



2009

Memoria Anual
Annual Report

2009

←

JAZZTEL

Memoria Anual
Annual Report

04	Carta del Presidente Letter from the Chairman
07	Información Relevante 2009 Relevant information 2009
33	Grupo Jazztel The Jazztel Group
41	Recursos Humanos. Human Resources.
55	Business Units Unidades de Negocio
79	Network and Infrastructure: The Jazztel Network Red e Infraestructura: La Red de Jazztel



01

←
JAZZTEL

Carta del Presidente Letter from the Chairman

Leopoldo Fernández Pujals. Presidente
Leopoldo Fernández Pujals. Chairman

Señores accionistas:

Como cada año, nos paramos a reflexionar sobre los logros obtenidos. Hoy es para mí un verdadero placer poder dirigirme a ustedes con los datos de 2009 en mis manos, una vez más, motivo de orgullo y resultado del esfuerzo de todos.

JAZZTEL es hoy día una empresa de corte moderno, emprendedora, líder en innovación, con el mejor servicio de atención al cliente y fiel a sus compromisos. La buena gestión de la Compañía y el número de altas de servicios de ADSL conseguidos, que han aumentado considerablemente trimestre contra trimestre, nos van a llevar a los números negros en el presente ejercicio, tal y como adelantamos en nuestro Plan de Negocio 2010-2012.

Si echamos la vista atrás, veremos que mucho ha sido lo conseguido por JAZZTEL en el ejercicio correspondiente a 2009. Sin duda, uno de nuestros principales logros ha sido el llegar a un acuerdo con los principales tenedores de bonos de la Compañía. Gracias a este acuerdo hemos recomprado 140 millones de euros en bonos convertibles, con un descuento del 50 por ciento de su valor nominal.

Para llevar a cabo esta operación, JAZZTEL realizó una ampliación de capital con derecho de suscripción por un importe inicial de 82 millones de euros, que se cubrió en su totalidad y que se elevó posteriormente hasta los 90 millones de euros.

Asimismo, JAZZTEL ha continuado con su estrategia de ser el primero en lanzar al mercado los servicios más innovadores, prueba de ello es Anexo M, una innovación basada en la evolución de la tecnología ADSL2+ que permite multiplicar la velocidad de subida de las conexiones ADSL. Con este nuevo servicio, JAZZTEL aventajó una vez más a sus competidores.

En el área de atención al cliente se han mejorado notablemente los procesos y se ha hecho un esfuerzo importante en formación de las personas que atienden el call center, Jazzplat, propiedad de JAZZTEL. Los resultados de la puesta en marcha de estos procesos

Dear Shareholders,

As we do every year, we shall take a moment to reflect on what we have achieved. Today it gives me real pleasure to address you with the 2009 data at hand, once again a source of pride and the result of the effort made by all.

Today JAZZTEL is a modern and enterprising business, a leader in innovation, providing the best customer service and faithfully honouring its commitments. The good management of the Company and the high number of new ADSL registrations achieved, that have increased considerably from quarter to quarter, will put us in the black this year, as we had forecast in our 2010-2012 Business Plan.

If we look back, we shall see how much JAZZTEL has accomplished in the financial year 2009. Undoubtedly, one of our main achievements has been to reach an agreement with the main bond holders of the Company. Thanks to this agreement, we have repurchased 140 million euros in convertible bonds, with a discount of 50% on face value.

To render this operation possible, JAZZTEL carried out a capital increase with subscription rights for an initial amount of 82 million euros, fully covered and subsequently increased to 90 million euros.

Furthermore, JAZZTEL has continued with its strategy to be the first to launch the most innovative services on the market, proof of which is Annex M, an innovation based on the evolution of ADSL2+ technology that multiplies the upload speed in ADSL connections. This new service has given JAZZTEL a competitive advantage yet again.

In the area of customer service, processes have improved significantly and a considerable effort has been made in training the staff at the call centre, Jazzplat, owned by JAZZTEL. The improvement of such processes and the training provided to our Jazzplat employees in Córdoba (Argentina), have been very effective and have propelled JAZZTEL up to the leading positions in the

y de la formación impartida a nuestros empleados de Jazzplat, en Córdoba (Argentina), ha dado sus frutos y ha impulsado a JAZZTEL a los primeros puestos de calidad en el servicio y atención al cliente del sector de telecomunicaciones.

Además, ante la demanda de servicios de ADSL, JAZZTEL decidió montar un segundo call center propio en Chile, que será plenamente operativo durante el ejercicio 2010 y permitirá asegurar la calidad del servicio a los clientes.

Muy satisfechos nos sentimos también de nuestro Plan un Millón de Euros, por el que dotamos de premios y bonificaciones a nuestros clientes más activos en la incorporación de nuevos usuarios a la Compañía. El pasado mes de diciembre dimos el primer premio de 25.000 euros por este concepto y a partir de esa fecha hemos repartido premios similares cada mes. Además cada vez son más los nuevos clientes que vienen a nuestras filas gracias a la recomendación de los ya existentes.

Los avances obtenidos durante el ejercicio 2009 han sido, por tanto, muy importantes y satisfactorios para JAZZTEL y han propiciado que las opiniones y recomendaciones de los principales analistas tanto españoles como extranjeros sean muy positivas y a favor de la compra de acciones.

Por todo lo anterior, me reafirmo en que el compromiso de JAZZTEL con sus clientes y accionistas es total, que no vamos a perder nuestra capacidad de innovación y liderazgo con el mejor servicio de calidad y atención a nuestros usuarios y que trabajamos con renovada ilusión cada día para crear valor para los accionistas y cumplir los objetivos que nos marcamos en el Plan de Negocio 2010-2012.

