



VUELING AIRLINES, S.A.

A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Don Enrique Morera Guajardo, en su calidad de Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la compañía VUELING AIRLINES, S.A., mediante la presente,

CERTIFICA

- Que en la sesión del Consejo de Administración de la Compañía celebrada el 16 de marzo de 2007, fueron formuladas las Cuentas Anuales y aprobado el Informe de Gestión de la Compañía, correspondientes al ejercicio 2006.
- Que se adjunta a la presente copia de las referidas Cuentas Anuales elaboradas siguiendo el *Plan General Contable*, constando en los archivos de la compañía el original debidamente firmado por todos los administradores, siendo ésta fiel reproducción de su original.

Y para que así conste, a los efectos oportunos, remito la presente certificación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en Barcelona, a 18 de mayo de 2007.

Enrique Morera Guajardo
Secretario del Consejo de Administración



VUELING AIRLINES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de Diciembre de 2006

(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 2006, 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 cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 20 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

Como se indica en la nota 4(1) de la memoria de las cuentas anuales adjunta, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha modificado el tratamiento contable otorgado hasta el 31 de diciembre de 2005 a los importes mensuales pagados al arrendador en concepto de anticipos por el mantenimiento futuro de las aeronaves, así como la determinación de la provisión correspondiente al coste estimado de realización de dichas revisiones, cambio de criterio con el que estamos de acuerdo.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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, excepto por el cambio de criterio indicado en el párrafo anterior, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en ese 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.

Fernando Serrate Urrea

19 de marzo de 2007

COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2007 Núm. 20/07/
CÒPIA GRATUÏTA 06376

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

VUELING AIRLINES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminado en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Gastos</u>		<u>Ingresos</u>	
	2006	2005	2006	2005
Gastos de explotación				
Aprovisionamientos (nota 19)	56.424	27.411		95.917
Gastos de personal (nota 20)	23.139	10.701	176.109	17.377
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	2.344	2.037		
Otros gastos de explotación (nota 21)	164.567	90.291		
Total gastos de explotación	<u>246.474</u>	<u>130.440</u>	<u>235.035</u>	<u>113.294</u>
			<u>11.439</u>	<u>17.146</u>
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	96	23	1.343	423
Diferencias negativas de cambio, netas	42	-	-	34
Total gastos financieros	<u>138</u>	<u>23</u>	<u>1.343</u>	<u>457</u>
Resultados financieros positivos	<u>1.205</u>	<u>434</u>		
			<u>10.234</u>	<u>16.712</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Gastos extraordinarios	1.093	2	1.694	3
Resultados extraordinarios positivos	<u>601</u>	<u>1</u>		
			9.633	16.711
			(2.121)	(5.849)
			<u>7.512</u>	<u>10.862</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de Diciembre de 2006

(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 2006 la Sociedad ha operado una media de doce aeronaves Airbus 320-200 contratadas en régimen de arrendamiento operativo. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad opera diecisiete aeronaves Airbus 320-200.

Con fecha 8 de diciembre de 2006 la Sociedad ha completado el proceso de Oferta Pública de suscripción de acciones mediante la admisión a cotización de un total de 6.371.953 acciones, 3.049.694 acciones ya existentes y 3.322.259 acciones de nueva emisión, lo que ha supuesto a la Sociedad una ampliación de fondos propios por importe de 99.668 miles de euros a un precio total de 30 euros por acción (véase nota 11).

(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 2006, así como la propuesta de aplicación de resultados de este ejercicio.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2006. De acuerdo con lo permitido por la normativa contable, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2005.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 2006, 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 de ejercicios anteriores.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 de proyectos identificados individualmente, 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.

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
Equipos de handling	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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(e) Inmovilizaciones financieras

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(i). 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) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen los costes incurridos en el asesoramiento recibido en relación con la selección del proveedor de mantenimiento de las aeronaves. Se imputan a resultados durante cinco años, plazo en el que finaliza el contrato de mantenimiento fruto de este asesoramiento.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) 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.

(h) 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.

(i) 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.

(j) 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.

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(k)).

(k) 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 provisionamientos, respectivamente (véase nota 27).

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 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 algunos de 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 del arrendador de los importes previamente anticipados al mismo.

