

Resultados primer trimestre 2012

Vueling mejora un 29% el resultado del primer trimestre, obteniendo un resultado neto de -16,5 millones de euros

La compañía aumentó sus ingresos un 32,5% respecto al primer trimestre del año anterior, transportando un 24% más de pasajeros

Hechos destacables

Vueling ha alcanzado un resultado neto de -16,5 millones de euros en el primer trimestre de 2012, lo que supone una mejora del 28,7% respecto al mismo periodo del año anterior. El resultado operativo (EBIT) ha sido de -26,8 millones de euros, lo que ha supuesto una mejora de un 23,9% respecto al año anterior.

La compañía ha aumentado el número de pasajeros transportados un 24,1% respecto al primer trimestre del año anterior. Así, de enero a marzo Vueling ha transportado 2,6 millones de pasajeros y ha mejorado de forma significativa el factor de ocupación de los vuelos hasta alcanzar un 76,4%, 7,3pp superior respecto al mismo periodo del año anterior. Este buen comportamiento del tráfico se ha visto favorecido por la consolidación que se ha producido en los principales mercados operados por Vueling.

La cifra total de ingresos alcanzada por Vueling ha aumentado un 32,5%, hasta los 168,5 millones de euros. Este aumento de ingresos se produjo gracias a la mejora del ingreso unitario sumado a la mayor capacidad operada (+10,6% de AKOs). Así, el ingreso por asiento kilómetro ofertado (AKO) ha aumentado un 18,8% respecto al año anterior, situándose en 5,70c€.

Los costes de combustible se han incrementado un 38% a causa del mayor volumen de actividad y al incremento del precio del petróleo (+13%). El precio del barril de Brent ha alcanzado un precio medio de 119,8 dólares por barril, un 13,0% más que durante el mismo periodo del año anterior, cuando el precio medio fue de 106,0 dólares por barril. A pesar de que la política de coberturas de la compañía ha permitido reducir este incremento de los costes de combustible, el coste unitario de fuel por asiento kilómetro ofertado (AKO) ha subido un 22% respecto al primer trimestre del año anterior. En cuanto al resto de costes, han crecido en línea con el incremento de actividad de manera que el coste unitario por asiento kilómetro ofertado excluyendo el fuel se sitúa en 4,70c€, un 3% más que en el primer trimestre de 2011.

Vueling ha reforzado su sólida estructura financiera y ha aumentado la caja neta hasta 277,9 millones de euros a 31 de marzo de 2012, 31,3 millones más que a 31 de diciembre 2011. Así, la compañía sigue contando con un sólido balance y sin endeudamiento financiero.

Tabla resumen de resultados

	Primer trimestre		
	2012	2011	var%
AKOs (millones)	2.934	2.652	10,6%
Ingresos totales (miles de euros)	168.475	127.152	32,5%
Gastos totales (miles de euros)	195.262	162.364	20,3%
Fuel (miles de euros)	57.242	41.356	38,4%
EBITDAR (miles de euros)	-1.314	-10.552	87,6%
EBIT (miles de euros)	-26.787	-35.212	-23,9%
EBT (miles de euros)	-23.602	-33.102	-28,7%
Resultado neto (miles de euros)	-16.521	-23.171	-28,7%

Según normas contables de aplicación en España. No auditado

Situación del mercado

El mercado español¹ ha decrecido un 3,9% en número de pasajeros respecto al año anterior durante el primer trimestre de 2012. Esta contracción ha sido más significativa en el mercado España-España que ha decrecido un 12%. El mercado España-Europa ha experimentado un descenso menor, un 0,5% en número de pasajeros. Esta contracción se debe tanto a la consolidación que se ha producido en el mercado, como a las diferentes huelgas que se han producido durante este trimestre.

En este primer trimestre de 2012 ha continuado **el aumento del precio del petróleo** con respecto al mismo periodo del año pasado. El precio del barril de Brent ha alcanzado un precio medio de 119,8 dólares por barril, un 13% más que en el primer trimestre de 2011, cuando el precio medio ascendió a 106,0 dólares por barril. En este mismo periodo el dólar se ha depreciado un 4,2% con respecto al euro, pasando de un cambio medio de 1,37 dólares por euro en 2011 a 1,31 en el primer trimestre de 2012.

Evolución de tráfico

Vueling ha aumentado de forma significativa sus cifras de tráfico durante este primer trimestre del año, aprovechando la consolidación de los mercados en los que opera.

