

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCIÓN GENERAL DE MERCADOS E INVERSORES
SR. PAULINO GARCÍA SUÁREZ
DIRECTOR
Serrano, 47
28001 MADRID**

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007060791 14/06/2007 11:18




En Barcelona, a 13 de Junio de 2007

Muy Señores míos,

En mi calidad de Secretario del Consejo de Administración de la compañía VUELING AIRLINES, S.A., por la presente y según el encargo de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad de conformidad con lo establecido en su reglamento procedo a contestar, en tiempo y forma, el requerimiento de información recibido en el domicilio social a mi nombre en fecha 5 de Junio de 2007 (registro de salida 2007030918 CNMV del día 28 de Mayo de 2007).

Dentro del plazo previsto en su comunicación, aunque con la dilación debida a los necesarios trámites internos que se requieren para atender las comunicaciones y requerimientos de información que se efectúen por el Regulador (artículos 2 iii) y 3 vii) del *Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento*) paso a contestar a la referida solicitud mediante:

- i) Certificado original e íntegro del texto y acuerdos y documentos referidos adoptados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad en fecha 13 de Junio de 2007, respecto al requerimiento de información interesado y por el cual el órgano delegado del Consejo de Administración encargado de tales funciones:
 - a) **Da por cumplido** lo dispuesto en los artículos 2 iii) y 3 vii) del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento mediante:
 - La toma de conocimiento del requerimiento y su íntegro contenido realizado por la CNMV a la Compañía.
 - La supervisión del Informe y su contenido íntegro realizado al respecto del referido requerimiento.
 - b) **Encarga** al Secretario con las formalidades correspondientes para que proceda a remitir a la CNMV certificado suficiente del acta, que recogen los acuerdos y la documentación anexa
 - c) **Acuerda** informar del contenido del requerimiento y de su contestación al Consejo de Administración en su próxima sesión a los efectos del artículo 3) viii) del Reglamento del Consejo de Administración para el debido seguimiento de las políticas de información y comunicación con los organismos reguladores o supervisores,.
- ii) Anexo 2 de dicha acta, en el cual se contiene el Informe con detallada contestación a la solicitud de información interesada.

vueling

Esperando dar por cumplidos plenamente los requerimientos de información efectuados en su comunicación de fecha 28 de Mayo de 2007 y quedando a su disposición para cualquier cuestión que pudiera interesar reciba un atento saludo.

Enrique ~~Moreira~~ Guajardo
Secretario del Consejo de Administración

Don Enrique Morera Guajardo, en mi calidad de Secretario no Consejero del Consejo de Administración y de la *Comisión de Auditoría y Cumplimiento* de la compañía VUELING AIRLINES, S.A., por la presente y para que cause estado ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES en relación con su solicitud de información de fecha 28 de Mayo de 2007 (registro de salida 2007030918),
CERTIFICO

Que en la *Comisión de Auditoría y Cumplimiento* en fecha 13 de Junio de 2007, se adoptaron por UNANIMIDAD, entre otros, los acuerdos que a continuación se transcriben por extracto literal en relación a la mencionada solicitud de información:

"SEGUNDO.- REQUERIMIENTO DE INFORMACIÓN DE LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Por el Secretario se informa que en fecha 5 de Junio de 2007 se ha recibido a su nombre en las oficinas de la Compañía el requerimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del día 28 de Mayo de 2007 con registro de salida 2007030918.

Se acompaña a esta acta como ANEXO 1, copia íntegra de dicha comunicación de la CNMV; que contiene las dos solicitudes concretas de información que se reproducen:

- 1. Explicación razonada de los factores que justifican la recuperación del 100% de los créditos fiscales reconocidos en el ejercicio 2007, indicando, expresamente, si para realizar dicha evaluación, la Sociedad ha elaborado unos presupuestos, validados y aprobados por la gerencia, que recoja unas bases imponibles positivas, de al menos, 34.872 miles de euros.*
- 2. Estimación del impacto que tendría en la Cuenta de Resultados de Vueling Airlines, S.A. del ejercicio 2006, considerar que la totalidad o parte de los créditos fiscales se recuperarán con posterioridad al ejercicio 2007.*

Por el Director General Financiero-Corporativo de la Compañía se ha elaborado un informe respecto a las cuestiones interesadas por la CNMV, a fin de dar cumplimiento en sus términos al requerimiento efectuado. Se acompaña a esta acta como ANEXO 2, copia íntegra del mismo.

En consecuencia, se acuerda por UNANIMIDAD:

- i) Dar por cumplido lo dispuesto en los artículos 2 iii) y 3 vii) del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento:*
 - Tomando conocimiento del requerimiento y su íntegro contenido realizado por la CNMV a la Compañía.*
 - Supervisando el Informe y su contenido íntegro realizado al respecto del referido requerimiento.*
- ii) Con las formalidades que correspondan y a través del Secretario del Consejo de Administración, remitir a la CNMV certificado suficiente de la presente acta y acuerdos, conjuntamente con la documentación anexa.*
- iii) A los efectos del artículo 3 viii) del Reglamento del Consejo de Administración y para el debido seguimiento de las políticas de información y comunicación con los organismos reguladores o supervisores, informar del contenido del requerimiento y de su contestación al Consejo de Administración en la próxima sesión que se celebre.*

Que se acompañan a este certificado, los dos documentos que por anexo se adjuntaron al acta transcrita, indicándose que el Anexo 2 (Informe del *Director General Financiero-Corporativo*) se adjunta por original.