Con efectos 1 de enero de 2006 y dado que la Sociedad ha firmado en este ejercicio nuevos contratos de mantenimiento con otros proveedores, la Sociedad ha pasado a considerar los importes mensuales pagados a los arrendadores como anticipos a cuenta, registrándose en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras- anticipos a proveedores", y reconociendo en base al programa de mantenimiento aprobado de cada aeronave y a las horas/ciclos de vuelo o días transcurridos la provisión correspondiente al coste estimado de realización de dichas revisiones en el epígrafe "Provisiones para riesgos gastos". El efecto de dicho cambio de criterio ha supuesto el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de un beneficio neto de 2.590 miles de euros y 1.694 miles de euros registrados en los capítulos de "Otros gastos de explotación-Mantenimiento de aeronaves" e "Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores", respectivamente.

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 2006 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.

Memoria de las Cuentas Anuales

(m) 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.

(n) 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.

(o) 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 desde su constitución, contabilizándose en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras-Administraciones Públicas a largo plazo" del balance de situación adjunto (véase nota 8).

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(p) 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 (véase nota 13(c)).

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. La Sociedad ha procedido a externalizar estos compromisos según se estipula en la normativa vigente.

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. Dado que la Sociedad puede elegir su liquidación se realizará mediante acciones, estimándose que el coste de dicha liquidación no sea significativo (véase nota 28).

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.

(q) 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 movimientos de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2006, son los siguientes:

	Miles de euros			Saldo al 31/12/06
	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Amortización	
Gastos de primer establecimiento	3.970	-	(1.147)	2.823
Gastos de constitución	918	-	(262)	656
Gastos de ampliación de capital	123	6.810	(203)	6.730
	<u>5.011</u>	<u>6.810</u>	<u>(1.612)</u>	<u>10.209</u>

Las adiciones del ejercicio corresponden a los costes de las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2006 (véase nota 11).

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y los movimientos de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2006, son los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Saldo a 31/12/06
<u>Coste</u>			
Aplicaciones informáticas	720	1.796	2.516
<u>Amortización acumulada</u>			
Aplicaciones informáticas	(119)	(316)	(435)
Valor neto	<u>601</u>	<u>1.480</u>	<u>2.081</u>

Las adiciones corresponden al desarrollo, de aplicaciones informáticas de gestión desarrolladas por la Sociedad y por terceros.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2006, son los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Trasposos	Saldo a 31/12/06
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas	392	126	(233)	285
Mobiliario	215	146	5	366
Equipos de handling	-	296	131	427
Componentes de aeronaves	-	60	362	422
Otras instalaciones y utillaje	682	290	(362)	610
Equipos para procesos de información	402	393	97	892
	<u>1.691</u>	<u>1.311</u>	<u>-</u>	<u>3.002</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Instalaciones técnicas	(21)	(50)	34	(37)
Mobiliario	(30)	(44)	(1)	(75)
Equipos de handling	-	(27)	(23)	(50)
Componentes de aeronaves	-	(123)	(36)	(159)
Otras instalaciones y utillaje	(80)	(52)	36	(96)
Equipos para procesos de información	(89)	(120)	(10)	(219)
	<u>(220)</u>	<u>(416)</u>	<u>-</u>	<u>(636)</u>
Valor neto	<u>1.471</u>	<u>895</u>	<u>-</u>	<u>2.366</u>

Las adiciones del ejercicio 2006 corresponden, básicamente, a equipos de handling incorporados en los aeropuertos donde la Sociedad realiza la asistencia en tierra en nombre propio, mobiliario de oficina, equipos de aeronaves y equipos informáticos.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

La composición de las inmovilizaciones financieras y los movimientos habidos durante el ejercicio 2006, han sido los siguientes:

	Miles de euros				Saldo a 31/12/06
	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Retiros	Traspasos	
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 17)	9.212	2.781	(660)	(11.333)	-
Otros créditos (nota 12)	2.667	-	(335)	-	2.332
Anticipos a arrendadores	-	9.692	-	-	9.692
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>2.980</u>	<u>2.722</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.702</u>
Valor neto	<u>14.859</u>	<u>15.195</u>	<u>(995)</u>	<u>(11.333)</u>	<u>17.726</u>

Los traspasos dentro del epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo", corresponden a la clasificación a corto plazo del crédito fiscal registrado por la Sociedad, dado que su recuperación se estima que sea íntegra en el ejercicio 2007.

