

Resultados 2012

Vueling triplica su beneficio neto en 2012, logrando un resultado positivo por cuarto año consecutivo

Vueling alcanza un beneficio neto de 28,3 millones de euros en 2012, un 173% más que en 2011

Hechos destacables

Vueling ha obtenido un beneficio neto de 28,3 millones de euros en el ejercicio 2012, lo que supone una mejora del 173% respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio operativo (EBIT) en 2012 ha alcanzado los 33,2 millones de euros, un aumento del 192% respecto a 2011.

La compañía ha aumentado el número de pasajeros transportados un 20,1% respecto al año anterior. Así, ha transportado 14,8 millones de pasajeros en 2012. Además, Vueling ha mejorado el factor de ocupación de los vuelos hasta alcanzar un factor de ocupación del 77,7%, 2,1 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 1,6 millones de pasajeros en 2012.

La cifra total de ingresos alcanzada por Vueling ha aumentado un 27,7%, hasta alcanzar los 1.103 millones de euros en 2012. Este aumento de ingresos se ha producido gracias tanto a la mejora del ingreso unitario como al aumento de tráfico de pasajeros (+20,1%). Así, el ingreso por pasajero ha aumentado un 5,9% respecto al año anterior, situándose en 74,2€.

En cuanto a los costes, Vueling ha reducido su coste unitario excluyendo el combustible en un 1 % en 2012. Así, el coste unitario por asiento kilómetro ofertado (AKO) excluyendo fuel se ha situado en 4,14c€. Por otro lado, los costes de combustible han aumentado un 34,1% respecto al año anterior a causa del mayor volumen de actividad (+23,1% 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 7,5% respecto al 2011 por la depreciación del euro frente al dólar (-8%). Este aumento del coste unitario de combustible ha provocado que el coste unitario total por asiento kilómetro ofertado (AKO) haya aumentado un 1,5%.

Vueling sigue reforzando su estructura financiera y ha aumentado la caja neta hasta alcanzar los 339,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

Tabla resumen de resultados

	Cuarto trimestre			Enero-Diciembre		
	2012	2011	Var(%)	2012	2011	Var(%)
AKOs (millones)	3.906	3.131	24,8%	17.622	14.314	23,1%
Ingresos (miles de euros)	219.883	176.054	24,9%	1.102.586	863.456	27,7%
Gastos totales (miles de euros)	240.139	194.448	23,5%	1.069.347	852.059	25,5%
Fuel (miles de euros)	72.408	57.806	25,3%	339.966	253.531	34,1%
EBITDAR (miles de euros)	12.362	10.785	14,6%	160.105	124.836	28,3%
EBIT (miles de euros)	-20.256	-18.394	-10,1%	33.238	11.397	191,6%
EBT (miles de euros)	-18.919	-15.693	-20,6%	40.127	14.861	170,0%
Resultado neto (miles de euros)	-13.000	-11.005	-18,1%	28.332	10.383	172,9%

Según normas contables de aplicación en España.

Situación del mercado

El entorno macroeconómico no ha sido favorable en 2012. El PIB español ha registrado un descenso interanual del -1,4% en 2012. Este descenso ha sido superior al que ha experimentado la Eurozona que ha sido del -0,4%. A pesar del débil panorama macroeconómico Vueling ha continuado creciendo, aumentando un 20% el tráfico de pasajeros.

El tráfico en los aeropuertos de AENA ha experimentado un descenso de pasajeros del 3% en 2012. Este descenso se debe al fuerte descenso (-13%) que se ha producido en el mercado España-España. Sin embargo, en el aeropuerto de Barcelona se ha incrementado el tráfico en un 2% en 2012, gracias al buen comportamiento del mercado Barcelona-Europa (+10%) que ha compensado el descenso en el mercado Barcelona-España (-9%).

Vueling ha aumentado su cuota de mercado en el aeropuerto de Barcelona hasta alcanzar una cuota del 30%. Además Vueling ha seguido consolidando su presencia en los mercados europeos situándose como la tercera aerolínea con más volumen en los aeropuertos de Paris Orly y Roma Fiumicino.

