

## Resultados tercer trimestre 2012

### Vueling dobla su beneficio neto hasta el tercer trimestre

**Vueling alcanza un beneficio neto de 41,3 millones de euros en el periodo enero-septiembre, un 93% más que en el mismo periodo del año anterior.**

#### Hechos destacables

**Vueling ha obtenido un beneficio neto de 50,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2012**, lo que supone una mejora del 22% respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio operativo (EBIT) en este tercer trimestre ha aumentado un 12% respecto al anterior y ha alcanzado los 68,2 millones de euros. Para el periodo de Enero a Septiembre, el beneficio neto ha sido de 41,3 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 93%.

**La compañía ha aumentado el número de pasajeros transportados un 22,7% respecto al tercer trimestre del año anterior.** Así, de julio a septiembre Vueling ha transportado 5,2 millones de pasajeros y ha mejorado el factor de ocupación de los vuelos hasta alcanzar un factor de ocupación del 80,9%, 0,3 puntos superior respecto al mismo periodo del año anterior. A este incremento de tráfico ha contribuido el incremento de pasajeros en conexión en el aeropuerto de Barcelona El Prat. Así los pasajeros de conexión en el aeropuerto de Barcelona se han duplicado respecto al mismo periodo del año anterior hasta alcanzar un total de 636.000 pasajeros en este trimestre.

**La cifra total de ingresos alcanzada por Vueling ha aumentado un 26,3%**, hasta alcanzar los 417,3 millones de euros en el tercer trimestre. Este aumento de ingresos se ha producido gracias tanto a la mejora del ingreso unitario como al aumento de tráfico de pasajeros (+22,7%). Así, el ingreso por pasajero ha aumentado un 2,7% respecto al año anterior, situándose en 80,4€

**En cuanto a los costes, Vueling ha reducido su coste unitario excluyendo el fuel en un 2,6%** en este tercer trimestre. Así, el coste unitario por asiento kilómetro ofertado (AKO) excluyendo fuel se ha situado en 3,82c€. Por otro lado, los costes de combustible han aumentado un 34,1% respecto al año anterior a causa del mayor volumen de actividad (+30,6% de AKO) y a un mayor coste unitario por asiento kilómetro ofertado (AKO) del combustible. Así el coste unitario por AKO de combustible ha aumentado un 1,9% respecto al tercer trimestre de 2011 por la depreciación del euro frente al dólar (-11%). A pesar de este aumento del coste unitario de combustible, el coste unitario total por asiento kilómetro ofertado (AKO) ha disminuido un 1,2%.

**Vueling sigue reforzando su estructura financiera** y ha aumentado la caja neta hasta alcanzar los 406,6 millones de euros a 30 de septiembre de 2012, 38 millones más que a 30 de junio de 2012.

## Tabla resumen de resultados

	Tercer trimestre		
	2012	2011	Var(%)
AKOs (millones)	6.066	4.643	30,6%
Ingresos totales (miles de euros)	417.255	330.478	26,3%
Gastos totales (miles de euros)	349.056	269.679	29,4%
Fuel (miles de euros)	117.259	87.453	34,1%
EBITDAR (miles de euros)	102.161	91.064	12,2%
EBIT (miles de euros)	68.200	60.800	12,2%
EBT (miles de euros)	71.644	58.548	22,4%
Resultado neto (miles de euros)	50.151	40.983	22,4%

Según normas contables de aplicación en España. No auditado

## Situación del mercado

**El mercado español<sup>1</sup> ha decrecido un 1%** en número de pasajeros respecto al año anterior durante el tercer trimestre de 2012. Esta contracción ha sido más significativa en el mercado España-España que ha decrecido un 11%. El mercado España-Europa ha crecido, con un aumento del 1% en el número de pasajeros. Sin embargo, el aeropuerto de Barcelona El Prat presenta un comportamiento más positivo con un incremento del 6% en el número de pasajeros. Este aumento se debe al incremento interanual del 13% de pasajeros en las rutas España-Europa, que compensa el descenso experimentado por el mercado España-España (-7%)

En este tercer trimestre de 2012 **el precio del petróleo** ha experimentado un descenso del 4% respecto al mismo periodo del año pasado. El precio del barril de Brent ha alcanzado un precio medio de 110,1 dólares por barril, mientras que en el mismo periodo del año anterior el precio ascendió a 114,4 dólares por barril. En este mismo periodo **el euro se ha depreciado un 11% con respecto al dólar**, pasando de un cambio medio de 1,41 dólares por euro en 2011 a 1,25 dólares por euro en el tercer trimestre de 2012. Esta depreciación del euro ha provocado que **el precio del barril de petróleo en euros** se haya incrementado un 8% respecto al año anterior.