Leopoldo Fernández Pujals.

Presidente

rankings on service quality and customer service in the telecommunications industry.

Furthermore, in light of the demand for ADSL services, JAZZTEL decided to set up a second proprietary call centre in Chile, which will become fully operational during 2010 and will enable us to ensure quality in customer service.

We are also very pleased with our Million Euro Plan, by which we award prizes and discounts to our more successful customers who bring new users to the Company. Last December, we awarded the first prize of 25,000 euros and have subsequently given out similar prizes every month. In fact, more and more new customers are joining our ranks thanks to the recommendation of existing users.

The achievements of 2009 have been, therefore, very important and satisfying for JAZZTEL and have given rise to very favourable opinions and recommendations on the part of the main Spanish and international analysts with regard to the purchase of shares.

In light of all the foregoing, I wish to stress once again the total commitment that JAZZTEL has with its customers and shareholders, that we shall not lose our capacity for innovation and leadership whilst providing the best quality service for our users and striving day by day to create value for our shareholders and fulfilling the objectives we set out in the 2010-2012 Business Plan.

Leopoldo Fernández Pujals

Chairman of Jazztel



02

← JAZZTEL

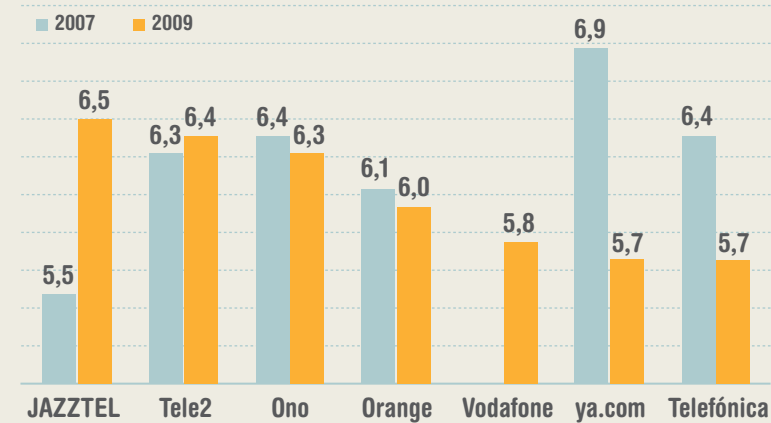
Información relevante 2009

2009 Relevant information

- 09 **Datos Básicos**
Key indicators
- 11 **Cronología**
Chronology
- 16 **Estado de flujos de efectivo consolidado**
Shareholding and Stock Market Performance
- 18 **Informe de Actividad 2009**
2009 Activity Report

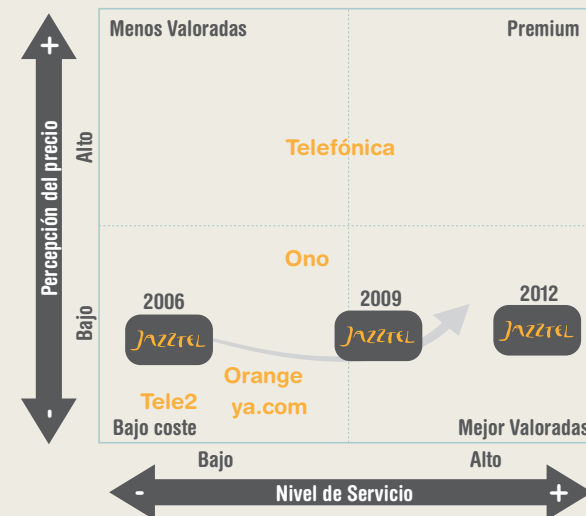
Las mejoras en la calidad han propiciado un elevado crecimiento en la base de clientes...

Evolución del nivel de satisfacción del cliente*
Customer satisfaction evolution*



*Fuente: OCU; Octubre 2009 / Source: OCU survey; October 2009

Posicionamiento de JAZZTEL*
JAZZTEL's positioning*

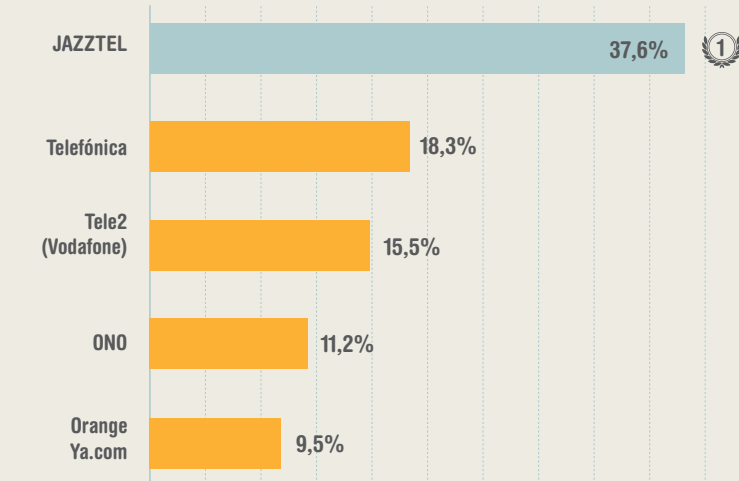


*Fuente: Brain Trust Consulting Services, Abril 2009

*Source: Brain Trust Consulting Services, April 2009

Service quality improvements have allowed for a strong customer base growth...

