



vueling

PEDRO FERRERAS DÍEZ, EN CALIDAD DE SECRETARIO NO CONSEJERO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE VUELING AIRLINES, S.A. (LA "SOCIEDAD") DOMICILIADA EN PLAÇA DEL PLA DE L'ESTANY Nº 5, EL PRAT DE LLOBREGAT (BARCELONA) Y CON CIF: A-63422141

En relación con lo dispuesto en el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como lo establecido en el artículo 8.1.b del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la referida Ley en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

CERTIFICO:

Que todos los miembros del Consejo de Administración han suscrito las cuentas anuales declarando que hasta donde alcanza su conocimiento estas han sido elaboradas por la Sociedad con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, por lo que ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma, incluyendo el informe de gestión un análisis fiel de su evolución, resultados empresariales y posición, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Y para que conste, y a los efectos oportunos, expido el presente certificado en Barcelona, a 30 de mayo de dos mil ocho.

SECRETARIO DEL CONSEJO
DE ADMINISTRACIÓN

PEDRO FERRERAS DÍEZ



DON PEDRO FERRERAS DÍEZ, en su condición de Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad VUELING AIRLINES, S.A., mediante la presente,

CERTIFICA :

- Que en la sesión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el día 28 de Marzo de 2008, fueron formuladas las Cuentas Anuales y aprobado el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007.
- Que se adjunta a la presente copia de las referidas Cuentas Anuales elaboradas siguiendo el Plan General Contable, constando en los archivos de la Sociedad el original debidamente firmado por todos los Administradores, siendo ésta fiel reproducción de su original.

Y, para que así conste, a los efectos oportunos, remito la presente certificación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en Barcelona, a 30 de Abril de 2.008.

Pedro Ferreras Díez
Secretario del Consejo de Administración





VUELING AIRLINES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de Diciembre de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Vueling Airlines, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Vueling Airlines, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 19 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vueling Airlines, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contiene la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en ese mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Fernando Serrate Urrea

31 de marzo de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2008 Núm. 20/08/04109
CÒPIA GRATUÏTA

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

VUELING AIRLINES, S.A.

Balances de Situación a
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	2007	2006		2007	2006
Activo			Pasivo		
Inmovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	7.453	10.209	Capital suscrito	14.952	150
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	6.238	2.081	Prima de emisión	133.679	149.560
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	3.553	2.366	Reservas	1.278	199
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	25.901	17.726	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(24.619)	(17.107)
Acciones propias (nota 11)	1.278	199	Pérdidas del ejercicio	(81.395)	(7.512)
Total inmovilizado	44.423	32.581	Total fondos propios	43.895	125.290
Gastos a distribuir en varios ejercicios		814	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (notas 4(d) y 12)	2.660	2.332
Activo circulante			Provisión para riesgos y gastos (nota 13)	16.131	7.928
Existencias (nota 4(g))	1.345	796	Acreedores a corto plazo		
Deudores (nota 9)	7.849	15.404	Acreedores comerciales (nota 14)	62.641	36.657
Inversiones financieras temporales (nota 10)	44.374	110.493	Otras deudas no comerciales (nota 15)	3.115	2.063
Tesorería	40.447	19.668	Ajustes por periodificación	13.646	8.044
Ajustes por periodificación	3.650	2.968	Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (nota 13)	-	410
Total activo circulante	97.665	149.329	Total acreedores a corto plazo	79.402	47.174
Total activo	142.088	182.724	Total pasivo	142.088	182.724

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007.

VUELING AIRLINES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de euros)

	2007	2006	Ingresos	2007	2006
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 18)	105.636	56.424	Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)	362.276	234.565
Gastos de personal (nota 19)	47.090	23.139	Otros ingresos de explotación	397	470
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	5.004	2.344			
Otros gastos de explotación (nota 20)	278.307	164.567			
Total gastos de explotación	436.037	246.474	Total ingresos de explotación	362.673	235.035
			Pérdidas de explotación	73.364	11.439
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	20	96	Otros intereses e ingresos asimilados	4.168	1.343
Diferencias negativas de cambio, netas	861	42	Diferencias positivas de cambio, netas	-	-
Total gastos financieros	881	138	Total ingresos financieros	4.168	1.343
Resultados financieros positivos	3.287	1.205			
			Pérdidas de las actividades ordinarias	70.077	10.234
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Gastos extraordinarios	5	1.093	Ingresos extraordinarios	20	1.694
Resultados extraordinarios positivos	15	601	Resultados extraordinarios negativos		
			Pérdidas antes de impuestos	70.062	9.633
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores (nota 16)	11.333	-	Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	-	2.121
			Pérdidas del ejercicio	81.395	7.512

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007.

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de Diciembre de 2007

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

La actividad de la Sociedad consiste, básicamente, en la explotación y gestión del negocio del tráfico aéreo regular de transporte de pasajeros, bajo la denominación comercial de Vueling. Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha operado una media de veinte aeronaves Airbus 320-200 contratadas en régimen de arrendamiento operativo.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007, así como la propuesta de aplicación de resultados de este ejercicio.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2007 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 22 de Junio de 2007. De acuerdo con lo permitido por la normativa contable, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2007 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2006.

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento, tomando en consideración tanto los recursos financieros disponibles por la Sociedad, como las acciones iniciadas o previstas de naturaleza operativa y comerciales que, enmarcadas en el contexto de una serie de alternativas estratégicas, ha de permitir mejoras significativas en la rentabilidad y en los resultados de la Sociedad, según se describe en la nota 28 de esta memoria.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 2007, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla el traspaso de la totalidad de la pérdida a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

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

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

(c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(d) Arrendamientos

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

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

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

Los incentivos otorgados a la Sociedad por los fabricantes de aeronaves Airbus 320-200 arrendadas, recibidos hasta la fecha, se registran con cargo al epígrafe "Inmovilizaciones Financieras - Otros créditos" (véase nota 8) y con abono al epígrafe "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios- Cartas de Crédito" (véase nota 12) y consisten en cartas de crédito recibidas que se liquidarán mediante formación de tripulaciones y mecánicos y/o la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de las aeronaves. La Sociedad imputa a gasto los servicios recibidos reconociendo como ingreso el importe correspondiente de ingresos a distribuir.

(e) Inmovilizaciones financieras

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

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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



 Tus. 1. L. 6
 



 (Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Existencias

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

(h) Deudores

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

(i) Corto/largo plazo

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

(j) Transacciones en monedas distintas del euro

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

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

(k) Derivados financieros y operaciones de cobertura

La Sociedad realiza operaciones de cobertura a futuro de tipo de cambio de divisa y de precio de combustible para cubrir los riesgos derivados de las fluctuaciones de ambas variables, registrando la pérdida o beneficio derivado de dichas operaciones en el momento de vencimiento de cada una de ellas en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultado financiero y, en su caso, mayor o menor importe de aprovisionamientos, respectivamente (véase nota 26).

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

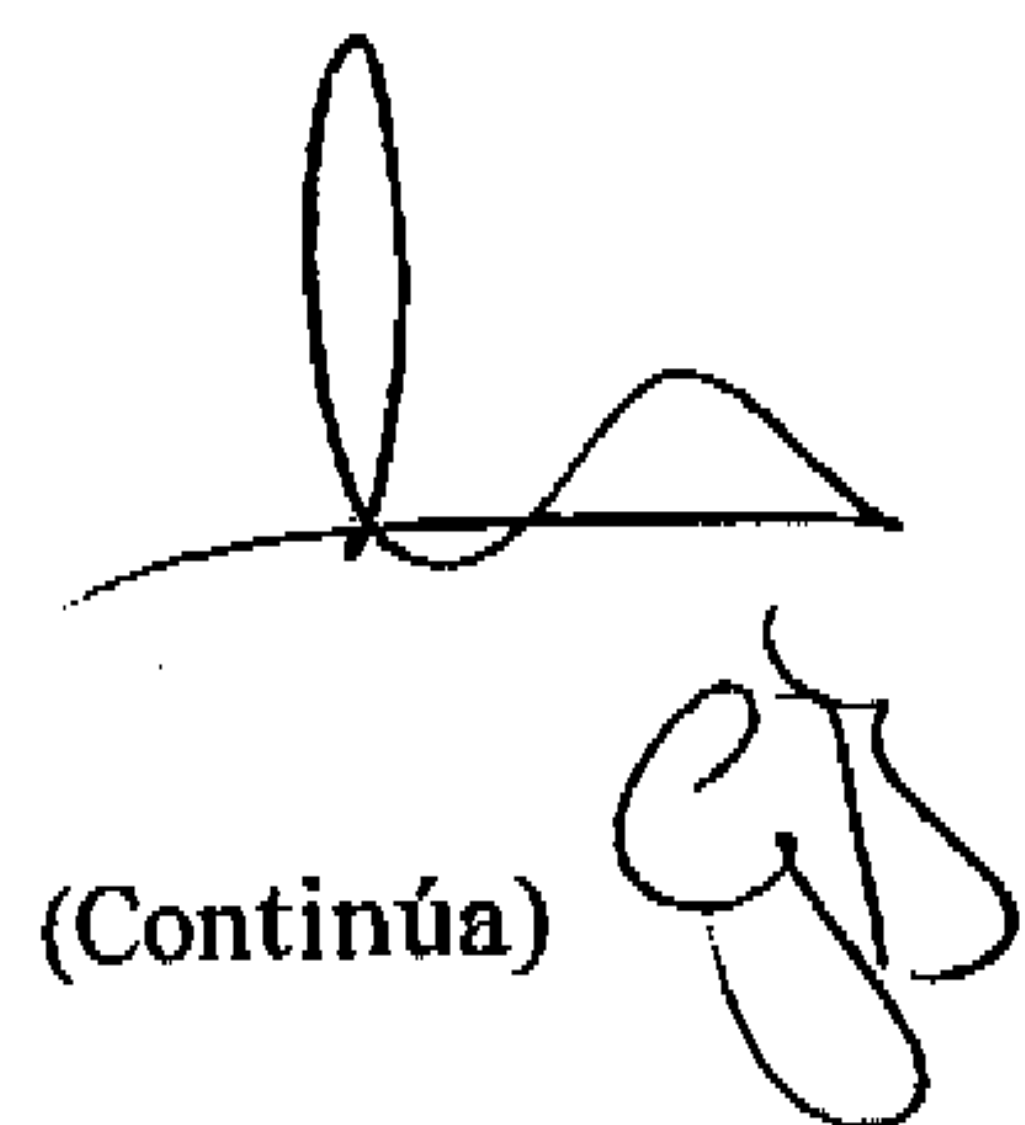
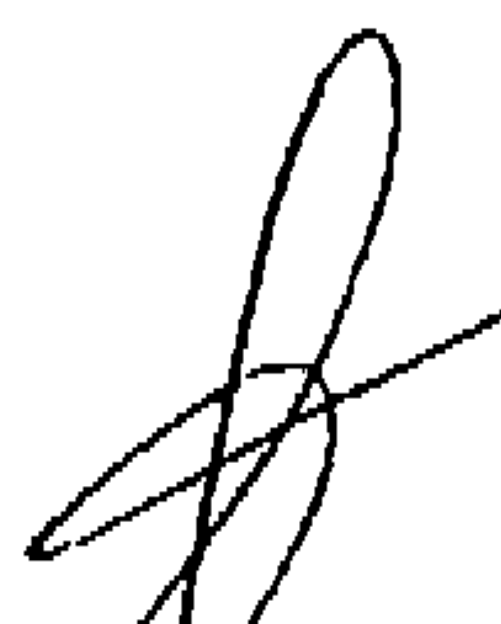
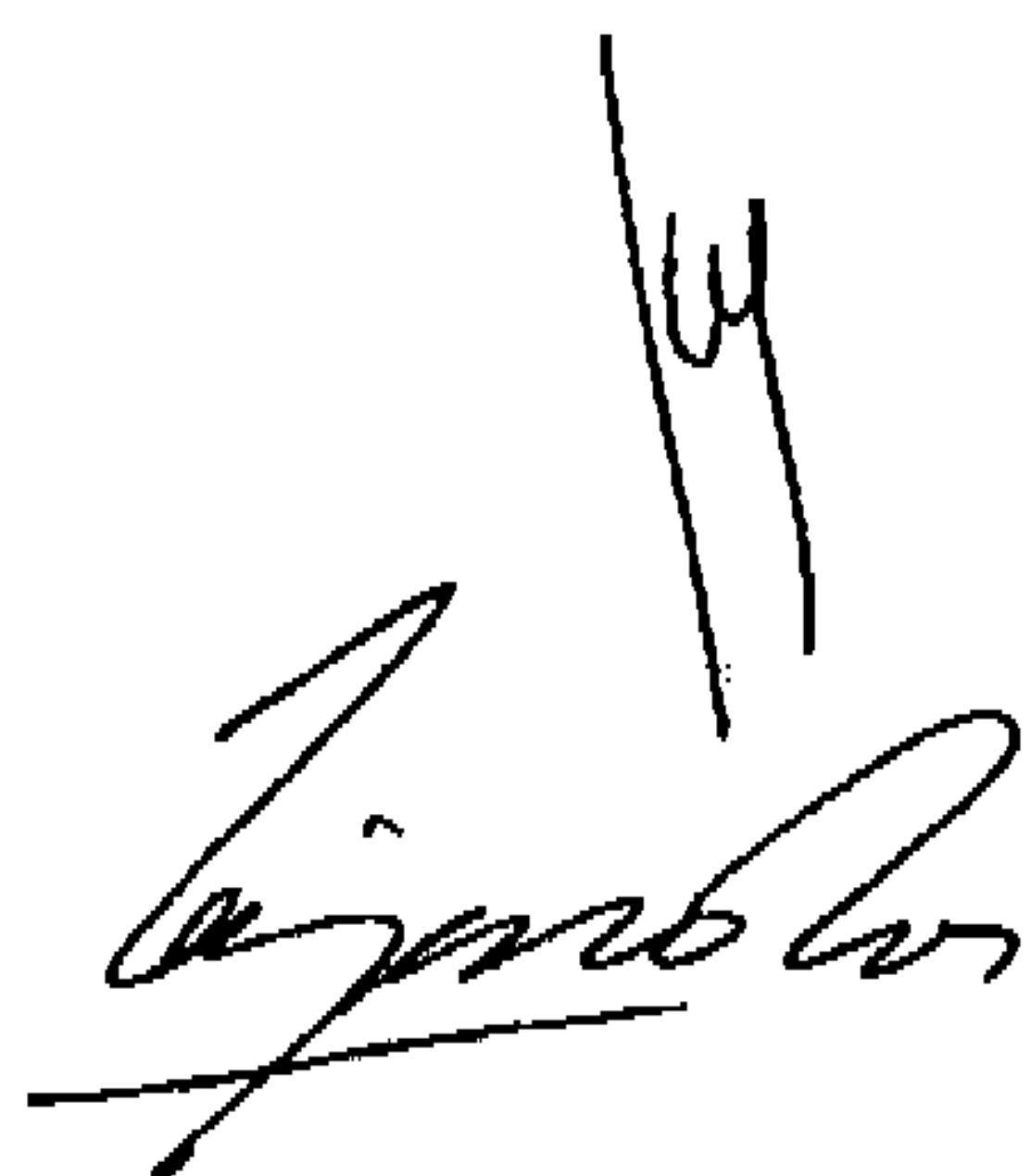
El gasto derivado de las revisiones de mantenimiento programado (revisiones generales de aeronaves y motores) se devenga en función de las horas de vuelo, de acuerdo con las cláusulas contenidas en los contratos de arrendamiento de las aeronaves.

