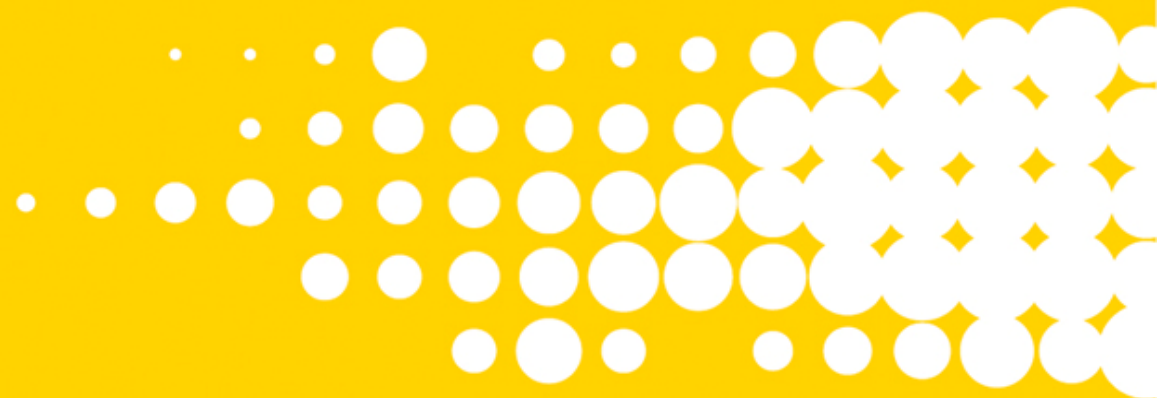




Q3 Results Presentation
27th October 2010

vueling

Executive summary



Executive Summary

- Vueling achieved an EBIT of €59m on the third quarter of 2010
- During the third quarter of 2010, Vueling has increased capacity by 11% and income by 7%
- Ex-fuel CASK adjusted for dollar exchange rate, is 6% lower than the same period of the previous year
- Vueling has maintained its revenue figures despite route investment
- Vueling has obtained €50m net profit year-to-date September 2010, an increase of +24% from the same period of 2009

Vueling has obtained a €50,4M net profit year-to-date 30 September

	Q3 10	Q3 09	YOY growth ▼	YTD 30.09	YTD 30.09	YOY growth ▼
AKOs (millions)	4.1m	3.7m	+11%	10.5m	7.1m	+48%
Revenues (K€)	276,553	259,215	+7%	629,471	441,212	+43%
EBITDAR Margin (%)	31%	36%	(5pp)	23%	28%	(5pp)
EBIT (K€)	59,367	68,139	(13%)	67,555	71,871	(6%)
EBIT Margin (%)	21%	26%	(5pp)	11%	16%	(5pp)
Net Profit (K€)	43,312	44,104	(2%)	50,439	40,782	+24%

Source: Vueling

Background



There was an EBIT impact of €11m on 3Q2010, nearly €35m YTD2010, due to fuel costs and dollar/euro exchange rate

	Q3 10	Q3 09	YOY growth	YTD 30.09.10	YTD 30.09.09	YOY growth
Fuel (\$/tm)	700	607	+15%	704	541	+30%
Dollar (€/€)	1.29	1.43	(10%)	1.31	1.37	(5%)

The competitive environment has increased significantly in summer 2010 vs. summer 2009

Summer 09



Girona

Reus



Small overlap



Slowly focusing on Barcelona

Summer 10



Decreasing in Girona

Decreasing in Reus

Seville becomes base

Malaga becomes base

Barcelona El Prat: base



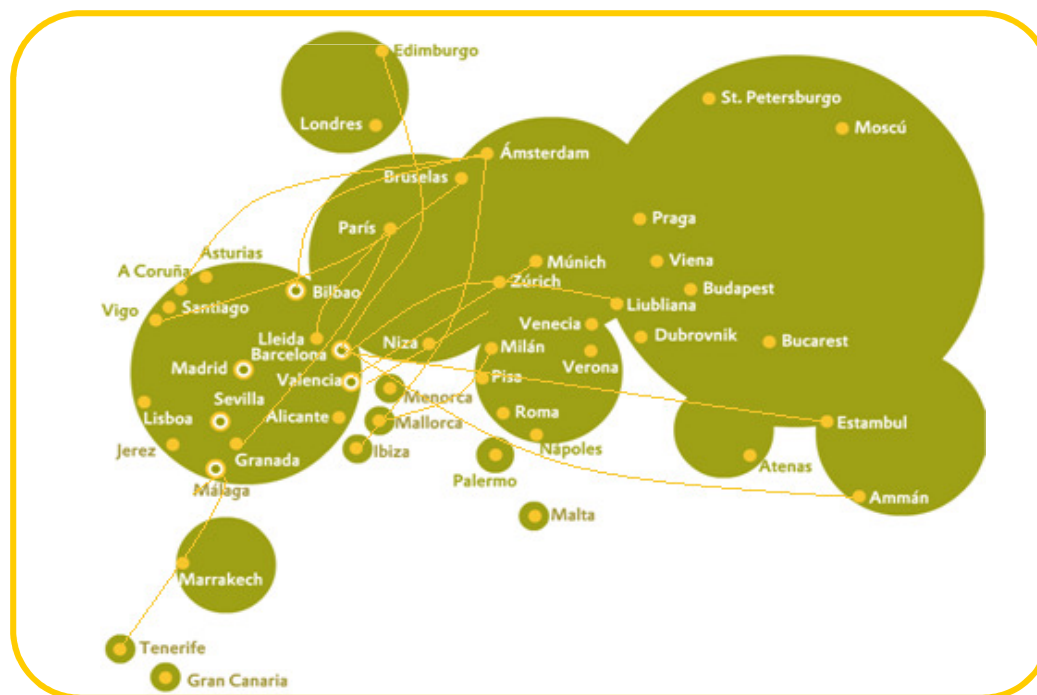
Small route overlap increase



100% focus on BCN

During the third quarter of 2010, Vueling has increased capacity by 11% (17 new routes)

	Q3 10	Q3 09	YOY growth	YTD 30.09	YTD 30.09	YOY growth
AKOs	4.1m	3.7m	+11%	10.5m	7.1m	+48%
Seats	4.5m	4.3m	+7%	11.7m	7.8m	+50%

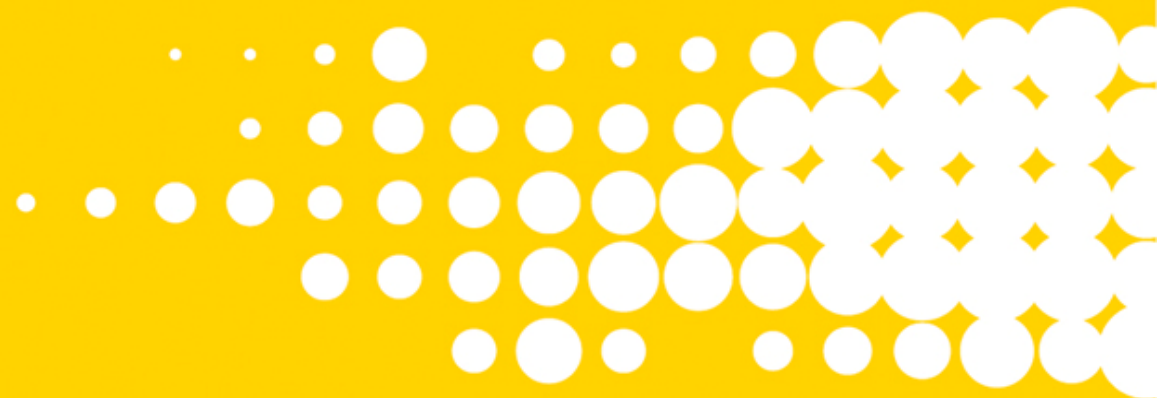


The Spanish market is finally trending in the right direction: smaller decreases in demand, supported by a small supply increase (Europe a bit faster)