## Evolución de tráfico

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

**Así, la compañía ha transportado 5.176.381 pasajeros, un 22,7% más que en el tercer trimestre del año anterior.** Este crecimiento ha sido posible por el aumento del factor de ocupación y por el incremento de la actividad. Así, el factor de ocupación ha aumentado en 0,3 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar un 80,9%. El aumento de la actividad se refleja en el aumento del 23,1% en el número de vuelos y del 30,6% en el número de asientos por kilómetro ofertado (AKO).

<sup>1</sup> Incluye el mercado España-España y el mercado España-Europa. Fuente AENA.

**Además Vueling ha aumentado su oferta de vuelos de conexión** en el aeropuerto de Barcelona. Así, Vueling ha transportado más de 636.000 pasajeros en conexión en el aeropuerto de Barcelona durante el tercer trimestre del año.

Las principales magnitudes de tráfico han sido las siguientes:

	Tercer trimestre		
	2012	2011	var%
Asientos volados (miles)	6.526	5.329	22,5%
Pasajeros (miles)	5.176	4.220	22,7%
AKO (millones)	6.066	4.643	30,6%
PKT (millones)	4.907	3.740	31,2%
Nº de despegues	36.678	29.804	23,1%
Aviones medios operados	59	48	22,9%
Nivel de ocupación	80,9%	80,6%	0,3pp

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

## Ingresos

**Vueling ha alcanzado una cifra total de ingresos de 417,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2012.** Esta cifra supone un aumento del 26,3% respecto al mismo periodo del año anterior en la que la cifra total de ingresos fue de 330,5 millones de euros. Este aumento de ingresos conseguido por Vueling durante este trimestre es debido tanto a la mejora del ingreso unitario como al aumento de actividad que se ha producido en el tercer trimestre del año.

**El ingreso unitario por pasajero se ha incrementado un 2,7%** durante el tercer trimestre de 2012. Así, Vueling ha alcanzado un ingreso unitario por pasajero de 80,4€. Esta mejora en el ingreso por pasajero se ha producido tanto por un aumento del ingreso de tarifa por pasajero (+2,4%) como por una mejora en los ingresos accesorios y otros por pasajero (+4,9%).

En cuanto a la actividad, **la compañía ha incrementado en 30,6% el número de asientos kilómetro ofertados (AKO)** respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento de la actividad se ha producido tanto en el mercado doméstico como en el mercado internacional.

## Costes

Los costes totales se han incrementado un 29,4% respecto al tercer trimestre de 2011. **El principal incremento se ha producido en el gasto de combustible, que se incrementa en un 34,1%.** El resto de costes (ex-fuel) aumenta un 27,2%, un aumento inferior al que ha experimentado la actividad de la compañía (+30,6% de AKOs).

El precio medio del jet fuel en el periodo de julio a septiembre de 2012 ha sido de 1025\$/Tm, mientras que en el mismo periodo de 2011 fue de 1.022\$/Tm, lo que representa un ligero aumento del 0,4%. Sin embargo, durante este trimestre el euro se ha depreciado un 11% respecto al dólar. Esta depreciación del euro ha hecho que el precio

del combustible en euros aumentara un 13% respecto al año anterior. Así, el precio del fuel en euros ha pasado de 723€/tonelada en el tercer trimestre de 2011 a 813€/tonelada en este tercer trimestre de 2012.

Este aumento ha provocado un aumento en la base de costes de Vueling. Así, el coste unitario total por asiento kilometro ofertado (AKO) de fuel han aumentado un 1,9% en el tercer trimestre de 2012 respecto al mismo periodo del año anterior.

**El resto de costes ha crecido a un ritmo inferior al del 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 3,82c€, lo que supone un descenso del 2,6% respecto al año anterior.

El programa de reducción de costes implementado por la compañía ha permitido ahorrar 5 millones de euros durante el tercer trimestre de 2012.

## Evolución del modelo de negocio

Durante el tercer trimestre de 2012, **Vueling ha experimentado un significativo aumento de pasajeros del 22,7%**. Este crecimiento se ha producido tanto a través de un incremento del tráfico internacional (+755.000 pasajeros) como del tráfico doméstico (+201.000 pasajeros). El significativo aumento de pasajeros internacionales ha permitido que éstos pasen a representar el 54% del total de pasajeros transportados durante el tercer trimestre del año.