Así, la compañía ha transportado 2.567.915 pasajeros, un 24% más que en el primer trimestre del año anterior. Este crecimiento ha sido posible por el aumento del factor de ocupación junto con el incremento de la actividad. Así, el factor de ocupación ha aumentado en 7,3 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar un 76,4%. El aumento de la actividad se refleja en el aumento del (+12,2%) en el número de vuelos y del 10,6% en el número de asientos por kilómetro ofertado (AKO).

Además Vueling ha continuando su oferta de vuelos de conexión en el aeropuerto de Barcelona. Adicionalmente, Vueling ha realizado conexiones para vuelos de Iberia en el aeropuerto de Madrid Barajas. Así, la compañía ha transportando más de 200.000

¹ Incluye el mercado España-España y el mercado España-Europa. Fuente AENA.

pasajeros de conexión durante el primer trimestre de 2012, el doble que en el mismo periodo del año anterior.

Las principales magnitudes de tráfico han sido las siguientes:

	Primer trimestre		
	2012	2011	var%
Asientos volados (miles)	3.390	3.034	11,7%
Pasajeros (miles)	2.567	2.069	24,1%
Nº de despegues	18.914	16.860	12,2%
Aviones medios operados	45	36	24,8%
Nivel de ocupación	76,4%	69,1%	7,3pp

Núm. aviones Aviones medios disponibles durante el periodo
Nivel de ocupación PKT/AKO

Ingresos

Vueling ha alcanzado una cifra total de ingresos de 168,5 millones de euros en el primer trimestre de 2012. Esta cifra supone un aumento del 32,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento de ingresos se debe tanto a la mejora del ingreso unitario como al aumento de actividad que se ha producido en el primer trimestre del año.

El ingreso unitario por asiento kilómetro ofertado se ha incrementado un 18,8% durante el primer trimestre de 2012. Esta mejora se ha producido por el aumento en **7,3pp** del factor de ocupación, y del 5,9% en el ingreso medio por pasajero. La consolidación producida durante este trimestre en los mercados operados por Vueling ha contribuido a este buen comportamiento del ingreso unitario.

En cuanto a la actividad, **la compañía ha incrementado en 10,6% el número de asientos kilómetro ofertados (AKO).**

Costes

Los costes totales se han incrementado un 20,3% respecto al primer trimestre de 2011. **El principal incremento se ha producido en el gasto de combustible, que se incrementa en un 38,4%.** El resto de costes (ex-fuel) aumenta un 14,1%, como consecuencia del aumento de actividad experimentado por la compañía (+12,2% de vuelos).

El aumento del precio del fuel ha sido muy significativo durante el primer trimestre de 2012. Así, el precio medio del jet fuel en los tres primeros meses de 2012 ha sido de 1.064\$/Tm, mientras que en el mismo periodo de 2011 fue de 974\$/Tm, lo que representa un incremento del 9,3%. Este aumento ha tenido un efecto importante en la base de costes de Vueling a pesar de que la política de coberturas llevada cabo por la compañía ha ayudado a suavizar este incremento de precio. Así, los costes unitarios por asiento kilómetro ofertado (AKO) de fuel han aumentado un 22,1% en el primer trimestre de 2012 respecto al mismo periodo del año anterior.

El resto de costes ha crecido alineado con el aumento de actividad de la compañía. De esta manera, el coste unitario por asiento kilómetro ofertado excluyendo el fuel (CAKO ex-fuel) se ha situado en 4,70c€ lo que supone un incremento del 3,1% respecto al año anterior.

El programa de reducción de costes implementado por la compañía ha permitido ahorrar 1,8 millones de euros durante el primer trimestre de 2012.

Evolución del modelo de negocio

Durante el primer trimestre de 2012, **Vueling ha experimentado un significativo aumento de pasajeros del 24%**. Este crecimiento se ha producido tanto a través de un incremento del tráfico internacional como del tráfico doméstico. A nivel internacional, Vueling ha transportado 199 mil pasajeros más que en el primer trimestre de 2011. A nivel doméstico, el aumento de pasajeros ha sido de 299 mil con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante todo el 2012 Vueling continuará incrementando su actividad y así tiene previsto incorporar nuevos aviones a su flota de manera que durante el tercer trimestre de 2012 contará con una flota media estimada de 59 aeronaves.

En el primer trimestre de 2012, **Vueling ha seguido aumentando el número de pasajeros en conexión** transportados hasta alcanzar una cifra de 201.000 pasajeros de conexión, más del doble que en el mismo periodo del año anterior. Este aumento de pasajeros en conexión proviene principalmente de los vuelos en conexión Vueling-Vueling en Barcelona. Adicionalmente, Vueling también ha realizado los vuelos en conexión con otras aerolíneas en Madrid Barajas.

