas del euro

Las transacciones en monedas distintas del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas distintas del euro se valoran en euros al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, y como ingresos a distribuir en varios ejercicios los beneficios netos no realizados, excepto cuando existan operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio (véase nota 4(j)).

(j) Derivados financieros y operaciones de cobertura

La Sociedad realiza operaciones de cobertura a futuro de tipo de cambio de divisa y de precio de combustible para cubrir los riesgos derivados de las fluctuaciones de ambas variables, registrando la pérdida o beneficio derivado de dichas operaciones en el momento de vencimiento de cada una de ellas en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultado financiero y, en su caso, mayor o menor importe de aprovisionamientos, respectivamente (véase nota 28).

(k) Costes de mantenimiento de las aeronaves y otros costes de reparación y mantenimiento

El gasto derivado de las revisiones de mantenimiento programado (revisiones generales de aeronaves y motores) se devenga en función de las horas de vuelo, de acuerdo con las cláusulas contenidas en los contratos de arrendamiento de las aeronaves.

Las revisiones periódicas de aeronaves, motores y componentes se realizan de acuerdo con el programa de mantenimiento aprobado y en función de las horas /ciclos de vuelo o días transcurridos. La Sociedad registra como pasivo los costes a incurrir en las revisiones no incluidas en los contratos de arrendamiento, en función de las horas de vuelo realizadas y sobre la base del coste estimado para la próxima revisión programada, imputándose a resultados el importe provisionado.

Para todos los contratos establecidos entre la Sociedad y los arrendadores de las aeronaves, la mayoría de los costes de estas revisiones son pagados periódicamente al arrendador. La Sociedad hace frente a estas revisiones periódicas mediante el reintegro de los importes satisfechos al arrendador. Para el resto de las revisiones no incluidas en los contratos con los arrendadores la Sociedad dota una provisión interna. En la nota 13 se muestran los importes y movimientos habidos durante el ejercicio 2005 de las provisiones dotadas por la Sociedad para cubrir las revisiones no contempladas en los contratos, incluidas en los epígrafes de "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(l) Reconocimiento de ingresos

Respecto a los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios de transporte aéreo y dado que los billetes adquiridos no son reembolsables, la Sociedad reconoce el ingreso cuando se ha producido el vuelo correspondiente al billete vendido, con independencia de que el pasajero haya usado el servicio. El importe recibido de los clientes a cuenta de vuelos futuros se registra en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

Otros ingresos tales como ingresos por emisión de billetes, catering a bordo, exceso de equipajes, cambios de nombres en billetes o servicios telefónicos son facturados de forma independiente y cobrados en el momento de la prestación del servicio, por lo que se reconocen como ingreso en dicho momento.

(m) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como activo cuando se considera que puede determinarse que su realización futura está razonablemente asegurada.

En este sentido, los Administradores de la Sociedad han reconocido contablemente los créditos derivados de las bases imponibles negativas generadas en los ejercicios 2005 y 2004, contabilizándose en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras- Administraciones Públicas a largo plazo" del balance de situación adjunto (véase nota 8).

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(o) Compromisos con empleadosObligaciones por pensiones

La Sociedad ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de aportación definida y que se provisionan dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos- Otras provisiones" por los importes que resultan aplicables en cada caso.

La Sociedad registra las contribuciones a realizar al plan de aportación definida a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado.

Compensaciones basadas en acciones

La Sociedad ha firmado con ciertos empleados y fecha 1 de junio de 2005, un plan de incentivos cuya retribución está basada en acciones de la propia Sociedad (véase nota 13(b)). Dado que la Sociedad puede elegir su liquidación mediante acciones o en metálico, no existiendo experiencia histórica al respecto y siendo el sistema de liquidación esperado por la Sociedad mediante acciones, las cuales están disponibles como autocartera en número suficiente para hacer frente a los derechos otorgados a 31 de diciembre de 2005, su registro se realiza en el momento de su devengo.

De acuerdo con las características del plan, los derechos sobre los instrumentos de patrimonio concedidos se consolidan cuando los empleados completan un determinado periodo de permanencia y se producen ciertos eventos contemplados en el plan, por lo que los servicios recibidos se reconocen como un gasto de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias desde el momento de su consolidación con abono a provisiones para riesgos y gastos.

(p) Situación medioambiental

En Inmovilizado material se incluyen algunos elementos dedicados a la mejora y protección del medio ambiente, los cuales se registran a su coste de adquisición corregido por la correspondiente amortización acumulada.