En 2012 **el precio del petróleo** ha experimentado un ligero aumento del 0,3% respecto al mismo periodo del año pasado. El precio del barril de Brent ha alcanzado un precio medio de 112,5 dólares por barril, mientras que en el mismo periodo del año anterior el precio ascendió a 112,3 dólares por barril. En este mismo periodo **el euro se ha depreciado un 7,7% con respecto al dólar**, pasando de un cambio medio de 1,39 dólares por euro en 2011 a 1,28 dólares por euro en 2012. Esta depreciación del euro ha provocado que **el precio del barril de petróleo en euros** se haya incrementado un 9% respecto al año anterior.

Evolución de tráfico

Vueling ha aumentado de forma significativa sus cifras de tráfico durante 2012, aprovechando la consolidación de los mercados en los que opera.

Así, la compañía ha transportado 14.794.857 pasajeros, un 20,1% más que en el 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 2,1 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar un 77,7%. El aumento de la actividad se refleja en el aumento del 17,6% en el número de vuelos y del 23,1% en el número de asientos por kilómetro ofertado (AKO).

Además Vueling ha aumentado su oferta de vuelos de conexión en el aeropuerto de Barcelona. Así, Vueling ha transportado más de 1,6 millones pasajeros en conexión en el aeropuerto de Barcelona durante el 2012.

Las principales magnitudes de tráfico han sido las siguientes:

	Cuarto trimestre			Enero-Diciembre		
	2012	2011	Var.	2012	2011	Var.
Núm. de vuelos	23.610	20.432	15,6%	108.433	92.243	17,6%
Aviones medios	54	48	14,3%	53	44	20,1%
AKOs (millones)	3.906	3.131	24,8%	17.622	14.314	23,1%
PKTs (millones)	2.983	2.399	24,4%	13.693	10.820	26,6%
Nivel de ocupación (PKT/AKO)	76,4%	76,6%	-0,2pp	77,7%	75,6%	2,1pp
Pasajeros transportados (miles)	3.168	2.750	15,2%	14.795	12.316	20,1%

Núm. aviones Aviones medios durante el periodo

Nivel de ocupación PKT/AKO

Ingresos

Vueling ha alcanzado una cifra total de ingresos de 1.103 millones de euros en el 2012. Esta cifra supone un aumento del 27,7% respecto al mismo periodo del año anterior en la que la cifra total de ingresos fue de 863 millones de euros. Este aumento de ingresos conseguido por Vueling durante este año es debido tanto a la mejora del ingreso unitario como al aumento de actividad que se ha producido en el 2012.

El ingreso unitario por pasajero se ha incrementado un 5,9% durante el 2012. Así, Vueling ha alcanzado un ingreso unitario por pasajero de 74,2€. Esta mejora en el ingreso por pasajero se ha producido tanto por un aumento del ingreso de tarifa por pasajero (+6,9%) como por una mejora en los ingresos accesorios y otros por pasajero (+1,4%).

En cuanto a la actividad, **la compañía ha incrementado en 23,1% el número de asientos kilómetro ofertados (AKO)** respecto al año 2011. 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 25,5% respecto al 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 21,9%, un aumento inferior al que ha experimentado la actividad de la compañía (+23,2% de AKOs).

El precio medio del jet fuel en el periodo de enero a diciembre de 2012 ha sido de 1.017\$/Tm, mientras que en el mismo periodo de 2011 fue de 1.020\$/Tm, lo que representa un ligero descenso del -0,3%. Sin embargo, durante este periodo el euro se ha depreciado un 7,7% respecto al dólar. Esta depreciación del euro ha hecho que el precio del combustible en euros aumentara un 9% respecto al año anterior. Así, el precio del fuel en euros ha pasado de 728€/tonelada en 2011 a 794€/tonelada en 2012.

Este aumento ha provocado un aumento en la base total de costes de Vueling. Así, el coste unitario total por asiento kilómetro ofertado (AKO) de fuel han aumentado un 1,5% en 2012 respecto al 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 4,14c€, lo que supone un descenso del 1% respecto al año anterior.

El programa de reducción de costes implementado por la compañía ha permitido ahorrar 21,5 millones de euros durante el ejercicio 2012.

Evolución del modelo de negocio

Durante 2012 Vueling ha alcanzado sus objetivos de crecimiento, transportando un total de 14,8 millones pasajeros. Esto supone un incremento de tráfico de pasajeros del 20,1% respecto al 2011. Este crecimiento se ha producido tanto a través de un incremento de tráfico internacional (+1,6 millones de pasajeros) como del tráfico nacional (0,8 millones de pasajeros). El significativo aumento de pasajeros internacionales ha permitido que éstos pasen a representar el 50% del total de pasajeros transportados durante el 2012.