Passengers	2010	2009	Seats	2010	2009
SPAIN-SPAIN	(2%)	(10%)	SPAIN-SPAIN	(1%)	(10%)
SPAIN-EUROPE	+3%	(9%)	SPAIN-EUROPE	+4%	(10%)
TOTAL	(3%)	(10%)	TOTAL	+2%	(10%)

Source: AENA , IATA

Finance review

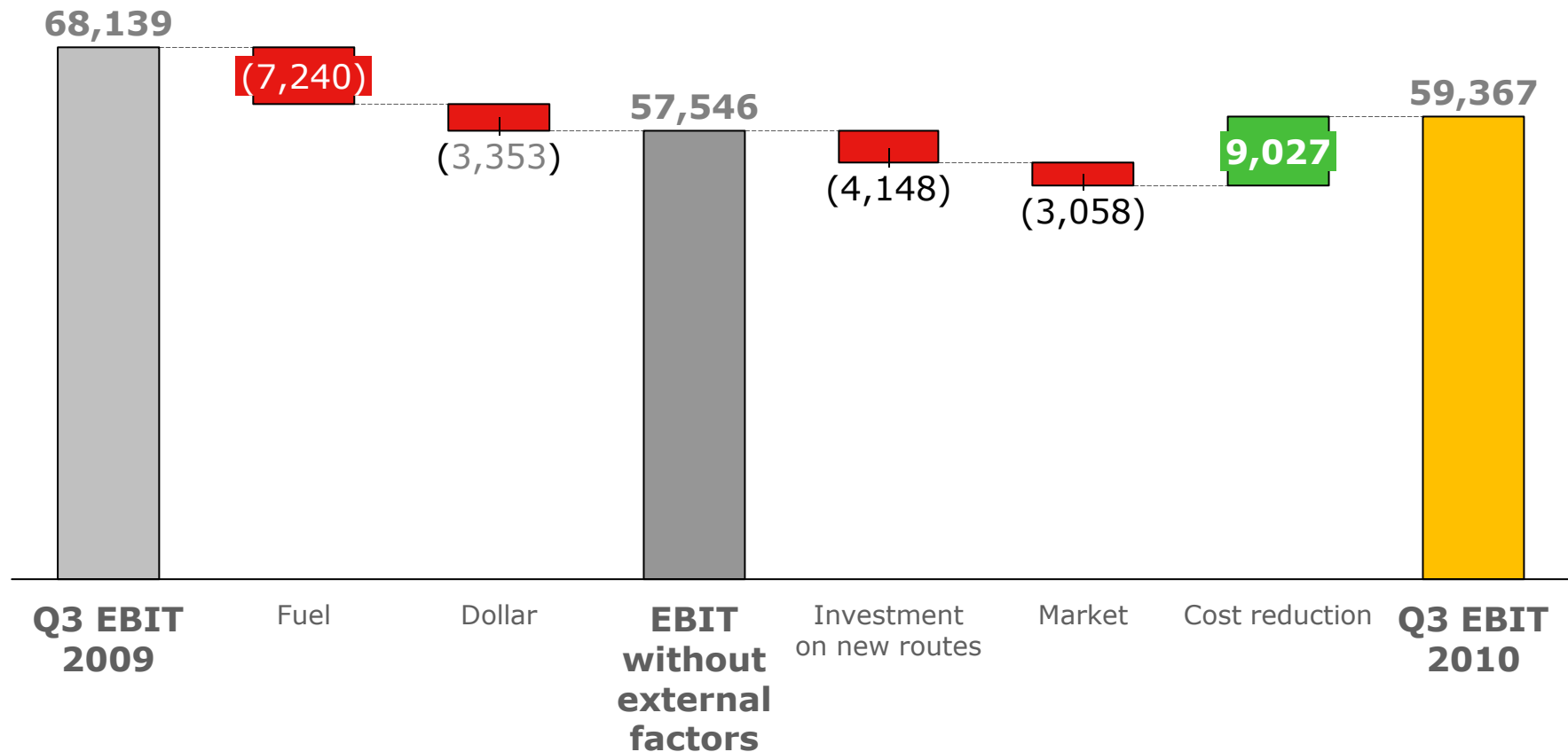


Vueling has increased 287,000 seats on the third quarter of 2010

	Q3 10	Q3 09	YOY growth	YTD 30.09.10	YTD 30.09.09	YOY growth
Seats	4.5m	4.3m	+7%	11.7m	7.8m	+50%
Passengers	3.5m	3.3m	+5%	8.5m	5.8m	+48%
Fuel (\$/tm)	700	607	+15%	704	541	+30%
Dollar (€/\$)	1.29	1.43	(10%)	1.31	1.37	(5%)

Source: Vueling

Improved cost control and revenue management have offset the negative impact of external factors

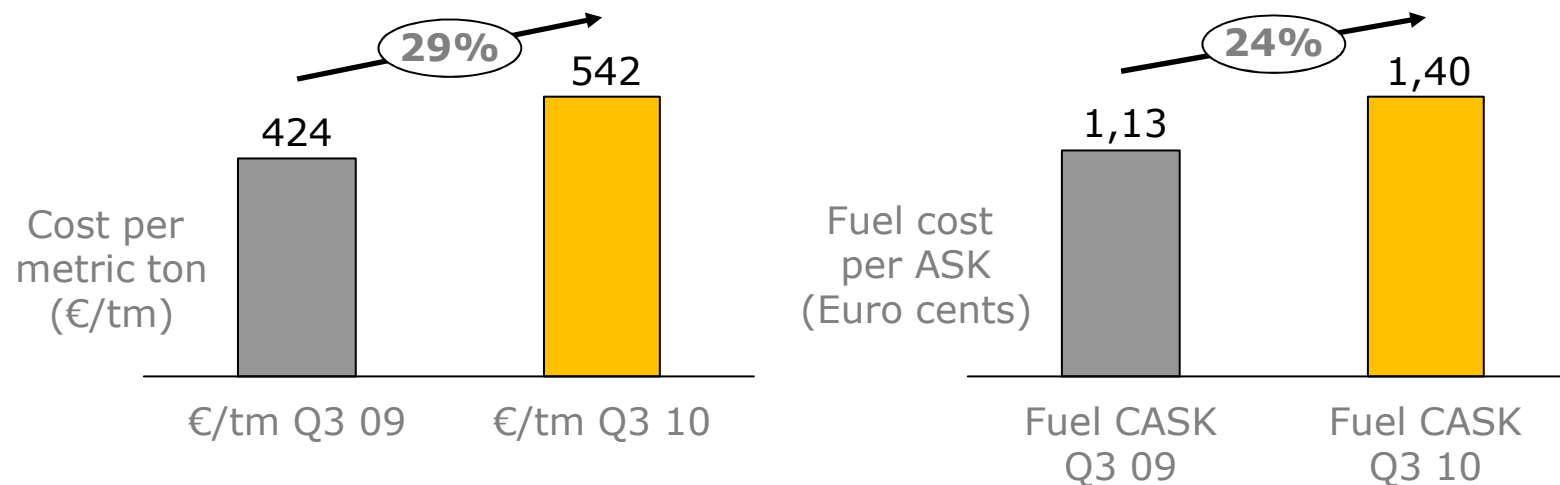


Vueling has maintained its revenue figures despite route investment

	Q3 10	Q3 09	YOY growth ▼	YTD 30.09.10	YTD 30.09.09	YOY growth ▼
RASK(c€)	6.68	6.97	(4%)	6.01	6.24	(4%)
Revenues (K€)	276,553	259,215	+7%	629,471	441,212	+43%
Revenue / Pax (€/pax)	79.2	78.2	1%	73.6	76.2	(3%)
Load factor (PKTs/ASK)	77%	80%	(3pp)	74%	75%	(1pp)
Sector length (km)	912	874	4%	895	906	(1%)