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

Para algunos de los contratos establecidos entre la Sociedad y los arrendadores de las aeronaves, la mayoría de los costes de estas revisiones son pagados periódicamente al arrendador. La Sociedad hace frente a estas revisiones periódicas mediante el reintegro del arrendador de los importes previamente anticipados al mismo.

La Sociedad considera los importes mensuales pagados a los arrendadores como anticipos a cuenta, registrándose en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras-anticipos a proveedores", y reconociendo en base al programa de mantenimiento aprobado de cada aeronave y a las horas/ciclos de vuelo o días transcurridos la provisión correspondiente al coste estimado de realización de dichas revisiones en el epígrafe "Provisiones para riesgos gastos".

Para el resto de las revisiones no incluidas en los contratos con los arrendadores la Sociedad dota una provisión interna. En la nota 13 se muestran los importes y movimientos habidos durante el ejercicio 2007 de las provisiones dotadas por la Sociedad para cubrir las revisiones no contempladas en los contratos, incluidas en los epígrafes de "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto.



(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(m) Reconocimiento de ingresos

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

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

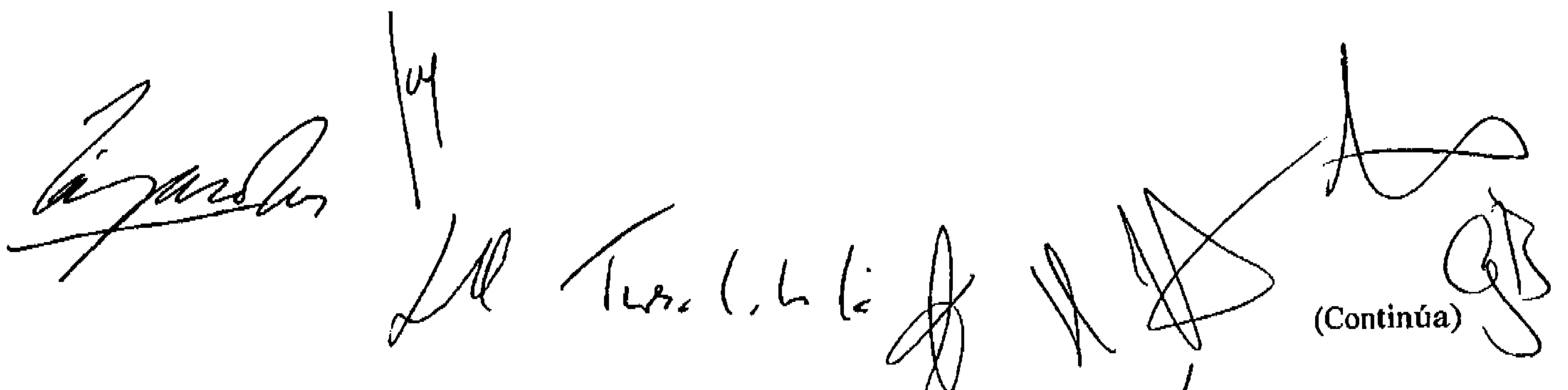
(n) Indemnizaciones por despido

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

(o) Impuesto sobre Sociedades

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

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

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large signature that appears to be 'Lizasoain'. To its right, there are several smaller initials and signatures, including one that looks like 'L. L. L.' and another that is a stylized 'A'. On the far right, there is a signature and the word '(Continúa)' written below it.

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

(p) 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.

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. La Sociedad tiene externalizados estos compromisos según se estipula en la normativa vigente.

Compensaciones basadas en acciones

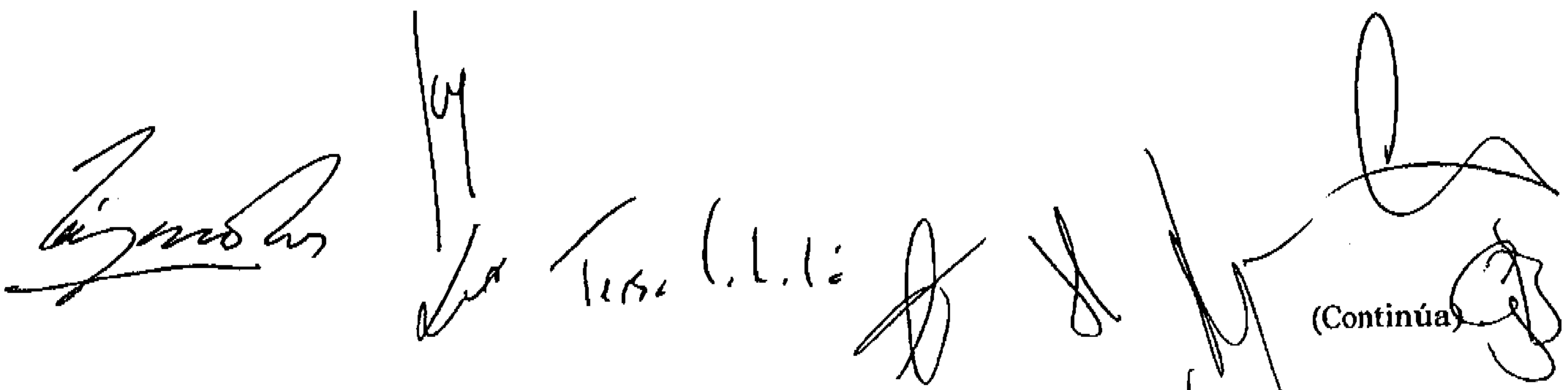
Con fecha 22 de Junio de 2007, la Junta General de Accionistas aprobó tres nuevos planes de incentivos, "Plan SAR", "Plan de Creación Valor", y un "Plan para Determinados Empleados Estratégicos", cuya retribución está basada en acciones de la propia Sociedad.

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. Los servicios recibidos se reconocen como un gasto de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 19) a medida que se devengan con abono a provisiones para riesgos y gastos. El devengo se produce en base a la mejor estimación que hace la Sociedad de los empleados que obtendrán el derecho y la probabilidad que se produzcan los eventos.

(q) Situación medioambiental

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

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

 (Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

La composición y movimientos de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2007, son los siguientes:

	Miles de euros			Saldo al 31/12/07
	Saldo a 31/12/06	Adiciones	Amortización	
Gastos de primer establecimiento	2.823		(1.116)	1.707
Gastos de constitución	656		(262)	394
Gastos de ampliación de capital	<u>6.730</u>	<u>295</u>	<u>(1.673)</u>	<u>5.352</u>
	<u>10.209</u>	<u>295</u>	<u>(3.051)</u>	<u>7.453</u>

Las adiciones del ejercicio corresponden al remanente de los costes de la ampliación realizada en diciembre de 2006.

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y los movimientos de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2007, son los siguientes:

	Miles de euros				Saldo a 31/12/07
	Saldo a 31/12/06	Adiciones	Bajas	Trasposos	
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	2.516	5.259	(167)	95	7.703
<u>Amortización acumulada</u>					
Aplicaciones informáticas	<u>(435)</u>	<u>(1.019)</u>	<u>-</u>	<u>(11)</u>	<u>(1.465)</u>
Valor neto	<u>2.081</u>	<u>4.240</u>	<u>(167)</u>	<u>84</u>	<u>6.238</u>

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

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2007, son los siguientes:

	Miles de euros				Saldo a 31/12/07
	Saldo a 31/12/06	Adiciones	Bajas	Traspasos	
<u>Coste</u>					
Instalaciones técnicas	285	580	-	-	865
Mobiliario	366	306	-	-	672
Equipos de handling	427	56	-	-	483
Componentes de aeronaves	422	906	-	-	1.328
Otras instalaciones y utillaje	610	407	-	-	1.017
Equipos para procesos de información	892	289	(486)	(95)	600
	<u>3.002</u>	<u>2.544</u>	<u>(486)</u>	<u>(95)</u>	<u>4.965</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Instalaciones técnicas	(37)	(68)	-	5	(100)
Mobiliario	(75)	(61)	-	-	(136)
Equipos de handling	(50)	(74)	-	(5)	(129)
Componentes de aeronaves	(159)	(547)	-	(44)	(750)
Otras instalaciones y utillaje	(96)	(81)	-	44	(133)
Equipos para procesos de información	(219)	(103)	147	11	(164)
	<u>(636)</u>	<u>(934)</u>	<u>147</u>	<u>11</u>	<u>(1.412)</u>
Valor neto	<u>2.366</u>	<u>1.610</u>	<u>(339)</u>	<u>(84)</u>	<u>3.553</u>

Las adiciones del ejercicio 2007 corresponden, básicamente, a equipos de handling incorporados en los aeropuertos donde la Sociedad realiza la asistencia en tierra en nombre propio, mobiliario de oficina, equipos de aeronaves y equipos informáticos.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

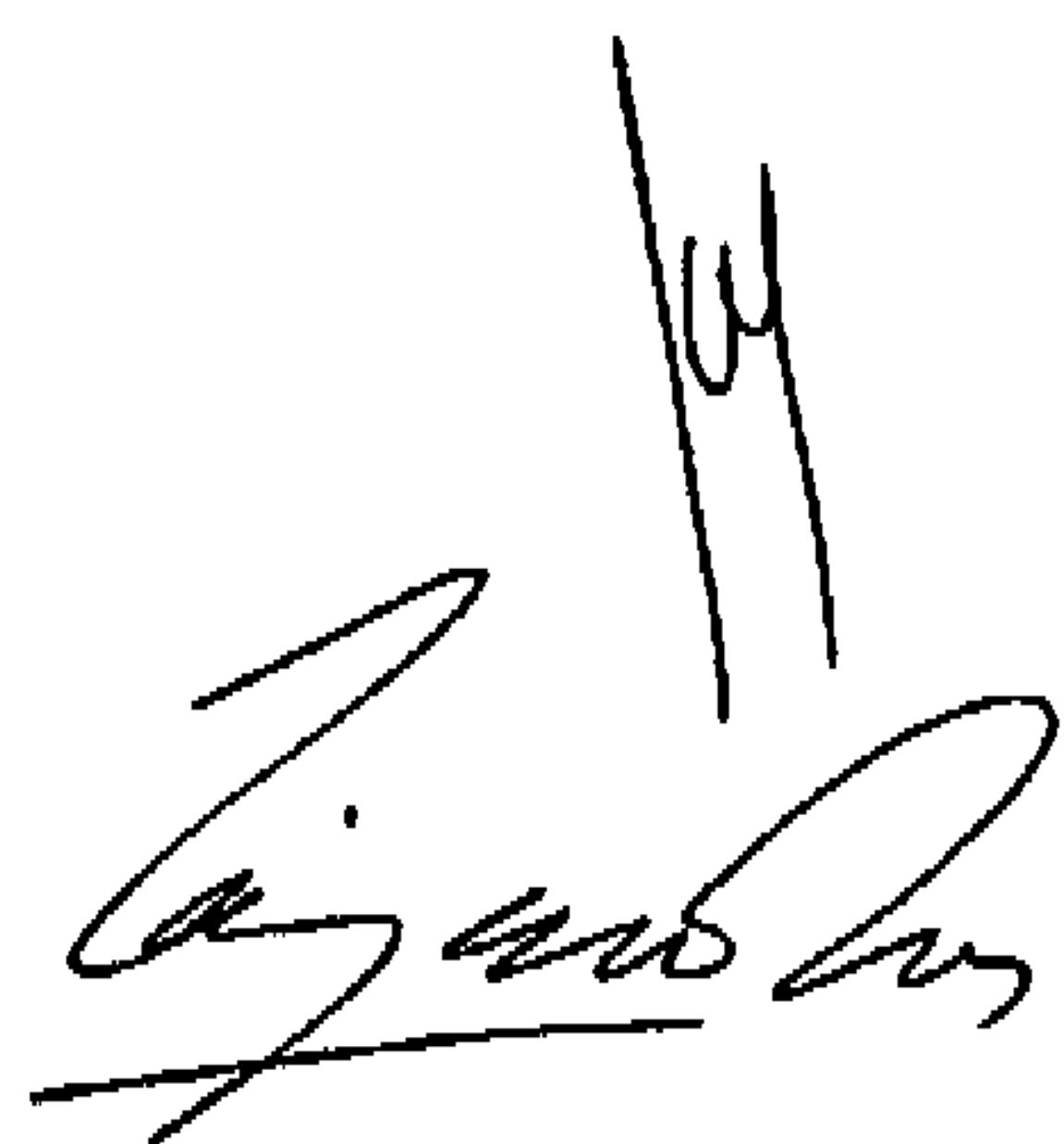
La composición de las inmovilizaciones financieras y los movimientos habidos durante el ejercicio 2007, han sido los siguientes:

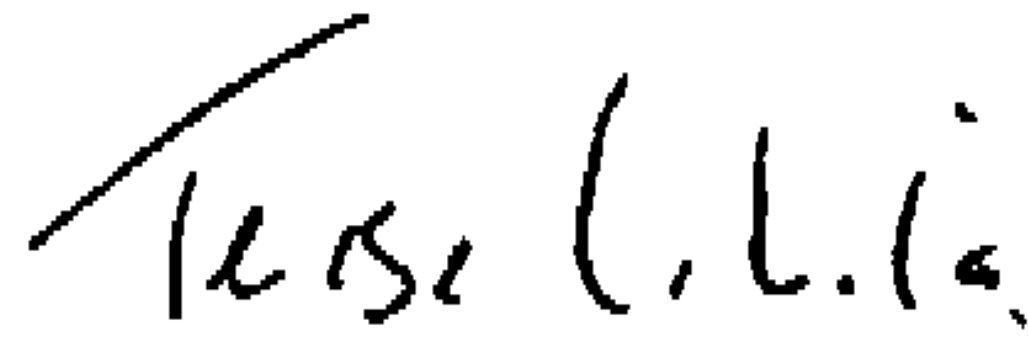
	Miles de euros			Saldo a 31/12/07
	Saldo a 31/12/06	Adiciones	Retiros	
Otros créditos (nota 4(d) y 12)	2.332	888	(517)	2.703
Anticipos a arrendadores	9.692	4.508	-	14.200
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>5.702</u>	<u>4.313</u>	<u>(1.017)</u>	<u>8.998</u>
Valor neto	<u>17.726</u>	<u>9.709</u>	<u>(1.534)</u>	<u>25.901</u>