La Sociedad registra como gasto del ejercicio los importes incurridos relativos a auditorías de medioambiente, limpieza y retiro de desperdicios, así como del personal involucrado en estas actividades.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Gastos de Establecimiento

La composición y movimientos de este capítulo del balance de situación adjunto durante los ejercicios 2004 y 2005, han sido los siguientes:

2004	Miles de euros			Saldo a 31/12/04
	Saldo a 10/02/04	Adiciones	Amortización	
Gastos de primer establecimiento	-	4.674	(476)	4.198
Gastos de constitución	-	1.311	(131)	1.180
Gastos de ampliación de capital	-	160	(5)	155
	-	<u>6.145</u>	<u>(612)</u>	<u>5.533</u>
2005	Miles de euros			Saldo a 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Adiciones	Amortización	
Gastos de primer establecimiento	4.198	1.236	(1.464)	3.970
Gastos de constitución	1.180	-	(262)	918
Gastos de ampliación de capital	155	-	(32)	123
	<u>5.533</u>	<u>1.236</u>	<u>(1.758)</u>	<u>5.011</u>

El ejercicio 2004 es el primer ejercicio de actividad de la Sociedad. Por este motivo la Sociedad ha registrado en la cuenta "Gastos de primer establecimiento" los gastos incurridos en concepto de personal, asesoramiento profesional, marketing y arrendamiento de aeronaves desde su constitución hasta el inicio de la actividad comercial, necesarios para la puesta en marcha de su operativa.

Las adiciones del ejercicio 2005 corresponden, básicamente, a los costes necesarios relacionados con la incorporación de nueva flota a las operaciones de la Sociedad.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El detalle y los movimientos durante los ejercicios 2004 y 2005 de los gastos de primer establecimiento por naturaleza han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo a 10.02.2004	Adiciones	Saldo a 31.12.2004	Adiciones	Saldo a 31.12.2005
Servicios profesionales	-	1.734	1.734	247	1.981
Arrendamiento de aeronaves	-	1.627	1.627	-	1.627
Mejora en aeronaves	-	-	-	961	961
Publicidad	-	903	903	-	903
Gastos de personal	-	410	410	-	410
Otros	-	-	-	28	28
	-	4.674	4.674	1.236	5.910
Menos, amortización	-	(476)	(476)	(1.464)	(1.940)
	-	4.198	4.198	(228)	3.970

La cuenta "Gastos de constitución" recoge los importes satisfechos en concepto de abogados, notarios y otros asesoramientos mercantiles, necesarios para la constitución de la Sociedad.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y los movimientos de este capítulo del balance de situación adjunto durante los ejercicios 2004 y 2005, han sido los siguientes:

2004	Miles de euros		
	Saldo a 10/02/04	Adiciones	Saldo a 31/12/04
Coste			
Aplicaciones informáticas	-	255	255
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	-	(22)	(22)
Valor neto	-	233	233

2005	Miles de euros		
	Saldo a 31/12/04	Adiciones	Saldo a 31/12/05
Coste			
Aplicaciones informáticas	255	465	720
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	(22)	(97)	(119)
Valor neto	233	368	601

Las adiciones corresponden al desarrollo, realizado por terceros, de aplicaciones informáticas de gestión.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Inmovilizaciones Materiales

La composición y los movimientos de este capítulo del balance de situación adjunto durante los ejercicios 2004 y 2005, han sido los siguientes:

2004	Miles de euros	
	Saldos al 10/02/04	Saldos al 31/12/04
<u>Coste</u>		
Instalaciones técnicas	-	21
Mobiliario	-	96
Otras instalaciones y utillaje	-	75
Equipos para procesos de información	-	241
	-	433
<u>Amortización acumulada</u>		
Instalaciones técnicas	-	(1)
Mobiliario	-	(4)
Otras instalaciones y utillaje	-	(12)
Equipos para procesos de información	-	(21)
	-	(38)
Valor neto	-	395

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2005	Miles de euros			Saldos a 31/12/05
	Saldos a 31/12/04	Adiciones	Retiros	
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas	21	371	-	392
Mobiliario	96	119	-	215
Otras instalaciones y utilaje	75	675	(68)	682
Equipos para procesos de información	241	161	-	402
	<u>433</u>	<u>1.326</u>	<u>(68)</u>	<u>1.691</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Instalaciones técnicas	(1)	(20)	-	(21)
Mobiliario	(4)	(26)	-	(30)
Otras instalaciones y utilaje	(12)	(68)	-	(80)
Equipos para procesos de información	(21)	(68)	-	(89)
	<u>(38)</u>	<u>(182)</u>	<u>-</u>	<u>(220)</u>
Valor neto	<u>395</u>	<u>1.144</u>	<u>(68)</u>	<u>1.471</u>

Las adiciones del ejercicio 2004 corresponden, básicamente, a adquisiciones de utilaje y herramientas técnicas de aeronaves y equipos informáticos.