En la temporada de verano 2012 Vueling contará con 53 nuevas rutas. Vueling continúa ampliando su red de destinos tanto a nivel doméstico como europeo. De esta manera Vueling va a incrementar su oferta en el mercado de Italia (+22%), Francia (+44%) y Rusia (+65%).

Vueling ha alcanzado un nuevo acuerdo de Interline con British Airways. Vueling ha firmado un acuerdo Interline con British Airways por el cual los vuelos operados por Vueling hacia el aeropuerto de Londres Heathrow podrán conectar con los destinos ofrecidos por la aerolínea británica desde este aeropuerto. Por otro lado, los vuelos operados por British Airways al aeropuerto de Barcelona podrán conectar con los destinos ofrecidos por Vueling en el aeropuerto de Barcelona El Prat.

Los servicios dirigidos a los pasajeros de negocios se continúan ampliando. Vueling tiene previsto ofrecer nuevos productos y servicios dirigidos a los pasajeros de negocios, entre los que cabe destacar el acceso a salas VIP de los aeropuertos, prensa gratuita a bordo, elementos de confort adicional en producto DUO, etc. Estos nuevos servicios permiten a Vueling incrementar el valor añadido que ofrece a sus pasajeros de negocios e incrementar su fidelización sin aumentar los costes de la compañía.

Las operaciones de Vueling han continuado mostrando un alto nivel de ejecución durante el primer trimestre de 2012. Así, el nivel de puntualidad se ha situado en 92% y el nivel de recomendación se ha situado por encima del 92%.

Perspectivas 2012

Durante el ejercicio de 2012 la compañía espera alcanzar un crecimiento interanual de entre el 20% y el 25% de actividad, manteniendo el coste unitario excluyendo fuel a niveles similares a los del 2011. Además, Vueling espera alcanzar nuevos acuerdos de Interline con otras aerolíneas y continuar desarrollando productos y servicios para el segmento de pasajeros de negocio.

En cuanto a las oportunidades, Vueling espera aprovechar tanto su reforzado liderazgo y superior cuota de mercado en el aeropuerto de Barcelona como la mayor consolidación de mercado.

Por el lado de los riesgos, se espera la continuación del entorno de precios elevados de combustible, así como una demanda nacional que continuará débil. Por otro lado, AENA tiene prevista una subida significativa de las tasas aeroportuarias de pasajeros. Este incremento podría tener un efecto negativo en la demanda.

Cuenta trimestral de pérdidas y ganancias

(€, miles)	Primer trimestre		
	2012	2011	var%
Ingreso por tarifa	150.771	110.665	36,2%
Ingresos accesorios y otros	17.704	16.487	7,4%
Total ingresos	168.475	127.152	32,5%
Fuel	57.242	41.356	38,4%
Handling	28.182	23.592	19,5%
Tasas aeroportuarias	12.137	10.282	18,0%
Tasas de navegación	13.349	12.079	10,5%
Tripulación	4.854	3.777	28,5%
Mantenimiento	18.227	16.033	13,7%
Comercial y marketing	10.226	4.638	120,5%
Otros gastos	545	1.937	-71,9%
Total costes variables	144.763	113.694	27,3%
Margen de contribución	23.712	13.458	76,2%
Tripulación_SF	9.717	9.576	1,5%
Mantenimiento_SF	2.572	1.661	54,8%
Seguros de flota	848	927	-8,5%
Arrendamiento de flota	23.874	23.114	3,3%
Otros costes de producción	2.473	2.035	21,5%
Total costes semifijos	39.484	37.313	5,8%
Margen operativo	-15.772	-23.854	-33,9%
Publicidad	1.520	1.883	-19,3%
Amortización	1.600	1.546	3,5%
Gastos generales	7.895	7.929	-0,4%
Total costes fijos	11.015	11.358	-3,0%
EBIT	-26.787	-35.212	23,9%
Resultado financiero	3.186	2.110	51,0%
EBT	-23.602	-33.102	28,7%
Impuestos	7.080	9.931	-28,7%
Resultado neto	-16.521	-23.171	28,7%
EBITDAR	-1.314	-10.552	87,6%

Las cifras presentadas han sido preparadas bajo los principios contables establecidos por el Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España. Las cifras no están auditadas.