Y para que conste y surta los efectos indicados, expido la presente certificación, en Barcelona, a 13 de Marzo de 2007

EL SECRETARIO NO CONSEJERO
Enrique Morera Guajardo



DIRECCIÓN GENERAL
DE MERCADOS E INVERSORES

vueling	
Fecha	- 5 JUN. 2007
N.º registro	E - 26

Serrano, 47
28001 Madrid, España

T +34 915 851 500
www.cnmv.es

Sr. D. Enrique Morera Guajardo
(Secretario del Consejo de Administración)

Vueling Airlines, S.A.
Bergueda 1, Parque de los Negocios Mas Blau
08820 - Prat de Llobregat (Barcelona)



28 de mayo de 2007

Muy señor nuestro:

Esta Comisión Nacional, en el ámbito de sus competencias, ha revisado el contenido de los informes de auditoría y de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de VUELING AIRLINES, S.A., recibidas el pasado 22 de mayo, identificando la cuestión que se detalla a continuación, y que es objeto del presente requerimiento.

En la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales de VUELING AIRLINES, S.A., relativa a su situación fiscal se indica que *"Según lo dispuesto por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre de 2006 se ha modificado el tipo impositivo del Impuesto sobre beneficios que pasará a ser del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para el ejercicio 2008 y siguientes: A tales efectos la Sociedad ha recalculado el importe del crédito fiscal atendiendo al período en que se estima su compensación"*. De conformidad con lo indicado en dicha nota las bases imponibles pendientes de compensar ascienden a 34.872 miles de euros y el crédito fiscal activado asciende a 11.333 miles de euros por lo que se deduce que la tasa impositiva aplicada ha sido de un 32,5%, y por tanto, que la Sociedad estima recuperar el 100% de sus bases imponibles negativas en el ejercicio 2007.

La norma de valoración 16ª del Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, establece que *"De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se contabilizarán en las cuentas 4740 y 4745 los impuestos anticipados y créditos impositivos cuya realización futura esté razonablemente asegurada"*.

Adicionalmente, el pasado 14 de mayo de 2007 esta Comisión Nacional recibió la información pública periódica correspondiente al primer trimestre del año 2007, en cuyo apartado A) Avance Trimestral de Resultados se muestran unas Pérdidas Antes de Impuestos por importe de 24.091 miles de euros, un 155,8% superiores a las pérdidas obtenidas en el mismo período del año anterior, a pesar de haber sido incrementado el importe neto de la cifra de negocios un 65,5%. En el apartado B) Evolución de los negocios, de dicha información pública periódica, se indica que *"El EBITDAR del 1er trimestre de 2007, tanto en términos absolutos como relativos, se sitúa en la banda más favorable de nuestras estimaciones efectuadas al inicio del trimestre, para el propio período"*.

Sin perjuicio de requerimientos adicionales que pudieran derivarse de un análisis posterior de las cuentas anuales individuales de su entidad y con el fin de dotar a la información sobre las cuentas anuales de la



máxima transparencia, y que dicha información se ajuste a lo previsto en la normativa contable aplicable, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 85 y 92 de la Ley del Mercado de Valores se les requiere para que en el plazo de diez días, a contar desde la recepción de este escrito, remitan a esta Comisión Nacional, para su puesta a disposición del público, la siguiente información:

1. Explicación razonada de los factores que justifican la recuperación del 100% de los créditos fiscales reconocidos en el ejercicio 2007, indicando, expresamente, si para realizar dicha evaluación, la Sociedad ha elaborado unos presupuestos, validados y aprobados por la gerencia, que recoja unas bases imponibles positivas, de al menos, 34.872 miles de euros.
2. Estimación del impacto que tendría en la Cuenta de Resultados de Vueling Airlines, S.A. del ejercicio 2006, considerar que la totalidad o parte de los créditos fiscales se recuperarán con posterioridad al ejercicio 2007.

Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con la Dirección de Informes Financieros y Contables, a través del teléfono 91.585.16.00.

Atentamente,

Paulino García Suárez
Director

vueling

A la Atención de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Sr. D. José Miguel Abad
Presidente
Sr. D. Oriol Pinya
Vocal
Sr. D. César González Bueno
Vocal
Sr. D. Ferran Conti
Vocal
Sr. D. Enrique Morera
Secretario
Sr. D. Javier Somoza
Vicesecretario

El Prat de Llobregat 11 junio de 2007

Apreciados todos:

En relación con la solicitud de información que ha efectuado la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha de entrada en nuestras oficinas el 5-6-07, con número de registro E-26, y al objeto de evacuar debidamente la misma siguiendo al respecto el procedimiento marcado en nuestros reglamentos acompaño, adjunto a la presente, la información remitida al Secretario del Consejo para su consiguiente remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Quedo a vuestra disposición para lo podáis requerir.