Las adiciones del ejercicio 2005 corresponden, básicamente, a mejoras en equipos de handling, mobiliario de oficina, herramientas de mantenimiento, equipos de aeronaves y equipos informáticos.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Inmovilizaciones Financieras

La composición de las inmovilizaciones financieras y los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2005, han sido los siguientes:

2004	Miles de euros		
	Saldo a 10/02/04	Adiciones	Saldo a 31/12/04
Administraciones Públicas a largo plazo (notas 4(n) y 17)	-	3.363	3.363
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	-	29	29
Valor neto	-	3.392	3.392

2005	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/04	Adiciones	Retiros	Saldo a 31/12/05
Administraciones Públicas a largo plazo (notas 4(n) y 17)	3.363	5.849	-	9.212
Otros créditos (nota 12)	-	2.667	-	2.667
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	29	2.962	(11)	2.980
Valor neto	3.392	11.478	(11)	14.859

Las adiciones del ejercicio 2005 en la cuenta "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" corresponden a los depósitos de garantía constituidos para el arrendamiento de la flota que se incorporará en los ejercicios 2006 y 2007.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Deudores

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Deudores varios	1.194	909
Clientes	99	4
Administraciones públicas (nota 17)	49	620
Personal	35	28
	<u>1.377</u>	<u>1561</u>

La cuenta "Deudores varios" recoge, básicamente, el importe adeudado por la Dirección General de Aviación Civil, correspondiente al descuento de residentes de los trayectos que unen Península y Baleares.

(10) Inversiones Financieras Temporales

La composición de las inversiones financieras y los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2005, han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo a 10.02.2004	Adiciones	Saldo a 31.12.2004	Bajas	Saldo a 31.12.2005
Depósitos en entidades financieras	-	18.973	18.973	(3.994)	14.979
Depósitos y fianzas constituídos a corto plazo	-	979	979	(140)	839
	<u>-</u>	<u>19.952</u>	<u>19.952</u>	<u>(4.134)</u>	<u>15.818</u>

El saldo de la cuenta "Depósitos en entidades financieras" al 31 de diciembre de 2005 se encuentra indisponible por importe de 5.000 miles de euros como garantía de avales bancarios.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Fondos Propios

La composición y los movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2004 y 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva para acciones propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	Total
Constitución de la Sociedad	94	15.161	-	-	-	15.255
Ampliación de capital	1	14.744	-	-	-	14.745
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	(6.245)	(6.245)
Saldo al 31/12/04	95	29.905	-	-	(6.245)	23.755
Aplicación del resultado	-	-	-	(6.245)	6.245	-
Dotación de reserva para acciones propias	-	(142)	142	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 2005	-	-	-	-	(10.862)	(10.862)
Saldo al 31/12/05	95	29.763	142	(6.245)	(10.862)	12.893

(a) Capital suscrito

La Sociedad se constituyó el 10 de febrero de 2004, mediante la emisión de 2.000.000 acciones de clase A y 7.426.399 acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión aportada por las acciones de clase B de 15.161 miles de euros.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Con fecha 15 de octubre de 2004, según se estipula en el acuerdo entre accionistas y después de la verificación del cumplimiento de varios indicadores de gestión correspondientes al periodo comprendido entre el inicio de las operaciones comerciales y el 30 de septiembre de 2004, se ha realizado una segunda ampliación de capital por importe de 0,7 miles de euros mediante la emisión de 73.601 nuevas acciones nominativas de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 14.744 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad poseía 146.757 acciones propias, que representaban el 1,54 % del capital social. Conforme a la autorización de la Junta General de 17 de junio de 2005, la Sociedad adquirió durante el ejercicio dichas acciones destinadas a la enajenación o transmisión a nuevos accionistas de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2005 se ha dotado la oportuna reserva para acciones propias con cargo a la prima de emisión por importe de 142 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005 el capital social de Vueling Airlines, S.A., está representado por 9.500.000 acciones nominativas, de 0,01 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Las acciones de clase B gozan de derechos preferentes por valor equivalente a dos veces la cantidad que resulte de sumar las aportaciones que realicen sus titulares (pago preferente). Este pago preferente se materializaría en determinadas circunstancias contempladas en los estatutos de la Sociedad en relación a cualquier distribución de dividendos, reducción de capital con restitución de aportaciones a los accionistas o liquidación de la Sociedad o en determinadas circunstancias contempladas en acuerdos suscritos entre los accionistas en relación a la salida a bolsa de la Sociedad. En ampliaciones de capital liberadas, los titulares de acciones de clase B tendrán derecho a percibir acciones de clase B. Las acciones de clase A no podrán recibir cantidad alguna en virtud de los conceptos expresados anteriormente hasta que el pago preferente haya sido satisfecho. Una vez satisfecho el pago preferente de las acciones clase B, las acciones de clase A y B tendrán los mismos derechos políticos y económicos. Los dividendos de las acciones de clase B no están predeterminados y están sujetos a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