Source: Vueling

The company hedging policy has helped in reducing the impact of recent fuel price increases



Fuel	Q3 10	Q4 10	Q1 11
% hedged	52%	60%	57%
Avg. price \$/TM	\$709	\$744	\$729

Dollar	Q3 10	Q4 10	Q1 11
% hedged	51%	54%	50%
Avg. price \$/€	1.39	1.31	1.32

Source: Vueling

3Q 2010 ex-fuel CASK has decreased (6%) year on year, at constant currency exchange rates

	Q3 10	Q3 09	YOY Growth ▼	YTD 30.09.10	YTD 30.09.09	YOY Growth ▼
CASK (c€)	5.25	5.14	+2%	5.37	5.23	+3%
Ex-fuel CASK (c€)	3.85	4.01	(4%)	4.04	4.19	(4%)
Ex-fuel CASK at constant currency (c€)	3.76	4.01	(6%)	4.00	4.19	(5%)

Source: Vueling

Vueling has a strong balance sheet with a strong cash position

	Q3 10	Q3 09	YOY Growth ▼
Debt (M€)	(24.2)	(12.5)	94%
Total cash (M€)	258.7	149.1	74%
Net cash(M€)	234.5	136.6	72%

€57.9M in tax credits on the third quarter of 2010

Source: Vueling

Business review



Making our margin sustainable

Continuous cost
improvement

Continuous product
improvement

The reduction of ex-fuel CASK to 4 euro cents remains one of the main objectives for 2010

COST
PRODUCT

CASK ex-fuel	Q1	Q2 ⁽¹⁾	Q3	Q4	Full Year
2009 (c€)	4.57	4.12	4.01	4.16	4.18
2010 (c€)	4.27	4.10	3.85	-	≈4.0
Δ	(7%)	(1%)	(4%)	-	(5%)
Reduction (in M€)	9.6	6.3	9.0	-	≈34.4

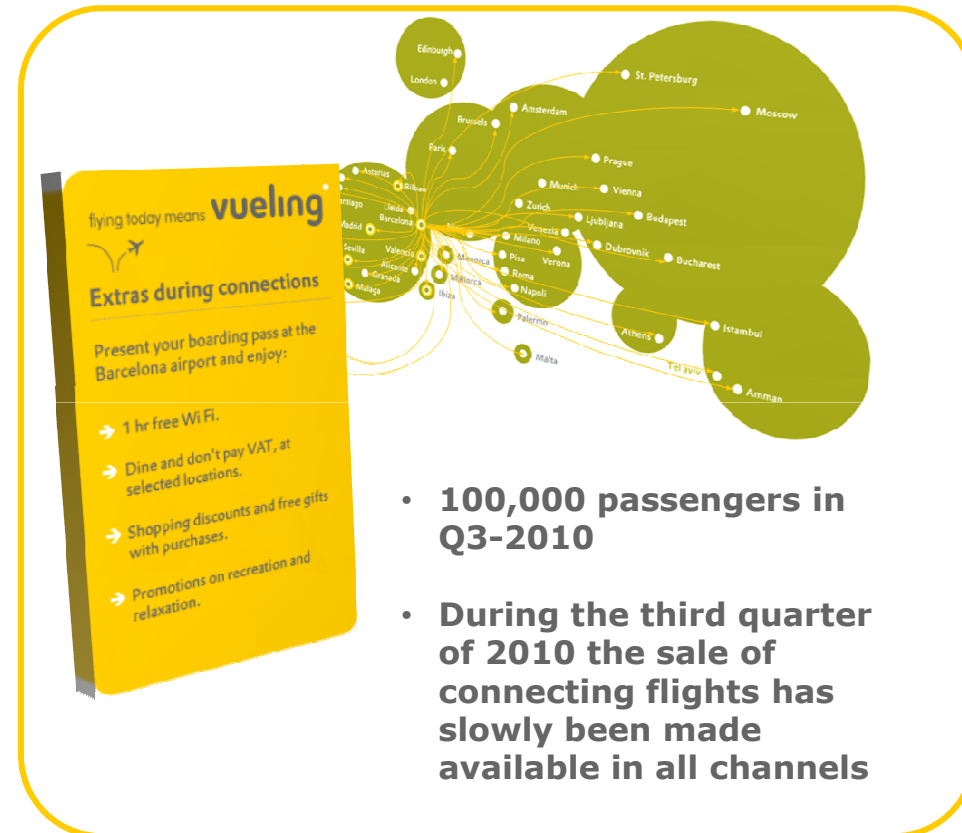
(1) The Q2 has been affected by the volcanic cloud effect (0.04c€) as well the stage length

Connecting passengers

COST

PRODUCT

- Passenger connections through Barcelona are operational since 5 July
- Vueling has met its financial expectations due to lower costs than expected
- Vueling is ready to connect with other airlines



Business passenger numbers continue to grow at Vueling

COST

PRODUCT

- Pack Go! – fully rolled out and optimised
- Because of ATC disruptions, Vueling has increased operational focus on business passengers and routes
- New dedicated check-in desks and dedicated boarding procedures

go!

What is go!?

go! offers you the best of Vueling services in a single pack. For just €20 in domestic flights and €25 in international flights, you will enjoy the following benefits

- Move your flight earlier or later in the day.
- Priority check-in counter in Barcelona and Madrid.
- Select your seat.
- Preferred boarding.
- Boarding and on...

Pack Go!
Great repeat rate!

Let's go!
Tan fácil como un, dos, tres.

¿Qué tengo que hacer?
Al hacer tu reserva, podrás elegir la solución go! que te permitirá disfrutar de múltiples ventajas al volar con nosotros. Como puedes ver es sencillo y sin complicaciones, así que ¡sólamente te queda hacer go!.

¿Dónde puedo comprarlo?
Puedes adquirir go! de muchas maneras y escoger la forma que te sea más fácil.

- www.vueling.com
- www.vueling.com/empresas
- www.vueling.com/agencias
- 902 49 55 49
- 9 201 de lunes a viernes, 9 491 de sábado a domingo
- 9 15 156 de lunes a viernes, 9 15 157 de sábado a domingo
- 9 15 156 de lunes a viernes, 9 15 157 de sábado a domingo
- Agencias de viaje

vueling

go!