Las adiciones del ejercicio 2006 en la cuenta "Anticipos a arrendadores" corresponden al efecto del cambio en el tratamiento contable de los importes pagados por anticipado al arrendador a cuenta de la ejecución del programa de mantenimiento de las aeronaves arrendadas (véanse notas 4(1) y 13).

Las adiciones del ejercicio 2006 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 2007 y 2008.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Deudores

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Administraciones públicas (nota 17)	12.415	49
Deudores varios	2.042	1.194
Clientes	668	99
Personal	279	35
	<u>15.404</u>	<u>1.377</u>

(10) Inversiones Financieras Temporales

La composición de las inversiones financieras y los movimientos habidos durante el ejercicio 2006, han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Saldo a 31/12/06
Depósitos en entidades financieras	14.979	91.971	106.950
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	839	2.704	3.543
	<u>15.818</u>	<u>94.675</u>	<u>110.493</u>

El saldo de la cuenta "Depósitos en entidades financieras" al 31 de diciembre de 2006 corresponde a pagarés de empresa depositados en entidades bancarias que sirven para rentabilizar los excedentes de tesorería, disponibles a dicha fecha, obtenidos, entre otros, con motivo de la oferta pública de suscripción de acciones en el mes de diciembre y se encuentra indisponible por importe de 16.000 miles de euros como garantía de avales bancarios.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Fondos Propios

La composición y los movimientos de los fondos propios durante el ejercicio 2006 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
Saldo al 31/12/05	95	29.763	142	(6.245)	(10.862)	12.893
Aplicación del resultado	-	-	-	(10.862)	10.862	-
Ampliaciones de capital	55	119.854	-	-	-	119.909
Dotación de reserva para acciones propias	-	(57)	57	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 2006	-	-	-	-	(7.512)	(7.512)
Saldo al 31/12/06	150	149.560	199	(17.107)	(7.512)	125.290

(a) Capital suscrito

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.

Con fecha 23 de junio de 2006, según se estipula en el acuerdo entre accionistas se ha realizado una ampliación de capital por importe de 1,3 miles de euros mediante la emisión de 100.000 nuevas acciones nominativas de clase A de 0,01 euros de valor nominal, y 30.000 nuevas acciones nominativas de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 239,7 miles de euros; destinada a la suscripción exclusiva de empleados, habiendo renunciado a su derecho de suscripción preferente los restantes accionistas de la sociedad.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Adicionalmente, con fecha 25 de octubre de 2006, los accionistas de la Sociedad han suscrito un nuevo contrato entre accionistas en el que, entre otras cuestiones, se acordaron ciertas actuaciones previas a la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad y las consecuencias de la misma o de su eventual frustración. Entre dichas actuaciones cabe destacar la aprobación de un nuevo texto refundido de estatutos sociales con una única clase de acciones ordinarias y la liquidación del derecho preferente que las acciones de clase B conferían a sus titulares.

Asimismo, en virtud de este contrato, los Acuerdos de Toma de Participación quedan resueltos y sin efecto alguno una vez culminado el proceso de salida a Bolsa de la Sociedad, sin que exista ningún pacto entre los accionistas que regule el ejercicio del derecho de voto o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 30 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas del 25 de octubre de 2006, acordó aumentar el capital social en 33,2 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 3.322.259 nuevas acciones de 0,01 de nominal cada una, y con una prima de emisión de 29,99 euros por acción.

A fin de posibilitar dicha Oferta de Suscripción, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital, a fin de que las mencionadas acciones fueran objeto de una Oferta Pública de Suscripción de Acciones.

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de Vueling Airlines, S.A., está representado por 14.952.259 acciones ordinarias, íntegramente suscritas y desembolsadas de 0,01 euros de valor nominal cada una, con los mismos derechos políticos y económicos.

De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, al 31 de diciembre de 2006, 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)	15,87
Daliair, SARL (Grupo APAX)	13,08
Gaudiair, SARL (Grupo APAX)	7,85
	<u>36,80</u>

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución, excepto por un importe de 34.828 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

(c) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad posee 214.494 acciones propias lo que supone un 1,43% de su capital social.