El crecimiento de los **pasajeros en conexión** también ha contribuido a este aumento de las cifras de tráfico. Así, durante el tercer trimestre de 2012 el número de pasajeros de conexión ha sido de 636.000, 2,6 veces superior al del año anterior. Así, durante el 2012 Vueling tiene previsto transportar 1,5 millones de pasajeros en conexión.

**Vueling va a continuar creciendo en el 4º trimestre del año.** Vueling tiene previsto continuar incrementando su capacidad en el cuarto trimestre del año. Este crecimiento se centrará en mercados europeos como Escandinavia, Alemania, Rusia y Francia.

**Vueling continua mejorando sus servicios y posicionamiento para el pasajero de negocios.** Vueling ha desarrollado una nueva imagen corporativa con el objetivo de atraer a los pasajeros de negocios. También ha lanzado una nueva tarifa "Excellence" que incluye servicios dirigidos al segmento de pasajeros de negocio.

**El nivel de puntualidad en el tercer trimestre** ha sido 3 puntos porcentuales superior al del mismo trimestre del año pasado y se ha situado en el 84%. Este alto nivel de puntualidad ha permitido que la compañía siga manteniendo su nivel de recomendación por encima del 90% en el periodo de Enero a Septiembre 2012.

**El programa de ahorro de costes** implementado por la compañía ha supuesto unos ahorros de 5 millones de euros en el tercer trimestre. El objetivo de ahorros anuales se ha incrementado en 22% sobre un objetivo inicial de 14,6 millones de euros. Así, está previsto alcanzar un ahorro total de 17,9 millones de euros durante el año 2012

## Perspectivas

Durante el ejercicio de 2012 la compañía mantiene su objetivo de alcanzar un **crecimiento interanual del 20% en asientos y del 25% en AKOs**, manteniendo el coste unitario excluyendo fuel a niveles similares a los del 2011.

Además, la compañía espera obtener un **resultado operativo positivo en 2012 que mejore el resultado de 2011**

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. También espera aprovechar el buen comportamiento de los nuevos mercados abiertos durante este año.

Por el lado de los **riesgos**, el incremento del IVA y el aumento de las tasas de pasajeros en aeropuertos AENA junto con el plan de austeridad aprobado por el gobierno español pueden afectar a la demanda. Finalmente, la evolución negativa del tipo de cambio euro/dólar junto con un coste del fuel elevado podría añadir presión sobre la base de costes.

**Para el año 2013** la compañía espera mantener un ritmo de crecimiento de la actividad de doble dígito de manera rentable, con un mayor énfasis en el mercado europeo.

## Cuenta trimestral de pérdidas y ganancias

(€, miles)	Tercer Trimestre		
	2012	2011	var%
Ingreso por tarifa	370.786	295.054	25,7%
Ingresos accesorios y otros	46.469	35.425	31,2%
<b>Total ingresos</b>	<b>417.255</b>	<b>330.478</b>	<b>26,3%</b>
Fuel	117.259	87.453	34,1%
Handling	49.510	41.638	18,9%
Tasas aeroportuarias	28.375	19.569	45,0%
Tasas de navegación	27.022	21.227	27,3%
Tripulación	9.074	6.548	38,6%
Mantenimiento	37.799	25.593	47,7%
Comercial y marketing	14.878	11.187	33,0%
Otros gastos	1.658	1.177	40,8%
<b>Total costes variables</b>	<b>285.574</b>	<b>214.392</b>	<b>33,2%</b>
<b>Margen de contribución</b>	<b>131.682</b>	<b>116.086</b>	<b>13,4%</b>
Tripulación_SF	12.752	10.987	16,1%
Mantenimiento_SF	2.831	1.991	42,2%
Seguros de flota	1.147	1.009	13,6%
Arrendamiento de flota	31.967	28.576	11,9%
Otros costes de producción	3.240	2.177	48,8%
<b>Total costes semifijos</b>	<b>51.937</b>	<b>44.741</b>	<b>16,1%</b>
<b>Margen operativo</b>	<b>79.745</b>	<b>71.346</b>	<b>11,8%</b>
Publicidad	1.090	1.125	-3,1%
Amortización	1.994	1.688	18,1%
Gastos generales	8.460	7.733	9,4%
<b>Total costes fijos</b>	<b>11.545</b>	<b>10.546</b>	<b>9,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>68.200</b>	<b>60.800</b>	<b>12,2%</b>
<b>Resultado financiero</b>	-3.444	2.252	-252,9%
<b>EBT</b>	<b>71.644</b>	<b>58.548</b>	<b>22,4%</b>
<b>Impuestos</b>	21.493	17.564	22,4%
<b>Resultado neto</b>	<b>50.151</b>	<b>40.983</b>	<b>22,4%</b>
<b>EBITDAR</b>	102.161	91.064	12,2%