AKOs calculados de acuerdo a la great-circle distance /EBITDAR: resultado antes de impuestos, costes de restructuración, intereses, depreciación, amortización y alquileres / EBIT: resultado antes de impuestos, costes de restructuración e intereses / EBT: resultado antes de impuestos

Indicadores operativos y financieros trimestrales

	Primer trimestre		
	2012	2011	var%
INGRESOS			
Ingresos totales (miles de euros)	168.475	127.152	32,5%
Ingreso total por pasajero (euros)	65,10	61,46	5,9%
Ingreso por vuelo (euros)	8.835	7.542	17,2%
Tarifa media por pasajero (euros)	58,74	53,49	9,8%
Ingreso medio accesorio puro / pasaj.(euros)	6,36	7,97	-20,1%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	5,70	4,79	18,8%
COSTES			
Gastos totales (miles de euros)	195.262	162.364	20,3%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	6,61	6,12	7,9%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,90	1,56	22,1%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	4,70	4,56	3,1%
EBITDAR (miles de euros)	-1.314	-10.552	87,6%
Margen de EBITDAR (%)	-1%	-8%	+7,5pp
EBIT (miles de euros)	-26.787	-35.212	23,9%
Margen de EBIT (%)	-16%	-28%	+11,8pp
EBT (miles de euros)	-23.602	-33.102	28,7%
Margen de EBT (%)	-14%	-26%	+12,0pp
NET PROFIT (miles de euros)	-16.521	-23.171	28,7%
Margen de NET PROFIT (%)	-10%	-18%	+8,4pp
OPERATIVA			
AKOs (millones)	2.934	2.652	10,6%
PKTs (millones)	2.241	1.833	22,3%
Vuelos	18.914	16.860	12,2%
Número medio de aviones operados	45	36	24,8%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	7,55	8,58	-12,0%
Número medio de vuelos por día y avión	4,57	5,15	-11,1%
Número total de asientos volados (miles)	3.390	3.034	11,7%
Distancia media volada (km)	866	874	-1,0%
Número total de pasajeros (miles)	2.567	2.069	24,1%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	76%	69%	7,3pp

Las cifras presentadas han sido preparadas bajo los principios contables establecidos por el Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España. Las cifras no están auditadas.

AKOs calculados de acuerdo a la great-circle distance /EBITDAR: resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización y alquileres / EBIT: resultado antes de impuestos e intereses / EBT: resultado antes de impuestos.

Número medio de aviones operados: no incluye 2 aviones en ACMI para otra aerolínea

Los indicadores de ingresos y costes unitarios no incluyen ingresos y costes asociados a los derechos de emisiones de ETS

Balance de Situación

(€, miles)	31/03/2012	31/12/2011
ACTIVO		
Inmovilizado intangible	69.338	64.675
Inmovilizado material	2.603	2.928
Inversiones financieras a largo plazo	111.163	115.417
Activo por impuesto diferido	63.729	56.987
Total activo no corriente	246.833	239.917
Existencias	353	353
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	102.400	47.188
Inversiones financieras a corto plazo	283.270	290.896
Periodificaciones a corto plazo	7.656	7.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	41.224	14.947
Total activo corriente	434.903	360.495
TOTAL ACTIVO	681.736	600.412
PASIVO		
Total patrimonio neto	217.840	241.507
Provisiones a largo plazo	166.923	151.996
Deuda a largo plazo	0	0
Pasivos por impuesto diferido	25.074	28.339
Otros pasivos no corrientes	469	0
Total pasivo no corriente	192.466	180.335
Otras deudas a corto plazo	976	4.541
Saldos con empresas del Grupo y Asociadas	16.791	32.769
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	134.548	101.715
Periodificaciones a corto plazo	119.115	39.545
Total pasivo corriente	271.430	178.570
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	681.736	600.412

Según normas contables de aplicación en España. No auditado

Estado de Flujos de Efectivo

(€, miles)	31/03/2012	31/12/2011
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	31.969	58.169
Resultados antes de impuestos	-23.602	14.861
(+) Amortización del inmovilizado	1.500	6.616
(+/-) Otros ajustes del resultado (neto)	11.841	18.712
Cambios en el capital corriente	40.698	12.975
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.532	5.005
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-3.565	-56.478
Pagos por inversiones	-3.565	-82.453
Cobros por desinversiones	0	25.975
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-2.292	-21.633
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	0	0
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-2.292	-21.633
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	165	-1.084
Aumento/(disminución) neto del efectivo y equivalentes	26.275	-21.026
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	14.947	35.972
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	41.224	14.947