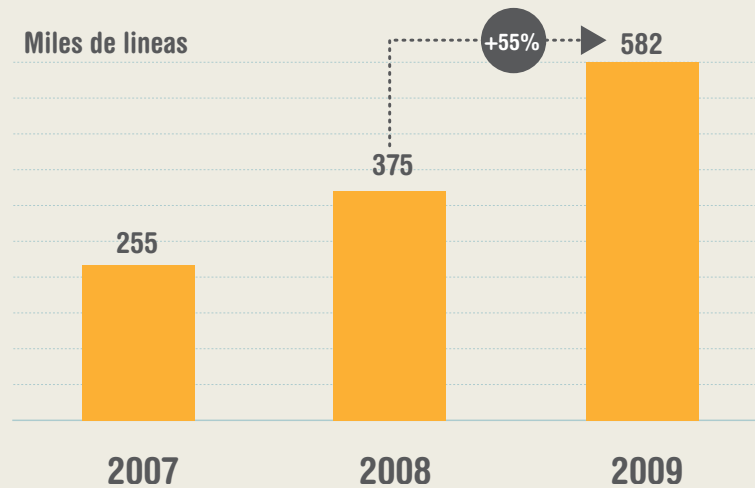
Mejor proveedor de servicios*
Best service provider*



*Fuente: ADSL ZONE, 5.842 encuestados

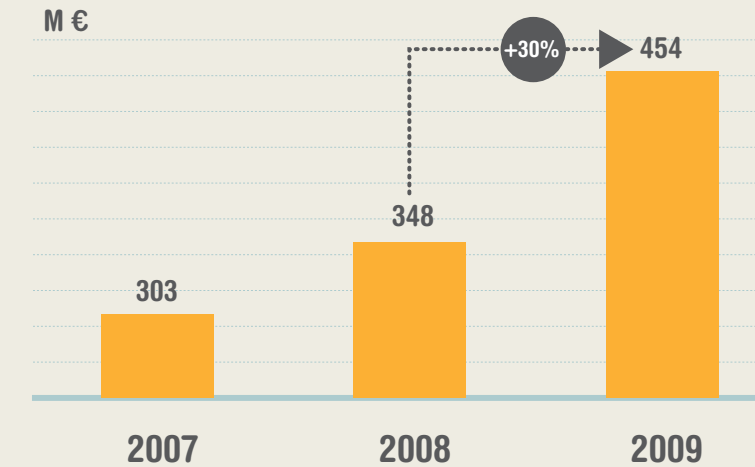
*ADSL ZONE, ongoing survey; sample: 5,842 votes

Número de Usuarios de ADSL
Active ADSL customer base



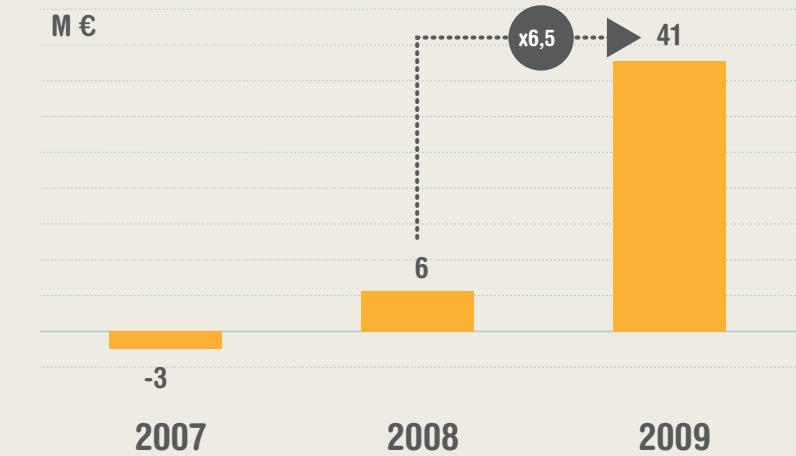
... que se ha visto reflejado en las magnitudes financieras básicas de la compañía