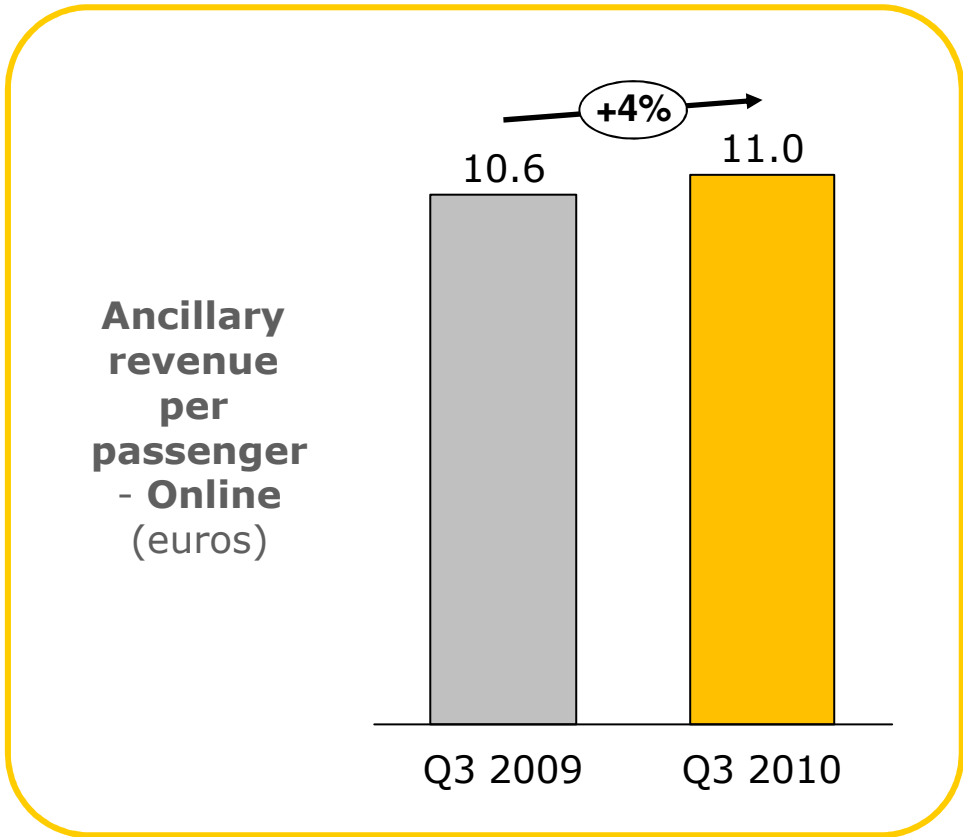
Flexibilidad y rapidez, la solución todo en uno. Tenía que ser de Vueling.

Continued focus on ancillaries innovation

COST

PRODUCT

- Dynamic currency conversion
- Dynamic fee pricing
- Improved seat selling functionality
- Post booking ancillary mail



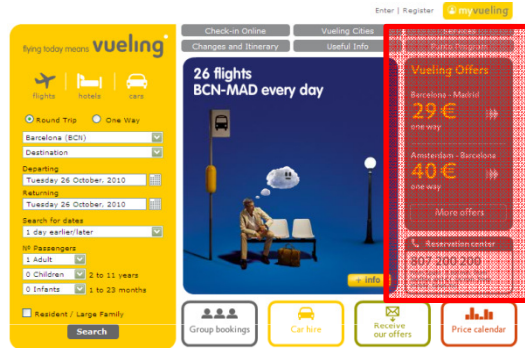
Source: Vueling

Continuous investment in web channel to drive higher conversion

COST

PRODUCT

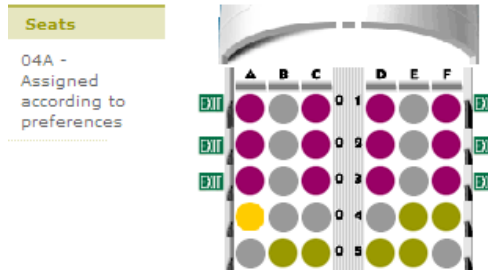
Web Personalization



Displayed on the right side of the home page the latest routes sought by the client or routes offers from their home airport

[+0.5% to +1.5% online revenues]

Improved seat functionality



Allocation of seats according to customer preferences
New sales flow to maximise conversion

[+10% to 12% higher seat sales]

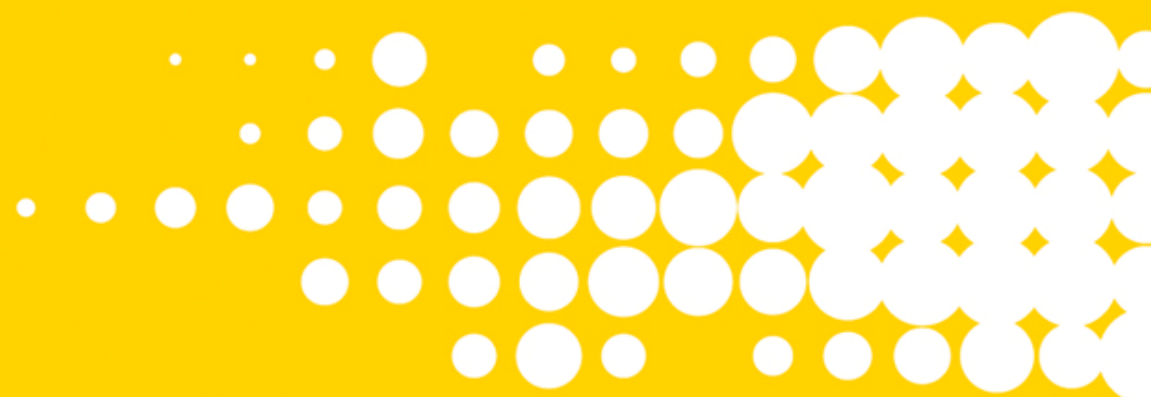
Lasts seats

Outbound Flight				Price per flight, ALL INCLUSIVE.
Price	Date	Hour	Route	
60 €	Sunday 07 Nov 2010	06:45 09:10	Barcelona(BCN) Amsterdam(AMS)	
80 €	Sunday 07 Nov 2010	12:05 14:30	Barcelona(BCN) Amsterdam(AMS)	
120 €	Sunday 07 Nov 2010	18:00 20:20	Barcelona(BCN) Amsterdam(AMS)	5 last seats at this price
70 €	Monday 08 Nov 2010	06:45 09:10	Barcelona(BCN) Amsterdam(AMS)	
60 €	Monday 08 Nov 2010	12:05 14:30	Barcelona(BCN) Amsterdam(AMS)	3 last seats at this price
70 €	Monday 08 Nov 2010	18:00 20:20	Barcelona(BCN) Amsterdam(AMS)	
40 €	Tuesday 09 Nov 2010	06:45 09:10	Barcelona(BCN) Amsterdam(AMS)	
50 €	Tuesday 09 Nov 2010	12:05 14:30	Barcelona(BCN) Amsterdam(AMS)	
60 €	Tuesday 09 Nov 2010	18:00 20:20	Barcelona(BCN) Amsterdam(AMS)	

Adding a legend of "lasts seat availability" at the shown price

[online since 1st September]

