

vueling

22nd APRIL 2010

Q1 RESULTS  
PRESENTATION



**Executive summary**

**Revenues**

**Costs**

**Profit and Loss Account**

**Guidance**

**Volcanic cloud effect**

**Executive summary**

**Revenues**

**Costs**

**Profit and Loss Account**

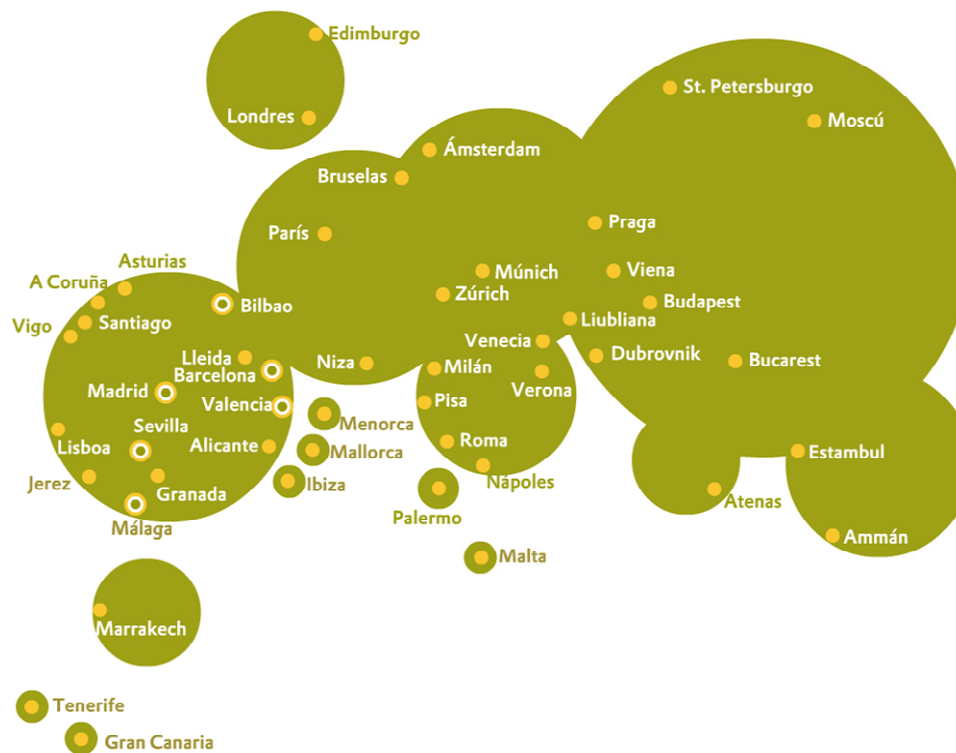
**Guidance**

**Volcanic cloud effect**

Vueling has flown nearly 100 routes during Q1 2010 offering a wide range of destination to passengers...

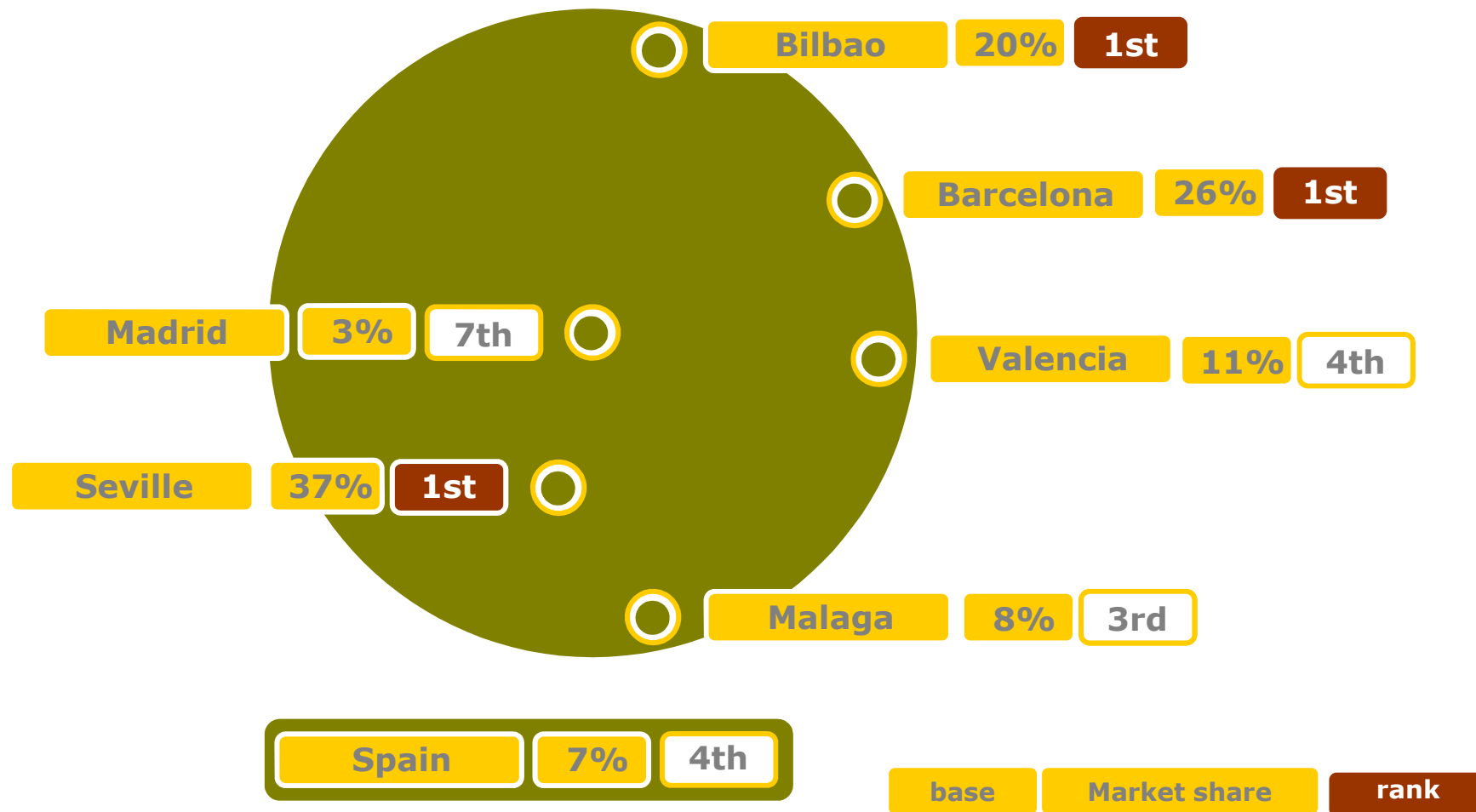
The company has carried 2.2 million of passengers with 35 aircraft over 17,781 flights

	Q1 10	Q1 09	YOY Growth
ASKs	2.8m	1.5m	+88%
Average operating fleet	35	16	+119%
Airports	49	26	+88%
Routes	98	45	+118%
Flights	17,781	9,046	+97%
Passengers	2.2m	1.1m	+106%



Source: Vueling

Vueling remains leader in its main bases (Barcelona, Seville and Bilbao) consolidating in them the first position in the rankings



Source: AENA

Vueling has achieved a margin of EBIT four points higher than in Q1 2009

	Q1 10	Q1 09	YOY growth
EBIT/ASK (c€)	(0.46)	(0.64)	28%
EBIT Margin (%)	(9%)	(13%)	4pp
EBITDAR (K€)	11,043	3,043	263%
EBIT (K€)	(13,002)	(9,630)	(35%)
Net Profit (K€)	(6,328)	(6,308)	0%