De acuerdo con lo establecido por los accionistas de la Sociedad, las acciones de clase A tienen restricciones a la libre transmisibilidad hasta una eventual salida a bolsa o la transmisión total de las acciones a un potencial adquirente.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros			
	Acciones clase A		Acciones clase B	
	2005	2004	2005	2004
Al 1 de enero	2.000.000	-	7.500.000	-
Constitución de la Sociedad	-	2.000.000		7.426.399
Ampliaciones de capital	-	-		73.601
Adquisición de acciones propias	(120.000)	-	(26.757)	-
Al 31 de diciembre de	1.880.000	2.000.000	7.473.243	7.500.000

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los accionistas con una participación superior a un 10% del capital social son los siguientes:

Accionistas	Porcentaje de participación		
	Clase A	Clase B	Total
Inversiones Hemisferio, S.L. (Grupo Planeta)	-	37,86	29,89
Daliair, SARL (Grupo APAX)	-	31,22	24,64
Gaudiair, SARL (Grupo APAX)	-	18,73	14,78
Clementine Aviation, S.L.U.	48,75	1,24	11,25
	48,75	89,05	80,56

Con fecha 17 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas acordó ampliar y desembolsar el capital por importe de 20.000 miles de euros mediante la emisión de 2.000.000 nuevas acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 19.980 miles de euros, suscribiendo Gaesco Bolsa SV, S.A. el 6,49% del capital emitido (véase nota 27).

Con fecha 23 de junio de 2006, la Junta General de Accionistas acordó la ampliación y desembolso de capital por importe de 241 miles de euros mediante la emisión de 100.000 nuevas acciones de clase A de 0,01 euros de valor nominal, y 30.000 nuevas acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 7,99 euros por acción, destinada a la suscripción exclusiva de empleados.

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución, excepto por un importe de 22.118 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (11.778 miles de euros en 2004).

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(c) Reserva para acciones propias

La reserva constituida para acciones en cartera adquiridas por la Sociedad no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

(12) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo a 31/12/04	Adición	Saldo a 31/12/05
Cartas de crédito (notas 4(d) y 8)	-	2.667	2.667
	-	2.667	2.667

Las adiciones del ejercicio corresponden a cartas de crédito recibidas del fabricante de las aeronaves arrendadas por la Sociedad por la incorporación de nueva flota.

(13) Provisión para Riesgos y Gastos

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2005 han sido los siguientes:

2004	Miles de euros		
	Saldo a 10/02/04	Dotación	Saldo a 31/12/04
Largo plazo			
Provisión para grandes reparaciones	-	130	130
Otras provisiones (nota 4(o))	-	6	6
	-	136	136

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2005	Miles de euros			Saldo a 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Dotación	Aplicación	
Largo plazo				
Provisión para grandes reparaciones	130	996	(218)	908
Otras provisiones (nota 4(o))	6	1	-	7
	<u>136</u>	<u>997</u>	<u>(218)</u>	<u>915</u>

(a) Provisiones para grandes reparaciones

Según se indica en la nota 4(k), la cuenta "Provisión para grandes reparaciones" recoge la provisión para cubrir las revisiones futuras de aeronaves, en concepto de mantenimiento programado, a realizar antes de la devolución de la aeronave, según se estipula en los contratos de arrendamiento. La dotación del ejercicio ha sido registrada con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación-Mantenimiento de aeronaves" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004 (véase nota 21).

(b) Otras provisiones

La Sociedad tiene contratado un plan de aportación definida con determinados empleados. Durante los ejercicios 2005 y 2004 se han registrado gastos por este concepto por importe de 1 y 6 miles de euros, respectivamente.