Ingresos
Revenues

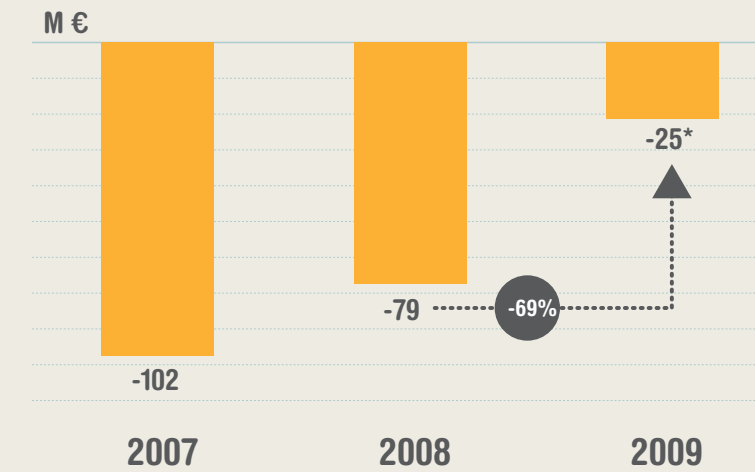


...which has been reflected in the company's main financial indicators

EBITDA
EBITDA

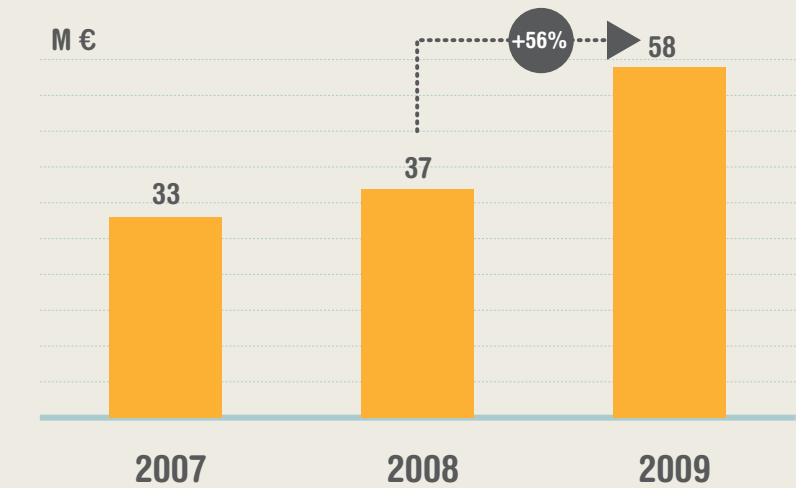


Beneficio Neto
Net Profit



* Incluye una plusvalía de 32,6 millones de € por la reestructuración de los bonos convertibles / *: includes a €32.6 million capital gain from the convertible bond restructuring

Inversiones
Capex



Marzo

JAZZTEL anuncia un nuevo paquete de tarifas planas de móvil, tanto de voz como de datos. Los clientes pueden optar por la tarifa plana de voz a todos los destinos, fijos y móviles nacionales, 24 horas al día, desde 15,95 euros al mes, con un límite de 100 minutos, hasta la tarifa plana de 29,95 euros al mes, con un límite mensual de 600 minutos. En el caso de Internet Móvil, los precios de las tarifas planas oscilan entre los 7,95 euros al mes por 250 MB de descarga, y 29,95 euros al mes para 5 GB de descarga.

Abril

JAZZTEL modifica su oferta de canales para Jazztelia TV, la televisión por ADSL de JAZZTEL. Los clientes de ADSL 20 Megas de Jazztel pueden tener el servicio de televisión desde 3 euros al mes, incluyendo alquiler del descodificador con sintonizador TDT, acceso al Videoclub y una serie de canales básicos. Adicionalmente se puede contratar el paquete Extra TV que incluye el canal Gol TV, que emite partidos en exclusiva de la Liga BBVA, la Copa de la UEFA y de las principales ligas internacionales.

JAZZTEL procede al pago de intereses de sus bonos convertibles correspondientes a la emisión de abril de 2005, mediante la emisión de nuevas acciones.

Mayo

JAZZTEL firma un acuerdo con Boussard Gavaudan Asset Management y JM Morgan, principales tenedores de los bonos convertibles de Jazztel p.l.c. correspondientes a la emisión abril de 2005, para la reestructuración de la deuda correspondiente a dichos bonos. Tras la firma del acuerdo, este es ratificado en Junta de Bonistass. Los principales términos del Acuerdo de reestructuración son los siguientes:

- Recompra por parte de JAZZTEL de un máximo de 140 millones euros de bonos convertibles con un descuento de hasta el 50% de su valor nominal.

March

JAZZTEL announces a new mobile telephone flat rate package, both for voice and data. Customers may select from a flat voice rate for all national destinations, both fix and mobile lines, 24/7 from a monthly rate of 15.95 Euros with a 100-minute limit, to a flat rate of 29.95 Euros per month with a monthly limit of 600 minutes. In the case of Mobile broadband, the prices of flat rates range between 7.95 Euros per month for a 250 MB download, and 29.95 Euros per month for a 5 GB download.

April

JAZZTEL modifies its offer of channels for Jazztelia TV, JAZZTEL's ADSL TV service. ADSL 20 Mega customers can access this TV service for a rate of 3 Euros per month, including the rental of the decoder box with DTTV tuner, Videoclub access and a number of basic channels. Extra TV packages may be added on, including the Gol TV channel that offers exclusive broadcasts of matches of the BBVA League, UEFA Cup and main international leagues.

JAZZTEL pays the interest of its April 2005 convertible bonds issuing new shares.

May

JAZZTEL signs an agreement with Boussard Gavaudan Asset Management and JP Morgan, the main bondholders of the Jazztel p.l.c. April 2005 convertible bonds issue, for restructuring of the debt underlying such bonds. The agreement is then ratified by a bondholder's general assembly. The main terms of the restructuring Agreement are as follows:

- AZZTEL shall repurchase up to 140 million Euros in convertible bonds from the bondholders, at a discount up to 50% of the face value.
- In order to repurchase these bonds, JAZZTEL will carry out a capital increase.

- La recompra de bonos convertibles se financiará mediante la realización de una ampliación de capital.

- El vencimiento de los bonos no recomprados, se extenderá durante 3 años hasta abril de 2013.

- En compensación a los bonistas por el descuento al que se recomprarán los bonos, la compañía emitirá 200 millones de warrants ejercitables en 200 millones de acciones ordinarias de la compañía, con un plazo de ejercicio de 4 años y un precio de ejercicio de €0,18 por acción. El 50% de estos warrants incluyen tendrán un vencimiento anticipado en caso de que la acción iguale o supere los €0,27

- Para garantizar el éxito de la reestructuración, los bonistas se comprometen, en el caso de que sea necesario, a suscribir acciones entregando bonos a cambio. en cuyo caso el descuento aplicado sobre el valor nominal de los bonos será de un máximo del 25% y el precio de referencia que se tomará para las acciones será de €0,12 por acción.

Junio

JAZZTEL celebra la Junta General de Accionistas en la que se aprueban todos los puntos del orden del día, incluidas las cuentas del ejercicio 2008, el acuerdo de reestructuración de deuda y la ampliación de capital necesaria para completar la reestructuración de la deuda.