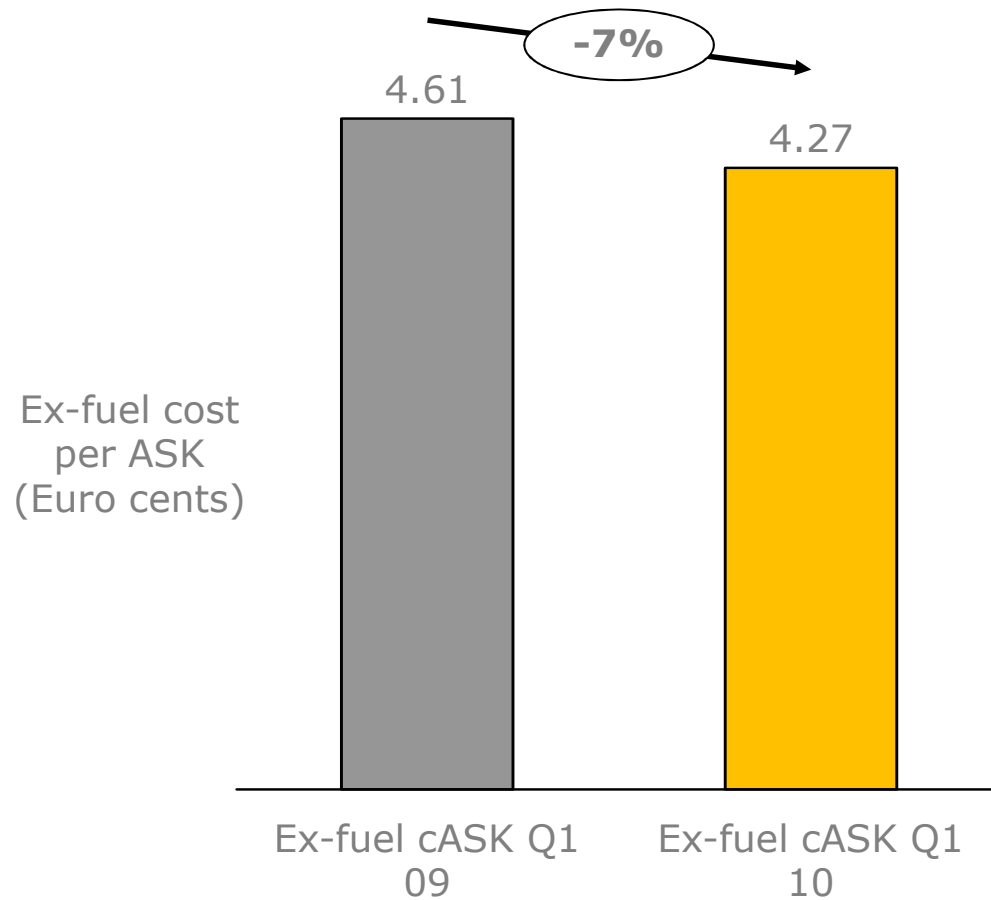
Source: Vueling

# Vueling has maintained its revenue figures in a tougher competitive environment

	Q1 10	Q1 09	YOY growth ▼
RASK(c€)	5.02	4.98	1%
Revenues (K€)	141,838	74,640	90%
Revenue per pax (€/pax)	64	69	(8%)
Load factor (PKTs/ASK)	70%	67%	3pp

**Spanair increases its seat offer in BCN by 16% and easyJet by 18%.  
Passenger traffic in Spain shows early signs of recovery in 2010**

The ex-fuel CASK in Q1 2010 is 7% below than in the same period of 2009



**Target for full year is -5%**

Source: Vueling



**Executive summary**

**Revenues**

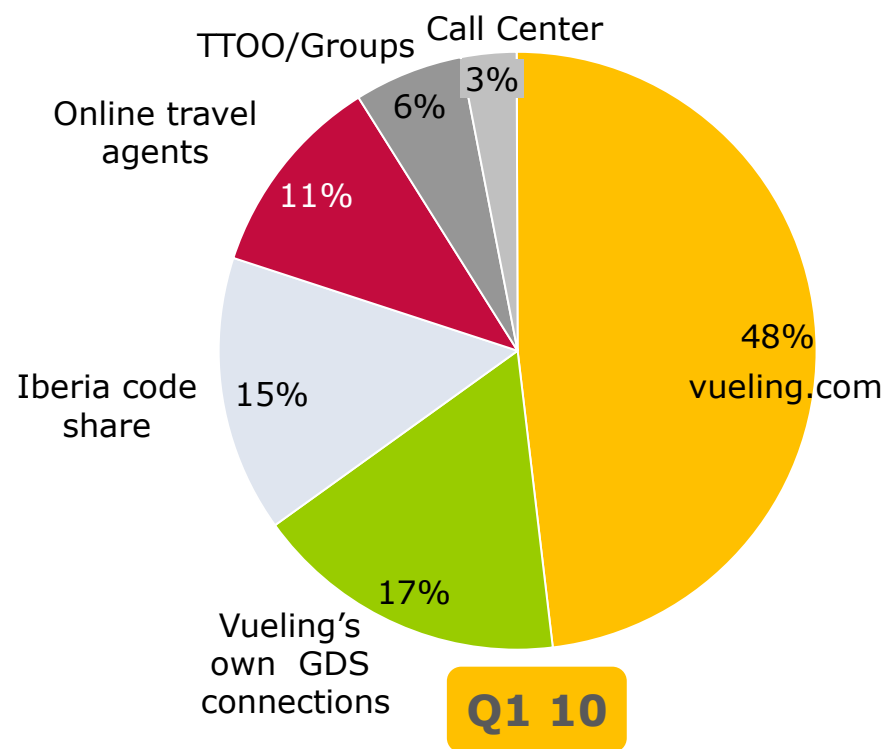
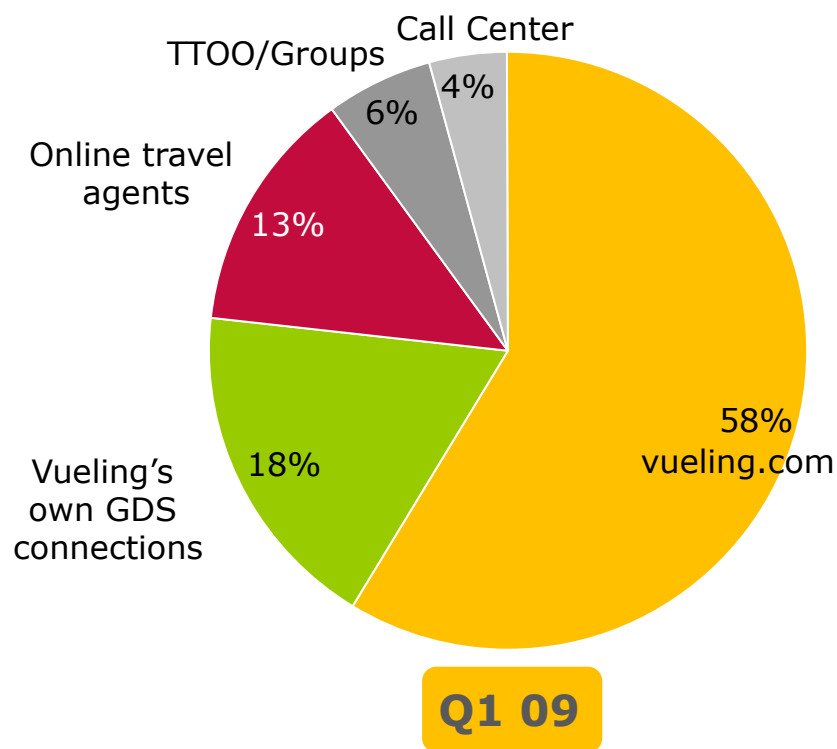
**Costs**