(14) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no tiene financiación bancaria.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene concedido un préstamo por importe de 5.000 miles de euros. Dicho préstamo tiene un vencimiento en el ejercicio 2006 y devenga un interés de acuerdo con el mercado financiero.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.
Notas a los Estados Financieros

(15) Acreeedores Comerciales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Proveedores	12.765	7.871
Acreeedores por prestación de servicios	5.370	2.384
	<u>18.135</u>	<u>10.255</u>

Dichos importes incluyen 3.540 miles de euros (575 miles de euros para el ejercicio 2004) que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

(16) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Administraciones Públicas (nota 17)	460	322
Remuneraciones pendientes de pago	232	225
	<u>692</u>	<u>547</u>

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(17) Situación fiscal

La composición de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es la siguiente:

2004	Miles de euros		
	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Corto plazo	Largo plazo	
Hacienda Pública, crédito fiscal	-	3.363	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	29	-	-
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	-	(201)
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	-	(121)
Hacienda Pública, deudora por IVA	591	-	-
	<u>620</u>	<u>3.363</u>	<u>(322)</u>

2005	Miles de euros		
	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Corto plazo (nota 9)	Largo plazo (nota 8)	
Hacienda Pública, crédito fiscal	-	9.212	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	49	-	-
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	-	(145)
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	-	(252)
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	-	(63)
	<u>49</u>	<u>9.212</u>	<u>(460)</u>

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones. Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2005 y 2004 y las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades que la Sociedad ha declarado tras la aprobación de los estados financieros es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos (pérdidas)	<u>(16.711)</u>	<u>(9.608)</u>
Base contable y fiscal del impuesto	<u>(16.711)</u>	<u>(9.608)</u>
Crédito fiscal al 35% (nota 8)	<u>5.849</u>	<u>3.363</u>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>49</u>	<u>29</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>49</u>	<u>29</u>

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince períodos impositivos siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. Conforme a la previsión del Impuesto sobre Sociedades realizado, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar con eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Compensables hasta</u>
2004	9.608	2019
2005	<u>16.711</u>	2020
	<u>26.319</u>	

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución. La Dirección de la Sociedad no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Las ventas registradas por la Sociedad corresponden a su actividad ordinaria descrita en la nota 1.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 200, 8ª del texto refundido de la Ley de Sociedades anónimas de 25 de julio, la Sociedad se acoge al apartado segundo a efectos de omitir la información relacionada con los desgloses de la cifra de ingresos por mercados geográficos.

19) Aprovisionamientos

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" corresponde, básicamente, al consumo de combustible de las aeronaves.

(20) Gastos de Personal

La composición del epígrafe "Gastos de Personal" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	8.689	2.341
Aportaciones definidas a planes de pensiones (nota 13(b))	1	6
Cargas sociales	2.011	410
	<u>10.701</u>	<u>2.757</u>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por departamentos, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Pilotos	51	23
Auxiliares de vuelo	114	42
Personal de asistencia de aeropuerto	49	2
Personal de mantenimiento	6	2
Personal de soporte de operaciones	22	6
Personal de soporte administrativo	27	5
Personal de ventas	28	37
	<u>297</u>	<u>117</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la plantilla de la Sociedad asciende a 403 y 178 empleados, respectivamente.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(21) Otros Gastos de Explotación

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Asistencia en tierra a pasajeros	20.513	5.626
Arrendamientos de aeronaves	17.713	2.802
Tasas de aterrizaje y aeropuerto	12.976	2.342
Mantenimiento de aeronaves	11.668	2.707
Control Aéreo	9.579	2.010
Publicidad	4.594	1.553
Servicios profesionales independientes	3.417	513
Seguros	2.722	715
Servicios bancarios	2.122	304
Plataforma de Internet	1.333	342
Otros	3.654	1.037
	<u>90.291</u>	<u>19.951</u>

Los contratos de arrendamiento de aeronaves contemplan la opción para la Sociedad como arrendatario de poder elegir entre cuota de arrendamiento mensual fija o variable indexada a la evolución de los tipos de interés de los bonos del tesoro americano. La cuenta "Arrendamiento de aeronaves" incluye en el ejercicio 2005 2.882 miles de euros correspondientes al diferencial de coste entre la opción de cuota fija y variable.

(22) Saldos y Transacciones en Monedas Distintas al Euro

Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones en monedas distintas al euro:

	Miles de euros	
	2005	2004
Compras y servicios recibidos	<u>58.963</u>	<u>5.741</u>

Las compras y servicios recibidos en moneda extranjera se han realizado, básicamente, en dólares USA.

La totalidad de las ventas se ha realizado en euros.

El epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación adjunto, incluye 3.540 miles de euros (575 miles de euros para el ejercicio 2004) que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(23) Remuneraciones, Saldos y Otra Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración

Algunos de los Administradores, poseen acciones que garantizan los derechos preferentes de las acciones tipo B (véase nota 11). El total de las acciones de la Sociedad poseídas por estos administradores es de 1.300.000 acciones tipo A y 150.871 acciones tipo B. La Sociedad tiene suscritos contratos de opción de compra sobre dichas acciones, tal como se describe en la nota 11.

Adicionalmente, algunos Administradores tienen acuerdos particulares de indemnización en caso de cese involuntario por causas no justificadas.

Las remuneraciones recibidas por los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Retribuciones	375	341
Otras prestaciones	30	20
	<u>405</u>	<u>361</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen obligaciones contraídas con dichos miembros en materia de pensiones ni mantienen ningún saldo con la Sociedad. La Sociedad tiene contraída la obligación de satisfacer primas de seguro de vida a algunos administradores.

Los Administradores de la Sociedad no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, uno de los miembros del Consejo de Administración ejerce un cargo directivo en una sociedad con actividad análoga a la de la Sociedad en Estados Unidos según el siguiente detalle:

<u>Nombre de la Sociedad</u>	<u>Nombre del Consejero</u>	<u>Cargo</u>
JetBlue Aviation Corporation	Dave Barger	Presidente y Director General

(24) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante los ejercicios 2005 y 2004.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(25) Compromisos y Pasivos ContingentesCompromisos por arrendamiento de aeronaves

Los compromisos de pago adquiridos por la Sociedad por lo que se refiere a arrendamientos de aeronaves de acuerdo a la composición de la flota que existen al 31 de diciembre 2005 y 2004 y sus contravalores en euros a tipo de cambio de cierre de cada uno de los ejercicios, son los siguientes:

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de dólares USA</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2005	-	15.042
2006	44.431	12.033
2007	57.299	6.270
2008	57.323	6.280
Resto	165.959	-
	<u>325.012</u>	<u>40.075</u>

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2005	-	11.043
2006	12.654	8.834
2007	58.436	4.603
2008	48.579	4.611
Resto	140.643	-
	<u>260.312</u>	<u>29.091</u>

Las aeronaves comprometidas para su alquiler futuro al 31 de diciembre de 2005 tienen el siguiente detalle:

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Número de aeronaves	7	5

Alternativamente a los depósitos (véase nota 8), varias entidades financieras han presentado avales bancarios a favor de las compañías arrendadoras de aeronaves en garantía de los contratos de alquiler. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el importe de los avales, cartas de crédito y otras garantías presentados por la Sociedad ascienden a 14.230 y 7.051 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Compromisos con empleados

La Sociedad ha firmado con ciertos empleados y fecha 1 de junio de 2005, un plan de incentivos cuya retribución está basada en acciones de la propia Sociedad que expira el 31 de diciembre de 2014 o, de forma anticipada y extinguiéndose todos los derechos y obligaciones, en determinados supuestos contemplados en los contratos suscritos por la Sociedad al respecto. De acuerdo con éste, los empleados tendrán derecho a percibir un número de derechos retributivos (asimilables a acciones de la Sociedad), variable en función de los años de permanencia (condición sobre prestación de servicios) y sólo tendrá efectos para los empleados que permanezcan en la misma en el caso de transmisión de las acciones de la Sociedad o su salida a bolsa (condición de rendimiento no de mercado). La Sociedad puede elegir su liquidación mediante acciones o en metálico por lo que el valor de los derechos se calculará en función del precio de la acción estimado de acuerdo con las condiciones de cálculo establecidas en el plan. Para ello se ha establecido un precio de ejercicio de 8 euros por derecho que será utilizado por la Sociedad como base de cálculo para establecer el valor del derecho en el momento de ejercicio y que podrá ser satisfecho, a elección de la Sociedad, en efectivo o mediante la entrega de un número de acciones de la Sociedad cuyo valor agregado en el momento de ejercicio sea igual al valor del derecho.

El número de derechos que han sido otorgados durante el ejercicio 2005 a los empleados de la Sociedad asciende a 98.000. Al 31 de diciembre de 2005, el total de derechos consolidados en el plan de acuerdo a la permanencia de los empleados (condiciones de servicio) es nulo.

