

Resultados segundo trimestre 2012

## **Vueling duplica su beneficio en el segundo trimestre y aumenta el tráfico de pasajeros un 19%**

**La compañía obtiene un beneficio neto de 7,7 millones de euros en el segundo trimestre del año y transporta a 3,9 millones de pasajeros, un 19% más que el mismo periodo del año anterior**

### **Hechos destacables**

**Vueling ha alcanzado un beneficio neto de 7,7 millones de euros** en el segundo trimestre de 2012, lo que supone una mejora del 115% respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio operativo (EBIT) se ha triplicado respecto al año anterior y ha alcanzado los 12,1 millones de euros.

**La compañía ha aumentado el número de pasajeros transportados un 18,5% respecto al segundo trimestre del año anterior.** Así, de abril a junio Vueling ha transportado 3,9 millones de pasajeros y ha mejorado el factor de ocupación de los vuelos hasta alcanzar un factor de ocupación del 75,5%, 2,3pp 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 387.000 pasajeros en este trimestre.

**La cifra total de ingresos alcanzada por Vueling ha aumentado un 29,2%,** hasta alcanzar los 296,9 millones de euros. Este aumento de ingresos se ha producido gracias tanto a la mejora del ingreso unitario como a la mayor capacidad operada (+21,5% de asientos kilómetro ofertados). Así, el ingreso por asiento kilómetro ofertado (AKO) ha aumentado un 5,7% respecto al año anterior, situándose en 6,25c€.

**En cuanto a los costes, Vueling ha reducido su coste unitario excluyendo el fuel en un 0,3%** en este segundo trimestre. Así, el coste unitario por asiento kilómetro ofertado (AKO) excluyendo fuel se ha situado en 4,07c€.

Por otro lado, los costes de combustible han aumentado un 34,5% respecto al año anterior a causa del mayor volumen de actividad (+21,3% 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 11,8% respecto al segundo trimestre de 2011 por la depreciación del euro frente al dólar (-11%). Este aumento del coste unitario de combustible ha provocado que el coste unitario total por asiento kilómetro ofertado (AKO) haya aumentado un 3,3%.

**Vueling sigue reforzando su estructura financiera** y ha aumentado la caja neta hasta alcanzar los 368 millones de euros a 30 de junio de 2012, 90 millones más que a 31 de marzo de 2012.

## Tabla resumen de resultados

	Segundo trimestre		
	2012	2011	var%
AKOs (millones)	4.716	3.888	21,3%
Ingresos totales (miles de euros)	296.973	229.772	29,2%
Gastos totales (miles de euros)	284.891	225.568	26,3%
Fuel (miles de euros)	93.057	66.916	39,1%
EBITDAR (miles de euros)	46.896	33.539	39,8%
EBIT (miles de euros)	12.082	4.204	187,4%
EBT (miles de euros)	11.003	5.108	115,4%
Resultado neto (miles de euros)	7.702	3.576	115,4%

Según normas contables de aplicación en España. No auditado

## Situación del mercado

**El mercado español<sup>1</sup> ha decrecido un 2%** en número de pasajeros respecto al año anterior durante el segundo trimestre de 2012. Esta contracción ha sido más significativa en el mercado España-España que ha decrecido un 11%. El mercado España-Europa se ha mantenido estable, con un aumento del 0,2% en el número de pasajeros. Sin embargo, el aeropuerto de Barcelona El Prat presenta un comportamiento más positivo con un incremento del 4% en el número de pasajeros. Este aumento se debe al incremento interanual del 12% de pasajeros en las rutas España-Europa, que compensa el descenso experimentado por el mercado España-España (-7%)

En este segundo trimestre de 2012 **el precio del petróleo** ha experimentado un descenso del 8% respecto al mismo periodo del año pasado. El precio del barril de Brent ha alcanzado un precio medio de 108,6 dólares por barril, mientras que en el mismo periodo del año anterior el precio ascendió a 118,0 dólares por barril. En este mismo periodo **el euro se ha depreciado un 11% con respecto al dólar**, pasando de un cambio medio de 1,44 dólares por euro en 2011 a 1,28 dólares por euro en el segundo trimestre de 2012. Esta depreciación del euro ha provocado que **el precio del barril de petróleo en euros** se haya incrementado un 3,5% respecto al año anterior.