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 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo a 31/12/05	Retiros	Saldo a 31/12/06
Cartas de crédito (notas 4(d) y 8)	2.667	(335)	2.332

(13) Provisión para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 ha sido los siguientes:

	Miles de euros					Saldo a 31/12/06
	Saldo a 31/12/05	Adición	Dotación	Trasposos	Aplicación	
Largo plazo						
Provisión para grandes reparaciones (nota 4(l))	908	5.216	1.137	(410)	-	6.851
Compromisos con empleados y otras provisiones	7	-	1.091	-	(21)	1.077
	<u>915</u>	<u>5.216</u>	<u>2.228</u>	<u>(410)</u>	<u>(21)</u>	<u>7.928</u>

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Provisiones para grandes reparaciones

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. Las adiciones del ejercicio 2006 (véase nota 4(1)) corresponden al efecto del cambio en el tratamiento contable del coste estimado de las revisiones cubiertas por los pagos anticipados a arrendadores. 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 del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 (véase nota 21).

Los traspasos del ejercicio corresponden al coste estimado de las revisiones a realizar en el ejercicio 2007, registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo" del balance de situación adjunto.

(b) Otras provisiones

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.

Con fecha 22 de septiembre de 2006 el instructor del expediente sancionador resolvió dicho procedimiento imponiendo una multa por importe de 1.065 miles de euros, sanción recurrida por la Sociedad.

(c) Compromisos con empleados

La Sociedad tiene contratado un plan de aportación definida con determinados empleados. Durante el ejercicio 2006 se han registrado gastos por este concepto por importe de 14 miles de euros (véase nota 20) y en el mes de noviembre de 2006 dicho plan ha sido externalizado mediante una aportación de 52 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 no existen pasivos por este concepto.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene financiación bancaria.

(15) Acreedores Comerciales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Proveedores	29.038	12.765
Acreedores por prestación de servicios	7.619	5.370
	<u>36.657</u>	<u>18.135</u>

(16) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Administraciones Públicas (nota 17)	1.546	460
Remuneraciones pendientes de pago	517	232
	<u>2.063</u>	<u>692</u>

(17) Situación fiscal

La composición de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores (nota 9)	Saldos acreedores (nota 16)
Hacienda Pública, crédito fiscal	11.333	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	100	-
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	(498)
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	(565)
Hacienda Pública, deudora/(acreedora) por IVA	982	(483)
	<u>12.415</u>	<u>(1.546)</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. Según lo dispuesto por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre 2006 se ha modificado el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades que pasará a ser del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para el 2008 y siguientes: A tales efectos la Sociedad ha recalculado el importe del crédito fiscal atendiendo al período en que se estima su compensación. 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 de los ejercicios 2006 y 2005 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	
	2006	2005
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos (pérdidas)	(9.633)	(16.711)
Diferencias permanentes (nota 13)	1.077	-
Base contable y fiscal del impuesto	(8.556)	(16.711)
Crédito fiscal al 32,5% (nota 8)	2.781	5.849
Retenciones y pagos a cuenta	100	49
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	100	49

Dentro de la cuenta "Impuestos sobre Sociedades" se encuentra registrado el efecto de regularizar el crédito fiscal registrado en ejercicios anteriores, por importe total de 660 miles de euros, según lo dispuesto en la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y modificación parcial de la ley de Impuesto sobre Sociedades, sobre Renta de las Personas Físicas y sobre el Patrimonio, en el que se modifican los tipos impositivos al 32,5% y al 30% para los ejercicios fiscales que se inician el 1 de enero de 2007 y 2008, respectivamente

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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>
2004	9.608
2005	16.711
2006	8.556
	<u>34.872</u>

La Sociedad tiene 15 periodos fiscales desde el primer ejercicio con resultado fiscal positivo para compensar sus bases imponibles negativas.

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 2006, 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.

(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.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Gastos de Personal

La composición del epígrafe "Gastos de Personal" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	18.624	8.689
Aportaciones definidas a planes de pensiones (nota 13(c))	14	1
Cargas sociales	4.501	2.011
	<u>23.139</u>	<u>10.701</u>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por departamentos, ha sido el siguiente:

	2006	2005
Pilotos	104	51
Auxiliares de vuelo	238	114
Personal de asistencia de aeropuerto	86	49
Personal de mantenimiento	67	6
Personal de soporte de operaciones	34	22
Personal de soporte administrativo	64	27
Personal de ventas	44	28
	<u>637</u>	<u>297</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la plantilla de la Sociedad asciende a 815 y 403 empleados, respectivamente.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Arrendamientos de aeronaves	37.460	17.713
Asistencia en tierra a pasajeros	28.871	20.513
Tasas de aterrizaje y aeropuerto	24.284	12.976
Control Aéreo	18.717	9.579
Publicidad	12.715	4.594
Mantenimiento de aeronaves	12.329	11.668
Otros	11.344	3.654
Servicios profesionales independientes	9.572	3.417
Seguros	3.754	2.722
Servicios bancarios	3.084	2.122
Plataforma de Internet	2.437	1.333
	<u>164.567</u>	<u>90.291</u>

(22) Saldos y Transacciones en Monedas Distintas al Euro

Durante los ejercicios 2006 y 2005 la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones en monedas distintas al euro:

	Miles de euros	
	2006	2005
Compras y servicios recibidos	<u>98.889</u>	<u>58.963</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 "Inmovilizaciones financieras" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 incluye 16.923 miles de euros que corresponden a saldos a deudores denominados en dólares norteamericanos.

El epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 incluye 2.332 miles de euros que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 incluye 6.851 miles de euros que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

El epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 incluye 5.318 miles de euros que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

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

El total de las acciones de la Sociedad poseídas por los Administradores es de 1.143.394 acciones.

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	
	2006	2005
Retribuciones	433	375
Otras prestaciones	34	30
	<u>467</u>	<u>405</u>

Al 31 de diciembre de 2006 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:

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

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2006.

(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 2006 y sus contravalores en euros a tipo de cambio de cierre del ejercicio, es el siguiente:

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de dólares USA</u>
2007	61.425
2008	59.535
2009	56.445
2010	52.443
Resto	60.295
	<u>290.143</u>

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de euros</u>
2007	46.889
2008	45.447
2009	43.088
2010	40.033
Resto	46.027
	<u>221.484</u>

Las aeronaves comprometidas para su alquiler futuro al 31 de diciembre de 2006 tienen el siguiente detalle:

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Número de aeronaves	8	7

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2006 los avales presentados por la Sociedad ascienden a 11.458 miles de euros.

Pasivos contingentesNotificaciones de incumplimiento (“*infringement notices*”) del Aeropuerto Paris - Charles de Gaulle (CDG), por supuestas violaciones de la normativa sobre contaminación acústica

Existen 22 notificaciones de incumplimiento (“*infringement notices*”) incoadas por la Autoridad de Control de la Contaminación Acústica Aeroportuaria (“Autorité de Contrôle des Nuisances Sonores Aéroportuaires”) como consecuencia del incumplimiento de la normativa sobre contaminación acústica en el Aeropuerto de París-Charles de Gaulle, que podrían dar lugar a la imposición de una multa no superior a 20 miles de euros cada una de ellas, lo que arrojaría un importe máximo total de 440 miles de euros.

Procedimiento sancionador nº 08A001/659/2006 – AS2 incoado a instancia de la Agencia Catalana del Consumo

Con fecha 20 de octubre de 2006, se notificó a la Sociedad un acuerdo de incoación de expediente sancionador dictado el 28 de septiembre de 2006 por el Jefe de Servicios de Normativa y Procedimiento de la Agencia Catalana del Consumo. En dicho acuerdo, se relacionan cinco cargos con supuestas infracciones de varias disposiciones de la normativa de consumo de disciplina de mercado, relativas, entre otras cosas, a la información facilitada a los pasajeros, al idioma de los documentos de viaje, a la publicidad realizada por la Sociedad y a las cláusulas de las condiciones generales de contratación. Este expediente fue iniciado como consecuencia de una campaña de inspección y control de mercado de las compañías de transporte aéreo de personas, realizada durante el periodo de nueve meses terminado en 30 de septiembre de 2006.