**Profit and Loss account**

**Guidance**

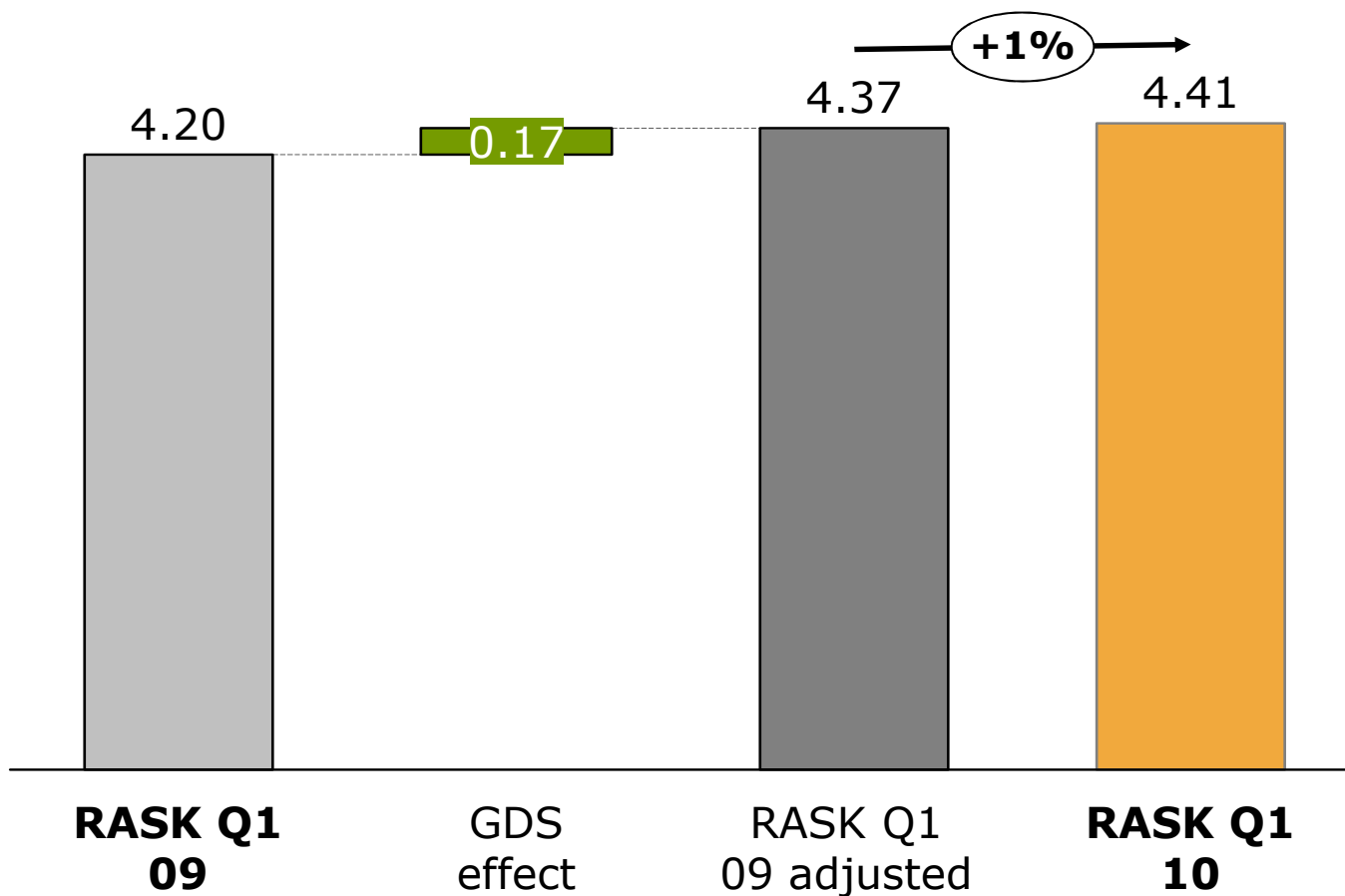
**Volcanic cloud effect**

# Q1 2010 GDS sales were sufficiently relevant to support comparative revenues levels in Q1 2009



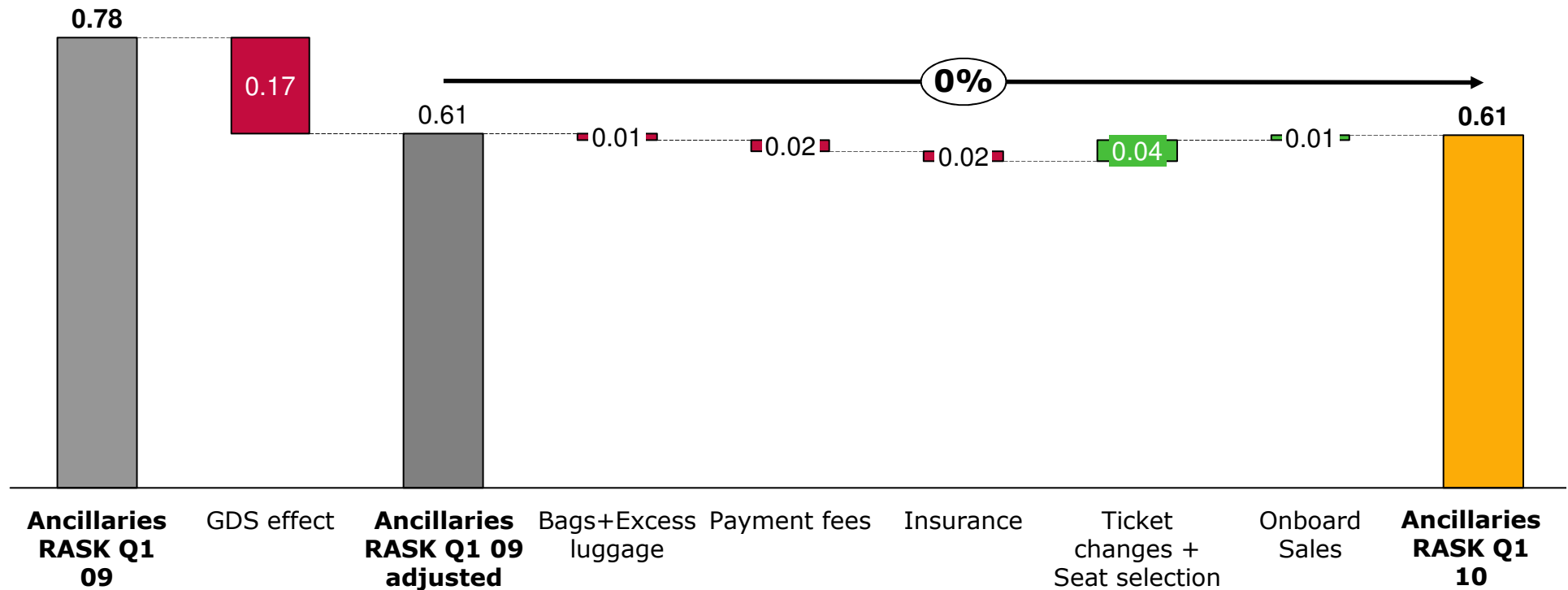
**The GDS channel growth: from 18% in 2009 to 32% in 2010**

While pure ticket revenue per ASK increased 1% over Q1 of a year earlier . . .