## Evolución de tráfico

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

**Así, la compañía ha transportado 3.883.921 pasajeros, un 18,5% más que en el segundo 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 2,3 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar un 75,5%. El aumento de la actividad se refleja en el aumento del 16,2% en el número de vuelos y del 21,3% 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 387.000 pasajeros en conexión en el aeropuerto de Barcelona durante el segundo trimestre del año.

Las principales magnitudes de tráfico han sido las siguientes:

	Segundo trimestre		
	2012	2011	var%
Asientos volados (miles)	5.227	4.497	16,2%
Pasajeros (miles)	3.884	3.277	18,5%
AKO (millones)	4.716	3.888	21,3%
PKT (millones)	3.562	2.849	25,0%
Nº de despegues	29.231	25.147	16,2%
Aviones medios operados	54	45	20,1%
Nivel de ocupación	75,5%	73,3%	2,3pp

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

## Ingresos

**Vueling ha alcanzado una cifra total de ingresos de 296,9 millones de euros en el segundo trimestre de 2012.** Esta cifra supone un aumento del 29,2% respecto al mismo periodo del año anterior en la que la cifra total de ingresos fue de 229,8 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 segundo trimestre del año.

**El ingreso unitario por asiento kilómetro ofertado se ha incrementado un 5,7%** durante el segundo trimestre de 2012. Así, Vueling ha alcanzado un ingreso unitario por asiento kilómetro ofertado (AKO) de 6,25c€. Esta mejora en el ingreso unitario se ha producido por una combinación de un mayor ingreso medio por pasajero y de un mayor factor de ocupación. Así, tanto el aumento en 2,3pp del factor de ocupación como el incremento del 8,2% en el ingreso medio por pasajero han contribuido a esta mejora.

En cuanto a la actividad, **la compañía ha incrementado en 21,3% 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 26,3% respecto al segundo trimestre de 2011. **El principal incremento se ha producido en el gasto de combustible, que se incrementa en un 39,1%.** El resto de costes (ex-fuel) aumenta un 20,9%, en línea con el aumento de actividad experimentado por la compañía (+21,3% de AKOs).

El precio medio del jet fuel en el periodo de abril a junio de 2012 ha sido de 989\$/Tm, mientras que en el mismo periodo de 2011 fue de 1.058\$/Tm, lo que representa un descenso del 6,5%. 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 5% respecto al año anterior. Así, el precio del fuel en euros ha pasado de 735€/tonelada en el segundo trimestre de 2011 a 772€/tonelada en este segundo 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 11,8% en el segundo trimestre de 2012 respecto al mismo periodo del año anterior.

**El resto de costes ha crecido en línea 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 4,07c€, lo que supone un descenso del 0,3% respecto al año anterior.

El programa de reducción de costes implementado por la compañía ha permitido ahorrar 6,3 millones de euros durante el segundo trimestre de 2012.

## **Evolución del modelo de negocio**

Durante el segundo trimestre de 2012, **Vueling ha experimentado un significativo aumento de pasajeros del 18.5%**. Este crecimiento se ha producido tanto a través de un incremento del tráfico internacional (+452.000 pasajeros) como del tráfico doméstico (+154.000 pasajeros). El significativo aumento de pasajeros internacionales ha permitido que éstos pasen a representar el 51% del total de pasajeros transportados durante el segundo trimestre del año.