Pasivos contingentes

La Entidad Pública Empresarial Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) notificó a la Sociedad con fecha 2 de mayo de 2005 la incoación de un expediente administrativo sancionador relativo a la supuesta realización de vuelos en franjas horarias ("slots") distintas a las autorizadas por la División de Coordinación Operativa de AENA; y en algunas otras ocasiones, la supuesta realización de vuelos sin la previa asignación por la División de Coordinación Operativa de AENA de la franja horaria correspondiente.

Con fecha 14 de agosto de 2006 el instructor del expediente sancionador dictó propuesta de resolución por la que propone imponer a la Sociedad una multa de 1.077 miles de euros, (siendo la sanción en su grado mínimo por cada uno de los vuelos citados en el expediente sancionador), atendiendo al principio de proporcionalidad y a la situación de la compañía, que según reconoce el instructor mantiene en la actualidad una operativa correcta conforme a la normativa vigente.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Sociedad ha presentado un escrito de alegaciones contra la mencionada resolución. A fecha de preparación de estos estados financieros los administradores de la sociedad cuentan con información jurídica que permite presumir que probablemente no se producirá un desenlace final contrario a los intereses de la Compañía. No obstante ello, en el caso de que la resolución definitiva concluyese en una sanción, los Administradores de la Sociedad estiman que el eventual pasivo que pudiera desprenderse, sería inferior al importe propuesto y no sería significativo en relación a los estados financieros considerados en su conjunto.

(26) Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Las principales variaciones que se originarían de la aplicación de las Normas de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en los fondos propios al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y en los resultados de los ejercicios terminados en dichas fechas son las siguientes:

Descripción en nota	Miles de euros	
	31.12.04	31.12.05
Patrimonio según Estados Financieros PCGAE	23.755	12.893
Ajustes por adaptación a NIIF - UE:		
Cancelación de ajustes por periodificación gastos de establecimiento	i) (4.469)	(4.896)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii) (893)	(735)
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	iii) (3.363)	(7.928)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv) -	7.874
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v) 173	1.694
Reclasificación de acciones propias	-	(142)
Otros ajustes	-	(349)
Efecto fiscal	-	(1.284)
Patrimonio según Estados Financieros NIIF-UE	15.203	7.127

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Descripción en nota 4(c)	Miles de euros	
	31.12.04	31.12.05
Pérdidas del ejercicio según Estados Financieros PCGAE	(6.245)	(10.862)
Ajustes por adaptación a NIIF-UE:		
Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento	i) (4.469)	(427)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii) -	158
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	iii) (3.363)	(4.565)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv) -	2.673
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v) 173	1.521
Otros ajustes		(349)
Efecto fiscal	-	1.270
Pérdidas según Estados Financieros NIIF-UE	<u>(13.904)</u>	<u>(10.581)</u>

Las diferencias más significativas producidas sobre los fondos propios al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, y sobre los resultados de los ejercicios 2004 y 2005 como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE, han sido las siguientes:

i) Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento

La Sociedad ha revertido con cargo a resultados del respectivo año parcialmente los ajustes por periodificación y los gastos de primer establecimiento reconocidos bajo PGCAE. Los gastos de ampliación de capital y de constitución se han eliminado con cargo a pérdidas acumuladas.

ii) Cancelación de gastos directos de emisión de acciones

La Sociedad ha llevado directamente a pérdidas acumuladas, los gastos incurridos en la emisión de acciones durante el ejercicio 2004.

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii) Eliminación del crédito fiscal por bases imponibles negativas

Dado que de acuerdo con NIC 12.35, en situación de pérdidas y no existiendo una historia de beneficios para la Sociedad, sólo pueden registrarse los activos por impuestos diferidos derivados de bases imponibles negativas hasta el límite de los pasivos por impuestos diferidos cuyo periodo de reversión es igual o inferior al de los activos por impuestos diferidos, el crédito fiscal registrado bajo PCGAE se ha eliminado parcialmente bajo NIIF-UE a pesar de que los Administradores de la Sociedad estiman que se generarán beneficios futuros suficientes para la efectiva recuperación de los créditos fiscales.

iv) Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable

Dicho ajuste resulta de la aplicación de las NIC 32 y 39 a fecha 1 de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2005.

v) Reconocimiento de provisiones por mantenimiento

Dicho ajuste resulta del efecto del reconocimiento de las provisiones por el mantenimiento programado de las aeronaves, presentando los anticipos que por dicho concepto se han efectuado a los arrendadores, como anticipos de proveedores, siendo recuperables una vez producido el mantenimiento.

(27) Hechos posteriores al cierre

Con fecha 17 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas acordó la ampliación y desembolso de capital por importe de 20.000 miles de euros mediante la emisión de 2.000.000 nuevas acciones nominativas de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 19.980 miles de euros, suscribiendo Gaesco Bolsa SV, S.A. el 6,49% del capital emitido (véase nota 11).