Saludos.

Antonio Grau
Director General Financiero-Corporativo

INFORMACIÓN PARA CONTESTACIÓN A LA SOLICITUD DE INFORMACIÓN DE LA CNMV DE FECHA 28 DE MAYO DE 2007; NÚMERO DE REGISTRO INTERNO E-26 Y CON ENTRADA EN LA COMPAÑÍA EL DÍA 5 JUNIO DE 2007.

En relación a las concretas peticiones contenidas en la solicitud de información de la CNMV referida se emite la información que se indica a continuación reproduciendo, para mayor facilidad, la específica petición del regulador.

1. Explicación razonada de los factores que justifican la recuperación del 100% de los créditos fiscales reconocidos en el ejercicio 2007, indicando, expresamente, si para realizar dicha evaluación, la Sociedad ha elaborado unos presupuestos, validados y aprobados por la gerencia, que recoja unas bases imponibles positivas, de al menos, 34.872 miles de euros.

Como es sabido las incidencias de factores externos en una compañía aérea determina que las estimaciones presupuestarias sufran continuas modificaciones en sus parámetros, por y entre otros motivos:

- El sector del transporte aéreo de pasajeros está caracterizado por una marcada estacionalidad en las ventas que, aun con distinta incidencia en cada compañía, provoca que los niveles de venta más bajos tengan lugar en el primer trimestre natural del año y, en líneas generales, que la mayor parte del resultado positivo del ejercicio se consiga en el tercer trimestre natural del año.
- El resultado del primer trimestre de cada año natural no es en absoluto extrapolable a los restantes trimestres del ejercicio ni al total del año y, por lo tanto, la generación de pérdidas en el primer trimestre del año natural no puede de ningún modo considerarse un factor que haga variar la estimación de resultados positivos para el total de un ejercicio fiscal.

La recuperabilidad de las bases imponibles negativas de 34.872 miles de Euros que aparecen en las Cuentas Anuales de 2006 se basa en las mejores estimaciones de resultado bajo criterios de contabilidad generalmente aceptados en España realizadas por la Compañía para los siguientes ejercicios fiscales completos (cuatro trimestres), disponibles a la fecha de formulación de Cuentas Anuales, entre ellas las estimaciones presupuestarias para el ejercicio 2007 preparado por la gerencia de la Compañía y sometido a la Comisión Ejecutiva delegada del Consejo de Administración en fecha 22 de diciembre de 2006.

Adicionalmente y como se indica en la información remitida el pasado día 14 de mayo de 2007, correspondiente al primer trimestre del año, las pérdidas, en función de la estacionalidad que se indica más adelante, de ese período fueron inferiores a lo que se encontraba previsto en el desglose de las estimaciones presupuestarias referidas.

En consecuencia la compañía ha contado con los elementos necesarios para estimar la razonabilidad de la realización futura de los créditos impositivos con los que cuenta de conformidad con la norma de valoración 16ª del Real Decreto 1643/1990, que como bien es sabido no tiene porque producirse en un solo ejercicio.

No obstante la sociedad entendió, en función de la normativa propia con la que se ha dotado de máxima transparencia, que procedía indicar en sus cuentas, y exclusivamente a estos efectos, que se previa la realización de ese crédito impositivo en el propio ejercicio 2.007 en función de las estimaciones de diciembre referidas, dado que y por añadidura el resultado del primer trimestre era previsible que se cumpliera con parámetros de pérdida inferior al estimado.

En todo caso el resultado de las compañías que operan en el sector del transporte aéreo de pasajeros está afectado de forma importante, entre otros, por el precio del combustible, dólar y de las condiciones de mercado para la venta de billetes.

Es por ello que las estimaciones de resultado pueden sufrir importantes variaciones en función del momento en que se realicen si se toman en consideración los últimos datos disponibles para efectuar las proyecciones de resultados. Otras estimaciones efectuadas en fechas diferentes a la de formulación de Cuentas Anuales arrojarían con toda probabilidad resultados distintos.

2. Estimación del impacto que tendría en la Cuenta de Resultados de Vueling Airlines, S.A. del ejercicio 2006, considerar que la totalidad o parte de los créditos fiscales se recuperarán con posterioridad al ejercicio 2007.

La realización del crédito impositivo derivado de las bases imponibles negativas de 34.872 miles de Euros que aparecen en las Cuentas Anuales de 2006 y como se ha indicado, se basa en las mejores estimaciones de resultado bajo criterios de contabilidad generalmente aceptados en España realizadas por la Compañía para los siguientes ejercicios fiscales completos disponibles a la fecha de formulación de Cuentas Anuales, entre ellas las estimaciones presupuestarias referidas para el ejercicio 2007 indicado.