Este crecimiento internacional se ha producido en todos los mercados operados por Vueling. La compañía ha experimentado aumentos importantes en mercados consolidados como Italia (+16%) y Francia (+34%) y ha abierto nuevos mercados en el norte de Europa como Escandinavia y Alemania. Además, Vueling continuará incrementando su actividad y tiene previsto contar con una flota media de **59 aviones** en el tercer trimestre de 2012

**Vueling ha obtenido la certificación IOSA.** Vueling ha obtenido el certificado de seguridad IOSA aprobado por la IATA. Esta certificación es reconocida mundialmente por un gran número de aerolíneas y va a facilitar la consecución de nuevos acuerdos de conexión con otros operadores.

**Las operaciones de Vueling han continuado mostrando un alto nivel de ejecución** durante el segundo trimestre de 2012. Así, el nivel de puntualidad se ha situado en 88% y el nivel de recomendación se ha situado en el 91%.

**El programa de ahorro de costes** implementado por la compañía ha supuesto unos ahorros de 6,3 millones de euros en el segundo trimestre. El objetivo de ahorros anuales se ha incrementado en 21% sobre un objetivo inicial de 14,6 millones de euros. Así, está previsto alcanzar un ahorro total de 17,7 millones de euros durante el año 2012

## Perspectivas 2012

Durante el ejercicio de 2012 la compañía mantiene su objetivo de 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, la compañía espera obtener un **resultado operativo positivo en 2012**.

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.

## Cuenta trimestral de pérdidas y ganancias

(€, miles)	Segundo trimestre		
	2012	2011	var%
Ingreso por tarifa	263.198	204.614	28,6%
Ingresos accesorios y otros	33.774	25.158	34,2%
<b>Total ingresos</b>	<b>296.973</b>	<b>229.772</b>	<b>29,2%</b>
Fuel	93.057	66.916	39,1%
Handling	39.188	33.820	15,9%
Tasas aeroportuarias	18.726	16.044	16,7%
Tasas de navegación	20.388	17.911	13,8%
Tripulación	7.929	6.427	23,4%
Mantenimiento	30.859	19.667	56,9%
Comercial y marketing	7.151	6.494	10,1%
Otros gastos	762	2.851	-73,3%
<b>Total costes variables</b>	<b>218.059</b>	<b>170.130</b>	<b>28,2%</b>
<b>Margen de contribución</b>	<b>78.914</b>	<b>59.642</b>	<b>32,3%</b>
Tripulación_SF	11.119	10.044	10,7%
Mantenimiento_SF	3.040	2.117	43,6%
Seguros de flota	1.286	887	45,0%
Arrendamiento de flota	33.265	27.731	20,0%
Otros costes de producción	3.158	2.183	44,6%
<b>Total costes semifijos</b>	<b>51.869</b>	<b>42.963</b>	<b>20,7%</b>
<b>Margen operativo</b>	<b>27.045</b>	<b>16.679</b>	<b>62,1%</b>
Publicidad	4.722	2.418	95,3%
Amortización	1.549	1.604	-3,4%
Gastos generales	8.692	8.454	2,8%
<b>Total costes fijos</b>	<b>14.963</b>	<b>12.476</b>	<b>19,9%</b>
<b>EBIT</b>	<b>12.082</b>	<b>4.204</b>	<b>187,4%</b>
<b>Resultado financiero</b>	1.079	-905	-219,2%
<b>EBT</b>	<b>11.003</b>	<b>5.108</b>	<b>115,4%</b>
<b>Impuestos</b>	3.301	1.533	115,4%
<b>Resultado neto</b>	<b>7.702</b>	<b>3.576</b>	<b>115,4%</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>46.896</b>	<b>33.539</b>	<b>39,8%</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 trimestrales