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

Durante el 2012 **Vueling ha continuado mejorando e innovando en sus productos y servicios** dirigidos a los pasajeros de negocios. La compañía ha introducido la nueva tarifa Excellence que incluye servicios destinados al pasajero que viaja por motivos de negocio. También se ha renovado la imagen corporativa de la compañía para mejorar su posicionamiento. Además se ha puesto en marcha una nueva línea de ingresos a través de acuerdos de licencia de la marca Vueling.

Vueling ha ofrecido altos niveles de servicio y puntualidad en 2012. Entre los meses de enero a diciembre el nivel de puntualidad ha alcanzado un nuevo record de del 88%, 2,8 puntos superior al del año anterior.

Vueling ha implementado con éxito su programa de ahorro de costes para 2012. La cifra total de ahorros conseguida ha sido de 21,5 millones de euros, un 47% superior al objetivo inicial de 14,6 millones de euros.

Objetivos 2013

Los objetivos de la compañía para el ejercicio 2013 son los siguientes:

- 1- **Crecimiento internacional.** Vueling tiene previsto seguir aumentando su capacidad. El aumento de capacidad previsto para 2013 es de entre un 10% y 15% de crecimiento en Asientos Kilómetro Ofertados (AKOs). Este crecimiento tendrá un fuerte componente internacional, donde la compañía tiene previsto incrementar su capacidad entre un 20% y 25% en AKOs. Para ello, Vueling tiene previsto incrementar su flota hasta alcanzar un máximo de 70 aeronaves en la temporada de verano 2013
- 2- **Ahorro de costes.** Vueling continuará implementando su programa de reducción de costes. Para 2013 está previsto implementar más de 100 iniciativas de ahorro de costes que permitan un ahorro de 17,7 millones de euros.
- 3- **Innovación en producto y servicio.** Vueling va a continuar innovando en producto y servicio para mejorar la experiencia de sus clientes. Así se ofrecerán nuevos servicios y productos destinados al pasajero de negocio: mejora de la clase Excellence, nueva configuración de la cabina, wifi a bordo, etc.
- 4- **Acuerdos con aerolíneas.** Durante 2013 Vueling tiene previsto alcanzar nuevos acuerdos de colaboración con otras aerolíneas. Estos acuerdos permitirán aumentar el tráfico de pasajero ofreciendo nuevas conexiones.

Perspectivas 2013

Para el ejercicio 2013 Vueling tiene previsto alcanzar **un crecimiento de capacidad de entre 10% y 15%** en Asientos Kilómetro Ofertados (AKOs) con mayor énfasis en los mercados internacionales. La compañía tiene previsto en 2013 mantener el nivel de costes unitario por AKO excluyendo el combustible a niveles similares al 2012. El significativo **crecimiento internacional** previsto para el 2013 supone un compromiso claro para que Vueling pasa a ser un importante operador a nivel europeo.

En cuanto a las **oportunidades**, Vueling continuará sacando ventaja de su reforzado liderazgo en Barcelona para seguir reforzando su posición competitiva. Además el proceso de consolidación de la industria aérea europea puede facilitar nuevas oportunidades de mercado. En 2013, Vueling seguirá consolidando su modelo de negocio de bajo coste y alto nivel de servicio.

Por el lado de los **riesgos**, el débil entorno macroeconómico y la debilidad de la demanda en el Sur de Europa pueden afectar negativamente. A esto hay que añadirle un aumento de las tasas aeroportuarias y el alto nivel del precio del combustible.