Los resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2007 han mejorado las estimaciones internas realizadas por la Compañía para dicho trimestre. Este hecho no debe llevar a presuponer que en trimestres futuros el resultado real vaya a ser superior al considerado en los presupuestos para 2007 ni al de otras estimaciones internas que pueda efectuar la Compañía, ni que la íntegra recuperación de las bases imponibles negativas vaya a producirse con total seguridad en el ejercicio 2007. La recuperación en uno o más ejercicios de las bases imponibles negativas dependerá obviamente del resultado final en cada uno de los ejercicios en que puede producirse la recuperación.

El cálculo que solicita la CNMV sobre el impacto que tendría en las Cuentas Anuales de 2006 el considerar que la totalidad o parte de los créditos fiscales no se producirían en 2007 puede estimarse en un menor ingreso por impuesto de sociedades resultante de aplicar el diferencial de tipos impositivos presupuestados para los ejercicios 2007 (32,5%) y 2008 y siguientes (30%) al importe de las bases imponibles negativas que se quiera calcular que no serían recuperadas en el ejercicio 2007. Es decir un diferencial del 2,5% sobre el importe de las bases imponibles negativas no recuperadas durante el ejercicio 2.007.

En cualquier caso el hecho que efectivamente se pueda o no realizar el 100% del crédito impositivo en el presente ejercicio no afectaría a la imagen fiel de las propias cuentas, por cuanto un diferimiento total, en un altamente improbable escenario, o parcial de la recuperación de las bases imponibles negativas al ejercicio 2008 tampoco afectaría significativamente la referida imagen fiel.

Antonio Grau
Director General Financiero-Corporativo



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 según las *Normas Internacionales de Información Financiera*, constando en los archivos de la compañía el original debidamente firmado por todos los administradores y 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.

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

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 Estados Financieros

A los Accionistas de
Vueling Airlines, S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre 2006, la cuenta de resultados, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y las notas relativas a los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de las notas a los estados financieros, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros del ejercicio 2006. Con fecha 18 de septiembre 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los estados financieros de los ejercicios 2005 y 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, los estados financieros del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

KPMG AUDITORES, S.L.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2007 Núm. 20/07/
CÒPIA GRATUITA 06377

Fernando Serrate Urrea

19 de marzo de 2007

.....
Aquest informe està subjecte a
la llei aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 27 de novembre.
.....

VUELING AIRLINES, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	Nota	2006	2005
Inmovilizado material	5	2.456	1.679
Activos intangibles	6	2.197	757
Activos financieros no corrientes	8	15.402	12.267
Total activos no corrientes		20.055	14.703
Existencias	11	793	364
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	4.071	1.377
Otros activos corrientes	13	2.968	1.931
Activos financieros corrientes	8 y 9	20.567	23.772
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	109.618	3.976
Total activos corrientes		138.017	31.420
Total activo		158.072	46.123
<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>			
Capital		150	95
Prima de emisión		149.560	29.763
Otras reservas		199	142
Ingresos y gastos reconocidos		(9.211)	4.743
Acciones propias		(199)	(142)
Pérdidas acumuladas		(47.614)	(27.474)
Total patrimonio neto	15	92.885	7.127
Provisiones	17	7.928	7.629
Otros pasivos no corrientes		416	659
Total pasivos no corrientes		8.344	8.288
Pasivos financieros con entidades de crédito	18	-	5.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	38.718	18.944
Anticipos de clientes	21	8.045	6.684
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	10.080	80
Total pasivos corrientes		56.843	30.708
Total pasivo y patrimonio neto		158.072	46.123

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 2006 preparado de conformidad con las NIIF-UE, junto con los cuales deben ser leídas.

VUELING AIRLINES, S.A.

Cuentas de resultados
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2006	2005
Ingresos ordinarios	23	235.526	112.686
Consumos de materias primas y consumibles		(56.424)	(27.411)
Gastos por retribuciones a empleados	24	(23.139)	(10.945)
Gastos por amortización	5 y 6	(890)	(443)
Gastos por arrendamiento de aeronaves		(37.460)	(17.757)
Otros gastos	25	(127.951)	(72.697)
Pérdidas de operaciones continuadas antes de gastos financieros netos e impuestos		(10.338)	(16.567)
Ingresos financieros		1.745	3.326
Gastos financieros		(761)	(472)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)		(1.422)	578
Ingresos financieros netos	26	(438)	3.432
Pérdidas antes de impuestos de actividades continuadas		(10.776)	(13.135)
Ingreso por impuesto sobre las ganancias	10	-	2.554
Pérdidas del ejercicio de actividades continuadas y pérdidas del ejercicio		(10.776)	(10.581)
Pérdidas básicas por acción (euros)	27	(0,949)	(1,117)

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 2006 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 2006

(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 durante el ejercicio 2006 ha operado con doce aeronaves Airbus 320-200. A la fecha de formulación de estos estados financieros 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 capital con prima de emisión por importe total de 99.668 miles de euros a un precio de 30 euros por acción (véase nota 15).