	Segundo trimestre		
	2012	2011	var%
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos totales (miles de euros)	296.973	229.772	29,2%
Ingreso total por pasajero (euros)	75,88	70,11	8,2%
Ingreso por vuelo (euros)	10.082	9.137	10,3%
Tarifa media por pasajero (euros)	67,77	62,43	8,5%
Ingreso medio accesorio y otros/ pasaj.(euros)	8,11	7,68	5,7%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	6,25	5,91	5,7%
<b>COSTES</b>			
Gastos totales (miles de euros)	284.891	225.568	26,3%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	5,99	5,80	3,3%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,93	1,72	11,8%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	4,07	4,08	-0,3%
<b>EBITDAR (miles de euros)</b>	46.896	33.539	39,8%
Margen de EBITDAR (%)	16%	15%	1,2pp
<b>EBIT (miles de euros)</b>	12.082	4.204	187,4%
Margen de EBIT (%)	4%	2%	2,2pp
<b>EBT (miles de euros)</b>	11.003	5.108	115,4%
Margen de EBT (%)	4%	2%	1,5pp
<b>NET PROFIT (miles de euros)</b>	7.702	3.576	115,4%
Margen de NET PROFIT (%)	3%	2%	1,0pp
<b>OPERATIVA</b>			
AKOs (millones)	4.716	3.888	21,3%
PKTs (millones)	3.562	2.849	25,0%
Vuelos	29.231	25.147	16,2%
Número medio de aviones operados	54	45	20,1%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	10,21	10,33	-1,2%
Número medio de vuelos por día y avión	5,95	6,14	-3,2%
Número total de asientos volados (miles)	5.227	4.497	16,2%
Distancia media volada (km)	902	864	4,4%
Número total de pasajeros (miles)	3.884	3.277	18,5%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	76%	73%	2,3pp

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 semestral de pérdidas y ganancias

(€, miles)	Enero - Junio		
	2012	2011	var%
Ingreso por tarifa	413.969	315.279	31,3%
Ingresos accesorios y otros	51.478	41.645	23,6%
<b>Total ingresos</b>	<b>465.447</b>	<b>356.924</b>	<b>30,4%</b>
Fuel	150.299	108.272	38,8%
Handling	67.370	57.412	17,3%
Tasas aeroportuarias	30.863	26.326	17,2%
Tasas de navegación	33.737	29.990	12,5%
Tripulación	12.783	10.204	25,3%
Mantenimiento	49.086	35.700	37,5%
Comercial y marketing	17.377	11.133	56,1%
Otros gastos	1.307	4.787	-72,7%
<b>Total costes variables</b>	<b>362.822</b>	<b>283.824</b>	<b>27,8%</b>
<b>Margen de contribución</b>	<b>102.626</b>	<b>73.100</b>	<b>40,4%</b>
Tripulación_SF	20.836	19.620	6,2%
Mantenimiento_SF	5.612	3.778	48,6%
Seguros de flota	2.134	1.813	17,7%
Arrendamiento de flota	57.140	50.845	12,4%
Otros costes de producción	5.631	4.218	33,5%
<b>Total costes semifijos</b>	<b>91.353</b>	<b>80.275</b>	<b>13,8%</b>
<b>Margen operativo</b>	<b>11.273</b>	<b>-7.175</b>	<b>-257,1%</b>
Publicidad	6.243	4.301	45,2%
Amortización	3.148	3.150	-0,1%
Gastos generales	16.587	16.383	1,2%
<b>Total costes fijos</b>	<b>25.978</b>	<b>23.833</b>	<b>9,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-14.705</b>	<b>-31.008</b>	<b>-52,6%</b>
<b>Resultado financiero</b>	-2.107	-3.015	-30,1%
<b>EBT</b>	<b>-12.598</b>	<b>-27.993</b>	<b>-55,0%</b>
<b>Impuestos</b>	-3.779	-8.398	-55,0%
<b>Resultado neto</b>	<b>-8.819</b>	<b>-19.595</b>	<b>-55,0%</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>45.583</b>	<b>22.987</b>	<b>98,3%</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 semestrales