**The GDS channel tickets are inclusive of ancillaries.  
Therefore, GDS average fares are higher.**

... ancillary revenues had the same performance than in 2009



Slower adoption of baggage, insurance and payment fees were offset by ticket changes and seat selection fees

**Executive summary**

**Revenues**

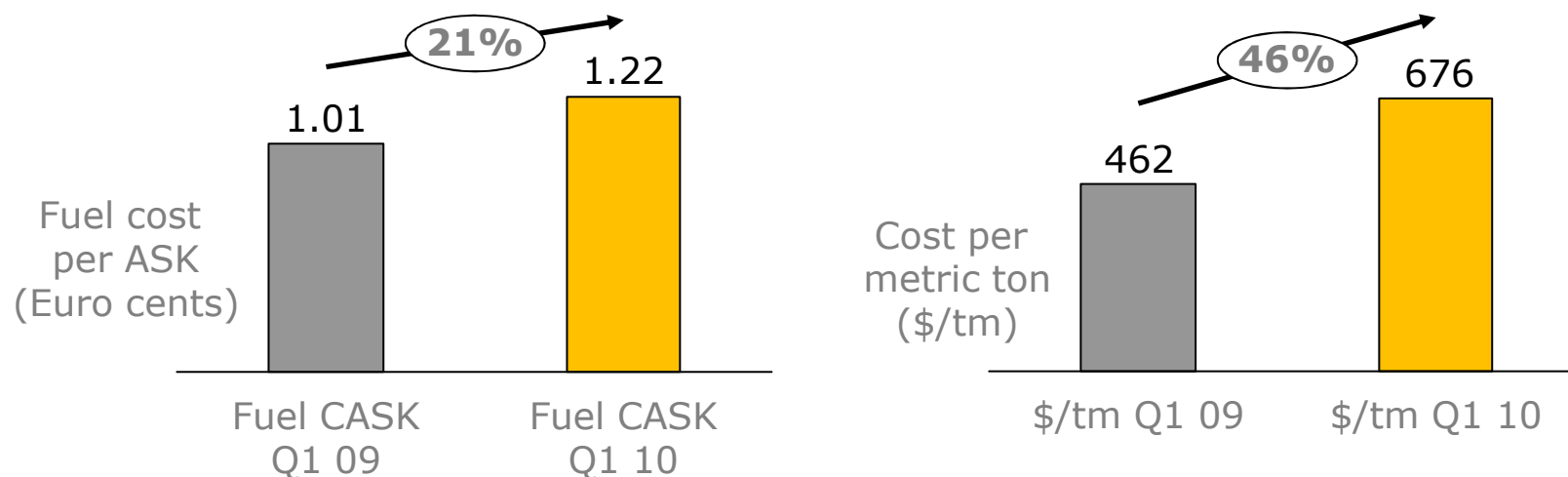
**Costs**

**Profit and Loss account**

**Guidance**

**Volcanic cloud effect**

# The company hedging policy has helped to reduce the impact of recent fuel price increases

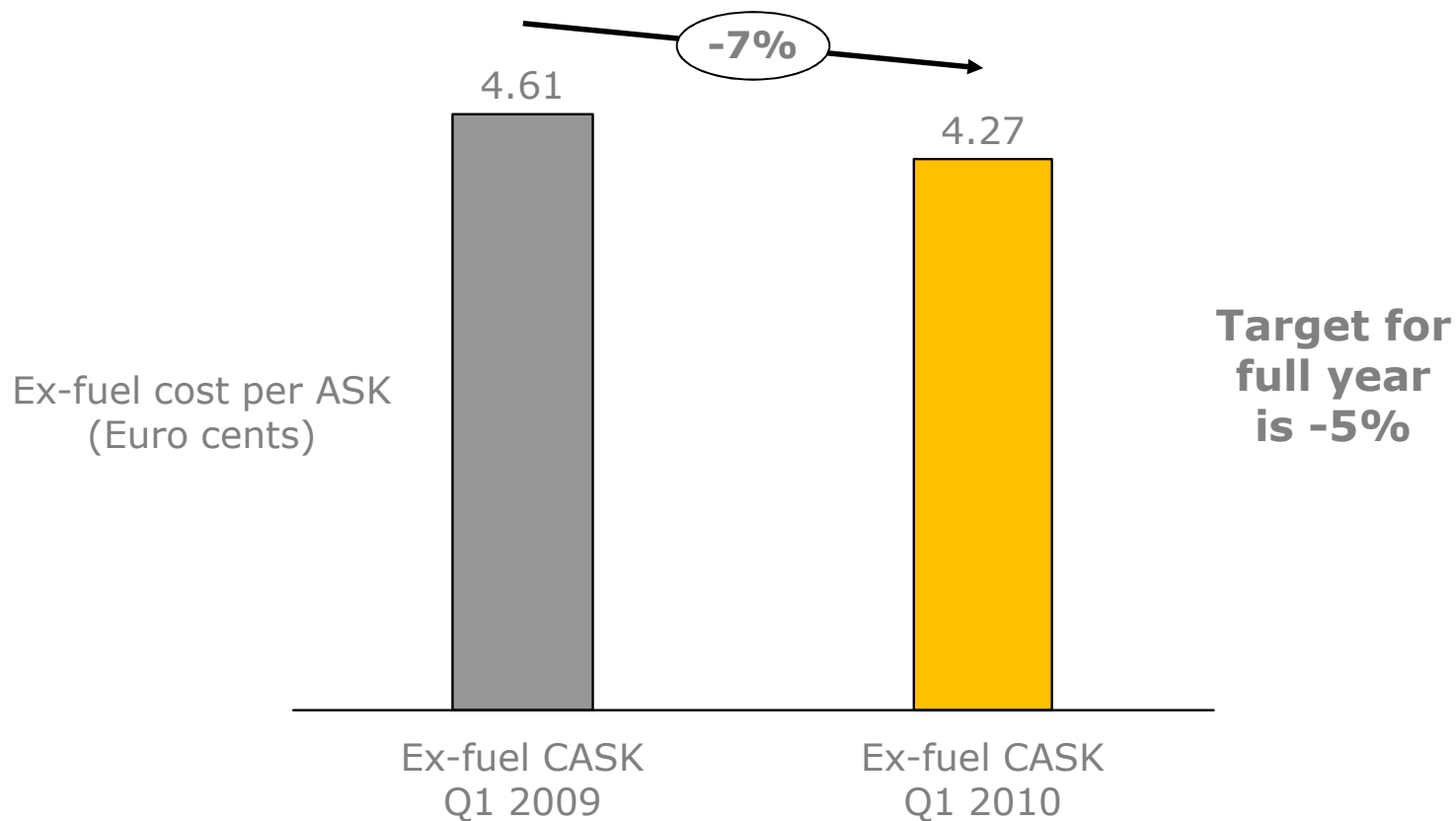


Fuel	Q1 10	Q2 10	Q3 10
<i>% hedged</i>	49%	47%	47%
<b>Avg. price \$/TM</b>	<b>\$670</b>	<b>\$717</b>	<b>\$682</b>

Dollar	Q1 10	Q2 10	Q3 10
<i>% hedged</i>	74%	62%	51%
<b>Avg. price \$/€</b>	<b>1.45</b>	<b>1.46</b>	<b>1.39</b>