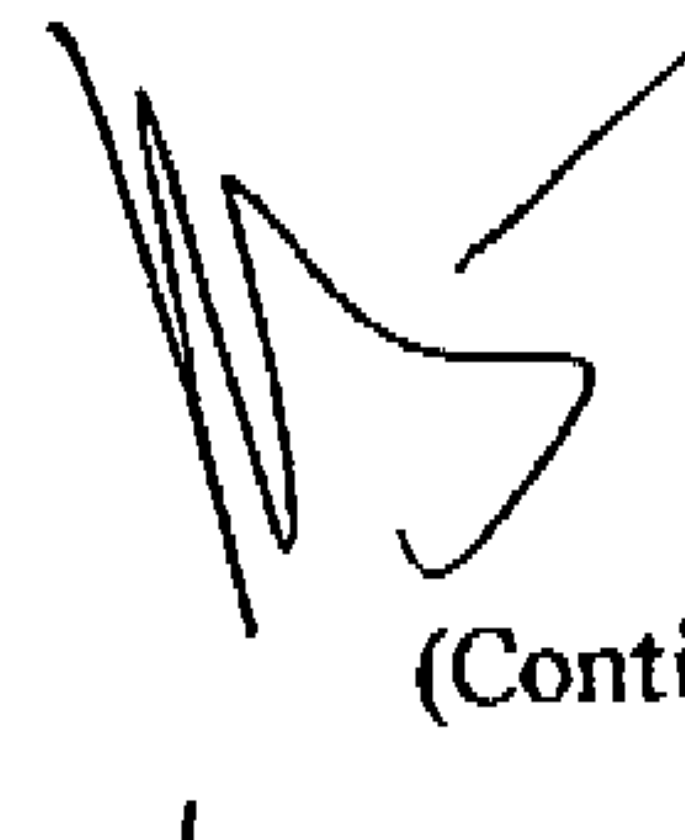
Las adiciones del ejercicio 2007 en la cuenta "Anticipo a arrendadores" corresponden a los importes pagados a cuenta de la ejecución del programa de mantenimiento de las aeronaves arrendadas (véase notas 4(l) y 13)

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

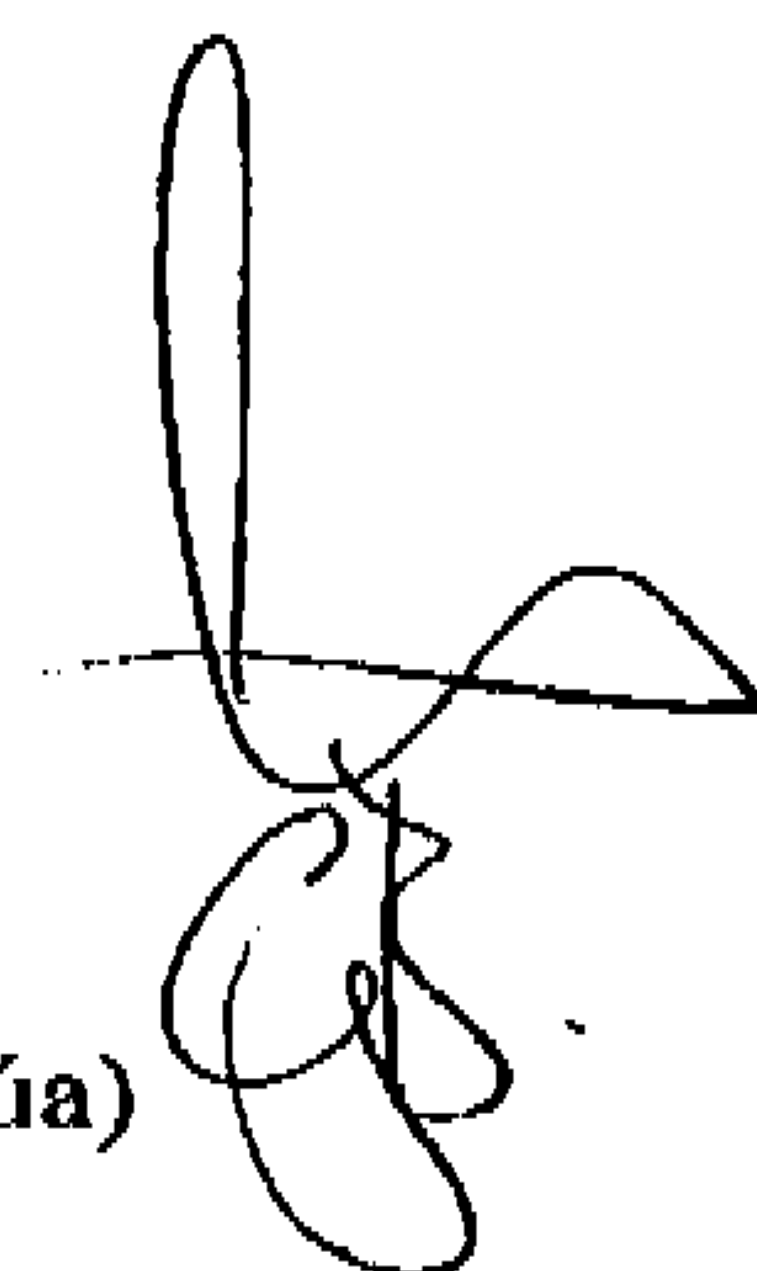
Los retiros corresponden, básicamente, al efecto de corrección valorativa derivada de la actualización de saldos en monedas distintas del euro (véase notas 4(e) y 4(j))





(Continúa)



VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Deudores

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición es la siguiente:

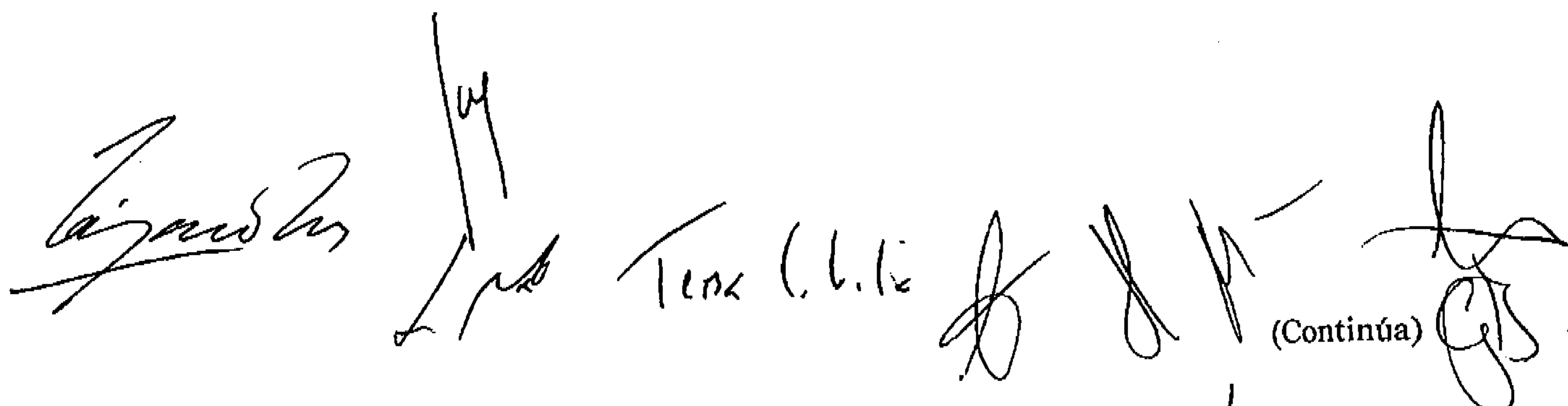
	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones públicas (nota 16)	321	12.415
Deudores varios	4.008	2.042
Clientes	3.498	668
Personal	22	279
	<u>7.849</u>	<u>15.404</u>

(10) Inversiones Financieras Temporales

La composición de las inversiones financieras y los movimientos habidos durante el ejercicio 2007, han sido los siguientes:

	Saldo a 31/12/06	Retiros	Saldo al 31/12/07
Depósitos en entidades financieras	106.950	(63.485)	43.465
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	<u>3.543</u>	<u>(2.634)</u>	<u>909</u>
	<u>110.493</u>	<u>(66.119)</u>	<u>44.374</u>

El saldo de la cuenta "Depósitos en entidades financieras" al 31 de diciembre de 2007 corresponde a imposiciones a plazo fijo y pagarés de empresa depositados en entidades bancarias que sirven para rentabilizar los excedentes de tesorería, disponibles a dicha fecha. A 31 de diciembre de 2007 la parte de estos depósitos que se encuentra pignorada es de 22.953 miles de euros.



 (Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Fondos Propios

La composición y los movimientos de los fondos propios durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

	Miles de euros					Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva para acciones propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	
Saldo al 31/12/06	150	149.560	199	(17.107)	(7.512)	125.290
Aplicación del resultado	-	-	-	(7.512)	7.512	-
Ampliaciones de capital	14.802	(14.802)	-	-	-	-
Dotación de reserva para acciones propias	-	(1.079)	1.079	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 2007	-	-	-	-	(81.395)	(81.395)
Saldo al 31/12/07	<u>14.952</u>	<u>133.679</u>	<u>1.278</u>	<u>(24.619)</u>	<u>(81.395)</u>	<u>43.895</u>

(a) Capital suscrito

Con fecha 22 de Junio de 2007, la Junta General de Accionistas aprobó el aumento del capital con cargo a prima de emisión por importe de 14.802 miles de euros, mediante el incremento en 0,99 euros por acción del valor nominal de la totalidad de las 14.952.259 acciones ordinarias que representa el capital suscrito de la Sociedad. En consecuencia, dicho valor nominal se vio aumentado de 0,01 a 1 euro por acción, quedando el capital suscrito resultante fijado en 14.952 miles de euros.

La totalidad de las acciones ordinarias de la Sociedad se encuentran íntegramente suscritas, desembolsadas y todas tienen los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las bolsas españolas.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, al 31 de diciembre de 2007, 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)	26,84 %

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución, excepto por un importe de 113.467 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

(c) Acciones propias

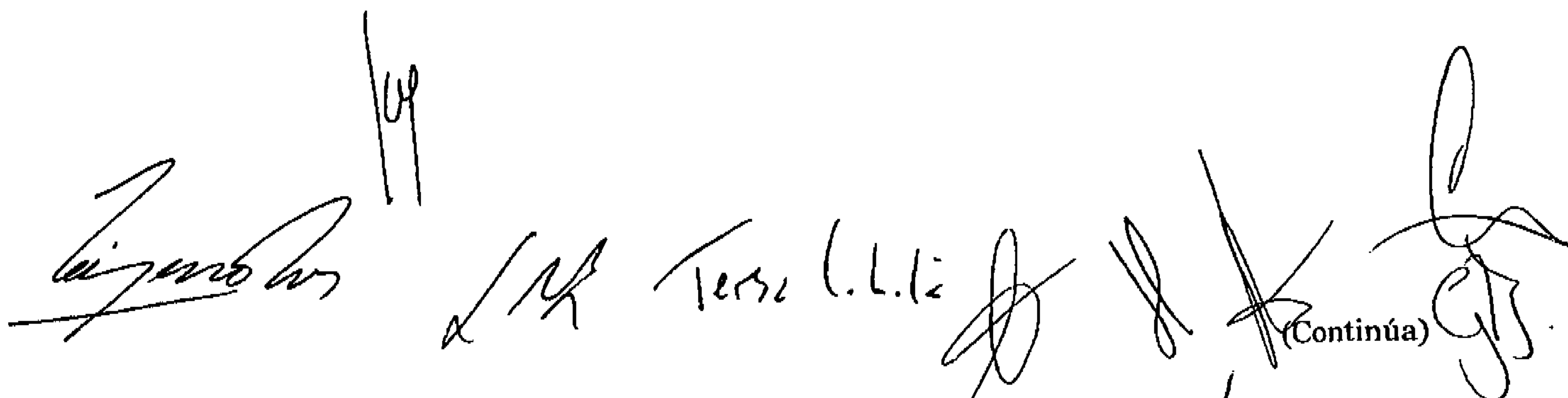
Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad posee 224.776 acciones propias lo que supone un 1,5% de su capital social.

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

(12) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldo a 31/12/07
	Saldo a 31/12/06	Adiciones	Retiros	
Cartas de crédito (notas 4(d) y 8)	2.332	968	(640)	2.660



(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Provisión para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 ha sido los siguientes:

	Miles de euros				Saldo a 31/12/07
	Saldo a 31/12/06	Dotación	Trasposos	Aplicación	
Largo plazo					
Provisión para grandes reparaciones (nota 4(l))	6.851	7.373	410	(709)	13.925
Otras provisiones	1.077	2.194	-	(1.065)	2.206
	<u>7.928</u>	<u>9.567</u>	<u>410</u>	<u>(1.774)</u>	<u>16.131</u>

(a) Provisiones para grandes reparaciones

La cuenta "Provisión para grandes reparaciones" recoge la provisión para cubrir las revisiones futuras de aeronaves, en concepto de mantenimiento programado, a realizar antes de la devolución de la aeronave, según se estipula en los contratos de arrendamiento.

La dotación del ejercicio ha sido registrada con cargo al epígrafe Otros gastos de explotación – mantenimiento de aeronaves de la Cuenta de Perdidas y Ganancias (véase nota 20)

Las aplicaciones corresponden al coste de las revisiones realizadas durante el ejercicio 2007.

(b) Otras provisiones

	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Sanciones comunicadas por Entidades Públicas Aeroportuarias (nota 16 y 24)	986	1.077
Importes en disputa con Acreedores	559	-
Planes de incentivos (nota 4(p) y 19)	160	-
Otras	501	-
	<u>2.206</u>	<u>1.077</u>

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

"Otras" incluye varios programas de fidelización de clientes que cubre los derechos otorgados a clientes en concepto de regalos o puntos transformables en billetes de vuelo.

(14) Acreeedores Comerciales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Proveedores	45.223	29.038
Acreeedores por prestación de servicios	17.418	7.619
	<u>62.641</u>	<u>36.657</u>

(15) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas (nota 16)	1.700	1.546
Remuneraciones pendientes de pago	1.415	517
	<u>3.115</u>	<u>2.063</u>

(16) Situación fiscal

La composición de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores (nota 9)	Saldos acreedores (nota 15)
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	311	-
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	(715)
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	(985)
Hacienda Pública, deudora por IVA	10	-
	<u>321</u>	<u>1.700</u>

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

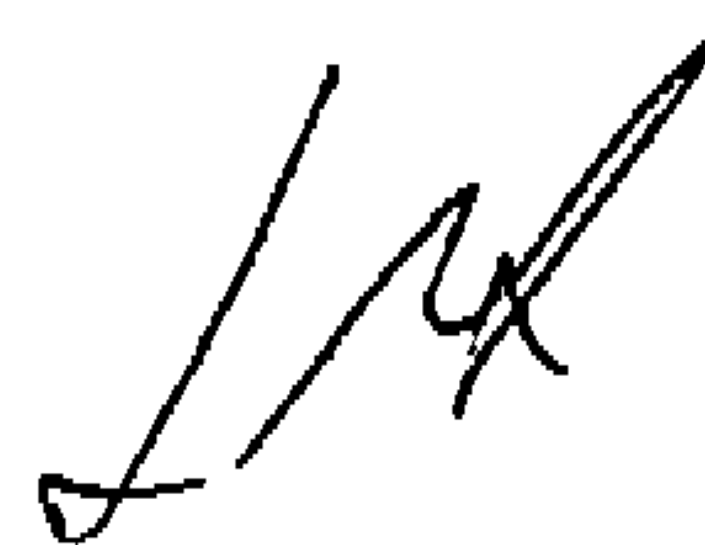
Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones. Según lo dispuesto por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre 2006 se ha modificado el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades que ha pasado a ser del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para el 2008 y siguientes.