Outlook



Outlook

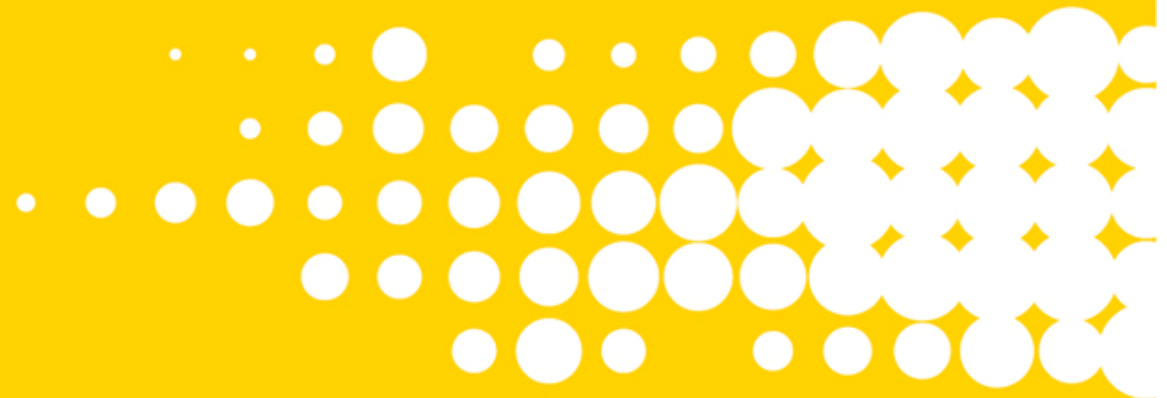
Outlook 2010

- Better cost reduction than expected: up to -6%, which after applying the exchange rate effect, it will net to -4%
- 2010 EBIT expectations are in the range of between €60M to €70M, at current exchange rates and fuel price

Outlook 2011 and beyond

- We expect: continuous competitive intensity in our markets, and fuel cost increases
- Our response:
 - Continuous cost reduction: 2011 programme already launched (*more than 100 initiatives initially identified*)
 - Continuous product improvement:
 - Growth: 3 planes already signed, 3 more being negotiated
 - Connecting with Iberia long-haul flights in Barcelona
 - New bases, domestic and outside of Spain

Questions and Answers



Vueling Airlines SA

Parque de Negocios Mas Blau II
Pl. del Pla de l'Estany, 5
08820 El Prat de Llobregat
Barcelona· Spain

Investor Relations

e-mail: investors@vueling.com

Phone: +34 93 378 71 16

Internet: www.vueling.com/investors

flying hoy means **vueling**

Vueling genera 59M€ de EBIT durante el tercer trimestre del 2010

- Vueling obtiene 43 M€ de Resultado Neto en el tercer trimestre del 2010
- Vueling inicia la senda del crecimiento. Durante el tercer trimestre de 2010, la compañía aumenta la capacidad en un 11% y los ingresos en un 7%
- Vueling crecerá focalizándose en el pasajero de negocios y en mercados con distribución multicanal
- Gracias a las conexiones, Vueling será el feeding de Iberia en vuelos de largo recorrido a través del aeropuerto de El Prat en Barcelona, y también de otros miembros oneworld

Hechos destacables del período

Vueling ha conseguido mejorar durante el tercer trimestre del 2010 el ingreso total por pasajero en un 1% respecto al 2009 (ha pasado de 78,24€ en 2009 a 79,15€ en 2010). El total de ingresos ha aumentado un 7% pasando de 259,2 M€ en el tercer trimestre de 2009 a 276,6 M€ en el 2010.

Vueling ya ha contratado los primeros 3 nuevos aviones para el 2011.

La flexibilidad de la Compañía le va a permitir crecer sin incrementar sus costes fijos. Las condiciones pactadas en el nuevo Convenio Colectivo contribuirán a conseguir este crecimiento con bajos costes.

Vueling incrementará su presencia en aeropuertos nacionales e internacionales, explorando nuevas oportunidades de negocio en Francia e Italia, así como en otros nuevos mercados con distribución multicanal.

Las ventas a través de agencias de viajes han aumentado gracias al acceso al código compartido de Iberia, situándose en un 29% sobre el total de ventas, frente al 27% del 2009 (72,1M€ en el tercer trimestre de 2010 frente a 63,5 M€ en el mismo periodo del 2009).

El margen de EBIT s/Ingresos disminuye del 26% al 21% en el tercer trimestre de 2010 respecto al 2009 debido a:

- la mejora en costes exfuel sobre ingresos totales (+3,5%)
- el impacto de fuel y dólar sobre ingresos totales (-6,6%)
- la bajada del IAKO ajustado a etapa media (-2%)

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 24% pasando de 1,13c€ en el tercer trimestre de 2009 a 1,40 en el 2010. El precio del fuel (\$/Tm) se ha incrementado un 16% pasando de 607 \$/Tm en el tercer trimestre 2009 a 700 \$/Tm en el 2010. El tipo de cambio \$/€ ha tenido un impacto negativo, pasando de 1,43 en el tercer trimestre de 2009 a 1,29 en 2010 (+9%).

El coste por AKO (cako) exfuel a dólar constante se sitúa en el tercer trimestre de 2010 un 6% por debajo del mismo periodo del año anterior (de 4,01 c€ en el 2009 a 3,76 c€ en el 2010).

El coste por AKO (cako) total a dólar constante del 2010 está en línea con el mismo periodo del año anterior (5,14 c€ en el tercer trimestre de 2009 a 5,17 en el mismo periodo de 2010), a pesar de la fuerte subida del fuel.

La posición de caja de Vueling en los últimos 12 meses se ha incrementado en 108,9 M€ hasta un total de 258,7 M€ (incluye efectivo y otros activos líquidos equivalentes y valores de renta fija a corto plazo).

Perspectivas para el 2010

- Mejor reducción de costes que la esperada, hasta un 6% de mejora. Debido al efecto del tipo de cambio (\$/€), la mejora neta es de un 4%.
- El EBIT previsto para el 2010 se sitúa en el rango de entre 60 y 70 M€ a dólar y tipo de cambio constantes

Perspectivas para el 2011 y futuro

- Antecedentes:
 - o Se espera un incremento de la competencia a corto plazo
 - o El coste de fuel se incrementará en aproximadamente un 10%
- Mejora de producto
 - o Lanzamiento en el 2011 del programa de reducción de costes (más de 100 iniciativas)
 - o Se confirma el plan de crecimiento
 - o 3 aviones firmados hasta el momento, el resto en negociación
 - o Lanzamiento de la nueva fase de conexiones
 - o Conexiones en Barcelona de vuelos de largo recorrido de Iberia

Evolución del negocio

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

	Tercer trimestre		
	2010	2009	var%
Número medio de aviones operados	37	35	6%
Aeropuertos	49	45	9%
Rutas	96	89	8%
Vuelos	25.231	23.630	7%
AKOs (millones)	4.138	3.717	11%
Número total de pasajeros (miles)	3.494	3.313	5%

Los mercados de Barcelona, Sevilla, Valencia y Bilbao han experimentado un incremento en el número de destinos en oferta, siendo el caso de Barcelona el más significativo creciendo de 44 a 50 rutas (a 30 de Septiembre de 2009 y 2010, respectivamente).

	a 30 de Septiembre	
	2010	2009
Barcelona	50	44
Sevilla	16	13
Madrid	11	15
Valencia	11	9
Málaga	9	10
Bilbao	8	7

Ingresos

Los ingresos totales se han situado en 277 M€, un incremento del 7% respecto al tercer trimestre del 2009 (259 M€).