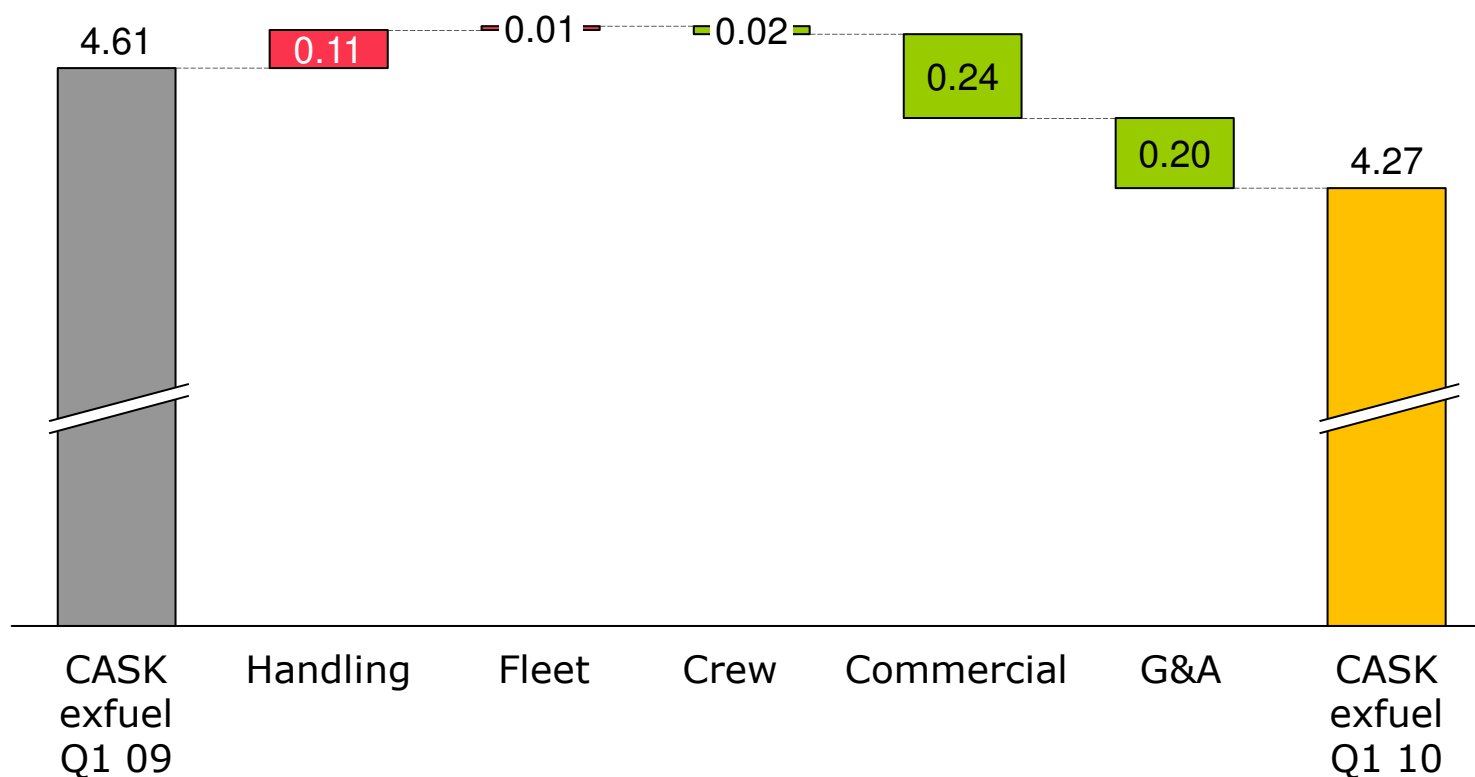
Source: Vueling

Q1 2010 ex-fuel CASK was 7% below than the the previous year



**There are still clickair-merger cost synergies in 2010; also, the on-going cost reduction plan helps enhance net margin in 2010**

The cost reduction plan and the merger synergies has contributed 9.6M€ of costs savings in the first quarter of 2010



The cost reduction plan aims to save 15M€ in 2010, primarily in handling and purchasing; we will also have 15M€ in cost synergies during 2010



**Executive summary**

**Revenues**

**Costs**

**Profit and Loss account**

**Guidance**

**Volcanic cloud effect**

# Vueling has made an EBIT loss of €13.0m in Q1

	Q1 10	Q1 09	YOY growth ▼
Revenue	141.8m	74.6m	+90%
Variable expenditure	108.3m	55.7m	+95%
Contribution margin	33.5m	19.0m	+77%
Semi-fixed expenditure	35.4m	19.8m	+79%
Operating margin	(1.9m)	(0.8m)	(137%)
Fixed expenditure	11.1m	8.8m	26%
EBIT	(13.0m)	(9.6m)	(35%)
Net Profit	(6.3m)	(6.3m)	(0%)

Source: Vueling

# Vueling has a strong balance with a strong cash position

	Q1 10	Q1 09	YOY growth ▼
Cash (M€)	144.8	43.7	231%
Tax credits(M€)	80.7	49.9	62%

Source: Vueling

# Pro-forma P&L account

	Q1 10	Q1 09	YOY growth ▼
ASKs	2,824	2,833	(0%)
Revenue	141.8m	139.4m	2%
Fuel costs	34.4m	29.4m	17%
Ex-fuel costs	120.4m	130.0m	(7%)
EBIT	(13.0m)	(20.0m)	35%
EBITDAR	11.0m	4.5m	146%
Net Profit	(€6.3m)	(€13.9m)	(54%)

Source: Vueling  
20



**Executive summary**

**Revenues**

**Costs**

**Profit and Loss Account**

**Guidance**

**Volcanic cloud effect**

## Guidance

- **Despite the negative effect of the volcanic ash cloud in the second quarter of 2010, Vueling maintains the guidance for an improved net profit in 2010**
- **We expect a high degree of competitive intensity in the second quarter of 2010**
- **The cost of fuel will increase in Q2 2010**
- **The reduction of CASK ex-fuel to 4 euro cents remains one of the main objectives for 2010**
- **In addition, we expect cash levels to significantly increase in 2010**
- **The effect of merger synergies will be completed during this year: revenue, 20 million euros and cost, 15.5 million euros**

## Highlights

- **Unique commercial distribution model: different channels combining online (Internet) and offline presence (travel agencies)**
- **Product fits both business traveler (multi-frequencies with flexibility) and leisure traveler (multiple destination) through flexible schedule**
- **Top position in its domestic bases**
- **Merger synergies offsetting increased competition**
- **Flexible cost structure; 93% of variable or semi-variable costs**
- **Prospects for a very competitive ex-fuel CASK below 4 c€ in 2010; strong balance sheet and cash position**

**Executive summary**

**Revenues**

**Costs**

**Profit and Loss Account**

**Guidance**

**Volcanic cloud effect**



## Volcanic ash effect



- **482 cancelled flights**
  - **72,249 affected passengers**
  - **Vueling is taking all measures to reduce passenger claim costs as well as possible future sales losses**
- 
- **Despite the negative effect of the volcanic ash cloud in the second quarter of 2010, Vueling maintains the guidance for an improved net profit in 2010**

vueling

22nd APRIL 2010

Q1 RESULTS  
PRESENTATION



## Vueling mejora su resultado en 4 puntos respecto al primer trimestre 2009

- La mejora en costes ha sido clave para la mejora de los márgenes sobre ventas
- Las sinergias en ingresos debidos a la fusión compensan el incremento de competencia
- El margen de EBIT pasa de -13% a -9%, consiguiendo en un trimestre de pérdidas una reducción significativa de las mismas versus el año anterior
- Vueling mantiene sus previsiones de mejora del resultado neto de 2010 a pesar del impacto negativo en resultados de la nube volcánica

### Hechos destacables del período

**Vueling ha conseguido durante el primer trimestre 2010 un mejor margen de EBIT sobre Ingresos que en el 2009** (-9% vs -13% durante el mismo período del 2009), gracias a la mejora en costes basada en el plan de reducción de costes (se ha conseguido un ahorro para el primer trimestre 2010 de 9,6 M€).

**El coste por AKO (cako) exfuel se sitúa un 7% por debajo del primer trimestre 2009**, consolidando la previsión de Vueling de acabar con un cako exfuel por debajo de 4,0 c€ para el 2010.

**Las sinergias en ingresos, debidas a la fusión, han compensado el incremento de la competencia.** Los ingresos totales para el primer trimestre 2010 se han situado en 141,8 M€ (+90% respecto al 2009). El efecto Semana Santa ha tenido un impacto del +1% de IAKO sobre el primer trimestre 2009. El IAKO se ha situado por encima de los niveles del primer trimestre 2009 (5,02 c€ vs 4,98 c€ en el primer trimestre 2009).