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2007 y 2006 y las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades que la Sociedad ha declarado tras la aprobación de los estados financieros es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos (pérdidas)	(70.062)	(9.633)
Diferencias permanentes (nota 13)	986	1.077
Base contable y fiscal del impuesto	(69.076)	(8.556)
Crédito fiscal al 32,5% (nota 9)	-	2.781
Retenciones y pagos a cuenta	311	100
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	311	100

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince períodos impositivos siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron.

Tercera L.L.L.





(Continúa)



VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Conforme a la previsión del Impuesto sobre Sociedades realizado, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar con eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Miles de euros
2004	9.608
2005	16.711
2006	8.556
2007	69.076
	<u>103.951</u>

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía registrado un crédito fiscal por importe de 11.333 miles de euros por bases imponibles negativas pendientes de compensación. En base a la información mas reciente disponible por la Sociedad sobre la situación de mercado, que ha incrementado su presión sobre las tarifas, y su impacto sobre la previsión de resultados para el ejercicio 2007, la Sociedad considera que ya no existe evidencia suficiente que justifique el cumplimiento de todos los requisitos para la activación de las bases negativas establecidas por el instituto de Contabilidad y Auditores de Cuentas. En consecuencia la Sociedad ha cancelado la totalidad de dicho importe con cargo al epígrafe de "Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

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 2007, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución. La Dirección de la Sociedad no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

(17) Importe Neto de la Cifra de Negocios

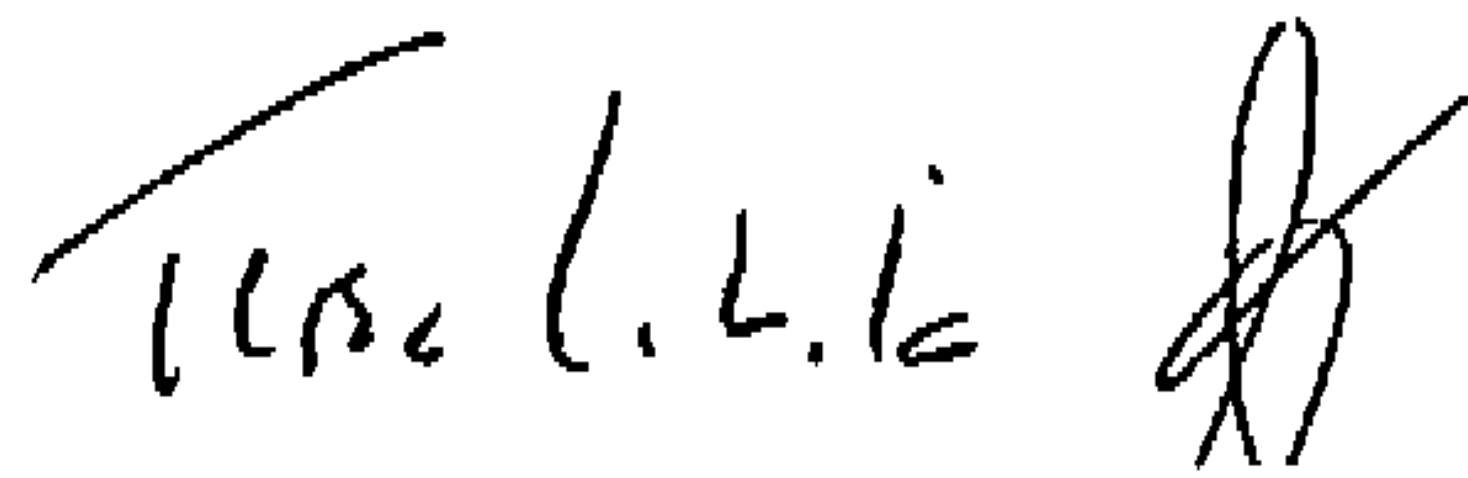
Las ventas registradas por la Sociedad corresponden a su actividad ordinaria descrita en la nota 1.

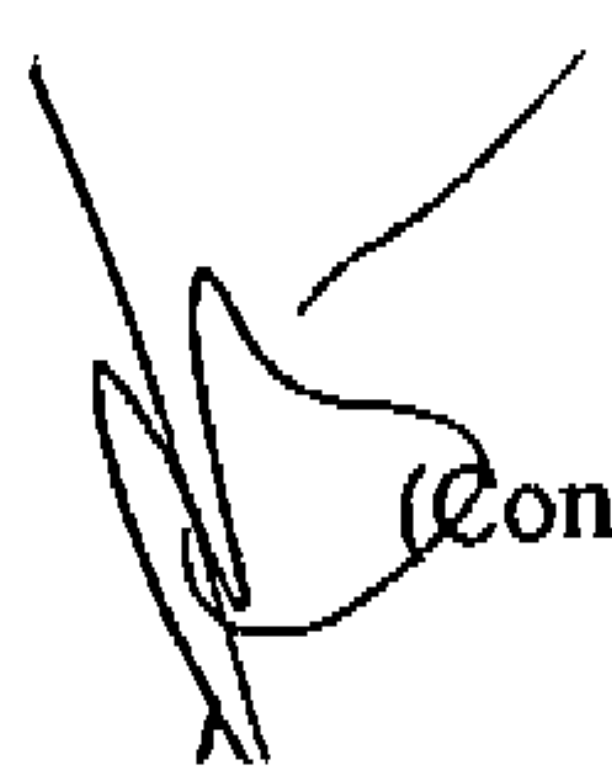
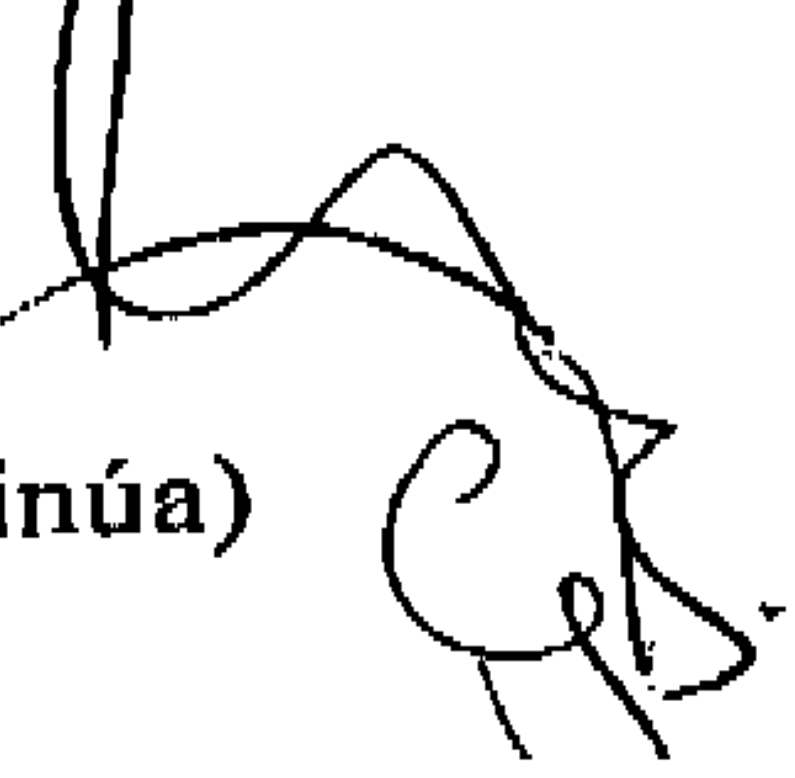
De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 200, 8ª del texto refundido de la Ley de Sociedades anónimas de 25 de julio, la Sociedad se acoge al apartado segundo a efectos de omitir la información relacionada con los desgloses de la cifra de ingresos por mercados geográficos.

(18) Aprovisionamientos

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





(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Gastos de Personal

La composición del epígrafe "Gastos de Personal" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

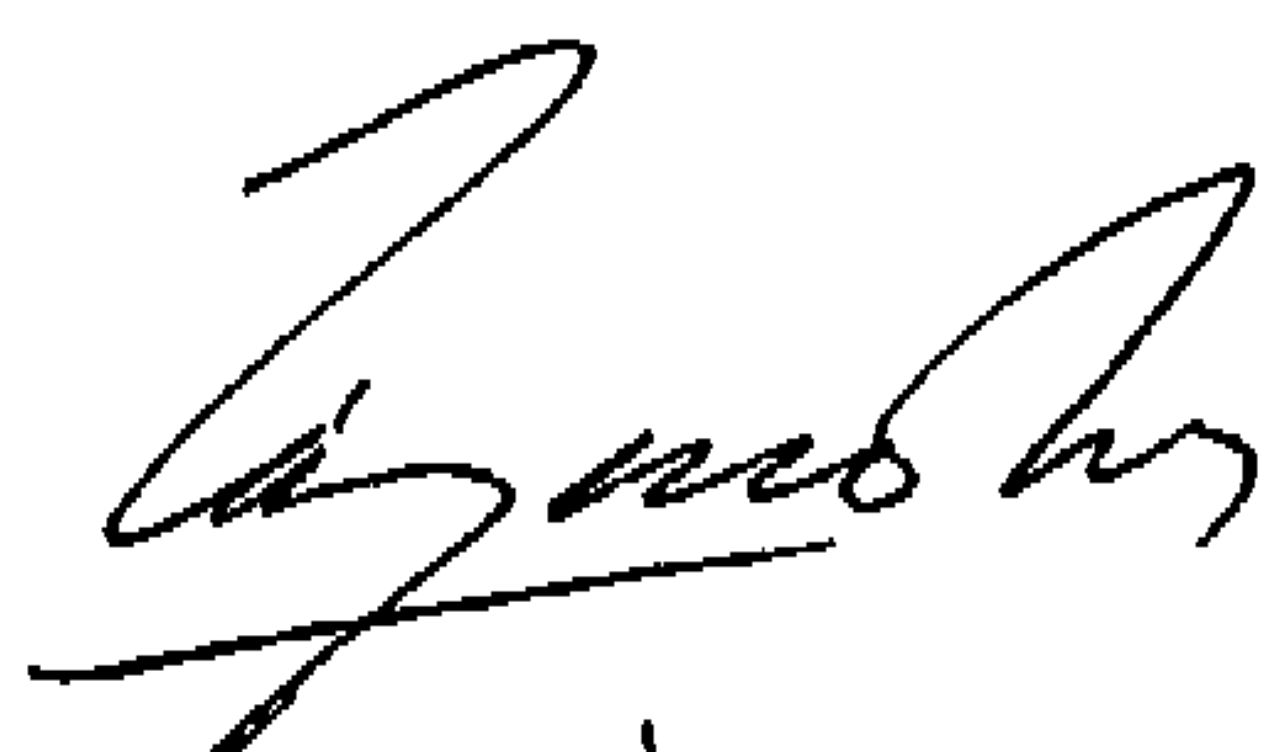
	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	39.076	18.624
Aportaciones definidas a planes de pensiones	100	14
Cargas sociales	7.754	4.501
Plan Incentivos Empleados (nota 4(p) y 13(b))	160	-
	<u>47.090</u>	<u>23.139</u>

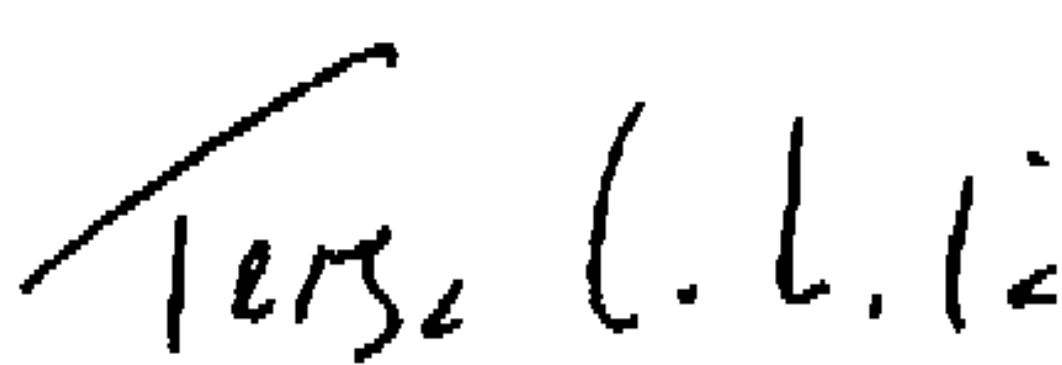
El número de empleados durante los ejercicios 2007 y 2006, distribuido por departamentos, ha sido el siguiente:

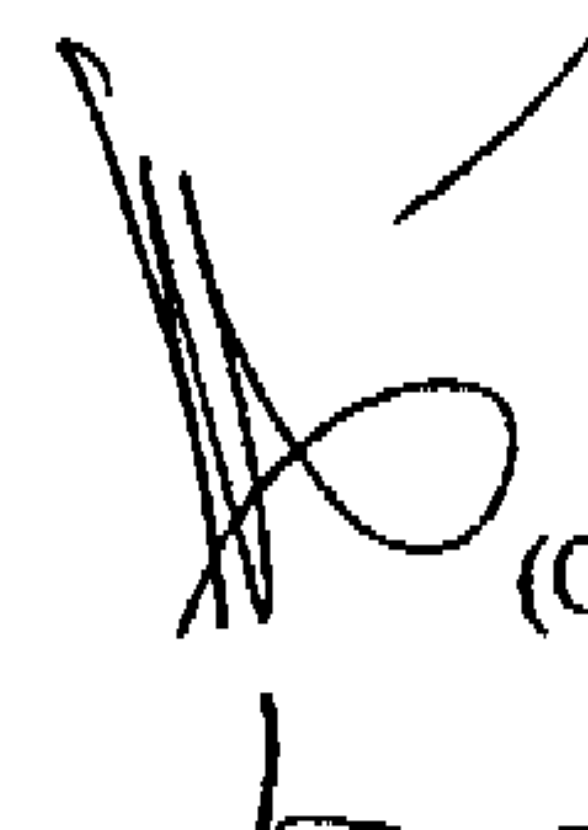
	2007	2007	2007	2006
	Hombres	Mujeres	Total	Total
Pilotos	194	3	197	104
Auxiliares de vuelo	117	250	367	238
Personal de asistencia de aeropuerto	180	26	206	86
Personal de mantenimiento	85	11	96	67
Personal de soporte de operaciones	23	27	50	34
Personal de soporte administrativo	23	52	75	64
Personal de ventas	56	63	119	44
	<u>678</u>	<u>432</u>	<u>1.110</u>	<u>637</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la plantilla de la Sociedad asciende a 1.316 y 815 empleados, respectivamente.