Teniendo en cuenta las particularidades de la legislación aplicable y dado que el procedimiento se encuentra en una fase muy preliminar, es difícil realizar en este momento una valoración precisa de los riesgos que éste supone. El margen teórico de la posible sanción podría situarse entre 33 miles euros y 640 miles de euros. Parece poco probable que la sanción pueda exceder el límite máximo señalado en el inciso anterior. Incluso, podría afirmarse que sería más probable que la sanción final, en su caso, se situase en una horquilla comprendida entre los 6 miles de euros y los 69 miles de euros. La Sociedad con fecha 8 de noviembre de 2006 ha presentado alegaciones sobre el Pliego de Cargos, sin haber obtenido respuesta alguna a fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, de la resolución de los procedimientos mencionados anteriormente surjan pasivos para la Sociedad que pudieran resultar relevantes.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Las 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 2006 y 2005 y en los resultados de los ejercicios terminados en dichas fechas son las siguientes:

Descripción	Miles de euros	
	31/12/06	31/12/05
Patrimonio según Estados Financieros PCGAE	125.290	12.893
Ajustes por adaptación a NIIF - UE:		
Cancelación de ajustes por periodificación gastos de establecimiento	i) (3.475)	(4.896)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii) (7.342)	(735)
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	iii) (11.333)	(7.928)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv) (10.056)	7.874
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v) -	1.694
Reclasificación de acciones propias	(199)	(142)
Otros ajustes	-	(349)
Efecto fiscal	-	(1.284)
Patrimonio según Estados Financieros NIIF-UE	<u>92.885</u>	<u>7.127</u>

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Descripción	Miles de euros	
	31/12/06	31/12/05
Pérdidas del ejercicio según Estados Financieros PCGAE	(7.512)	(10.862)
Ajustes por adaptación a NIIF-UE:		
Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento	i) 1.421	(427)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii) 203	158
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	iii) (2.121)	(4.565)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv) (1.422)	2.673
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v) (1.694)	1.521
Otros ajustes	349	(349)
Efecto fiscal	-	1.270
Pérdidas según Estados Financieros NIIF-UE	<u>(10.776)</u>	<u>(10.581)</u>

Las diferencias más significativas producidas sobre los fondos propios al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y sobre los resultados de los ejercicios 2006 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 los ejercicios 2004, 2005 y 2006.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 totalmente en 2006 y parcialmente en 2005 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 al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

v) Reconocimiento de provisiones por mantenimiento

Dicho ajuste en el ejercicio 2005 resultaba del efecto del reconocimiento bajo IFRSNIIF-UE 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. En el ejercicio 2006 la Sociedad ha homogeneizado criterios contables por este concepto (véase nota 4(k)).

(27) 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 2006 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura sobre materias primas por importe nominal de 77.718 mT que valoradas a valor razonable a dicha fecha generarían un efecto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de del ejercicio de 1.471 miles de euros.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Seguros de cambio

Para gestionar sus riesgos de cambio, la Sociedad utiliza seguros de cambio. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura sobre tipo de cambio por importe nocional de 577.822 miles de dólares USA que valoradas a valor razonable a dichas fechas generarían un efecto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 8.585 miles de euros.

(28) Hechos posteriores

El día 2 de marzo de 2007, en cumplimiento del Plan de Incentivos para Empleados (ESOP), aprobado en el ejercicio 2005 por los órganos de gobierno de la Sociedad, se procedió a la efectiva y formal asignación a los beneficiarios de dicho Plan (según los acuerdos individualizados con cada uno de ellos) con la puesta a su disposición, neta de retenciones, de una primera transferencia de 29.190 títulos que la Sociedad tenía en reserva de autocartera según los correspondientes acuerdos a tal efecto. En consecuencia, el número de acciones de autocartera de la Sociedad pasa a ser de 185.304 títulos, lo que supone un 1,24% del total de acciones de la Sociedad. Queda pendiente la puesta a disposición a dichos beneficiarios de una cantidad equivalente, que se materializará en una segunda asignación que tendrá lugar en un futuro próximo, de conformidad con las obligaciones adquiridas al respecto.

(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 el ejercicio 2006 han ascendido a 470 y 30 miles de euros en concepto de trabajos relativos a la emisión de acciones en el mercado continuo y a la auditoría del ejercicio, respectivamente.

VUELING AIRLINES, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales

(30) Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2005 y 2006 se presentan en el Anexo I.