JAZZTEL anuncia el lanzamiento comercial de su nuevo servicio Anexo M (totalmente gratuitos para sus clientes de 20 Mbps). Anexo-M es una innovación tecnológica basada en un estándar internacional que permite multiplicar la velocidad de subida ("upstream") de las conexiones ADSL. De esta manera, los usuarios de ADSL de JAZZTEL que seleccionen esta opción podrán enviar archivos de manera mucho más rápida además de mejorar la navegación en ciertas aplicaciones que requieran elevadas velocidades de subida. JAZZTEL es el primer operador en comercializar esta innovación tecnológica en España como parte del continuo esfuerzo para adaptar continuamente sus productos a la realidad del mercado y las nuevas las necesidades de sus clientes..

- Maturity of non-repurchased bonds will be extended for 3 years until April 2013.

- As a compensation for the discount at which bond are repurchased, the company will issue 200 million in warrants exercisable into 200 million ordinary shares in the company, with an exercise period of 4 years and an exercise price of €0.18 per share. 50% of such warrants shall be exercised immediately in the event that the value of the share should reach or exceed €0.27.

- With the aim of ensuring the success of the restructuring, if necessary bondholders commit to subscribe shares in exchange for bonds, in which case the discount applied to bonds will be of a maximum of 25% of face value and the reference price for the shares will be €0.12 per share.

June

The General Meeting of Shareholders of JAZZTEL is held, approving all points contained in the agenda, including the 2008 accounts, the debt restructuring agreement and the capital increase necessary to carry out the debt restructuring.

JAZZTEL announces the commercial launch of Annexe M (completely free of charge for 20 Mbps customers). Annexe-M is an innovative technology based on an international standard that multiplies the upstream speed in ADSL connections. JAZZTEL ADSL users who select this option will be able to send Internet files much faster as well as improving navigation in certain applications that require high upload speeds. JAZZTEL is the first operator to market this technological innovation in Spain as part of the effort made to continuously adapt its products to market demands and new customer requirements

On 18 June, the CNMV (Spanish Securities and Exchange Commission) approved the capital increase of JAZZTEL at a ratio of 4 new shares for every 9 existing shares at 0.12 Euros per share and a total of 82 million Euros, equal to the issue of 683,443,600 new shares, extendable to 90 million Euros via the issue of up to 750 million shares. The preferential subscription period is set

Julio

JAZZTEL completa con éxito una ampliación de capital a 0,12 euros por acción por 82 millones de euros y amplía la misma hasta 90 millones de euros para atender a la importante demanda de acciones adicionales por parte de los accionistas que ejercieron sus derechos de suscripción preferente. Como resultado de dicha ampliación la compañía emite 750 millones de acciones nuevas. Dicha ampliación de capital se destina a dotar la compañía de mayor flexibilidad financiera (20 millones de euros) y a la compra de bonos convertibles con un descuento del 50% (70 millones de euros) como contemplado en el acuerdo de reestructuración de deuda, no siendo necesaria por parte de los bonistas la conversión de ningún bono en acciones.

JAZZTEL anuncia que se han cumplido todas las condiciones necesarias para que entren en vigor a todos los efectos las modificaciones de los términos y condiciones de su deuda en bonos convertibles de manera que se puedan llevar a cabo la reestructuración de dicha deuda según las condiciones establecidas en la Junta de Bonistas de mayo.

Agosto

JAZZTEL incorpora a su oferta de televisión el mejor fútbol con la opción Gol Televisión.

Septiembre

JAZZTEL incorpora el canal Disney XD a su oferta de Televisión.

Octubre

JAZZTEL anuncia el vencimiento anticipado del 50% de los Warrants emitidos a favor de los bonistas con ocasión de la reestructuración de los bonos, tras superar la cotización 0,27 euros por acción y cumplirse las condiciones estipuladas.

between 22 June and 9 July. The objective of this capital increase, which is met in full, is to provide the company with more financial flexibility (12-20 million Euros), and the repurchase of convertible bonds at a 50% discount (remaining 70 million Euros) as is stated in the debt restructuring agreement.

July

JAZZTEL completes successfully a rights issue at 0.12 Euros per share for 82 million Euros extended to 90 million Euros, to attend a considerable demand for additional shares from investors who had subscribed the capital increase. As a result the company issues 750 million new shares. The proceeds from the capital increased are destined to increase JAZZTEL financial flexibility (20 million Euros) and repurchase convertible bonds at a 50% discount (70 million Euros) as contemplated in the debt restructuring agreement. Consequently bondholders are not required to convert any bond into shares.

JAZZTEL announces that all conditions for entry into force of the modifications of the terms and conditions of its convertible bonds debt have been met, enabling the said debt to be restructured in accordance with the terms and conditions set forth in the Bondholders' Meeting held May.

August

JAZZTEL adds the best football to its TV offering by incorporating the Gol Televisión option.

September

JAZZTEL adds Disney XD channel to its TV offering.

October

JAZZTEL announces the early maturity of the 50% of the Warrants issued to bondholders as part of the debt restructuring agreement, after the share price surpasses 0.27 Euros per share.

JAZZTEL pone en marcha el Plan un Millón de Euros con premios y bonificaciones para recompensar a sus clientes más activos incorporando nuevos usuarios a la Compañía.

JAZZTEL anuncia la apertura de un segundo call center propio en Chile para inicios del 2010 con el fin de atender el continuado crecimiento de la Compañía y garantizar la calidad de servicio a sus clientes.

Noviembre

JAZZTEL anuncia la cancelación del Plan Especial de Retribución 2006- 2010 previa renuncia por parte de todos sus beneficiarios y la aprobación de un Plan Extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de JAZZTEL en el periodo 2009-2014. Dicho Plan consiste en el otorgamiento al Consejero Delegado así como a los principales directivos de la Compañía, de un número nocional de acciones máximo equivalentes a un 1,43% del capital emitido en el momento de aprobarse dicho plan, a un precio de ejercicio de 0,18 euros por acción.