El ingreso medio de tarifa por pasajero ha aumentado un 1% respecto al tercer trimestre de 2009, así como el ingreso medio accesorio por pasajero.

El IAKO del tercer trimestre 2010 ha resultado un 2% inferior respecto al tercer trimestre de 2009 (ajustado a etapa media 2009).

El nivel de ocupación ha bajado en 2,6 puntos porcentuales respecto al tercer trimestre del año anterior, pasando del 80% al 77%.

Costes

El costo de combustible del tercer trimestre 2010 se sitúa un 4% 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, todo ello a pesar de la negativa evolución del tipo de cambio del dólar. Durante el tercer trimestre del 2010 se ha conseguido un ahorro de 9,0M€.

Cuenta trimestral de pérdidas y ganancias

(€, miles)	Tercer trimestre		
	2010	2009	var%
Ingreso por tarifa	245.801	230.350	7%
Ingresos accesorios puros	30.752	28.865	7%
Total ingresos	276.553	259.215	7%
Fuel	58.055	42.151	38%
Handling	34.678	32.193	8%
Tasas aeroportuarias	15.549	16.544	-6%
Tasas de navegación	19.113	16.099	19%
Tripulación	5.047	4.556	11%
Mantenimiento	22.993	21.574	7%
Comercial y marketing	10.214	9.601	6%
Otros gastos	1.084	1.649	-34%
Total costes variables	166.734	144.367	15%
Margen de contribución	109.819	114.848	-4%
Tripulación_SF	11.733	9.022	30%
Mantenimiento_SF	-174	1.566	-111%
Seguros de flota	794	1.226	-35%
Arrendamiento de flota	24.446	23.431	4%
Otros costes de producción	2.080	948	119%
Total costes semifijos	38.879	36.192	7%
Margen operativo	70.940	78.656	-10%
Publicidad	1.506	711	112%
Amortización	1.473	1.783	-17%
Gastos generales	8.594	8.024	7%
Total costes fijos	11.573	10.517	10%
EBIT	59.367	68.139	-13%
Resultado financiero	-2.508	-7	-34887%
Resultado de los subarriendos	0	121	-100%
Gastos Reestructuración	0	5.133	-100%
EBT	61.875	63.135	-2%
Impuestos	18.562	19.031	-2%
Resultado neto	43.312	44.104	-2%
EBITDAR	85.286	93.353	-9%

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**: BAIL, resultados antes de impuestos, costes reestructuración e intereses / **EBT**: resultado antes de impuestos

A menos que se exprese lo contrario, todos los datos corresponden a:

- **Vueling en solitario** para el período de enero a junio 2009, es decir, sin consolidar los datos de clickair
- **La entidad fusionada** para los datos enero a septiembre 2010, así como los datos del tercer trimestre de 2009

Principales magnitudes operativas y financieras trimestrales

	Tercer trimestre		
	2010	2009	var%
INGRESOS			
Ingresos totales (miles de euros)	276.553	259.215	7%
Ingreso total por pasajero (euros)	79,15	78,24	1%
Ingreso por vuelo (euros)	10.961	10.970	0%
Tarifa media por pasajero (euros)	70,35	69,53	1%
Ingreso medio accesorio puro / pasaj.(euros)	8,80	8,71	1%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	6,68	6,97	-4%
COSTES			
Gastos totales (miles de euros)	217.186	191.076	14%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	5,25	5,14	2%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,40	1,13	24%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	3,85	4,01	-4%
EBITDAR* (miles de euros)	85.286	93.353	-9%
Margen de EBITDAR (%)	31%	36%	-5pp
BAlI/EBIT** (miles de euros)	59.367	68.139	-13%
Margen de BAlI/EBIT (%)	21%	26%	-5pp
EBT*** (miles de euros)	61.875	63.135	-2%
Margen de EBT (%)	22%	24%	-2pp
NET PROFIT*** (miles de euros)	43.312	44.104	-2%
Margen de NET PROFIT (%)	16%	17%	-1pp
OPERATIVA			
AKOs (millones)	4.138	3.717	11%
PKTs (millones)	3.205	2.973	8%
Vuelos	25.231	23.630	7%
Número medio de aviones operados	37	35	6%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	12,52	11,71	7%
Número medio de vuelos por día y avión	7,41	7,34	1%
Número total de asientos volados (miles)	4.539	4.252	7%
Distancia media volada (km)	912	874	4%
Número total de pasajeros (miles)	3.494	3.313	5%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	77%	80%	-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, costes de restructuración, intereses, depreciación, amortización y alquileres / **EBIT**: BAlI, resultados antes de impuestos, costes restructuración e intereses / **EBT**: resultado antes de impuestos

A menos que se exprese lo contrario, todos los datos corresponden a:

- **Vueling en solitario** para el periodo de enero a junio 2009, es decir, sin consolidar los datos de clickair
- **La entidad fusionada** para los datos enero a septiembre 2010, así como los datos del tercer trimestre de 2009

Cuenta acumulada de pérdidas y ganancias

(€, miles)	Enero-septiembre		
	2010	2009	var%
Ingreso por tarifa	558.682	387.109	44%
Ingresos accesorios puros	70.788	54.102	31%
Total ingresos	629.471	441.212	43%
Fuel	138.801	73.160	90%
Handling	89.445	55.979	60%
Tasas aeroportuarias	41.441	30.538	36%
Tasas de navegación	47.897	31.493	52%
Tripulación	12.380	7.638	62%
Mantenimiento	58.128	37.178	56%
Comercial y marketing	23.639	21.849	8%
Otros gastos	2.557	7.670	-67%
Total costes variables	414.288	265.503	56%
Margen de contribución	215.182	175.709	22%
Tripulación_SF	29.757	19.574	52%
Mantenimiento_SF	4.192	3.288	27%
Seguros de flota	2.851	2.280	25%
Arrendamiento de flota	70.937	47.691	49%
Otros costes de producción	5.186	2.980	74%
Total costes semifijos	112.923	75.814	49%
Margen operativo	102.260	99.895	2%
Publicidad	5.925	3.734	59%
Amortización	4.409	3.320	33%
Gastos generales	24.371	20.970	16%
Total costes fijos	34.705	28.024	24%
EBIT	67.555	71.871	-6%
Resultado financiero	-4.501	-852	-428%
Resultado de los subarrendos	0	799	-100%
Gastos Reestructuración	0	15.132	-100%
EBT	72.056	58.390	23%
Impuestos	21.617	17.608	23%
Resultado neto	50.439	40.782	24%
EBITDAR	142.901	122.883	16%

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

A menos que se exprese lo contrario, todos los datos corresponden a:

- **Vueling en solitario** para el período de enero a junio 2009, es decir, sin consolidar los datos de clickair
- **La entidad fusionada** para los datos enero a septiembre 2010, así como los datos del tercer trimestre de 2009