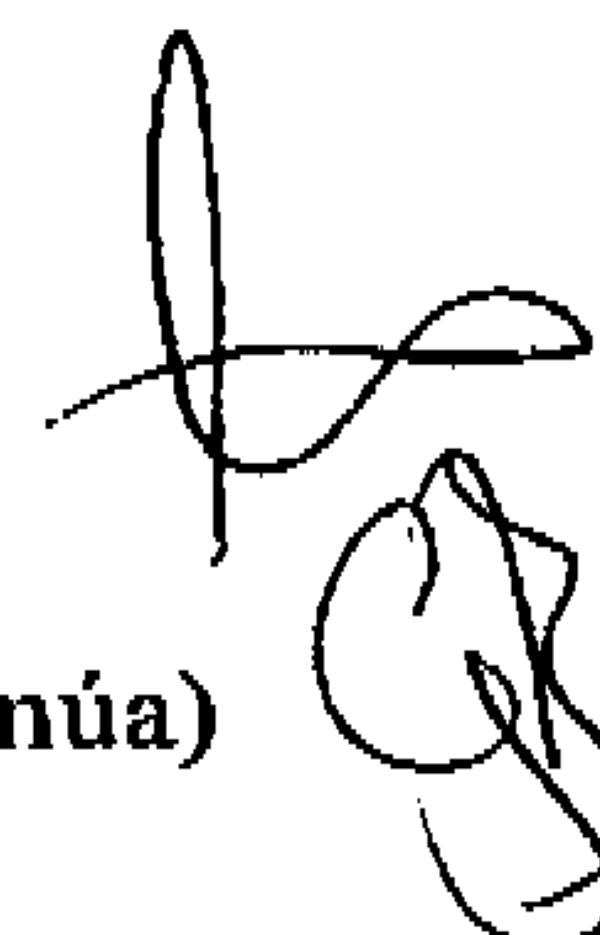
Al 31 de diciembre de 2007 el número de administradores era de 8 hombres y 1 mujer, siendo hombres la totalidad de altos directivos.



(Continúa)



VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Otros Gastos de Explotación

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Arrendamientos de aeronaves	63.698	37.460
Asistencia en tierra a pasajeros	37.437	28.871
Tasas de aterrizaje y aeropuerto	42.022	24.284
Control Aéreo	33.805	18.717
Publicidad	25.226	12.715
Mantenimiento de aeronaves	23.469	12.329
Otros	21.555	8.923
Servicios profesionales independientes	14.522	9.572
Seguros	4.583	3.754
Servicio de catering	4.414	2.421
Servicios bancarios	3.867	3.084
Plataforma de Internet	3.709	2.437
	<u>278.307</u>	<u>164.567</u>

(21) Saldos y Transacciones en Monedas Distintas al Euro

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones en monedas distintas al euro:

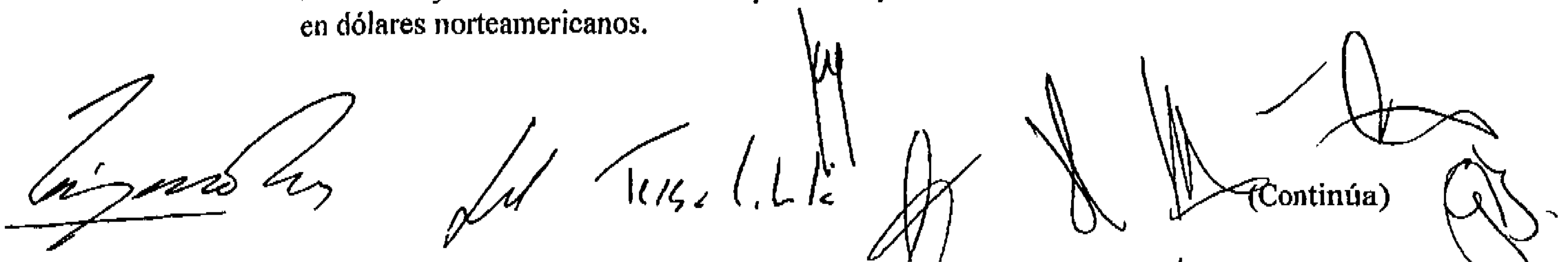
	Miles de euros	
	2007	2006
Compras y servicios recibidos	<u>192.486</u>	<u>98.889</u>

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

La totalidad de las ventas se ha realizado en euros.

El epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 incluye 21.160 miles de euros que corresponden a saldos a deudores denominados en dólares norteamericanos.

El epígrafe "Activo circulante" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 incluye 5.382 miles de euros que corresponden a saldos deudores denominados en dólares norteamericanos.



(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 incluye 2.660 miles de euros que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

El epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 incluye 12.969 miles de euros que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

El epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 incluye 17.230 miles de euros que corresponden básicamente a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

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

El total de las acciones de la Sociedad poseídas por estos Administradores es de 1.753.670 acciones.

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

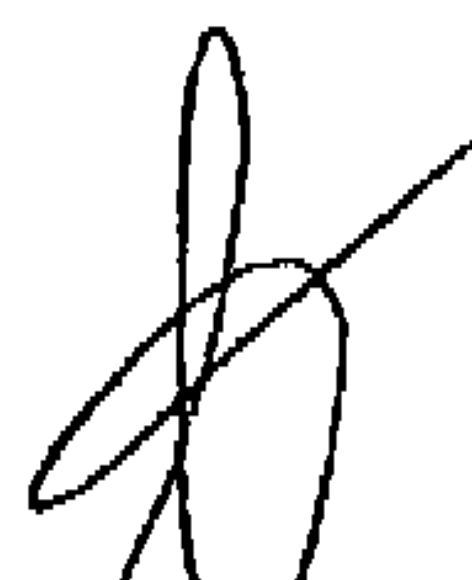
	Miles de euros	
	2007	2006
Retribuciones	483	433
Otras prestaciones	-	34
	<u>483</u>	<u>467</u>

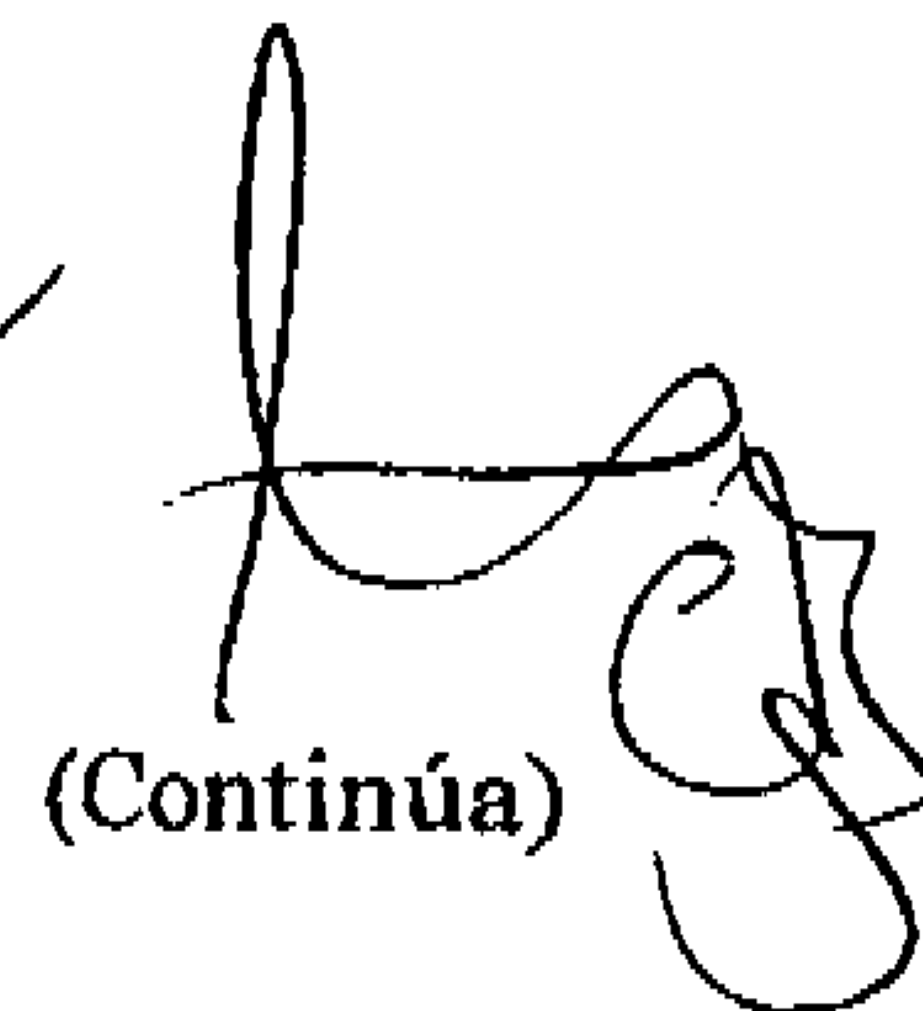
Al 31 de diciembre de 2007 no existen obligaciones contraídas con dichos miembros en materia de pensiones ni mantienen ningún saldo con la Sociedad. La Sociedad tiene contraída la obligación de satisfacer primas de seguro de vida a algunos administradores.

Los Administradores de la Sociedad no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, uno de los miembros del Consejo de Administración, que cesó en sus funciones como consejero el 29 de Noviembre de 2007, ejerció un cargo directivo en la sociedad Jet Blue Aviation Corporation durante ese periodo.







(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante el ejercicio 2007.

(24) Compromisos y Pasivos ContingentesCompromisos por arrendamiento de aeronaves

Los compromisos de pago adquiridos por la Sociedad por lo que se refiere a arrendamientos de aeronaves de acuerdo a la composición de la flota que existen al 31 de diciembre 2007 y sus contravalores en euros a tipo de cambio de cierre del ejercicio, es el siguiente:

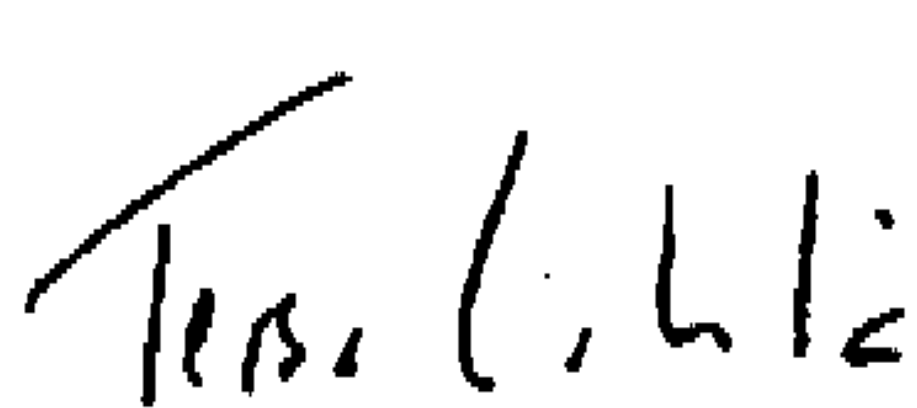
<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de dólares USA</u>
2008	97.344
2009	89.974
2010	86.249
Resto	212.656
	<u>486.223</u>

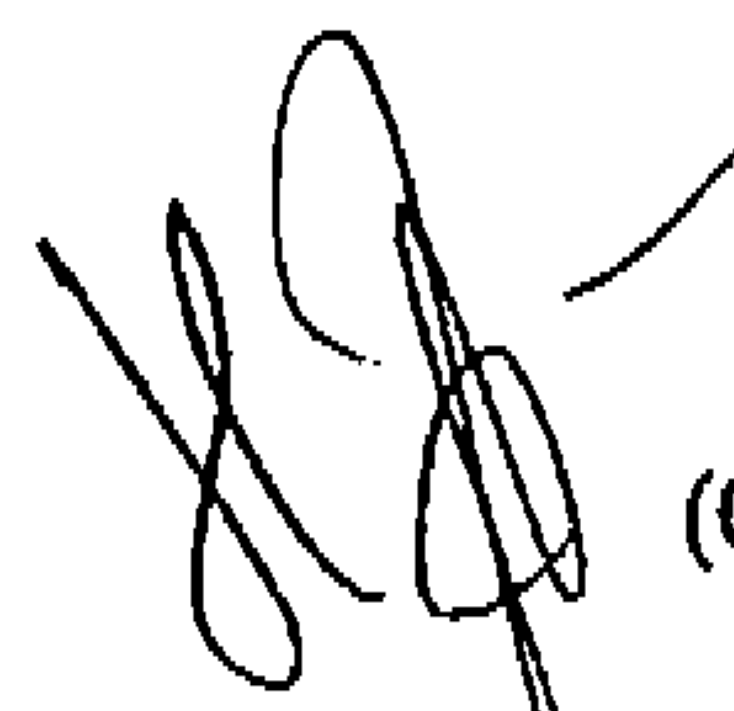
<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de euros</u>
2008	66.126
2009	61.129
2010	58.589
Resto	144.457
	<u>330.301</u>

Las aeronaves comprometidas para su alquiler futuro al 31 de diciembre de 2007 tienen el siguiente detalle:

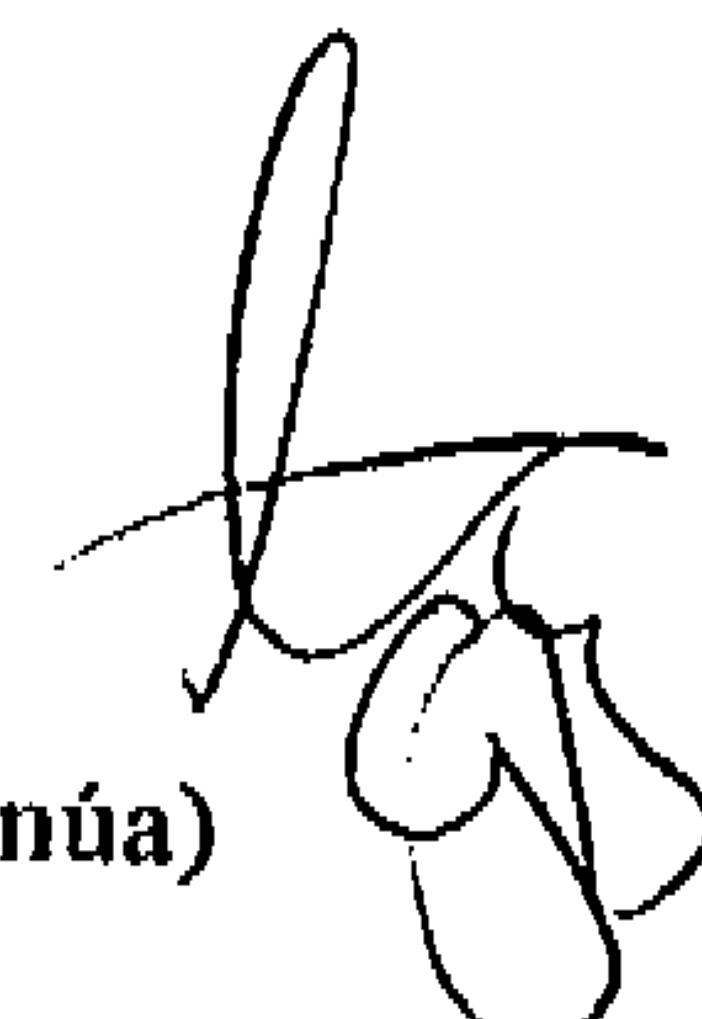
	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Número de aeronaves	1	4







(Continúa)



VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Alternativamente a los depósitos (véase nota 8), varias entidades financieras han presentado avales bancarios a favor de las compañías arrendadoras de aeronaves en garantía de los contratos de alquiler. Al 31 de diciembre de 2007 los avales presentados por la Sociedad ascienden a 24.661 miles \$US.