JAZZTEL y Huawei Technologies anuncian la firma de un acuerdo marco para reforzar la capacidad de transmisión de su red y ampliar su actual red de acceso hasta 1,4 millones de puertos con nuevos DSLAM, que permitirán a JAZZTEL ofrecer servicios como VDSL2 y ADSL2+ Bonding, capaces de incrementar sustancialmente las velocidades que la compañía está ofreciendo actualmente a sus clientes. Este acuerdo también establece fórmulas de aplazamiento de pagos y financiación para la compra del citado equipamiento. Por otra parte y en virtud de este acuerdo marco, Huawei asume la gestión de los servicios de operación y mantenimiento de la red de JAZZTEL. Este contrato recoge exigentes indicadores y compromisos de calidad que fortalecen la gestión de la red de JAZZTEL permitiendo además de mejorar la calidad de la gestión, reducir los costes operativos de gestión de la misma por el aprovechamiento de sinergias, y centrar, aún más, los esfuerzos de JAZZTEL en las necesidades de sus clientes.

JAZZTEL elige a Google como proveedor de las aplicaciones web para ofrecérselas a sus clientes de forma gratuita.

JAZZTEL launches its One Million Euro Plan with prizes and discounts to reward customers prescribing JAZZTEL to new users.

JAZZTEL announces the opening of a second call centre in Chile at the beginning of 2010 to meet the growing needs of the Company and guarantee customer care quality.

November

JAZZTEL announces the cancellation of the Special Remuneration Plan 2006-2010 following the waiver by all beneficiaries thereof and approval of an Extraordinary Variable Remuneration Plan link to the appreciation of JAZZTEL shares for the period 2009-2014. This Plan consists of granting the CEO and his executive team a maximum of 1.43% of issued capital at the time of approval of this plan, at an exercise price of 0.18 Euros per share.

JAZZTEL and Huawei Technologies announce the signing of a framework agreement designed to strengthen the transmission capacity of its network and increase its current access network up to 1.4 million ports with new DSLAM, which will allow JAZZTEL to offer new services such as VDSL2 and ADSL2+ Bonding, allowing subscribers to connect at considerable higher speed than currently. This agreement sets forth formulae for payment in instalments and the financing for the equipment needed. On the other hand, and as part of this framework agreement, Huawei shall provide the management of operation and maintenance services of JAZZTEL's network. This agreement contains high standard quality indicators and commitments designed to strengthen the management of and improve the quality the JAZZTEL network management, reduce network running costs by taking advantage of existing synergies and allow JAZZTEL to focus even more on its customer needs.

JAZZTEL selects Google as the supplier of web applications to be offered free of charge to customers.

JAZZTEL announces the renewal of its Board of Directors with the entry of four Independent Members: Ms. Elena Gil García, Ms.

JAZZTEL anuncia la renovación de su Consejo de Administración con la entrada de cuatro Consejeras Independientes: D^a. Elena Gil García, D^a. María Luisa Jordá Castro, D^a. María Antonia Otero Quintás y D^a. Mireia Pérez Sales.

Diciembre

JAZZTEL entrega a uno de sus clientes el primer premio de 25.000 euros dentro del Plan un Millón de Euros.

JAZZTEL anuncia una consolidación de sus acciones (contrasplit) en la proporción de 10 acciones antiguas por 1 acción nueva, de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de Accionistas. Como consecuencia de esta agrupación, a la fecha de la misma, el capital total emitido pasa de 2.439.830.328 acciones a 243.983.032 acciones

María Luisa Jordá Castro, Ms. María Antonia Otero Quintás and Ms. Mireia Pérez Sales.

December

JAZZTEL presents the first 25,000 Euro prize of the One Million Euro Plan to one of its customers.

JAZZTEL announces its intention to implement a reverse stock split in the proportion of 10 existing shares for 1 new share, as approved in the last Shareholders General Meeting. As a result the total number of shares issued shall be reduced from 2,439,830,328 to 243,983,032.