**Vueling consolida su posición de liderazgo en sus principales bases de Barcelona, Sevilla y Bilbao.**

**Vueling ha volado durante el primer trimestre a casi 100 rutas** ofreciendo una amplia gama de destinos al pasajero.

**Vueling ha operado con 35 aviones** (+119% respecto al 2009), **operando 17.781 vuelos** (+97% respecto al 2009).

**Las ventas a través de agencias de viajes** han aumentado gracias a la fusión con clickair (acceso al código compartido de Iberia), situándose en un 32% frente al 18% del 2009.

**La política de coberturas de fuel y dólar de Vueling ha permitido reducir el impacto de la subida de fuel y de la apreciación del dólar.** El cako fuel se ha incrementado un 21% pasando de 1,01c€ en el primer trimestre de 2009 a 1,22 en el 2010.

**El coste por AKO (cako) se sitúa un 2% por debajo del mismo periodo del año anterior** (5,48 c€ vs 5,62 c€), a pesar de la fuerte subida del fuel. El cako exfuel se sitúa un 7% por debajo del 2009, gracias a la reducción de costes que ha tenido un efecto mayor que la subida del fuel, pasando de 4,61c€ en el 2009 a 4,27c€ en el 2010.

**En el 2009 se dio por finalizado el proceso de fusión con clickair y en el 2010 no aparecen costes de reestructuración.**

**La posición de caja de Vueling, a 31 de marzo de 2010, era de 144,8 M€.**

**Acerca de las cuentas.** A menos que se exprese lo contrario, todos los datos corresponden a:

- Vueling en solitario para el período de enero a marzo 2009, es decir, sin consolidar los datos de clickair
- Y los datos enero a marzo 2010 para la entidad fusionada

Como **apéndice** a este documento, se incluye una **cuenta de pérdidas y ganancias proforma** (Vueling + clickair).

### **Perspectivas para el 2010**

- A pesar del efecto negativo de la nube volcánica en el segundo trimestre del 2010, se reitera la previsión de mejora del Resultado Neto para el 2010 por la continuidad con el plan de reducción de costes y por la captura de sinergias
- Se espera un incremento del coste del fuel para el segundo trimestre del 2010
- La reducción del cako exfuel a 4,00c€ sigue siendo uno de los principales objetivos para el 2010
- Adicionalmente los niveles de caja se incrementarán de forma significativa en el 2010
- Vueling completará la captura de sinergias de la fusión durante el 2010: ingresos 20M€ y costes 15M€.

## Evolución del negocio

Tras la fusión con clickair, Vueling se ha convertido en la cuarta aerolínea en volumen de pasajeros en España, y en la aerolínea líder en tres de sus seis bases: Barcelona (26% de cuota de mercado), Sevilla (37%) y Bilbao (20%).

Su mayor tamaño, respecto al mismo período del año anterior, se ha traducido en un crecimiento en todas y cada una de sus magnitudes de negocio:

	Primer trimestre		
	2010	2009	var%
Número medio de aviones operados	35	16	119%
Aeropuertos	49	26	88%
Rutas	98	45	118%
Vuelos	17.781	9.046	97%
AKOs (millones)	2.824	1.500	88%
Número total de pasajeros (miles)	2.224	1.081	106%

Vueling ha doblado el número de pasajeros transportados en el primer trimestre 2010 (2,2 millones), así como el número de rutas en oferta. Asimismo, ha experimentado un gran crecimiento en el número de aeropuertos en los que está presente pasando de 26 a 49 en el 2010.

Todas las bases de Barcelona, Sevilla, Valencia, Málaga y Bilbao han experimentado un gran incremento en el número de destinos en oferta, siendo el caso de Barcelona el más significativo creciendo de 16 a 43 rutas (a 31 de Marzo de 2009 y 2010, respectivamente).

	a 31 de Marzo	
	2010	2009
Barcelona	43	16
Sevilla	15	9
Madrid	11	12
Valencia	9	3
Málaga	8	6
Bilbao	8	1

## Ingresos

Los ingresos totales se han situado en 141,8 M€, un incremento del 90% respecto al mismo período del año anterior. De éstos, un 87,8% han correspondido a al ingreso por tarifa, mientras que un 12,2% proceden de ingresos accesorios.

El ingreso medio de tarifa por pasajero ha disminuido un 4% respecto al 2009, mientras que el ingreso medio accesorio por pasajero es un 28% menor que en el primer trimestre 2009. Esta caída del ingreso medio accesorio por pasajero se debe al incremento de ventas a través del canal GDS (del 18% al 32% en el 2010) donde algunos de los productos accesorios ya están incluidos en la tarifa básica.

El incremento de la competencia ha sido compensado gracias a las sinergias de la fusión y el IAKO ha resultado un 1% superior al del primer trimestre 2009. Este incremento es debido al efecto Semana Santa que este año ha caído entre Marzo y Abril, mientras que en 2009 fue íntegramente en Abril.

El nivel de ocupación se ha incrementado significativamente respecto al año anterior, pasando del 67% al 70%.

## Costes

El cako exfuel del primer trimestre 2010 se sitúa un 7% por debajo del 2009, fundamentalmente por el plan de reducción de costes puesto en marcha en la compañía a principios de este año, así como por las sinergias de la fusión. Durante el primer trimestre 2010 se ha conseguido un ahorro de 9,6 M€

El cako fuel ha experimentado un crecimiento del 20%, pero el cako total resultante se sitúa un 2% por debajo del primer trimestre, dado que la política de coberturas de fuel / dólar de la compañía ha permitido reducir el impacto de la subida de fuel y de la apreciación del dólar.

## Efecto nube volcánica

- Se han cancelado 482 vuelos
- El incidente ha afectado a un total de 72.249 pasajeros
- La Compañía tomará todas las medidas a su alcance para reducir tanto los costes por reclamaciones como posibles futuras pérdidas de ventas.
- A pesar de todo este efecto, Vueling espera obtener un mejor Resultado Neto en 2010 respecto al 2009

## Cuenta trimestral de pérdidas y ganancias

(€, miles)	Primer trimestre		
	2010	2009	var%
Ingreso por tarifa	103.522	50.112	107%
Cargos y comisiones	21.021	12.825	64%
Ingresos accesorios puros	17.295	11.703	48%
<b>Total ingresos</b>	<b>141.838</b>	<b>74.640</b>	<b>90%</b>
Fuel	34.405	15.176	127%
Handling	24.065	11.101	117%
Tasas aeroportuarias	12.343	6.310	96%
Tasas de navegación	12.608	6.895	83%
Tripulación	3.250	1.453	124%
Mantenimiento	14.607	7.428	97%
Comercial y marketing	6.316	5.292	19%
Otros gastos	753	2.030	-63%
<b>Total costes variables</b>	<b>108.346</b>	<b>55.686</b>	<b>95%</b>
<b>Margen de contribución</b>	<b>33.492</b>	<b>18.954</b>	<b>77%</b>
Tripulación_SF	8.640	5.206	66%
Mantenimiento_SF	1.549	1.152	34%
Seguros de flota	1.031	543	90%
Arrendamiento de flota	22.695	11.917	90%
Otros costes de producción	1.475	937	57%
<b>Total costes semifijos</b>	<b>35.389</b>	<b>19.755</b>	<b>79%</b>
<b>Margen operativo</b>	<b>-1.897</b>	<b>-801</b>	<b>-137%</b>
Publicidad	1.577	1.598	-1%
Amortización	1.350	756	79%
Gastos generales	8.178	6.475	26%
<b>Total costes fijos</b>	<b>11.105</b>	<b>8.829</b>	<b>26%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-13.002</b>	<b>-9.630</b>	<b>-35%</b>
<b>Resultado financiero</b>	-3.962	1.177	-437%
<b>Resultado de los subarrendos</b>	0	283	-100%
<b>Gastos Reestructuración</b>	0	841	-100%
<b>EBT</b>	<b>-9.040</b>	<b>-9.012</b>	<b>0%</b>
<b>Impuestos</b>	-2.712	-2.703	0%
<b>Resultado neto</b>	<b>-6.328</b>	<b>-6.308</b>	<b>0%</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>11.043</b>	<b>3.043</b>	<b>263%</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, costes de reestructuración, intereses, depreciación, amortización y alquileres / **EBIT**: BAI, resultados antes de impuestos, costes reestructuración e intereses / **EBT**: resultado antes de impuestos