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

## Indicadores operativos y financieros trimestrales

INGRESOS	Tercer trimestre		
	2012	2011	var%
Ingresos totales (miles de euros)	417.255	330.478	26,3%
Ingreso total por pasajero (euros)	80,44	78,32	2,7%
Ingreso por vuelo (euros)	11.400	11.088	2,8%
Tarifa media por pasajero (euros)	71,63	69,92	2,4%
Ingreso medio accesorio y otros/ pasaj.(euros)	8,81	8,40	4,9%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	6,86	7,12	-3,6%
<b>COSTES</b>			
Gastos totales (miles de euros)	349.056	269.679	29,4%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	5,74	5,81	-1,2%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,92	1,88	1,9%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	3,82	3,92	-2,6%
<b>EBITDAR (miles de euros)</b>	<b>102.161</b>	<b>91.064</b>	<b>12,2%</b>
Margen de EBITDAR (%)	24%	28%	-3,1pp
<b>EBIT (miles de euros)</b>	<b>68.200</b>	<b>60.800</b>	<b>12,2%</b>
Margen de EBIT (%)	16%	18%	-2,1pp
<b>EBT (miles de euros)</b>	<b>71.644</b>	<b>58.548</b>	<b>22,4%</b>
Margen de EBT (%)	17%	18%	-1pp
<b>NET PROFIT (miles de euros)</b>	<b>50.151</b>	<b>40.983</b>	<b>22,4%</b>
Margen de NET PROFIT (%)	12%	12%	-0,4pp
<b>OPERATIVA</b>			
AKOs (millones)	6.066	4.643	30,6%
PKTs (millones)	4.907	3.740	31,2%
Vuelos	36.678	29.804	23,1%
Número medio de aviones operados	59	48	22,9%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	11,71	11,26	4,0%
Número medio de vuelos por día y avión	6,83	6,75	1,2%
Número total de asientos volados (miles)	6.526	5.329	22,5%
Distancia media volada (km)	930	871	6,7%
Número total de pasajeros (miles)	5.176	4.220	22,7%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	80,9%	80,6%	0,3pp

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.

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

## Cuenta de pérdidas y ganancias acumulado

(€, miles)	Enero - Septiembre		
	2012	2011	var%
Ingreso por tarifa	784.756	610.333	28,6%
Ingresos accesorios y otros	97.947	77.069	27,1%
<b>Total ingresos</b>	<b>882.703</b>	<b>687.402</b>	<b>28,4%</b>
Fuel	267.558	195.725	36,7%
Handling	116.879	99.050	18,0%
Tasas aeroportuarias	59.238	45.895	29,1%
Tasas de navegación	60.759	51.216	18,6%
Tripulación	21.857	16.751	30,5%
Mantenimiento	86.885	61.293	41,8%
Comercial y marketing	32.255	22.320	44,5%
Otros gastos	2.965	5.965	-50,3%
<b>Total costes variables</b>	<b>648.396</b>	<b>498.216</b>	<b>30,1%</b>
<b>Margen de contribución</b>	<b>234.307</b>	<b>189.187</b>	<b>23,8%</b>
Tripulación_SF	33.588	30.607	9,7%
Mantenimiento_SF	8.444	5.769	46,4%
Seguros de flota	3.281	2.823	16,2%
Arrendamiento de flota	89.107	79.421	12,2%
Otros costes de producción	8.870	6.396	38,7%
<b>Total costes semifijos</b>	<b>143.290</b>	<b>125.016</b>	<b>14,6%</b>
<b>Margen operativo</b>	<b>91.018</b>	<b>64.171</b>	<b>41,8%</b>
Publicidad	7.333	5.426	35,1%
Amortización	5.143	4.839	6,3%
Gastos generales	25.048	24.115	3,9%
<b>Total costes fijos</b>	<b>37.523</b>	<b>34.380</b>	<b>9,1%</b>
<b>EBIT</b>	<b>53.494</b>	<b>29.791</b>	<b>79,6%</b>
<b>Resultado financiero</b>	-5.551	-763	627,5%
<b>EBT</b>	<b>59.046</b>	<b>30.554</b>	<b>93,2%</b>
<b>Impuestos</b>	17.714	9.166	93,2%
<b>Resultado neto</b>	<b>41.332</b>	<b>21.388</b>	<b>93,2%</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>147.744</b>	<b>114.051</b>	<b>29,5%</b>