Principales magnitudes operativas y financieras acumuladas

	Enero-septiembre		
	2010	2009	var%
INGRESOS			
Ingresos totales (miles de euros)	629.471	441.212	43%
Ingreso total por pasajero (euros)	73,64	76,16	-3%
Ingreso por vuelo (euros)	9.685	10.176	-5%
Tarifa media por pasajero (euros)	65,36	66,82	-2%
Ingreso medio accesorio puro / pasaj.(euros)	8,28	9,34	-11%
Ingreso por AKO (céntimos de euro)	6,01	6,24	-4%
COSTES			
Gastos totales (miles de euros)	561.916	369.341	52%
Coste por AKO, incl. fuel (céntimos de euro)	5,37	5,23	3%
Coste de fuel por AKO (céntimos de euro)	1,33	1,04	28%
Coste por AKO, ex. fuel (céntimos de euro)	4,04	4,19	-4%
EBITDAR* (miles de euros)	142.901	122.883	16%
Margen de EBITDAR (%)	23%	28%	-5pp
BAIL/EBIT** (miles de euros)	67.555	71.871	-6%
Margen de BAIL/EBIT (%)	11%	16%	-5pp
EBT*** (miles de euros)	72.056	58.390	23%
Margen de EBT (%)	11%	13%	-2pp
NET PROFIT*** (miles de euros)	50.439	40.782	24%
Margen de NET PROFIT (%)	8%	9%	-1pp
OPERATIVA			
AKOs (millones)	10.466	7.066	48%
PKTs (millones)	7.705	5.324	45%
Vuelos	64.994	43.356	50%
Número medio de aviones operados	36	23	57%
Núm. medio de horas bloque por día y avión	11,12	11,67	-5%
Número medio de vuelos por día y avión	6,67	7,01	-5%
Número total de asientos volados (miles)	11.696	7.802	50%
Distancia media volada (km)	895	906	-1%
Número total de pasajeros (miles)	8.548	5.793	48%
Factor de ocupación (PKT/RPK, %)	74%	75%	-1pp

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**: BAIL, resultados antes de impuestos, costes reestructuración e intereses / **EBT**: resultado antes de impuestos

A menos que se exprese lo contrario, todos los datos corresponden a:

- **Vueling en solitario** para el período de enero a junio 2009, es decir, sin consolidar los datos de clickair
- **La entidad fusionada** para los datos enero a septiembre 2010, así como los datos del tercer trimestre de 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 Airlines SA

Parque de Negocios Mas Blau II
Pl. del Pla de l'Estany, 5
08820 El Prat de Llobregat
Barcelona· Spain

Investor Relations

e-mail: investors@vueling.com
Phone: +34 93 378 71 16
Internet: www.vueling.com/investors

flying hoy means **vueling**

Vueling EBIT boosts to €59m in the third quarter of 2010

- Vueling obtained €43m Net Profit in the third quarter of 2010
- Vueling resumes its path for growth. During the third quarter of 2010, Vueling increased capacity by 11% and revenue by 7%
- Vueling will grow focusing on business passengers and markets with multi-channel distribution
- Thanks to connecting flights, Vueling will be Iberia's feeding in long-haul flights through El Prat airport in Barcelona and other members of oneworld

Highlights of Q3

Vueling has been able to improve its total income per passenger during the third quarter of 2010 by 1% from the same period in 2009 (from 78.24€ in 2009 to 79.15€ in 2010). Total revenue increased by 7% from €259.2m in the third quarter of 2009 to €276.6m in 2010.

Vueling negotiated 3 new aircrafts for 2011 within its program of growth.

The Company's flexibility will allow for growth without increasing its fixed costs. The conditions agreed in the new Collective Agreement will contribute to achieving this growth with low costs.

Vueling will increase its presence in national and international airports, exploring new business opportunities in France and Italy, as well as other new markets with multi-channel distribution.

Travel agent sales grew from 27% in Q3 2009 to 29% on total sales in Q3 2010 (€72.1m in the third quarter of 2010 compared to €63.5m in the same period of 2009).

The EBIT margin on total revenue decreased from 26% to 21% in the third quarter of 2010 compared to the same period in 2009, due to:

- the exfuel costs improvement on total revenue (+3.5%)
- the fuel and dollar impact on total revenue (- 6.6%)
- the RASK adjusted to the sector length decrease (- 2%)

Vueling's hedging policy helped to reduce the impact of the rise in fuel cost and the dollar appreciation. Fuel CASK increased by 24% from 1.13 Euro cents in the third quarter of 2009 to 1.40 Euro cents in 2010. Fuel price (\$/Tm) increased by 15% from 607 \$/Tm in the third quarter of 2009 to 700 \$/Tm in 2010. The \$/€ exchange rate has had a negative impact, from 1.43 \$/€ in the third quarter of 2009 to 1.29 \$/€ in 2010 (+10%).

Exfuel CASK adjusted for dollar exchange rate, is 6% lower than the same period of the previous year (from 4.01 Euro cents in 2009 to 3.76 Euro cents in 2010).

Total CASK adjusted for dollar exchange rate is consistent with the same period of the previous year figure (5.14 Euro cents in the third quarter of 2009 to 5.17 Euro cents in the same period of 2010), in spite of the strong rise in fuel.

Vueling's increased its cash position by €108.9m over the last twelve months up to a total of €258.7m (includes cash and other equivalent liquid assets and fixed rent in the short term).

Outlook for 2010

- Better cost reduction than expected up to -6%, affected by the dollar the net effect is the -4%.
- The EBIT expected for the year is in the range of €60m to €70m at current exchange rates and fuel price

Outlook for 2011 and beyond

- Background:
 - o We expect an increase of competition in the short term
 - o The fuel cost will increase approximately by 10%
- Product Improvement
 - o Launch of 2011 cost reduction program (more than 100 initiatives)
 - o Growth plan confirmed
 - o 3 planes signed until now, others still in negotiation
 - o Next phase of connections launched
 - o Interline for long haul connection in Barcelona

Business Review

All main business indicators are affected by the larger size of the company:

	Q3		
	2010	2009	var%
Average number of aircraft in operation	37	35	6%
Airports served	49	45	9%
Routes operated	96	89	8%
Flights	25,231	23,630	7%
ASKs (millions)	4,138	3,717	11%
Total number of passengers ('000)	3,494	3,313	5%

The bases in Barcelona, Seville, Valencia and Bilbao have increased the number of destinations on offer. The most significant is Barcelona which has grown from 44 to 50 routes (from the 30th of September 2009 and 2010, respectively).

	as of September 30 th	
	2010	2009
Barcelona	50	44
Sevilla	16	13
Madrid	11	15
Valencia	11	9
Málaga	9	10
Bilbao	8	7

Revenue

Total revenue reached €277m, an increase of 7% on the same period in 2009 (€259m).

The average pure fare per passenger increased by 1% compared to the third quarter of 2009, as well as the average pure fare ancillary revenue per passenger.

RASK in the third quarter of 2010 was 2% lower than in the third quarter of 2009 (adjusted to sector length).

Load factor decreased by 2.6 pp over the previous year, from 80% to 77%.

Costs

Exfuel CASK in the third quarter of 2010 is 4% below 2009, mainly due to the cost reduction plan started in the company at the beginning of this year, as well as by the merger's synergies, despite of the negative impact of dollar to Euro exchange rate. During the third quarter of 2010 Vueling achieved cost savings of €9.0m.