## Principales magnitudes operativas y financieras trimestrales

	Primer trimestre		
	2010	2009	var%
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos totales (miles de euros)	141.838	74.640	90%
Ingreso total por pasajero (euros)	63,77	69,03	-8%
Ingreso por vuelo (euros)	7.977	8.251	-3%
Tarifa media por pasajero (euros)	55,99	58,21	-4%
Ingreso medio accesorio puro / pasaj.(euros)	7,78	10,82	-28%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	5,02	4,98	1%
<b>COSTES</b>			
Gastos totales (miles de euros)	154.840	84.270	84%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	5,48	5,62	-2%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,22	1,01	20%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	4,27	4,61	-7%
EBITDAR* (miles de euros)	11.043	3.043	263%
Margen de EBITDAR (%)	8%	4%	4%
BAlI/EBIT** (miles de euros)	-13.002	-9.630	-35%
Margen de BAlI/EBIT (%)	-9%	-13%	4%
EBT*** (miles de euros)	-9.040	-9.012	0%
Margen de EBT (%)	-6%	-12%	6%
NET PROFIT*** (miles de euros)	-6.328	-6.308	0%
Margen de NET PROFIT (%)	-4%	-8%	4%
<b>OPERATIVA</b>			
AKOs (millones)	2.824	1.500	88%
PKTs (millones)	1.979	999	98%
Vuelos	17.781	9.046	97%
Número medio de aviones operados	35	16	119%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	9,28	10,87	-15%
Número medio de vuelos por día y avión	5,64	6,28	-10%
Número total de asientos volados (miles)	3.201	1.628	97%
Distancia media volada (km)	882	921	-4%
Número total de pasajeros (miles)	2.224	1.081	106%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	70%	67%	3%

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**: BAlI, resultados antes de impuestos, costes restructuración e intereses / **EBT**: resultado antes de impuestos



## APÉNDICE

### Cuenta de pérdidas y ganancias proforma de Vueling + clickair

(€, miles)	Primer trimestre		
	2010	2009	var%
<b>Total ingresos</b>	141.838	139.423	2%
<b>EBIT *</b>	-13.002	-20.025	-35%
<b>EBITDAR *</b>	11.043	4.494	146%
<b>Resultado neto</b>	-6.328	-13.884	-54%

\* Sin costes de reestructuración en 2009

## GLOSARIO

Concepto	Unidad	Definición
AKO	Millones	Asiento por Kilómetro Ofertado
IAKO	c€	Ingresos Totales / AKOs
CAKO	c€	Costes Totales / AKOs
CAKO exfuel	c€	Costes Totales (sin incluir fuel) / AKOs
PKTs	Millones	Pasajero por Kilómetro Transportado
Load factor	%	Porcentaje de PKTs / AKOs
EBITDAR	€	Beneficio antes de alquileres, amortizaciones, intereses e impuestos
EBIT	€	Beneficio antes de intereses e impuestos
EBT	€	Beneficio antes de impuestos
NET PROFIT	€	Resultado Neto
GDS	--	Global Distribution System. Son las ventas realizadas a través de Amadeus o Galileo (principalmente utilizado en las agencias de viajes)
OTA	--	Agencias de Viajes Online
TTOO	--	Tour Operadores

## Vueling improves its result in 4 points for the first quarter 2009

- **Improvement in costs was the most important factor for the improvement in EBIT margin**
- **Synergies in revenue due to the merger offset the increase in competition**
- **The EBIT margin increased from -13% to -9%**
- **Despite the negative impact on results for the volcanic cloud, Vueling maintains its Net Profit forecast for 2010**

## Highlights

**Vueling achieved a better EBIT margin during the first quarter 2010 than in 2009** (-9% vs. -13% during the same period of 2009), thanks to improvements in costs based on costs reduction plan (Vueling saved €9,6m for the first quarter 2010).

**Ex-fuel CASK is 7% below than the first quarter 2009**, consolidating the Vueling forecast: an ex-fuel CASK below than 4.0 Euro cents for 2010.

**Revenue synergies, due to the merger, offset the competition increase.** First quarter 2010 revenues reached €141.8m (+90% from 2009). Easter effect had an impact of +1% of RASK on the first quarter 2009. RASK reached above the levels of the first quarter 2009 (5.02 Euro cents vs. 4.98 Euro cents in the first quarter 2009).

**Vueling consolidates its position of leadership in its main bases of Barcelona, Seville and Bilbao.**

**Vueling flown during the first quarter to almost 100 routes** offering a wide range of destinations to the passenger.

**Vueling operated 35 aircraft** (+119% from the 2009), **and 17,781 flights** (+97% from the 2009).

**Travel agent sales** increased because of the merger with clickair (access to the code-sharing of Iberia). The sales grew from 18% to 32% in Q1 2010.

**Vueling hedging policy helped to reduce the impact of the rise in fuel.** Fuel CASK increased by 21% from 1.01 Euro cents in the first quarter of 2009 to 1.22 Euro cents in 2010.

**CASK decreased by 2% from 2009 to 2010** (5.48 Euro cents in 2010 vs. 5.62 Euro cents in 2009) . The strong fuel rise was offset by the costs reduction plan. The ex-fuel CASK decreased from 4.61 Euro cents in 2009 to 4.27 Euro cents in 2010.

**In 2009 the merger with clickair was finished . There won't be restructuring costs in 2010.**

**Vueling's cash position, as a March 31<sup>st</sup>, was €144.8m.**

**Note on the accounts.** Except otherwise indicated, all data relate to:

- Vueling stand-alone for the period from January to March 2009, that is, without consolidate data of clickair
- Plus, from January to March 2010 for the merged entity

Proforma (Vueling + clickair) profit and loss accounts are included as an appendix to this document.

## Outlook for 2010

- Despite the negative effect of the volcanic ash cloud in the second quarter of 2010, Vueling maintains the guidance for an improved net profit in 2010
- We expect a high degree of competitive intensity in the second quarter of 2010
- The cost of fuel will increase in Q2 2010
- The reduction of CASK ex-fuel to 4 euro cents remains one of the main objectives for 2010
- In addition, we expect cash levels to significantly increase in 2010
- The effect of merger synergies will be completed during this year: revenue, 20 million euros and cost, 15.5 million euros

## Business Review

After the merger with clickair, Vueling has become the fourth airline passenger volumes in Spain and it is the leading airline in three of its six bases: Barcelona (26% of market share), Seville (37%) and Bilbao (20%).

Its increased size translates into greater than before magnitudes in every aspect:

	Q1		
	2010	2009	var%
Average number of aircraft in operation	35	16	119%
Airports served	49	26	88%
Routes operated	98	45	118%
Flights	17,781	9,046	97%
ASKs (millions)	2,824	1,500	88%
Total number of passengers (`000)	2,224	1,081	106%

Vueling doubled the number of passengers carried in the first quarter 2010 (2.2 million), as well as the number of routes. Also, it has a huge growth in the number of airports where it operated, from 26 in 2009 to 49 in 2010.