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



## Indicadores operativos y financieros acumulados

INGRESOS	Enero - Septiembre		
	2012	2011	var%
Ingresos totales (miles de euros)	882.703	687.402	28,4%
Ingreso total por pasajero (euros)	75,53	71,86	5,1%
Ingreso por vuelo (euros)	10.460	9.572	9,3%
Tarifa media por pasajero (euros)	67,49	63,80	5,8%
Ingreso medio accesorio y otros/ pasaj.(euros)	8,04	8,06	-0,3%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	6,40	6,15	4,2%
<b>COSTES</b>			
Gastos totales (miles de euros)	829.208	657.611	26,1%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	6,01	5,88	2,2%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,92	1,75	9,6%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	4,09	4,13	-0,9%
<b>EBITDAR (miles de euros)</b>	<b>147.744</b>	<b>114.051</b>	<b>29,5%</b>
Margen de EBITDAR (%)	17%	17%	0,1
<b>EBIT (miles de euros)</b>	<b>53.494</b>	<b>29.791</b>	<b>79,6%</b>
Margen de EBIT (%)	6%	4%	1,7
<b>EBT (miles de euros)</b>	<b>59.046</b>	<b>30.554</b>	<b>93,2%</b>
Margen de EBT (%)	7%	4%	224,4%
<b>NET PROFIT (miles de euros)</b>	<b>41.332</b>	<b>21.388</b>	<b>93,2%</b>
Margen de NET PROFIT (%)	5%	3%	1,6
<b>OPERATIVA</b>			
AKOs (millones)	13.716	11.183	22,7%
PKTs (millones)	10.710	8.421	27,2%
Vuelos	84.823	71.811	18,1%
Número medio de aviones operados	53	43	22,1%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	10,01	10,19	-1,8%
Número medio de vuelos por día y avión	5,89	6,09	-3,3%
Número total de asientos volados (miles)	15.143	12.861	17,7%
Distancia media volada (km)	906	870	4,2%
Número total de pasajeros (miles)	11.627	9.566	21,5%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	78,08%	75,31%	2,8%

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.

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

## Balance de Situación

(€, miles)	30/09/2012	31/12/2011
<b>ACTIVO</b>		
Inmovilizado intangible	72.867	64.675
Inmovilizado material	2.380	2.928
Inversiones financieras a largo plazo	116.540	115.417
Activo por impuesto diferido	54.223	56.897
<b>Total activo no corriente</b>	<b>246.010</b>	<b>239.917</b>
Existencias	353	353
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	98.789	47.188
Inversiones financieras a corto plazo	196.588	290.896
Periodificaciones a corto plazo	11.217	7.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	252.182	14.947
<b>Total activo corriente</b>	<b>559.129</b>	<b>360.495</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>805.139</b>	<b>600.412</b>
<b>PASIVO</b>		
Fondos propios	243.976	202.645
Ajustes por cambios de valor y subvenciones	26.863	38.862
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>270.839</b>	<b>241.507</b>
Provisiones a largo plazo	195.373	151.996
Deuda a largo plazo	0	0
Pasivos por impuesto diferido	25.069	28.339
Otros pasivos no corrientes	2.928	0
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>223.370</b>	<b>180.335</b>
Otras deudas a corto plazo	5.596	4.541
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	31.184	32.769
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	211.456	101.715
Periodificaciones a corto plazo	62.694	39.545
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>310.930</b>	<b>178.570</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO</b>	<b>805.139</b>	<b>600.412</b>

Según normas contables de aplicación en España. No auditado

## Estado de Flujos de Efectivo

(€, miles)	Ene-Sep 2012	Ene-Jun 2012
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>174.575</b>	<b>134.750</b>
Resultados antes de impuestos	59.046	-12.598
(+) Amortización del inmovilizado	4.712	2.986
(+/-) Otros ajustes del resultado (neto)	38.257	36.503
Cambios en el capital corriente	68.374	105.150
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	4.186	2.709
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>63.397</b>	<b>9.362</b>
Pagos por inversiones	63.064	-16.120
Cobros por desinversiones	333	25.482
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-2.268</b>	<b>-2.293</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	0	0
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-2.268	-2.293
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>1.530</b>	<b>2</b>
<b>Aumento/(disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>237.235</b>	<b>141.821</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>14.947</b>	<b>14.947</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>252.182</b>	<b>156.767</b>

Según normas contables de aplicación en España. No auditado