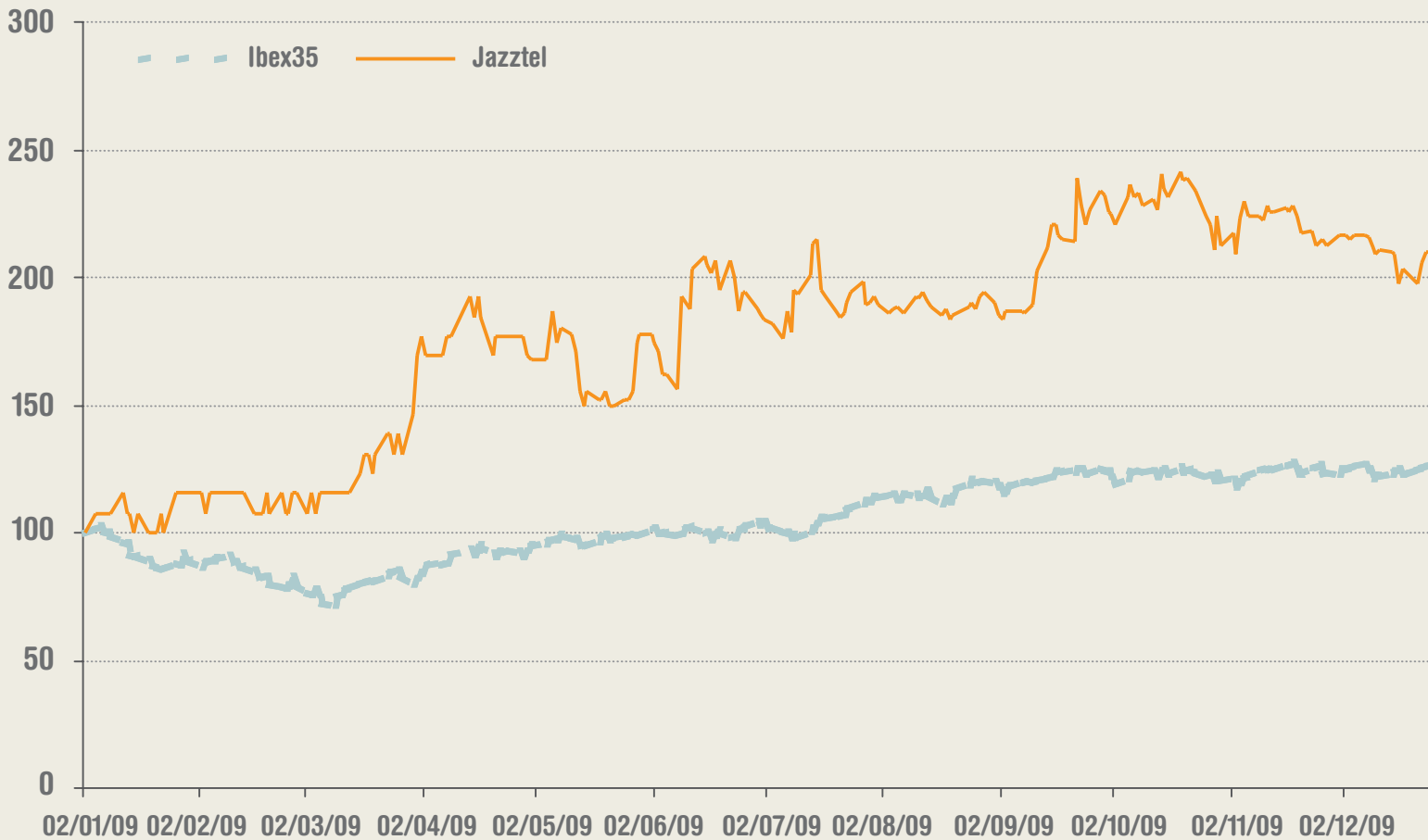
Evolución de la cotización de jazztel durante el 2009

En el siguiente gráfico se muestra la evolución bursátil (como revalorización porcentual desde principios de año) de la Sociedad durante el 2009, comparando ésta con el IBEX 35.

Performance of JAZZTEL share prices during 2009

The table below shows the stock market performance (as a percentage appreciation since start of year) of the Company during 2009, comparing it with that of the IBEX 35.

Evolución de JAZZTEL comparados con el Ibex 35
Performance of JAZZTEL shares compared with Ibex 35



→ Estado de flujos de efectivo consolidado Shareholding and Stock Market Performance

2.3

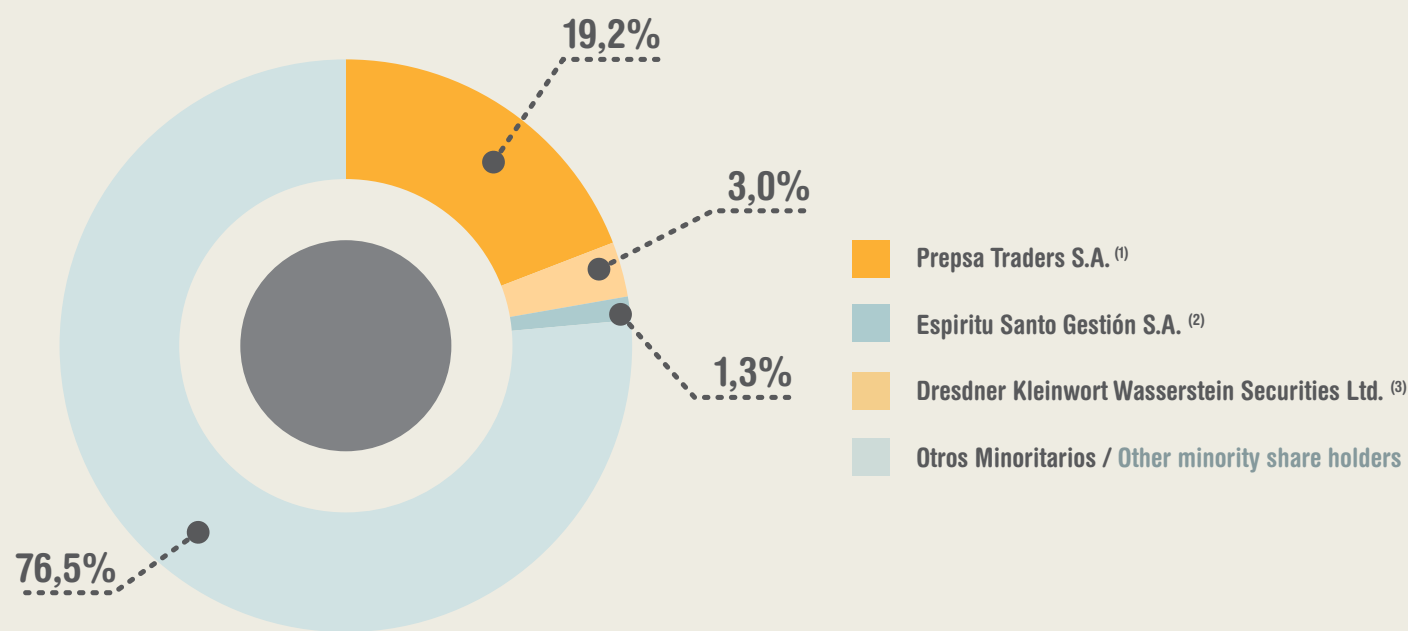
→ Informe de Actividad 2009 2009 Activity Report