En la mencionada ampliación se ha incorporado un nuevo accionista habiendo variado los porcentajes de participación en el capital social quedando como sigue:

Accionistas	Porcentaje de participación		
	Clase A	Clase B	Total
Inversiones Hemisferio, S.L. (Grupo Planeta)	-	30,15	24,90
Daliair, SARL (Grupo APAX)	-	31,20	25,77
Gaudiair, SARL (Grupo APAX)	-	18,72	15,46
Clementine Aviation, S.L.U.	48,75	1,30	9,56
	<u>48,75</u>	<u>81,37</u>	<u>75,69</u>

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Con fecha 23 de junio de 2006, la Junta General de Accionistas acordó la ampliación y desembolso de capital por importe de 241 miles de euros mediante la emisión de 100.000 nuevas acciones de clase A de 0,01 euros de valor nominal, y 30.000 nuevas acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 7,99 euros por acción, destinada a la suscripción exclusiva de empleados, habiendo renunciado a su derecho de suscripción preferente los restantes accionistas de la Sociedad.

Con fecha 5 de mayo de 2006, la Sociedad ha firmado un Plan de Externalización de Planes de Pensiones con una entidad financiera que gestionará los fondos procedentes de sus compromisos de aportación definida descritos en la nota 13(b)).

A fecha de aprobación de estos estados financieros, la Sociedad dispone de acciones en autocartera en número suficiente para atender a las obligaciones derivadas de los derechos consolidados por el plan de incentivos descrito en la nota 25.

(28) Gestión de riesgos financieros

Con el objetivo de reducir el potencial impacto negativo en la cuenta de resultados por las oscilaciones en el precio de combustible y en el tipo de cambio la Sociedad ha contratado operaciones de cobertura sobre estas dos variables con el siguiente detalle:

Derivados sobre materias primas

La Sociedad utiliza permutas y opciones sobre materias primas para gestionar su exposición a fluctuaciones del precio del combustible para la aviación. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura sobre materias primas por importe nominal de 135.517 mT y 4.027 mT y que valoradas a valor razonable a dichas fechas generarían un efecto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios de 578 miles de euros y 30 miles de euros, respectivamente.

Seguros de cambio

Para gestionar sus riesgos de cambio, la Sociedad utiliza seguros de cambio. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura sobre tipo de cambio por importe nominal de 85.600 miles de dólares USA y 39.178 miles de dólares USA y que valoradas a valor razonable a dichas fechas generarían un efecto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios de 7.296 miles de euros y 2.066 miles de euros, respectivamente.

(29) Otra Información

Los honorarios netos por servicios profesionales prestados a la Sociedad por la empresa auditora y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del sistema financiero devengados durante los ejercicios 2004 y 2005 han ascendido a 15 y 25 miles de euros en concepto de auditoría, así como 9 miles de euros en el ejercicio 2004 por otros trabajos realizados.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.
Cuadros de Financiación
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 y
el ejercicio comprendido entre el 10 de febrero
y el 31 de diciembre de 2004
(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2005		2004		Orígenes		2005		2004	
Recursos aplicados en las operaciones										
Pérdidas del ejercicio	10.862	6.245								15.255
Impuesto sobre Sociedades	5.849	3.363								14.745
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	(2.037)	(672)								
	<u>14.674</u>	<u>8.936</u>								<u>30.000</u>
Adquisiciones de inmovilizado										
Gastos de establecimiento	1.236	6.145						2.667		-
Inmovilizaciones inmateriales	465	255								
Inmovilizaciones materiales	1.258	433								
Inmovilizaciones financieras	5.629	29						997		136
Acciones propias	142	-								
Provisión para riesgos y gastos	218	-						11		-
	<u>23.622</u>	<u>15.798</u>						<u>3.675</u>		<u>30.136</u>
Total aplicaciones										
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	-	14.338						19.947		-

Las variaciones en el capital circulante son las siguientes:

	2005		2004	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	322	-	42	-
Deudores	-	184	1.561	-
Acreedores	-	15.193	-	10.802
Inversiones financieras temporales	-	4.134	19.952	-
Tesorería	-	2.040	6.016	-
Ajustes por periodificación	1.282	-	-	2.431
	<u>1.604</u>	<u>21.551</u>	<u>27.571</u>	<u>13.233</u>
Total				
Variación del capital circulante		<u>19.947</u>	<u>14.338</u>	