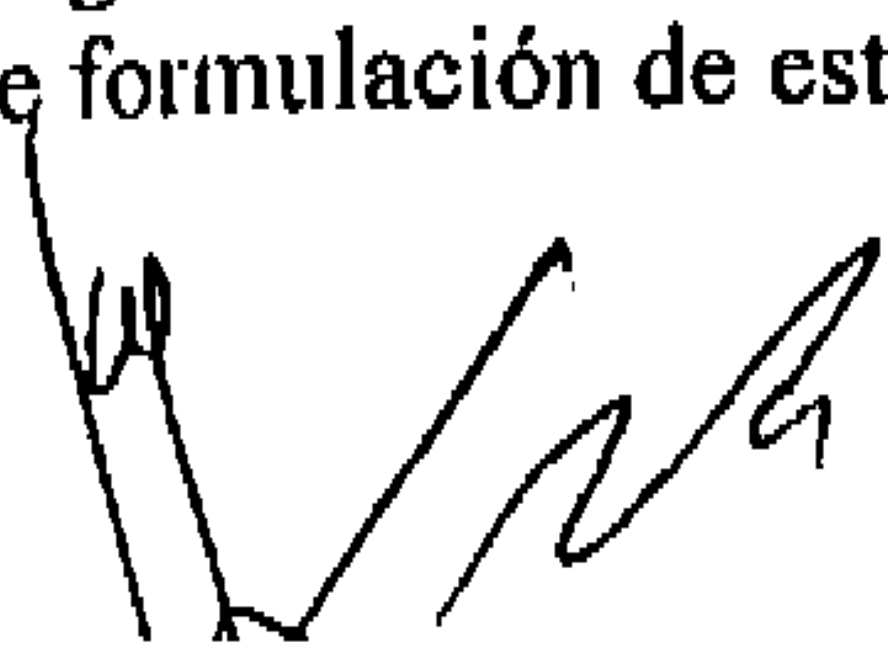
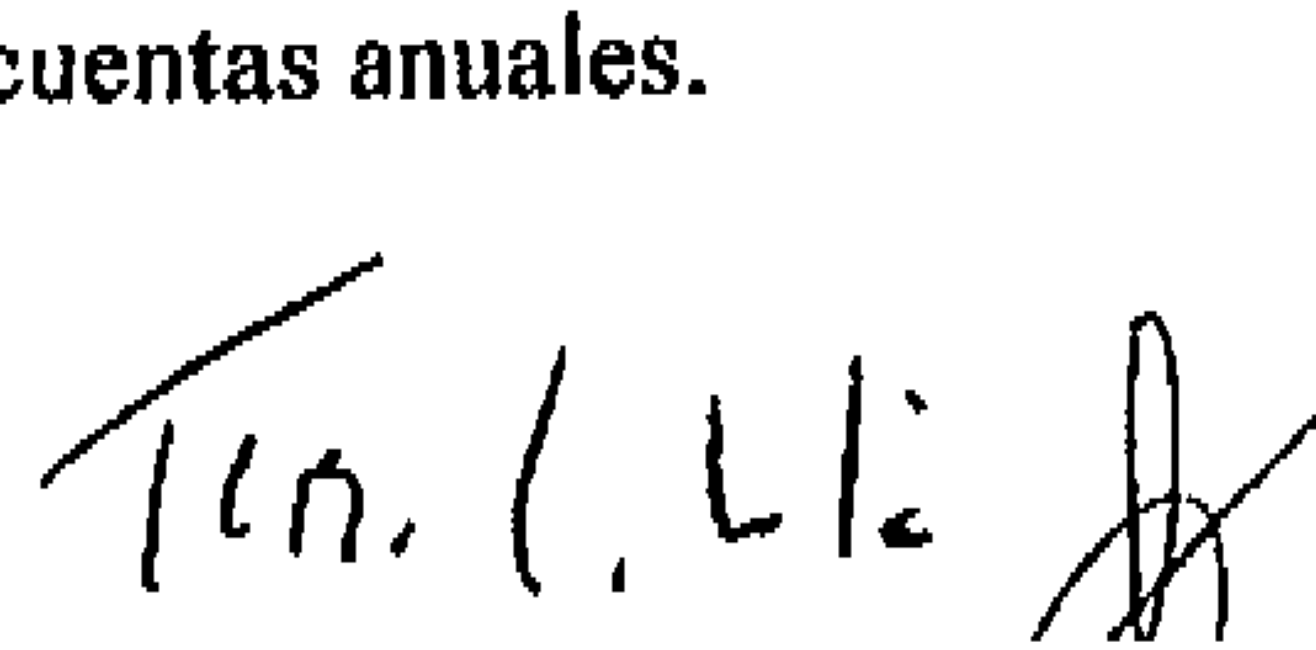
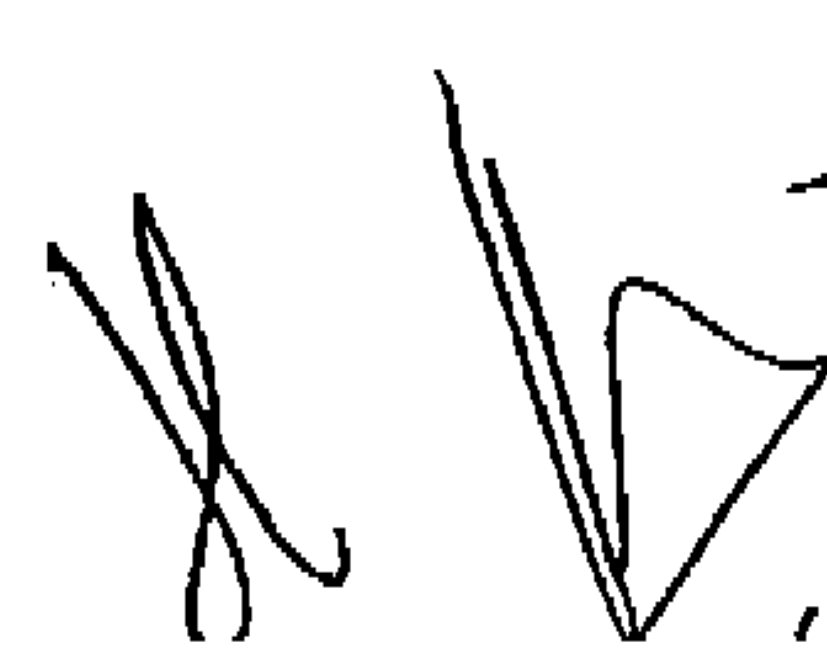
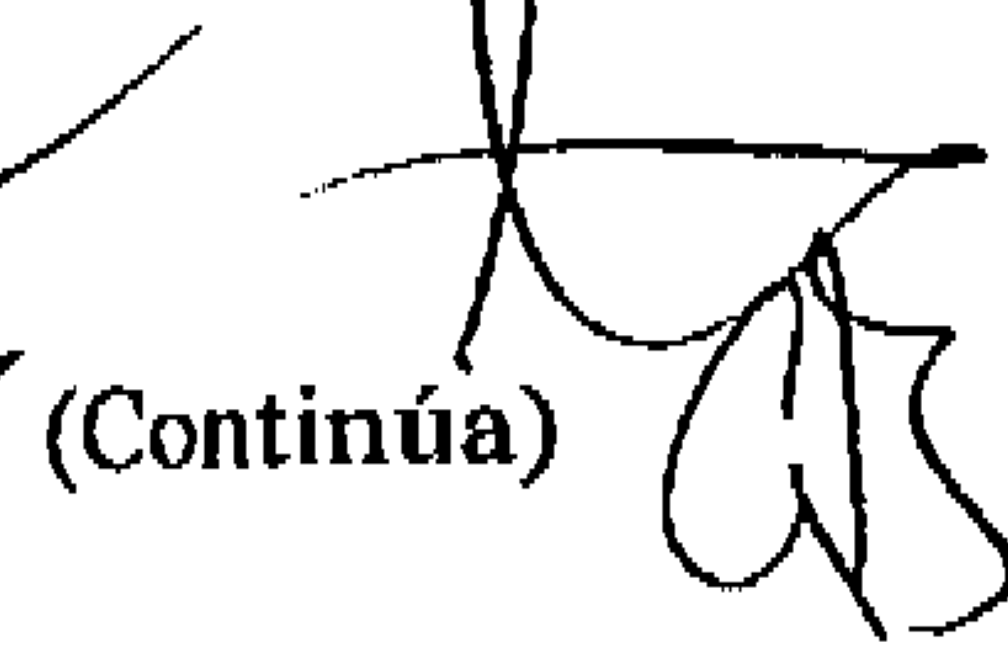
Pasivos contingentesNotificaciones de incumplimiento ("infringement notices") del Aeropuerto Paris - Charles de Gaulle (CDG), por supuestas violaciones de la normativa sobre contaminación acústica

Existen ciertas notificaciones de incumplimiento ("infringement notices") incoadas por la Autoridad de Control de la Contaminación Acústica Aeroportuaria ("Autorité de Contrôle des Nuisances Sonores Aéroportuaires") como consecuencia del incumplimiento de la normativa sobre contaminación acústica. La Sociedad ha realizado una provisión dentro del epígrafe de "provisiones para riesgos y gastos", sobre la base de cálculos estimados que suele imputar el Aeropuerto de Paris para casos similares (véase nota 13).

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

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

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

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Expedientes sancionadores incoados por la Entidad Pública Empresarial Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA)

Expediente sancionador incoado por AENA con fecha 30 de noviembre de 2007 y notificado el 23 de enero de 2008 por la presunta operación irregular de vuelos sin respetar las franjas horarias asignadas en ciertos vuelos durante los meses de marzo a julio de 2007. La Sociedad ha presentado un escrito de alegaciones al acuerdo de inicio del expediente sancionador. La Sociedad ha incluido por este expediente una provisión dentro del epígrafe "provisiones para riesgos y gastos", sobre la base de cálculos estimados que suele imputar AENA para casos similares (véase nota 13).

(25) Impacto de las Normas Internaciones de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Las principales variaciones que se originarían de la aplicación de las Normas de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en los fondos propios al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en los resultados de los ejercicios terminados en dichas fechas son las siguientes:

Descripción	Miles de euros	
	31/12/07	31/12/06
Patrimonio según Estados Financieros PCGAE	43.895	125.290
Ajustes por adaptación a NIIF - UE:		
Cancelación de ajustes por periodificación gastos de establecimiento	i) (2.270)	(3.475)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii) (4.823)	(7.342)
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	iii) -	(11.333)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv) (20.692)	(10.056)
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v) -	-
Reclasificación de acciones propias	(1.278)	(199)
Patrimonio según Estados Financieros NIIF-UE	14.832	92.885

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Descripción	Miles de euros	
	31/12/07	31/12/06
Pérdidas del ejercicio según Estados Financieros PCGAE	(81.395)	(7.512)
Ajustes por adaptación a NIIF-UE:		
Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento	i) 2.560	1.421
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii) 350	203
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	iii) 11.333	(2.121)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv) 3.104	(1.422)
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v) -	(1.694)
Otros ajustes	814	349
Pérdidas según Estados Financieros NIIF-UE	<u>(63.234)</u>	<u>(10.776)</u>

Las diferencias más significativas producidas sobre los fondos propios al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y sobre los resultados de los ejercicios 2007 y 2006 como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE, han sido las siguientes:

i) Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento

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

ii) Cancelación de gastos directos de emisión de acciones

La Sociedad ha llevado directamente a pérdidas acumuladas, los gastos incurridos en la emisión de acciones durante los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

iii) Eliminación del crédito fiscal por bases imponibles negativas

La Sociedad ha cancelado en el ejercicio 2007 el crédito fiscal por bases imponibles negativas que tenía registradas al cierre del ejercicio 2006. Como consecuencia de ello no existe ninguna diferencia por este concepto en la valoración de los fondos propios de la Sociedad bajo NIF – UE y bajo PCGAE.

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 2007 y 2006.

v) Reconocimiento de provisiones por mantenimiento

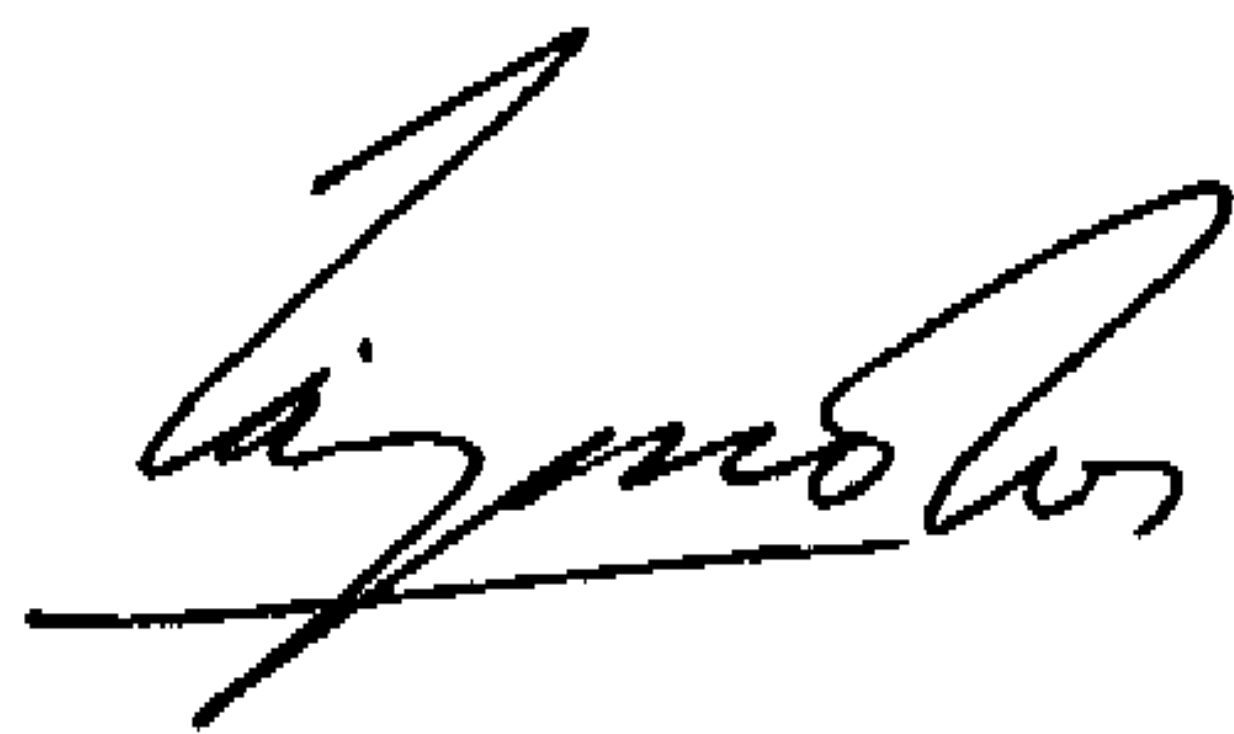
En el ejercicio 2006 la Sociedad ha homogeneizado criterios contables por este concepto (véase nota 4(I)).