Quarterly profit and loss account

(€` 000)	Q3		
	2010	2009	var%
Ticket revenues	245,801	230,350	7%
Pure ancillary revenues	30,752	28,865	7%
Total revenues	276,553	259,215	7%
Fuel	58,055	42,151	38%
Handling	34,678	32,193	8%
Airport taxes	15,549	16,544	-6%
Navigation taxes	19,113	16,099	19%
Crew	5,047	4,556	11%
Maintenance	22,993	21,574	7%
Commercial and marketing	10,214	9,601	6%
Other expenditures	1,084	1,649	-34%
Total variable expenditure	166,734	144,367	15%
Contribution margin	109,819	114,848	-4%
Crew	11,733	9,022	30%
Maintenance	-174	1,566	-111%
Fleet insurance	794	1,226	-35%
Fleet leases	24,446	23,431	4%
Other production costs	2,080	948	-100%
Total semi-fixed expenditure	38,879	36,192	7%
Operating margin	70,940	78,656	-10%
Advertisement	1,506	711	112%
Amortization	1,473	1,783	-17%
General expenditure	8,594	8,024	7%
Total fixed expenditure	11,573	10,517	10%
EBIT	59,367	68,139	-13%
Financial result	-2,508	-7	-34887%
Sub-leases	0	121	-100%
Restructuring costs	0	5,133	-100%
EBT	61,875	63,135	-2%
Taxes	18,562	19,031	-2%
Net result	43,312	44,104	-2%
EBITDAR	85,286	93,353	-9%

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

Non-audited data

Except otherwise indicated, all data relate to:

- **Vueling stand-alone** for the period from January to June 2009, that is, without consolidating data from clickair
- **The merged organization** for the data from January to September 2010, as well as the data of the third quarter of 2009

Quarterly financial and operating statistics

REVENUES	Q3		
	2010	2009	var%
Total revenue (€` 000)	276,553	259,215	7%
Total income per passenger (€)	79.15	78.24	1%
Revenue per flight (€)	10,961	10,970	0%
Average pure fare per passenger (€)	70.35	69.53	1%
Average pure ancillary revenue per passenger (€)	8.80	8.71	1%
Total revenue per ASK (€ cents)	6.68	6.97	-4%
EXPENDITURES			
Total expenditure (€` 000)	217,186	191,076	14%
Cost per ASK, incl. fuel (€ cents)	5.25	5.14	2%
Fuel costs per ASK (€ cents)	1.40	1.13	24%
Cost per ASK, excl. fuel (€ cents)	3.85	4.01	-4%
EBITDAR* (€` 000)	85,286	93,353	-9%
EBITDAR margin (%)	31%	36%	-5pp
EBIT** (€` 000)	59,367	68,139	-13%
EBIT margin (%)	21%	26%	-5pp
EBT*** (€` 000)	61,875	63,135	-2%
EBT margin (%)	22%	24%	-2pp
NET PROFIT*** (€` 000)	43,312	44,104	-2%
NET PROFIT margin (%)	16%	17%	-1pp
OPERATIONS			
ASKs (millions)	4,138	3,717	11%
RPKs (millions)	3,205	2,973	8%
Flights	25,231	23,630	7%
Average number of aircraft in operation	37	35	6%
Average block hours per aircraft and day	12.52	11.71	7%
Average number of flights per day	7.41	7.34	1%
Seats flown (` 000)	4,539	4,252	7%
Sector length (Km)	912	874	4%
Total number of passengers (` 000)	3,494	3,313	5%
Load factor (RPK/ASK, %)	77%	80%	-3pp

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

Non-audited data

Except otherwise indicated, all data relate to:

- **Vueling stand-alone** for the period from January to June 2009, that is, without consolidating data from clickair
- **The merged organization** for the data from January to September 2010, as well as the data of the third quarter of 2009

Accumulated profit and loss account

(€` 000)	January-September		
	2010	2009	var%
Ticket revenues	558,682	387,109	44%
Pure ancillary revenues	70,788	54,102	31%
Total revenues	629,471	441,212	43%
Fuel	138,801	73,160	90%
Handling	89,445	55,979	60%
Airport taxes	41,441	30,538	36%
Navigation taxes	47,897	31,493	52%
Crew	12,380	7,638	62%
Maintenance	58,128	37,178	56%
Commercial and marketing	23,639	21,849	8%
Other expenditures	2,557	7,670	-67%
Total variable expenditure	414,288	265,503	56%
Contribution margin	215,182	175,709	22%
Crew	29,757	19,574	52%
Maintenance	4,192	3,288	27%
Fleet insurance	2,851	2,280	25%
Fleet leases	70,937	47,691	49%
Other production costs	5,186	2,980	74%
Total semi-fixed expenditure	112,923	75,814	49%
Operating margin	102,260	99,895	2%
Advertisement	5,925	3,734	59%
Amortization	4,409	3,320	33%
General expenditure	24,371	20,970	16%
Total fixed expenditure	34,705	28,024	24%
EBIT	67,555	71,871	-6%
Financial result	-4,501	-852	-34887%
Sub-leases	0	799	-100%
Restructuring costs	0	15,132	-100%
EBT	72,056	58,390	23%
Taxes	21,617	17,608	23%
Net result	50,439	40,782	24%
EBITDAR	142,901	122,883	16%

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

Non-audited data

Except otherwise indicated, all data relate to:

- **Vueling stand-alone** for the period from January to June 2009, that is, without consolidating data from clickair
- **The merged organization** for the data from January to September 2010, as well as the data of the third quarter of 2009

Accumulated financial and operating statistics

REVENUES	January-September		
	2010	2009	var%
Total revenue (€` 000)	629,471	441,212	43%
Total income per passenger (€)	73.64	76.16	-3%
Revenue per flight (€)	9,685	10,176	-5%
Average pure fare per passenger (€)	65.36	66.82	-2%
Average pure ancillary revenue per passenger	8.28	9.34	-11%
Total revenue per ASK (€ cents)	6.01	6.24	-4%
EXPENDITURES			
Total expenditure (€` 000)	561,916	369,341	52%
Cost per ASK, incl. fuel (€ cents)	5.37	5.23	3%
Fuel costs per ASK (€ cents)	1.33	1.04	28%
Cost per ASK, excl. fuel (€ cents)	4.04	4.19	-4%
EBITDAR* (€` 000)	142,901	122,883	16%
EBITDAR margin (%)	23%	28%	-5pp
EBIT** (€` 000)	67,555	71,871	-6%
EBIT margin (%)	11%	16%	-5pp
EBT*** (€` 000)	72,056	58,390	23%
EBT margin (%)	11%	13%	-2pp
NET PROFIT*** (€` 000)	50,439	40,782	24%
NET PROFIT margin (%)	8%	9%	-1pp
OPERATIONS			
ASKs (millions)	10,466	7,066	48%
RPKs (millions)	7,705	5,324	45%
Flights	64,994	43,356	50%
Average number of aircraft in operation	36	23	57%
Average block hours per aircraft and day	11.12	11.67	-5%
Average number of flights per day	6.67	7.01	-5%
Seats flown (` 000)	11,696	7,802	50%
Sector length (Km)	895	906	-1%
Total number of passengers (` 000)	8,548	5,793	48%
Load factor (RPK/ASK, %)	74%	75%	-1pp

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

Non-audited data

Except otherwise indicated, all data relate to:

- **Vueling stand-alone** for the period from January to June 2009, that is, without consolidating data from clickair
- **The merged organization** for the data from January to September 2010, as well as the data of the third quarter of 2009

GLOSSARY

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

Vueling Airlines SA

Parque de Negocios Mas Blau II
Pl. del Pla de l'Estany, 5
08820 El Prat de Llobregat
Barcelona· Spain

Investor Relations

e-mail: investors@vueling.com
Phone: +34 93 378 71 16
Internet: www.vueling.com/investors

flying hoy means **vueling**