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 2006 y del resultado de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cifras difieren de las contenidas en las cuentas anuales para el ejercicio 2006 preparadas de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España (en adelante PCGAE). En la preparación de los presentes estados financieros de los ejercicios 2006, la Sociedad ha modificado los criterios contables, de valoración y de presentación aplicados en dichas cuentas anuales preparadas 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 2006 y sobre el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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 2006.

(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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE.

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

(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 2006 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 2006, 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 2006. 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.

(Continúa)

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
Equipos de handling	lineal	10

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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

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.

(g) Instrumentos financieros:

(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.

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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

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.

(h) Contabilidad de derivados financieros y operaciones de cobertura

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 y de precio de materias primas. La Sociedad ha optado por registrar las coberturas del riesgo de tipo de cambio y parte de las coberturas sobre el precio de materias primas de transacciones previstas altamente probables como coberturas 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.

(Continúa)

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.

(i) 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

(j) 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.

(k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad no tiene activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2006.

(l) Capital Social

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.

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.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(m) 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 2006 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.

(n) 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.

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.

(o) 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.

(p) 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.

(Continúa)

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.

(q) Compromisos con 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 dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos- Otras provisiones" por los importes que resultan aplicables en cada caso (véase nota 17 (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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

(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:

- 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

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

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.

(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.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(5) Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizado material durante los ejercicios 2006 y 2005 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	Equipos de handling	
Coste						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	392	930	402	294	-	2.018
Altas	126	436	393	60	296	1.311
Trasposos	(233)	(357)	97	362	131	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	285	1.009	892	716	427	3.329
Amortización						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(21)	(123)	(89)	(106)	-	(339)
Gastos por amortización	(50)	(96)	(120)	(241)	(27)	(534)
Trasposos	34	35	(10)	(36)	(23)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(37)	(184)	(219)	(383)	(50)	(873)
Saldos netos						
Al 31 de diciembre de 2005	371	807	313	188	-	1.679
Al 31 de diciembre de 2006	248	825	673	333	377	2.456

A 31 de diciembre de 2006 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 2006 y 2005 ha sido los siguientes:

	Miles de euros
Coste	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	947
Altas	1.796
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.743
Amortización	
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(190)
Gastos por amortización	(356)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(546)
Saldos netos	
Al 31 de diciembre de 2005	757
Al 31 de diciembre de 2006	2.197

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

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(7) Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene arrendados a terceros 16 Airbus 320-200 en régimen de arrendamiento operativo. 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	enero-12
Aeronave nº 2	marzo-10
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
Aeronave nº 10	febrero-12
Aeronave nº 11	marzo-12
Aeronave nº 12	mayo-12
Aeronave nº 13	junio-12
Aeronave nº 14	mayo-12
Aeronave nº 15	noviembre-12
Aeronave nº 16	diciembre-12

El coste medio mensual de alquiler de una aeronave es de 331 miles de dólares USA (aproximadamente 253 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 pendiente de compensación al 31 de diciembre de 2006 de 2.332 miles de euros, 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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

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

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Cuotas mínimas por arrendamiento flota	37.460	17.757
Otros pagos en arrendamientos	899	405
	<u>38.359</u>	<u>18.162</u>

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	
	2006	2005
Hasta un año	46.889	37.662
Entre uno y cinco años	159.707	186.052
Más de cinco años	14.888	51.789
	<u>221.484</u>	<u>275.503</u>

(8) Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Otros activos financieros		
Depósitos, fianzas y otros activos financieros no corrientes	5.710	3.859
Anticipos a proveedores por arrendamiento de aeronaves	9.692	8.408
	<u>15.402</u>	<u>12.267</u>
Total no corriente		
Activos financieros disponibles para la venta (nota 9)	17.000	9.979
Instrumentos financieros derivados (nota 9)	-	7.296
Instrumentos derivados	24	658
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	3.543	5.839
	<u>20.567</u>	<u>23.772</u>
Total corriente		

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

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 lo 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	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos a proveedores por arrendamiento de aeronaves	9.692	8.408
Fianzas y depósitos por arrendamiento de aeronaves	<u>5.096</u>	<u>3.541</u>
	<u>14.788</u>	<u>11.949</u>

El vencimiento estimado de estos saldos es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Entre uno y cinco años	14.788	7.601
Más de cinco años	<u>-</u>	<u>4.348</u>
	<u>14.788</u>	<u>11.949</u>

Los depósitos y fianzas constituidos a corto plazo contienen 16.000 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 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
<i>Activos financieros corrientes</i>		
Activos financieros disponibles para la venta		
Instrumentos de deuda a coste amortizado	-	9.979
Instrumentos financieros derivados (nota 8)	-	7.296
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>	24	658
Total inversiones en instrumentos de deuda e instrumentos financieros derivados	24	17.933
<i>Pasivos financieros corrientes</i>		
Instrumentos financieros derivados	9.220	-
Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios en resultados	860	80
Total pasivos financieros al valor razonable con cambios en Resultados	10.080	80

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	(8.585)
Derivados sobre materias primas	Flujo de efectivo	(635)

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

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

	Importe nominal	Miles de euros	
		Valores razonables	
		Activos	Pasivos
Derivados mantenidos para negociar			
<i>Derivados sobre materias primas</i>			
Swaps	77.718 mT	24	860
Total derivados contratados en mercados no organizados mantenidos para negociar		24	860
Derivados de cobertura			
<i>Coberturas del flujo de efectivo</i>			
Derivados de tipo de cambio (forwards)	\$US 321.120.400	-	8.585
Derivados sobre materias primas	9.128 mT	-	635
Total derivados de cobertura (nota 8)		-	9.220
Menos parte no corriente		-	-
Total corriente		24	10.080

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.