All bases of Barcelona, Seville, Valencia, Malaga and Bilbao increased the number of destinations on offer, being the case of Barcelona the most significant grow from 16 to 43 routes (31<sup>st</sup> March 2009 and 2010, respectively).

	as of March 31 st	
	2010	2009
Barcelona	43	16
Seville	15	9
Madrid	11	12
Valencia	9	3
Málaga	8	6
Bilbao	8	1

## Revenues

Total revenue reached €141.8m, an increase of 90% over the same period a year earlier. Of these, a 87.8% corresponded to ticket revenue, while a 12.2% came from ancillary products.

The average pure fare per passenger decreased by 4% compared to 2009, while the average pure ancillary revenue per passenger was a 28 % lower than in the first quarter 2009. This decrease in the average pure ancillary revenue per passenger is due to the increase in sales through the channel GDS (from 18% to 32% in 2010) in which some of ancillary products are already included in the basic fare.

The increase in competition has been compensated thanks to the merger synergies and RASK was +1% higher than in the first quarter 2009. This increase was due to Easter effect that this year fell between March and April, while in 2009 was fully in April. Load factor increased significantly over the previous year, from 67% to 70%.

## Costs

First quarter 2010 ex-fuel CASK is 7% below than 2009, mainly by the costs reduction plan started in the company at the beginning of this year, as well as by the merger's synergies. During the first quarter 2010 Vueling achieved a saving of €9.6m.

Fuel CASK increased by 20%, but CASK is 2% below than the first quarter, so hedging policy of fuel / dollar of the company helped to reduce the impact of the price rise in fuel and the appreciation of the dollar.

## **Volcanic cloud effect**

- 482 cancelled flights
- 72,249 affected passengers
- Vueling is taking all measures to reduce passenger claim costs as well as possible future sales losses
- Despite the negative effect of the volcanic ash cloud in the second quarter of 2010, Vueling maintains the guidance for an improved Net Profit in 2010

## Quarterly profit and loss account

(€ ` 000)	Q1		
	2010	2009	var%
Ticket revenues	103,522	50,112	107%
Fees and charges	21,021	12,825	64%
Pure ancillary revenues	17,295	11,703	48%
<b>Total revenues</b>	<b>141,838</b>	<b>74,640</b>	<b>90%</b>
Fuel	34,405	15,176	127%
Handling	24,065	11,101	117%
Airport taxes	12,343	6,310	96%
Navigation taxes	12,608	6,895	83%
Crew	3,250	1,453	124%
Maintenance	14,607	7,428	97%
Commercial and marketing	6,316	5,292	19%
Other expenditures	753	2,030	-63%
<b>Total variable expenditure</b>	<b>108,346</b>	<b>55,686</b>	<b>95%</b>
<b>Contribution margin</b>	<b>33,492</b>	<b>18,954</b>	<b>77%</b>
Crew	8,640	5,206	66%
Maintenance	1,549	1,152	34%
Fleet insurance	1,031	543	90%
Fleet leases	22,695	11,917	90%
Other production costs	1,475	937	57%
<b>Total semi-fixed expenditure</b>	<b>35,389</b>	<b>19,755</b>	<b>79%</b>
<b>Operating margin</b>	<b>-1,897</b>	<b>-801</b>	<b>-137%</b>
Advertisement	1,577	1,598	-1%
Amortization	1,350	756	79%
General expenditure	8,178	6,475	26%
<b>Total fixed expenditure</b>	<b>11,105</b>	<b>8,829</b>	<b>26%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-13,002</b>	<b>-9,630</b>	<b>-35%</b>
<b>Financial result</b>	<b>-3,962</b>	<b>1,177</b>	<b>-437%</b>
<b>Sub-leases</b>	<b>0</b>	<b>283</b>	<b>-100%</b>
<b>Restructuring costs</b>	<b>0</b>	<b>841</b>	<b>-100%</b>
<b>EBT</b>	<b>-9,040</b>	<b>-9,012</b>	<b>0%</b>
<b>Taxes</b>	<b>-2,712</b>	<b>-2,703</b>	<b>0%</b>
<b>Net Profit</b>	<b>-6,328</b>	<b>-6,308</b>	<b>0%</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>11,043</b>	<b>3,043</b>	<b>263%</b>

All data in this presentation have been elaborated according to the new Spanish GAAP.

Figures are not-audited

## Quarterly financial and operating statistics

REVENUES	Q1		
	2010	2009	var%
Total revenue (€ ` 000)	141,838	74,640	90%
Total income per passenger (€)	63.77	69.03	-8%
Revenue per flight (€)	7,977	8,251	-3%
Average pure fare per passenger (€)	55.99	58.21	-4%
Average pure ancillary revenue per passenger (€)	7.78	10.82	-28%
Total revenue per ASK (€ cents)	5.02	4.98	1%
<b>EXPENDITURES</b>			
Total expenditure (€ ` 000)	154,840	84,270	84%
Cost per ASK, incl. fuel (€ cents)	5.48	5.62	-2%
Fuel costs per ASK (€ cents)	1.22	1.01	20%
Cost per ASK, excl. fuel (€ cents)	4.27	4.61	-7%
EBITDAR* (€ ` 000)	11,043	3,043	263%
EBITDAR margin (%)	8%	4%	4%
EBIT** (€ ` 000)	-13,002	-9,630	-35%
EBIT margin (%)	-9%	-13%	4%
EBT*** (€ ` 000)	-9,040	-9,012	0%
EBT margin (%)	-6%	-12%	6%
NET PROFIT*** (€ ` 000)	-6,328	-6,308	0%
NET PROFIT margin (%)	-4%	-8%	4%
<b>OPERATIONS</b>			
ASKs (millions)	2,824	1,500	88%
RPKs (millions)	1,979	999	98%
Flights	17,781	9,046	97%
Average number of aircraft in operation	35	16	119%
Average block hours per aircraft and day	9.28	10.87	-15%
Average number of flights per day	5.64	6.28	-10%
Seats flown (` 000)	3,201	1,628	97%
Average stage length (Km)	882	921	-4%
Total number of passengers (` 000)	2,224	1,081	106%
Load factor (RPK/ASK, %)	70%	67%	3%

All data in this presentation have been elaborated according to the new Spanish GAAP.

Figures are not-audited

## APPENDIX

### Vueling+clickair pro-forma profit and loss accounts

(€, 000)	Q1		
	2010	2009	var%
<b>Total revenue</b>	141,838	139,423	2%
<b>EBIT *</b>	-13,002	-20,025	-35%
<b>EBITDAR *</b>	11,043	4,494	146%
<b>Net Profit</b>	-6,328	-13,884	-54%

\* Without restructuring costs in 2009

## GLOSSARY

Concept	Unit	Definition
<b>ASK</b>	Millions	Available Seat Kilometre. Total number of seats available times the distance flown
<b>RASK</b>	€ cents	Total Revenues / ASKs
<b>CASK</b>	€ cents	Total Costs / ASKs
<b>Ex-fuel CASK</b>	€ cents	Total Costs (without fuel) / ASKs
<b>PKTs</b>	Millions	Passenger per kilometre transported
<b>Load factor</b>	%	Percentage of ASKs filled by PKTs (PKTs/ASKs*100).
<b>EBITDAR</b>	€	Earnings before interest, taxes, depreciation, amortisation and rentals
<b>EBIT</b>	€	Earnings before interest and taxes
<b>EBT</b>	€	Earning Before Taxes
<b>NET PROFIT</b>	€	Net Profit
<b>GDS</b>	--	Global Distribution System (mainly used by travel agencies)
<b>OTA</b>	--	Online Travel Agents (f.e. Rumbo, edreams, booking ...)
<b>TTOO</b>	--	Tour Operators