	Enero - Junio		
	2012	2011	var%
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos totales (miles de euros)	465.447	356.924	30,4%
Ingreso total por pasajero (euros)	71,59	66,76	7,2%
Ingreso por vuelo (euros)	9.592	8.497	12,8%
Tarifa media por pasajero (euros)	64,17	58,97	8,8%
Ingreso medio accesorio y otros/ pasaj.(euros)	7,42	7,79	-4,7%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	6,04	5,46	11,5%
<b>COSTES</b>			
Gastos totales (miles de euros)	480.153	387.932	23,8%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	6,23	5,93	5,8%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,92	1,66	18,7%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	4,31	4,28	0,8%
EBITDAR (miles de euros)	45.583	22.987	98,3%
Margen de EBITDAR (%)	10%	6%	3,4pp
EBIT (miles de euros)	-14.705	-31.008	-52,6%
Margen de EBIT (%)	-3%	-9%	5,5pp
EBT (miles de euros)	-12.598	-27.993	-55,0%
Margen de EBT (%)	-3%	-8%	5,1pp
NET PROFIT (miles de euros)	-8.819	-19.595	-55%
Margen de NET PROFIT (%)	-2%	-5%	3,6pp
<b>OPERATIVA</b>			
AKOs (millones)	7.650	6.540	17,0%
PKTs (millones)	5.803	4.681	24,0%
Vuelos	48.145	42.007	14,6%
Número medio de aviones operados	50	41	21,9%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	8,99	9,45	-4,8%
Número medio de vuelos por día y avión	5,35	5,70	-6,1%
Número total de asientos volados (miles)	8.617	7.531	14,4%
Distancia media volada (km)	888	868	2,3%
Número total de pasajeros (miles)	6.451	5.346	20,7%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	76%	72%	4,3pp

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

## Balance de Situación

(€, miles)	30/06/2012	31/12/2011
<b>ACTIVO</b>		
Inmovilizado intangible	70.377	64.675
Inmovilizado material	2.422	2.928
Inversiones financieras a largo plazo	130.758	115.417
Activo por impuesto diferido	70.073	56.987
<b>Total activo no corriente</b>	<b>273.630</b>	<b>239.917</b>
Existencias	353	353
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	111.121	47.188
Inversiones financieras a corto plazo	261.941	290.896
Periodificaciones a corto plazo	16.840	7.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	156.766	14.947
<b>Total activo corriente</b>	<b>547.021</b>	<b>360.495</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>820.651</b>	<b>600.412</b>
<b>PASIVO</b>		
Fondos propios	193.827	202.645
Ajustes por cambios de valor y subvenciones	17.027	38.862
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>210.854</b>	<b>241.507</b>
Provisiones a largo plazo	169.802	151.996
Deuda a largo plazo	0	0
Pasivos por impuesto diferido	28.469	28.339
Otros pasivos no corrientes	6.066	0
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>204.337</b>	<b>180.335</b>
Otras deudas a corto plazo	27.551	4.541
Saldos con empresas del Grupo y Asociadas	45.420	32.769
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	173.846	101.715
Periodificaciones a corto plazo	158.643	39.545
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>405.460</b>	<b>178.570</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO</b>	<b>820.651</b>	<b>600.412</b>

Según normas contables de aplicación en España. No auditado

## Estado de Flujos de Efectivo

(€, miles)	Ene-Jun 2012	Ene-Mar 2012
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>134.750</b>	<b>31.969</b>
Resultados antes de impuestos	-12.598	-23.602
(+) Amortización del inmovilizado	2.986	1.500
(+/-) Otros ajustes del resultado (neto)	36.503	11.841
Cambios en el capital corriente	105.150	40.698
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.709	1.532
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>9.362</b>	<b>-3.565</b>
Pagos por inversiones	-16.120	-3.565
Cobros por desinversiones	25.482	0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-2.293</b>	<b>-2.292</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	0	0
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-2.293	-2.292
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>0</b>	<b>165</b>
<b>Aumento/(disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>141.819</b>	<b>26.275</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>156.766</b>	<b>41.224</b>