Coberturas de los flujos de efectivo

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 las permutas sobre el "Brent" por un nominal de 9.128 mT están designadas como coberturas de los flujos de efectivo para operaciones altamente probables durante el primer trimestre del 2007. La variación acumulada del valor razonable de las permutas sobre el "Brent" durante el ejercicio 2006 es de 635 miles de euros. El importe registrado en el patrimonio al 31 de diciembre de 2006 es de 626 miles de euros. El importe detruido del patrimonio por ineffectividad es de 9 miles de euros.

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. El periodo en el cual se espera que ocurran esos flujos es de enero 2007 hasta diciembre de 2008. El importe detruido del patrimonio para pasar a formar parte del coste de adquisición asciende a 7.921 miles de euros (menos coste). La variación acumulada del valor razonable de los seguros de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2006 es de 8.585 miles de euros.

(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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Gastos de establecimiento y ajustes por periodificación	-	1.971	-	-	-	1.971
Ingresos no devengados	-	199	-	-	-	199
Provisiones para mantenimiento de aeronaves	-	-	-	(593)	-	(593)
Diferencias de cambio	-	-	-	(77)	-	(77)
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	(2.784)	-	(2.784)
	-	2.170	-	(3.454)	-	(1.284)
Créditos por pérdidas a compensar	-	1.284	-	-	-	1.284
Total	-	3.454	-	(3.454)	-	-

Debido a que la Sociedad inició su actividad en el ejercicio 2004, presentando pérdidas hasta este ejercicio, ha contabilizado al 31 de diciembre de 2006, 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	
	2006	2005
Créditos por pérdidas a compensar	11.333	7.928
Total	11.333	7.928

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

El movimiento de los impuestos diferidos y anticipados durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros			31.12.06
	31.12.05	Reconocido en		
		resultados	patrimonio neto	
Gastos de establecimiento y ajustes por periodificación	1.971	-	(1.971)	-
Ingresos no devengados	199	-	(199)	-
Provisiones para mantenimiento de aeronaves	(593)	-	593	-
Diferencias de cambio Instrumentos financieros derivados	(77)	-	77	-
Créditos por pérdidas a compensar	(2.784)	230	2.554	-
	1.284	(230)	(1.054)	-
Total	-	-	-	-

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

	Miles de euros	
	2006	2005
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

(Continúa)

VUELING AIRLINES

Notas a los Estados Financieros

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

Año	Miles de euros	
	Base imponible	Cuota pendiente
2004	9.608	3.122
2005	16.711	5.431
2006	8.556	2.780
	<u>34.875</u>	<u>11.333</u>

La Sociedad tiene 15 periodos fiscales a partir del primer ejercicio con base imponible positiva para compensar las bases imponibles negativas anteriormente indicadas.

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. 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 el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 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 2006 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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(12) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	668	99
Anticipos a empleados	279	35
Otros créditos		
- Administraciones Públicas deudoras	1.082	49
- Otros	<u>2.042</u>	<u>1.194</u>
Total corriente	<u>4.071</u>	<u>1.377</u>

(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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja y bancos	19.668	3.976
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	<u>89.950</u>	-
	<u>109.618</u>	<u>3.976</u>

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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(15) Patrimonio Neto

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

(a) Capital

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.

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 quedarán resueltos y sin efecto alguno una vez se haya 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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

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 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
Dalair, SARL (Grupo APAX)	13,08
Gaudiair, SARL (Grupo APAX)	7,85
	36,80

(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) 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 2006, la Sociedad no tiene dotada esta reserva al no haberse producido beneficios desde su constitución.

Reserva para 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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

Distribución de resultados

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.

(16) Provisiones por Prestaciones a los Empleados

(a) Plan de aportación definida

La Sociedad tiene contratado un plan de aportación definida con determinados empleados (véase nota 17(c)).

(b) Pagos basados en acciones

La Sociedad ha tomado la decisión, ante la ocurrencia del evento de liquidez de salida a bolsa, de liquidar y extinguir el plan de incentivos basados en acciones a sus empleados, acordando la liquidación del mismo mediante la entrega efectiva de acciones de autocartera. Por este motivo y dado que el importe total cuantificado no es significativo, los Administradores de la Sociedad no dotan provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(17) Provisiones

El detalle y movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros		
	Provisión para mantenimiento programado	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2005	7.622	7	7.629
Dotaciones	1.137	1.091	2.228
Pagos		(21)	(21)
Trasposos	(410)	-	(410)
Regularizaciones	(1.498)	-	(1.498)
Al 31 de diciembre de 2006	6.851	1.077	7.928

(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 del ejercicios 2006.