Cuenta trimestral de pérdidas y ganancias

(€, miles)	Cuarto Trimestre		
	2012	2011	var%
Ingreso por tarifa	199.127	155.709	27,9%
Ingresos accesorios y otros	20.756	20.344	2,0%
Total ingresos	219.883	176.054	24,9%
Fuel	72.408	57.806	25,3%
Handling	32.669	28.759	13,6%
Tasas aeroportuarias	11.140	12.445	-10,5%
Tasas de navegación	17.600	14.019	25,5%
Tripulación	5.664	4.588	23,5%
Mantenimiento	17.233	14.813	16,3%
Comercial y marketing	8.678	7.768	11,7%
Otros gastos	1.405	136	934,7%
Total costes variables	166.798	140.334	18,9%
Margen de contribución	53.085	35.720	48,6%
Tripulación_SF	12.408	9.798	26,6%
Mantenimiento_SF	2.712	2.283	18,7%
Seguros de flota	1.598	896	78,4%
Arrendamiento de flota	30.605	27.374	11,8%
Otros costes de producción	2.986	2.391	24,9%
Total costes semifijos	50.309	42.742	17,7%
Margen operativo	2.776	-7.022	-139,5%
Amortización	2.013	1.805	11,5%
Publicidad y gastos generales	21.019	9.566	119,7%
Total costes fijos	23.032	11.372	102,5%
EBIT	-20.256	-18.394	-10,1%
Resultado financiero	-1.337	-2.701	-50,5%
EBT	-18.919	-15.693	-20,6%
Impuestos	-5.919	-4.687	26,3%
Resultado neto	-13.000	-11.005	-18,1%
EBITDAR	12.362	10.785	14,6%

Las cifras presentadas han sido preparadas bajo los principios contables establecidos por el Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España.

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	Cuarto trimestre		
	2012	2011	var%
Ingresos totales (miles de euros)	199.127	176.054	13,1%
Ingreso total por pasajero (euros)	69,46	64,03	8,5%
Ingreso por vuelo (euros)	9.320	8.617	8,2%
Tarifa media por pasajero (euros)	62,86	56,63	11,0%
Ingreso medio accesorio y otros/ pasaj.(euros)	6,60	7,40	-10,8%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	5,63	5,62	0,2%
COSTES			
Gastos totales (miles de euros)	240.139	194.448	23,5%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	6,15	6,21	-1,0%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,86	1,85	0,6%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	4,29	4,36	-1,6%
EBITDAR (miles de euros)	12.362	10.785	14,6%
Margen de EBITDAR (%)	5,6%	6,1%	-0,5pp
EBIT (miles de euros)	-20.256	-18.394	-10,1%
Margen de EBIT (%)	-9,2%	-10,4%	1,2pp
EBT (miles de euros)	-18.919	-15.693	-20,6%
Margen de EBT (%)	-8,6%	-8,9%	0,3pp
NET PROFIT (miles de euros)	-13.000	-11.005	-18,1%
Margen de NET PROFIT (%)	-5,9%	-6,3%	0,3pp
OPERATIVA			
AKOs (millones)	3.906	3.131	24,8%
PKTs (millones)	2.983	2.399	24,4%
Vuelos	23.610	20.432	15,6%
Número medio de aviones operados	54	48	14,3%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	8,14	7,67	6,1%
Número medio de vuelos por día y avión	4,72	4,66	1,1%
Número total de asientos volados (miles)	4.210	3.657	15,1%
Distancia media volada (km)	928	856	8,4%
Número total de pasajeros (miles)	3.168	2.750	15,2%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	76,37%	76,62%	-0,3pp

Las cifras presentadas han sido preparadas bajo los principios contables establecidos por el Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España.

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 anual

(€, miles)	Enero - Diciembre		
	2012	2011	var%
Ingreso por tarifa	983.883	766.042	28,4%
Ingresos accesorios y otros	118.703	97.414	21,9%
Total ingresos	1.102.586	863.456	27,7%
Fuel	339.966	253.531	34,1%
Handling	149.548	127.809	17,0%
Tasas aeroportuarias	70.377	58.340	20,6%
Tasas de navegación	78.360	65.236	20,1%
Tripulación	27.521	21.339	29,0%
Mantenimiento	104.118	76.106	36,8%
Comercial y marketing	40.933	30.088	36,0%
Otros gastos	4.370	6.100	-28,4%
Total costes variables	815.193	638.550	27,7%
Margen de contribución	287.392	224.906	27,8%
Tripulación_SF	45.996	40.405	13,8%
Mantenimiento_SF	11.155	8.053	38,5%
Seguros de flota	4.879	3.719	31,2%
Arrendamiento de flota	119.711	106.796	12,1%
Otros costes de producción	11.857	8.786	34,9%
Total costes semifijos	193.599	167.758	15,4%
Margen operativo	93.794	57.148	64,1%
Amortización	7.156	6.644	7,7%
Publicidad y gastos generales	53.399	39.107	36,5%
Total costes fijos	60.555	45.751	32,4%
EBIT	33.238	11.397	191,6%
Resultado financiero	-6.888	-3.464	98,8%
EBT	40.127	14.861	170,0%
Impuestos	11.795	4.479	163,3%
Resultado neto	28.332	10.383	172,9%
EBITDAR	160.105	124.836	28,3%

Las cifras presentadas han sido preparadas bajo los principios contables establecidos por el Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España.