(26) Gestión de riesgos financieros

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

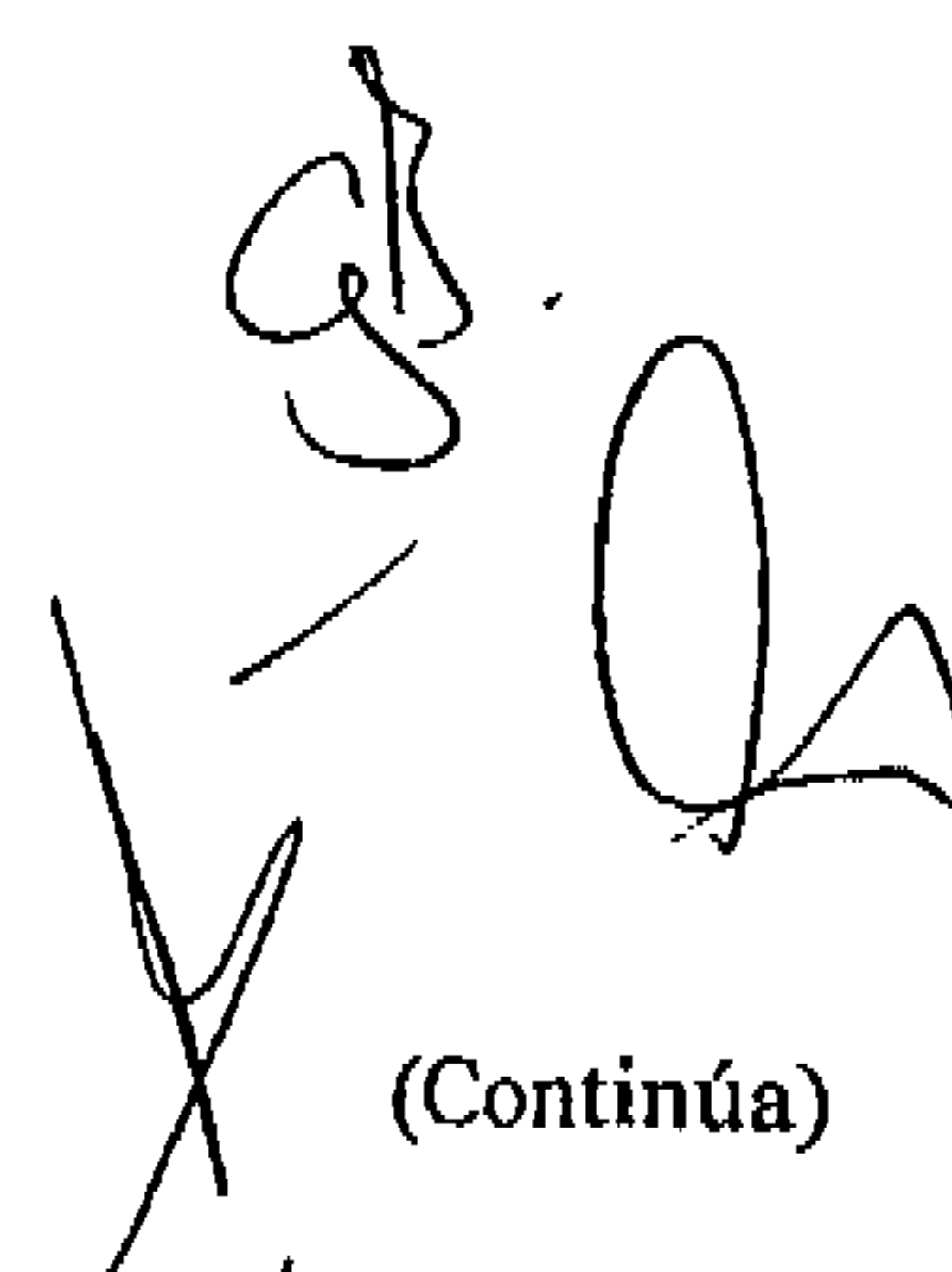
Derivados sobre materias primas

La Sociedad utiliza permutas y opciones sobre materias primas para gestionar su exposición a fluctuaciones del precio del combustible para la aviación. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura sobre materias primas por importe nominal de 23.021 mT que valoradas a valor razonable a dicha fecha generarían un efecto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 2.268 miles de euros.









(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Seguros de cambio

Para gestionar sus riesgos de cambio, la Sociedad utiliza seguros de cambio. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura sobre tipo de cambio por importe nominal de 333.600 miles de dólares USA que valoradas a valor razonable a dichas fechas generarían un efecto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 22.671 miles de euros.

(27) Hechos posteriores

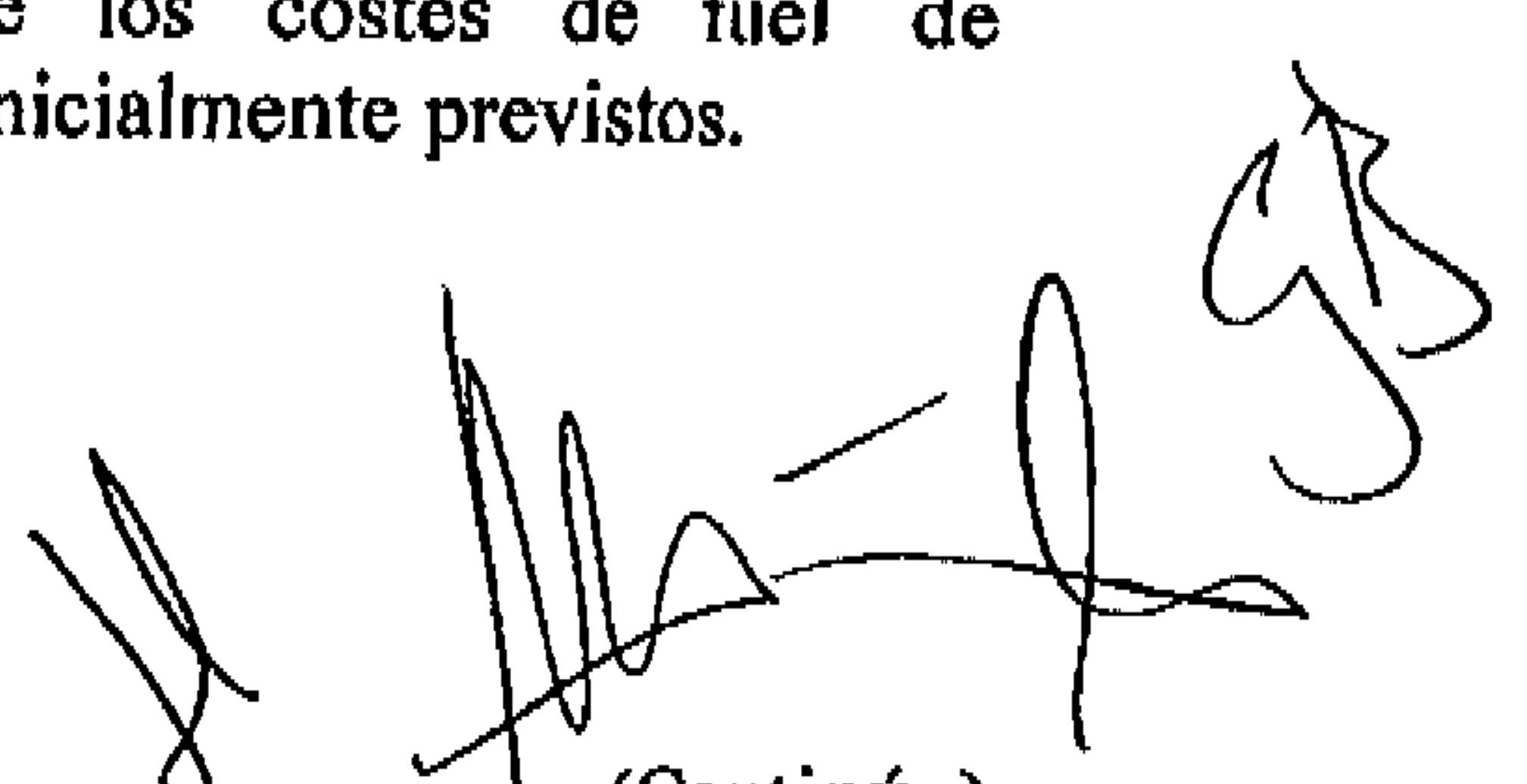
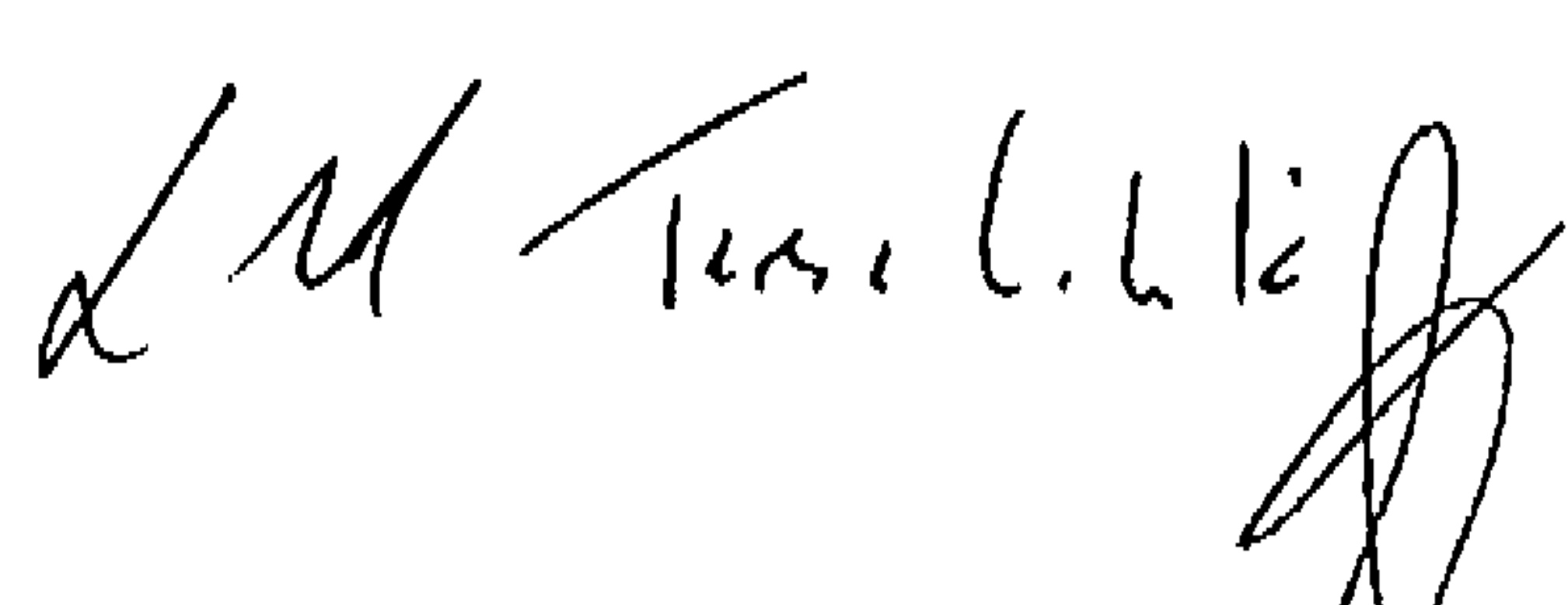
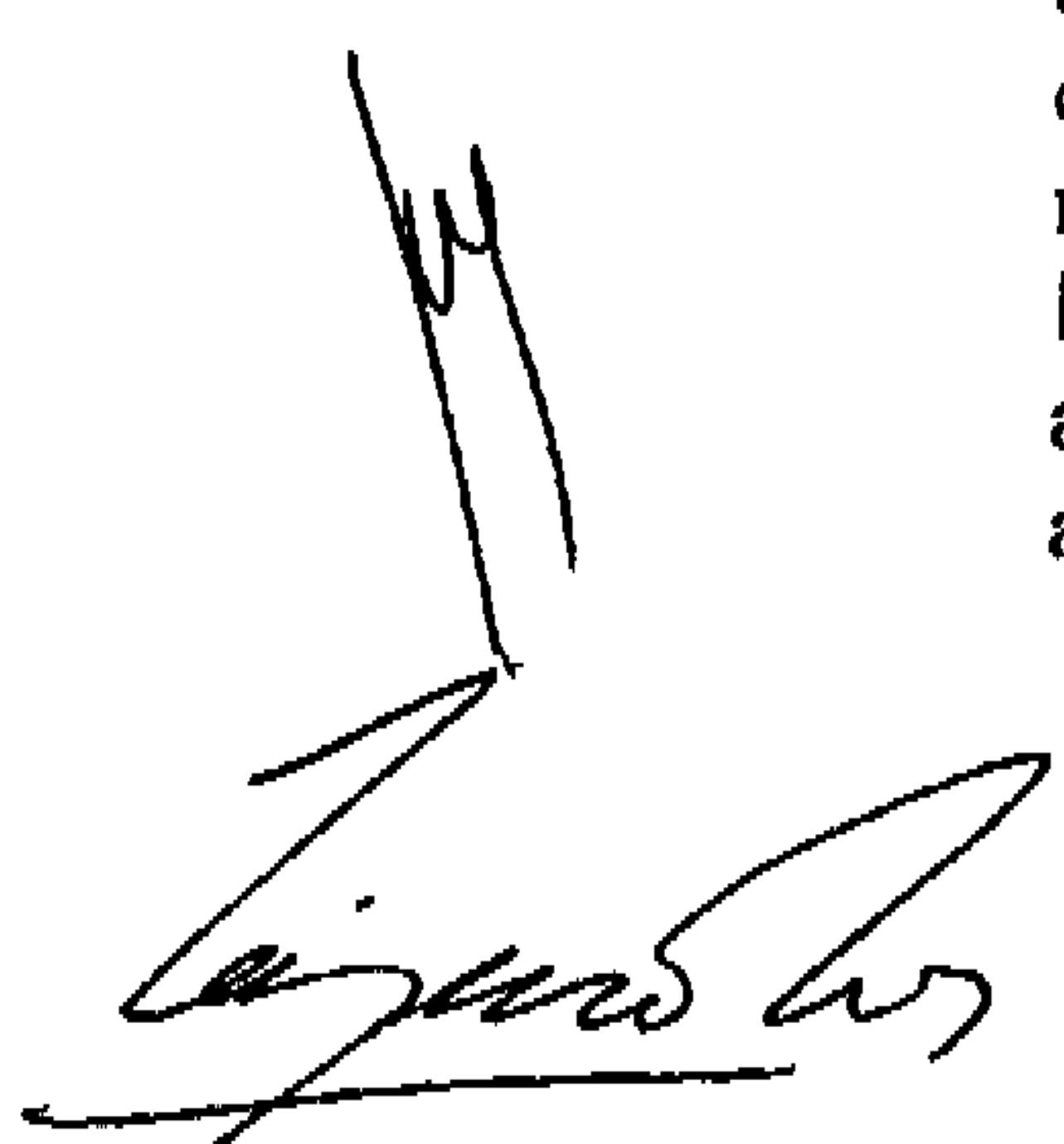
En enero de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado nombrar a Lars Nygaard como nuevo consejero delegado.