D. José Miguel Abad Silvestre

D. Nicolás Bonilla Villalonga

D. Carlos Muñoz Beraza

D. Josep Oriol Pinya i Salomó

D. José Creuheras Margenat

D. Dave Barger

D. Lázaro Ros Fernández-Matamoros

D. César González-Bueno

D. Ferrán Conti Penina

D. David Huttner

Barcelona, 16 de marzo de 2007

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	Orígenes	
	2006	2005
Recursos aplicados en las operaciones		
Pérdidas del ejercicio	7.512	10.862
Impuesto sobre Sociedades	2.121	5.849
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	(2.344)	(2.037)
	7.289	14.674
Gastos a distribuir en varios ejercicios	814	-
		Ampliación de capital
		119.909
Adquisiciones de inmovilizado		Ingresos a distribuir en varios ejercicios créditos
Gastos de establecimiento	6.810	-
Inmovilizaciones inmateriales	1.796	2.667
Inmovilizaciones materiales	1.311	7.444
Inmovilizaciones financieras	12.414	Adiciones o dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos
Acciones propias	57	11.333
		Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras
		11
Aplicaciones o traspasos a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos	431	
Total aplicaciones	30.922	23.622
		Total orígenes
		138.686
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	107.764	
		Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de capital circulante)
		-
		19.947

Las variaciones en el capital circulante son las siguientes:

	2006		2005	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	432	-	322	-
Deudores	14.027	-	-	184
Acreedores	-	17.154	-	15.193
Inversiones financieras temporales	94.675	-	-	4.134
Tesorería	15.692	-	-	2.040
Ajustes por periodificación	92	-	1.282	-
Total	124.918	17.154	1.604	21.551
Variación del capital circulante	107.764			19.947

Este anexo forma parte integrante de la nota 30 de las notas de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

VUELING AIRLINES, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2006

Evolución de los Negocios y Situación de la Sociedad

Vueling Airlines, S.A. fue constituida con el objetivo de convertirse en la primera aerolínea europea de nueva generación, combinando las ventajas en costes de las aerolíneas denominadas "low cost" con los más altos estándares de servicio al cliente. La actividad comercial de la Sociedad consiste en el transporte de pasajeros punto a punto, principalmente desde las dos bases operativas de la Sociedad (Barcelona y Madrid), a las principales ciudades españolas y europeas.

Durante el ejercicio 2006, los pasajeros transportados han ascendido a 3,5 millones con un incremento de un 78% respecto al ejercicio anterior, pasando el porcentaje de ocupación de un 66,7% en 2005 a un 69,4% en 2006. Los ingresos de explotación han aumentado un 107% respecto al ejercicio anterior.

Evolución previsible

En el ejercicio 2007 está previsto incrementar en 9 el número de aeronaves, hasta alcanzar una flota de 25 aeronaves a final del ejercicio, todas ellas en régimen de arrendamiento operativo. La nueva flota va a dedicarse a la operación de nuevas rutas y al aumento de las frecuencias de determinadas rutas que ya han sido operadas durante 2006.

Está previsto que en el ejercicio 2007 la Sociedad obtenga beneficios y comience una senda de resultados positivos para el futuro.

Actividades en Materia de I+D

La Sociedad no ha desarrollado actividades significativas en materia de I+D durante el ejercicio 2006.

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.

VUELING AIRLINES, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2006

a) 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.

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 2006 la exposición prevista de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio para los años 2007 y 2008 corresponde a una posición en US\$ de 577.822 miles. El 56 % de la exposición en dólares esta cubierta con contratos correspondientes a seguros de cambio (forwards). El valor razonable a 31 de diciembre de 2006 de los derivados de tipo de cambio es negativo y asciende a 8.585 miles de euros.

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 de uno de los principales componentes del fuel. El valor razonable a 31 de diciembre de 2006 de los derivados utilizados para cubrir el riesgo del precio es negativo y asciende a 1.391 miles de euros

b) 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 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.

c) Riesgo de liquidez

VUELING AIRLINES, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2006

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.

d) 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 2006 y 2005.

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad posee 214.494 acciones propias lo que supone un 1,43% de su capital social.

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.

Acontecimientos Importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio

En marzo de 2007, la Sociedad ha tomado la decisión de establecer una nueva base de operaciones en el aeropuerto de Charles de Gaulle (París).

VUELING AIRLINES, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2006

D. José Miguel Abad Silvestre

D. Nicolás Bonilla Villalonga

D. Carlos Muñoz Beraza

D. Josep Oriol Pinya i Salomó

D. José Creuheras Margenat

D. Dave Barber

D. Lázaro Ros Fernández-Matamoros

D. César González-Bueno

D. Ferrán Conti Penina

D. David Huttner

Barcelona, 16 de marzo de 2007