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 - Diciembre		
	2012	2011	var%
Ingresos totales (miles de euros)	983.883	863.456	13,9%
Ingreso total por pasajero (euros)	74,23	70,11	5,9%
Ingreso por vuelo (euros)	10.128	9.361	8,2%
Tarifa media por pasajero (euros)	66,50	62,20	6,9%
Ingreso medio accesorio y otros/ pasaj.(euros)	8,02	7,91	1,4%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	6,23	6,03	3,3%
COSTES			
Gastos totales (miles de euros)	1.069.347	852.059	25,5%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	6,04	5,95	1,5%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,90	1,77	7,5%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	4,14	4,18	-1,0%
EBITDAR (miles de euros)	160.105	124.836	28,3%
Margen de EBITDAR (%)	14,5%	14,5%	0,1pp
EBIT (miles de euros)	33.238	11.397	191,6%
Margen de EBIT (%)	3,0%	1,3%	1,7pp
EBT (miles de euros)	40.127	14.861	170,0%
Margen de EBT (%)	3,6%	1,7%	1,9pp
NET PROFIT (miles de euros)	28.332	10.383	172,9%
Margen de NET PROFIT (%)	2,6%	1,2%	1,4pp
OPERATIVA			
AKOs (millones)	17.622	14.314	23,1%
PKTs (millones)	13.693	10.820	26,6%
Vuelos	108.433	92.243	17,6%
Número medio de aviones operados	53	44	20,1%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	9,53	9,51	0,2%
Número medio de vuelos por día y avión	5,59	5,71	-2,0%
Número total de asientos volados (miles)	19.353	16.518	17,2%
Distancia media volada (km)	911	867	5,1%
Número total de pasajeros (miles)	14.795	12.316	20,1%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	77,70%	75,59%	2,1pp

Las cifras presentadas han sido preparadas bajo los principios contables establecidos por el Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España.

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)	31/12/2012	31/12/2011
ACTIVO		
Inmovilizado intangible	73.770	64.675
Inmovilizado material	2.680	2.928
Inversiones financieras a largo plazo	111.830	115.417
Activo por impuesto diferido	59.718	56.897
Total activo no corriente	247.998	239.917
Existencias	-	353
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	64.089	47.188
Inversiones financieras a corto plazo	41.030	290.896
Periodificaciones a corto plazo	7.748	7.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	322.377	14.947
Total activo corriente	435.244	360.495
TOTAL ACTIVO	683.242	600.412
PASIVO		
Fondos propios	230.976	202.645
Ajustes por cambios de valor y subvenciones	6.268	38.862
Total patrimonio neto	237.244	241.507
Provisiones a largo plazo	193.450	151.996
Deuda a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	18.890	28.339
Otros pasivos no corrientes	6.393	-
Total pasivo no corriente	218.733	180.335
Provisiones a corto plazo	6.708	-
Otras deudas a corto plazo	10.750	4.541
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	28.015	32.769
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	127.392	101.715
Periodificaciones a corto plazo	54.400	39.545
Total pasivo corriente	227.265	178.570
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	683.242	600.412

Según normas contables de aplicación en España.

Estado de Flujos de Efectivo

(€, miles)	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2011
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	107.134	58.170
Resultados antes de impuestos	40.127	14.862
(+) Amortización del inmovilizado	6.415	6.616
(+/-) Otros ajustes del resultado (neto)	38.350	18.712
Cambios en el capital corriente	28.729	12.975
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-6.486	5.005
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	201.388	-56.478
Pagos por inversiones	-11.784	-82.453
Cobros por desinversiones	213.172	25.975
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-2.294	-21.633
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-2.294	-21.633
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	1.202	-1.084
Aumento/(disminución) neto del efectivo y equivalentes	307.430	-21.025
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	14.947	35.972
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	322.377	14.947

Según normas contables de aplicación en España.