Las regularizaciones del ejercicio corresponden a la reducción del coste estimado de las revisiones a realizar en los próximos ejercicios en virtud de los contratos de mantenimiento firmados durante el ejercicio 2006.

Los trasposos del ejercicio corresponden al coste estimado de las revisiones a realizar en el ejercicio 2007, registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación adjunto.

(b) Contingencias y compromisos

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 (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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

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, reconociendo en dicha propuesta que la Sociedad 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.

Los Administradores de la Sociedad han registrado 1.077 miles de euros como provisión para riesgos y gastos por este concepto, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

(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 24) 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.

(18) Pasivos Financieros por Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Préstamo a corto plazo	-	5.000
	-	5.000

(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.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(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.

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. Este importe se encuentra registrado por valor de 24 miles de euros en las cuentas de "Instrumentos financieros derivados activos" y por valor de 1.415 miles de euros en las cuentas de "Instrumentos financieros pasivos"

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(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.

(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 2006 y 2005.

(20) Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 su composición es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Proveedores	29.037	12.765
Acreeedores por prestación de servicios	7.619	5.487
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	1.546	460
Remuneraciones pendientes de pago	516	232
	38.718	18.944

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

Dichos importes incluyen 5.318 miles de euros 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.

(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 el ejercicio 2006.

(23) Ingresos Ordinarios

El detalle de ingresos ordinarios es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos por prestación de servicios (Tarifas)	166.914	94.043
Ingresos por prestación de otros servicios	57.446	17.575
Otros ingresos	11.166	1.068
	235.526	112.686

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.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(24) Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	18.624	8.927
Aportación definida a planes de pensiones (nota 16 (a))	14	6
Otras cargas sociales	4.501	2.012
	23.139	10.945

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2006 y 2005, desglosado por categorías, es como sigue:

	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
	637	297

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

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(25) Otros Gastos

El detalle de otros gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Servicios de asistencia en tierra de pasajeros	28.871	20.513
Tasas de aterrizaje y aeropuerto	24.284	12.976
Reparaciones y conservación de aeronaves	12.329	3.587
Servicios bancarios	3.084	2.122
Servicios de control aéreo	18.717	9.579
Servicios de profesionales independientes	9.572	8.269
Primas de seguros	3.754	2.682
Publicidad y propaganda	12.715	4.603
Plataforma de internet	2.437	1.333
Otros gastos	12.188	7.033
	<u>127.951</u>	<u>72.697</u>

(26) Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos financieros de otros activos financieros	1.343	422
Diferencias positivas de cambio	402	2.904
Total ingresos financieros	1.745	3.326
Resultados netos de ajustes a valor razonable de:		
Instrumentos financieros derivados mantenidos para negociar, beneficios	-	658
Instrumentos financieros derivados mantenidos para negociar, pérdidas	(1.422)	(80)
Total resultados por variaciones de valor razonable de instrumentos financieros	(1.422)	578
Gastos financieros de deudas con entidades de crédito	(96)	(23)
Diferencias negativas de cambio	(665)	(449)
Total gastos financieros	(761)	(472)
Total ingresos (gastos) financieros netos	(438)	3.432

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(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:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdidas del ejercicio (miles de euros)	10.776	10.581
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>11.352.426</u>	<u>9.471.492</u>
Pérdidas básicas por acción (euros)	<u>0,949</u>	<u>1,117</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	9.500.000	9.500.000
Efecto de las acciones emitidas en 17.2.2006	1.736.876	-
Efecto de las acciones emitidas en 23.6.2006	68.027	-
Efecto de las acciones emitidas en 30.11.2006	282.164	-
Efecto de las acciones propias adquiridas	<u>(234.641)</u>	<u>(28.508)</u>
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>11.352.426</u>	<u>9.471.492</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.

Los derechos sobre acciones descritos en la nota 16(b) no son dilusivos al no haber obtenido beneficios la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen efectos dilusivos que afecten a las pérdidas por acción

(28) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

No se han producido transacciones ni existen saldos a cierre de los ejercicios 2006 y 2005 con partes vinculadas.

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

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

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 a corto plazo	433	375
Otras prestaciones	34	30
Total Administradores de la Sociedad	467	405

(29) 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.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

(30) Compromisos

Las aeronaves comprometidas para su alquiler futuro al 31 de diciembre de 2006 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:

	2007	2008
Número de aeronaves	8	7
		<u>Miles de euros</u>
Hasta un año		46.889
Entre uno y tres años		128.568
Más de tres años		46.027
		221.484

(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 2006 y 2005, así como la correspondiente al resultado de los ejercicios 2006 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 2006 y 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	
	31.12.06	31.12.05
Patrimonio según PCGAE	125.290	12.893
Ajustes por adaptación a NIIF-UE:		
Cancelación de ajustes por periodificación y 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>

(Continúa)

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

La conciliación del resultado presentado según los PCGAE para los ejercicios 2006 y 2005 con la cuenta de resultados según NIIF-UE es la sigue:

	Descripción en nota 4(c)	Miles de euros	
		31.12.06	31.12.05
Pérdidas del ejercicio según 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		203	158
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	ii)	(2.121)	(4.565)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iii)	(1.422)	2.673
Recálculo de provisiones por mantenimiento	iv)	(1.694)	1.521
Otros ajustes		349	(349)
Efecto fiscal		-	1.270
Pérdidas según Estados Financieros NIIF-UE		(10.776)	(10.581)

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto a 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 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.