(28) Aplicación del principio de empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales del ejercicio 2007 de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento, tomando en consideración diversos factores.

En este sentido, entre los factores considerados cabe señalar de una parte los relativos a la situación de pérdidas significativas incurridas por la Sociedad, la tendencia al alza observada en los precios del petróleo y el impacto que puedan tener en las tarifas de venta de los billetes determinadas acciones de competidores, entre otros. Dichos factores son en mayor o menor medida comunes a todas las compañías que operan en la industria del transporte aéreo y fueron en su día incluidos como tales en el folleto informativo de venta, suscripción y admisión a negociación de acciones de la Compañía registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con ocasión de la salida a Bolsa de la Sociedad.

En este sentido, durante el año 2007 se han materializado los dos riesgos antes mencionados, produciendo como resultado un aumento muy significativo de las pérdidas de la sociedad y la interrupción de la tendencia de mejora de márgenes que estaba experimentando la Compañía desde su creación. En concreto, se ha producido un cambio muy significativo en el entorno competitivo en que opera la Sociedad como consecuencia de la entrada de nuevos competidores y el consiguiente aumento de capacidad en el mercado. Esta situación ha provocado una caída de la tarifa media por pasajero de aproximadamente 21% con un impacto negativo en la cuenta de resultados de más de 60 millones de Euros. Adicionalmente los precios de petróleo han experimentado un aumento muy significativo durante el año 2007, lo que ha provocado un aumento de los costes de fuel de aproximadamente 10 millones de Euros, respecto a los inicialmente previstos.



(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La posible persistencia de dichos factores durante el ejercicio 2008 y en especial el relativo al alza de los precios del carburante tendría un impacto negativo significativo en los costes y en los resultados de la industria del transporte aéreo y de Vueling en particular.

Como factores mitigantes de dichos riesgos, se han identificado los relativos a la posición financiera de la Sociedad, que a 31 de diciembre 2007 muestra una posición de tesorería e inversiones financieras temporales de 84 millones de euros que permiten atender las obligaciones comprometidas a corto plazo así como hacer frente a las necesidades operativas de financiación de las operaciones que se desprenden del plan de negocio de la sociedad para el ejercicio 2008.

Asimismo, y con la finalidad de hacer frente a la situación antes mencionada, la Sociedad ha puesto en marcha una serie de iniciativas y consideraciones tendentes a mitigar el impacto de dichos riesgos en las cuentas de pérdidas y ganancias y los balances de los ejercicios 2008 y sucesivos que se describen a continuación:

- Se está ejecutando una política de cobertura de precios del petróleo mediante instrumentos financieros derivados siguiendo directrices que son aprobadas por el Consejo de Administración y ejecutadas con el asesoramiento de terceros especializados en la materia.
- La reciente evolución de la cotización del dólar americano frente al Euro permite reducir el coste en Euros de una serie de partidas de la cuenta de resultados como son el gasto en fuel, mantenimiento y arrendamiento de flota.
- La totalidad de la flota de Vueling está disponible en régimen de arrendamiento operativo lo que proporciona flexibilidad para ajustar la capacidad a la demanda.
- Los costes por asiento kilómetro ofertado (CASK) se mantienen en niveles muy bajos en relación a la media del sector y se han producido mejoras significativas en varios conceptos de coste y se espera que su evolución futura siga siendo positiva. Esta posición de costes permite afrontar con mayor fortaleza acciones de los competidores.
- La Sociedad ha decidido ralentizar su plan de crecimiento mediante la cancelación de las entregas de aviones previstas para 2008 y parte de las previstas para 2009. Adicionalmente, de los 24 aviones disponibles a 31 de diciembre de 2007, dos han sido subarrendados a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales por un periodo superior a 12 meses y un tercero va a ser devuelto al arrendador. De esta manera la Sociedad puede dejar de operar una serie de rutas no rentables y mejorar de forma inmediata la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el 2008.
- En el área comercial, se ha lanzado un Plan de Acción para fomentar las ventas a través del canal tradicional, es decir distribución a través de agencias de viaje. La presencia de Vueling en este canal es sustancialmente inferior a la cuota que Vueling tiene en el canal de distribución "on-line" por lo que el potencial de crecimiento del canal tradicional para Vueling es muy elevado.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Adicionalmente se han lanzado nuevos productos accesorios al vuelo que permiten mejorar de forma significativa el ingreso por pasajero.

Además cabe mencionar que la Sociedad está completando la elaboración de un nuevo Plan Estratégico que permita, en el entorno competitivo y macroeconómico actual, alcanzar mejoras en los márgenes de forma inmediata para asegurar la entrada en beneficios en el periodo de tiempo más corto posible. Este Plan contempla medidas tendentes a la mejora en ingresos, optimización de costes así como el fortalecimiento de la posición competitiva en los principales mercados en que opera la Sociedad.

(29) Otra Información

Los honorarios netos por servicios profesionales prestados a la Sociedad por la empresa auditora y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del sistema financiero devengados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 48 miles de euros en concepto de trabajos relativos a la auditoría del ejercicio.

(30) Aspectos Derivados de la Transición al Plan General de Contabilidad Aprobado por el Real Decreto 1514/2007

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(31) Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2006 y 2007 se presentan en el Anexo I.

~~D. Josep Piqué Camps~~

~~D. José Creuheras Margenat~~

~~D. Carlos Muñoz Beraza~~

~~Atalaya Inversiones S.R.L.~~

~~D. Lázaro Ros Fernández-Matamoros~~

~~D. José Lara Garcia~~

~~Dña. Teresa García - Milá~~

~~D. Lars Nygaard Elmer~~

~~D. Jordi Falié Garriga~~

~~D. Jacques Bankir~~

Barcelona, 28 de marzo de 2008

(Continúa)

VUELING AIRLINES, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en miles de euros)

	Aplicaciones		Orígenes	
	2007	2006	2007	2006
Recursos aplicados en las operaciones				
Pérdidas del ejercicio	81.395	7.512		
Impuesto sobre Sociedades	-	2.121		
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	(5.004)	(2.344)		
	76.391	7.289		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(814)	814		
			Ampliación de capital	119.909
Adquisiciones de inmovilizado			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	328
Gastos de establecimiento	295	6.810	Adiciones o dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos	9.567
Inmovilizaciones inmateriales	5.259	1.796	Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-
Inmovilizaciones materiales	2.544	1.311	Enajenación Inmovilizado material e inmaterial	506
Inmovilizaciones financieras	9.709	12.414		
Acciones propias	1.079	57	Retiros Inmovilizaciones financieras	1.534
	1.364	431		
Aplicaciones o traspasos de provisiones para riesgos y gastos				
	95.827	30.922	Total orígenes	11.935
				138.686
Total aplicaciones				
	-	107.764	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de capital circulante)	83.892

Las variaciones en el capital circulante son las siguientes:

	2007		2006	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	549	-	432	-
Deudores	-	7.555	14.027	-
Acreedores	-	32.228	-	17.154
Inversiones financieras temporales	-	66.119	94.675	-
Tesorería	20.779	-	15.692	-
Ajustes por periodificación	682	-	92	-
	22.010	105.902	124.918	17.154
Total			107.764	
		83.892		
		Variación del capital circulante		

[Signatures]

1
VUELING AIRLINES, S.A.
Informe de Gestión
Ejercicio 2007

Evolución de los Negocios y Situación de la Sociedad

Vueling Airlines S.A. fue constituida con el objetivo de convertirse en la primera aerolínea europea de nueva generación, combinando las ventajas de las aerolíneas denominadas "low cost" con los más altos estándares de servicio al cliente. La actividad comercial de la Sociedad consiste en el transporte de pasajeros punto a punto, principalmente desde las cuatro bases operativas de la Sociedad (Barcelona, Madrid, Sevilla Paris), a las principales ciudades españolas y europeas. Las bases de Sevilla y Paris se han abierto durante el ejercicio 2007.

Los ingresos totales de la Compañía durante el ejercicio 2007 han alcanzado la cifra de 362,67 millones de Euros, lo que supone un incremento del 54,3% con respecto al año 2006.

El número de pasajeros transportados ha sido de 6,22 millones en el año 2007, suponiendo un aumento del 77,2% sobre la cifra del año anterior. El ingreso total por pasajero obtenido se ha reducido en un 13,17% derivado de la fuerte competencia existente en el mercado y la consecuente presión sobre las tarifas.

Este descenso en los ingresos medios por pasajero han sido parcialmente compensado por el aumento en la tasa de ocupación pasando del 69,4% en el año 2006 al 73% en el año 2007.

Durante el ejercicio 2007 se han lanzado diversas iniciativas en materia de ingresos complementarios para contrarrestar la fuerte competencia en tarifas. Muchas de estas medidas se han ido consolidando en el último trimestre del año, y tendrán su efecto completo en el próximo ejercicio. Asimismo la Empresa continúa con su plan de ampliación de productos y servicios complementarios al vuelo que se ofrece a sus clientes.

El número de rutas operadas a finales del 2007 ha sido de 56, lo cual ha supuesto un incremento del 100%.

La compañía continúa con su enfoque dirigido a la optimización de costes, y prueba de ello es que a pesar del aumento en la partida de publicidad provocado en gran parte por el lanzamiento de la base de Paris creada en el año 2007, el coste por AKO (Asiento Kilómetro Ofertado), excluyendo el fuel, ha sido de 4,33 Euros, lo cual ha supuesto una reducción de 1,4% sobre el del año 2006. Asimismo el coste total por AKO ha estado en línea con el del año anterior, alcanzando la cifra de 5,75 Euros

Cabe destacar la posición de tesorería de 84,82 millones de Euros dentro de la estructura de Balance del 2007 que permite afrontar con garantías el futuro de la empresa.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, initials 'LM', 'Tercer L.L.L.', and several other stylized signatures on the right.

2
VUELING AIRLINES, S.A.
Informe de Gestión
Ejercicio 2007

Evolución Previsible

La Sociedad está desarrollando un Plan Estratégico que permita, en el entorno competitivo y macroeconómico actual, alcanzar mejoras en los márgenes de forma inmediata para asegurar la entrada en beneficios en el periodo de tiempo más corto posible. Este Plan contempla medidas tendentes a la mejora en ingresos, optimización de costes así como el fortalecimiento de la posición competitiva en los principales mercados en que opera la Sociedad

Actividades en Materia de I+D

La Sociedad no ha desarrollado actividades significativas en materia de I+D durante el ejercicio 2007.

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 General de la Sociedad a través de políticas establecidas al respecto, trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la 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.

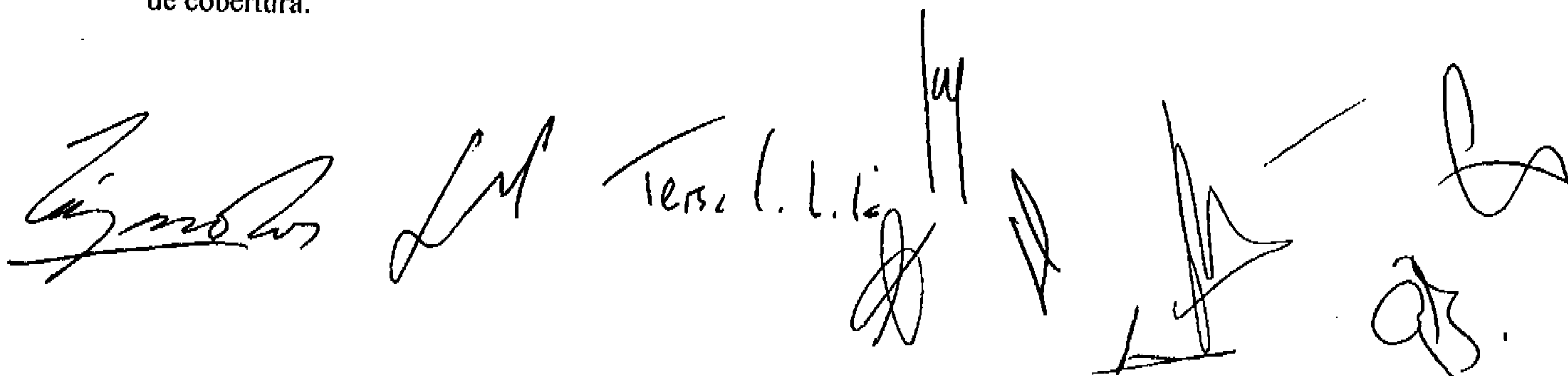
a) Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta a riesgos 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.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including the name 'Teresa L. L. L.' and other illegible marks.

3
VUELING AIRLINES, S.A.
Informe de Gestión
Ejercicio 2007

La Sociedad estima tener unos pagos en el ejercicio 2008 de 329 millones de \$US. Sobre esta base la Sociedad tiene cubierto a través de seguros de cambio (forwards) a 31 de diciembre de 2007 el 72% de dicho importe. El valor razonable a 31 de diciembre de 2007 de los derivados de tipo de cambio es negativo y asciende a 22.671 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 de uno de principales componentes del fuel, en función de la evolución de los precios que sufre el barril de "Brent" en el mercado. El valor razonable a 31 de Diciembre de 2007 de los derivados utilizados para cubrir el riesgo del precio es positivo y asciende a 2.268 miles de euro.

b) Riesgo de crédito

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

c) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente de riesgos 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 y en la disposición de liquidez de los instrumentos financieros contratados.

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

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

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

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad posee 224.766 acciones propias lo que supone un 1.5 % de su capital social.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including the name 'Tesor. L. L. L.' and other illegible signatures.

VUELING AIRLINES, S.A.
Informe de Gestión
Ejercicio 2007

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

Acontecimientos Importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio

En enero de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado nombrar a Lars Nygaard como nuevo consejero delegado.

~~D. Josep Piqué Camps~~

~~D. José Creuheras Margenat~~

~~D. Carlos Muñoz Beraza~~

~~Atalaya Inversiones S.R.L.~~

~~D. Lázaro Ros Fernández-Matamoros~~

~~D. José Lara Garcia~~

~~Dña. Teresa Garcia - Milá~~

D. Lars Nygaard Elmer

~~D. Jordi Farné Garriga~~

~~D. Jacques Bankir~~

Barcelona, 28 de marzo de 2008