(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 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 IFRS NIIF-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.

VUELING AIRLINES
Notas a los Estados Financieros

Aprobación de Estados financieros del Ejercicio 2006

El Consejo de Administración de Vueling Airlines, S.A., el 16 de marzo de 2007, aprueba los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (integrados por el balance de situación, la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de caja y las notas a los estados financieros) correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por el Secretario del Consejo de Administración D. Enrique Morera Guajardo en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.

Firmantes:

D. José Miguel Abad Silvestre

D. Nicolás Benito 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

VUELING AIRLINES, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006
y 2005
(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 1 de enero de 2005	95	29.905	-	-	(2.096)	-	(2.096)	(14.797)	13.107
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	7.297	(2.554)	4.743	-	4.743
Traspos a resultados del ejercicio 2005	-	-	-	-	2.096	-	2.096	(2.096)	-
Resultado a 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	-	-	-	(10.581)	(10.581)
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	-	9.393	(2.554)	6.839	(12.677)	(5.838)
Reclasificación para dotar reserva acciones propias	-	(142)	142	(142)	-	-	-	-	-
Acciones propias adquiridas	-	-	-	-	-	-	-	-	(142)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	95	29.763	142	(142)	7.297	(2.554)	4.743	(27.474)	7.127
Saldo al 1 de enero de 2006	95	29.763	142	(142)	7.297	(2.554)	4.743	(27.474)	7.127
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	(16.508)	-	(16.508)	-	(16.508)
- Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	(6.810)	(6.810)
- Gastos de emisión de acciones	-	-	-	-	-	2.554	2.554	(2.554)	-
Traspos a resultados del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(10.776)	(10.776)
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	-	(16.508)	2.554	(13.954)	(20.140)	(34.094)
Ampliación de capital	55	119.854	-	-	-	-	-	-	119.909
Reclasificación para dotar reserva acciones propias	-	(57)	57	-	-	-	-	-	-
Acciones propias adquiridas	-	-	-	(57)	-	-	-	-	(57)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	150	149.560	199	(199)	(9.211)	-	(9.211)	(47.614)	92.885

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 2006 preparado de conformidad con las NIIF-UJE, junto con los cuales deben ser leídas.

VUELING AIRLINES, S.A.

Estados de Flujos de efectivo
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en miles de euros)

	2006	2005
Flujos de efectivo de actividades ordinarias		
Pérdidas del ejercicio antes de impuestos	(10.776)	(13.135)
<i>Ajustes al resultado por:</i>		
Dotación a la amortización	890	443
Ingresos de activos financieros	(1.343)	(423)
Gastos financieros	96	23
Diferencias de cambio, netas	263	(359)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros	1.422	(577)
Otros	-	262
Dotación a (reversión de) las provisiones para riesgos y gastos, neta	77	6.665
Pérdidas de explotación antes de cambios en el capital circulante	(9.371)	(7.101)
Aumento/Disminución en deudores	(2.694)	184
Aumento/Disminución en existencias	(429)	(322)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.774	7.957
Aumento/Disminución en otros activos corrientes	(1.037)	(264)
Aumento/Disminución en ingresos diferidos	1.361	2.659
Aumentos de anticipos a proveedores por arrendamiento de aeronaves	(1.284)	(6.321)
Pagos efectuados en provisiones para riesgos y gastos	(21)	(218)
Efectivo generado de las operaciones	6.299	(3.426)
Intereses pagados	(96)	(23)
Flujo neto por diferencias de cambio	(31)	-
Efectivo neto generado por las actividades ordinarias	6.172	(3.449)
Flujos de caja de actividades de inversión		
Intereses recibidos	1.111	423
Adquisición de inmovilizado material	(1.311)	(1.534)
Aumento de depósitos, fianzas y otros activos no corrientes	(1.851)	(3.830)
Adquisición neta de activos financieros corrientes	(4.725)	(14.839)
Pagos de pasivos por cancelación de derivados de cobertura	-	(2.096)
Adquisición de otros activos intangibles	(1.796)	(546)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(8.572)	(22.422)
Flujos de caja de actividades financieras		
Ampliación de capital	113.099	-
Procedente de financiación bancaria	(5.000)	5.000
Adquisición de acciones propias	(57)	(142)
Efectivo neto generado por las actividades financieras	108.042	4.858
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	105.642	(21.013)
Efectivo y equivalentes al efectivo a 1 de enero de 2006 / 1 de enero de 2005	3.976	24.989
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre (nota 14)	109.618	3.976

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 2006 preparado de conformidad con las NIIF-UE, junto con los cuales deben ser leídas.