2.4

Se hacen constar a continuación los derechos de voto significativos sobre acciones del Grupo JAZZTEL a 31 de diciembre de 2009 tal y como comunica la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

Below are the significant voting rights on JAZZTEL Group shares as at 31 December 2009 as communicated by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (the Spanish stock market regulator):

Distribución de minutos cursados por jazztel wholesale 2008
Distribution of minutes through jazztel wholesale 2008



(1) Sociedad controlada con el 99,99% por D. Leopoldo Fernández Pujals. Derechos de voto comunicados a la CNMV el 25 de enero de 2010.

(2) Derechos de voto comunicados el 27 de junio 2008.

(3) Derechos de voto comunicados el 15 de julio de 2008.

(1) Company 99.99% controlled by Mr. Leopoldo Fernández Pujals. Information on voting rights provided to the CNMV on 25 January 2010.

(2) Notice of voting rights given on 27 June 2008.

(3) Notice of voting rights given on 15 July 2008.

Crecimiento de la base de clientes

Durante el año 2009, la base de clientes de ADSL activos del Grupo creció desde 374.610 clientes activos a finales de 2008 a 581.967 a finales de 2009, lo que supone un crecimiento interanual del 55% y 207.357 nuevos clientes.

Este significativo crecimiento se debe a:

- la continua mejora en el proceso de provisión del servicio ADSL, que es percibido por los clientes como uno de los principales parámetros de calidad del servicio ofrecido. En la actualidad, la duración del proceso de provisión se sitúa en aproximadamente 11 días, representando una importante reducción sobre los ejercicios precedentes, lo que ha permitido a JAZZTEL mejorar sustancialmente la percepción de calidad del producto ADSL.
- el lanzamiento de nuevos productos y la mejora de ofertas comerciales, ampliando la variedad de productos y ofertas disponibles para los clientes. Como parte de este esfuerzo, durante 2009 la compañía lanzó el servicio Anexo-M, que permite a los clientes aumentar la velocidad de subida en sus servicios ADSL, y reorganizó su oferta de servicios de ADSL indirecto, telefonía móvil y televisión.
- aumento en la capacidad y calidad de atención al cliente. Después de completar la migración de los servicios de atención al cliente a Argentina durante 2008, la sociedad ha comenzado el desarrollo de un segundo call center propio situado en Chile, para complementar al ya existente en Argentina y así acomodar el nivel de crecimiento esperado en la base de clientes. Asimismo, la compañía ha continuado durante 2009 la mejora de los procesos y la calidad de las operaciones de atención al cliente ya existentes. Estos avances en la mejora de los procesos de los servicios de atención al cliente están dando sus frutos, tal como se ha demostrado en un reciente estudio llevado a cabo por la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU), que en Octubre de 2009 ha situado al servi-

Customer base growth

During 2009, the Group's active ADSL customer base increased from 374,610 active customers at the end of 2008 to 581,967 at the end of 2009, a year-on-year growth of 55% and 207,357 new customers.

This significant growth is due to:

- the continuous improvement in the ADSL provisioning process, considered by customers to be one of the main quality parameters of the service provided. The duration of the provisioning process is currently 11 days, which is greatly reduced compared with previous years, enabling JAZZTEL to considerably improve the quality perception of the ADSL product.
- the launch of new products and improvement of commercial offers, extending the variety of products and services available to the customer. As part of this effort, the company launched the Annex-M service in 2009, enabling customers to increase upstream speed of ADSL services, and reorganised its services of indirect ADSL, mobile telephony and television.
- increase in the capacity and quality of customer service. Following the completion of the migration of customer care to Argentina during 2008, the company began the development of a second proprietary call centre in Chile to complement the one in Argentina and meet the expected growth in customers. Furthermore, the company has continued in 2009 to improve the processes and quality of existing customer service operations. These improvements in customer service processes are producing results, as shown in a recent study carried out by the Organisation of Consumers and Users (OCU), which in October 2009 revealed JAZZTEL's customer service to be one of the best valued among Internet access service providers.
- development of commercial initiatives, with the launch of a new campaign whereby the company reinforces its "descuento amigo" programme (a "member-get-member" programme) with new offers and prices and the active communication of

cio de atención al cliente de JAZZTEL como uno de los mejores dentro de los proveedores de servicio de acceso a Internet.

- desarrollo de iniciativas comerciales, con el lanzamiento de una nueva compañía en la que la compañía intensifica su programa “descuento amigo” (programa tipo “member-get-member”) con nuevas ofertas y precios y con la comunicación activa de sus siete ventajas competitivas (libertad, garantía, simplicidad, personalización, rapidez, confianza y servicio).
- propuesta de valor y posicionamiento acertado. En la actualidad, la compañía se encuentra posicionada en el mercado como un operador que ofrece servicios de alta calidad a precios competitivos. Esta combinación ha demostrado ser un gran impulsor del crecimiento, especialmente en el difícil entorno de mercado del año 2009 en el que los consumidores están atraídos por “el ahorro” pero no están dispuestos a sacrificar “la calidad”.
- La situación económica actual, ha permitido a un operador como JAZZTEL, que ofrece servicios de alta calidad a precios competitivos, ganar cuota de mercado frente a ofertas con precios más elevados.

Lanzamiento de nuevos servicios

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad realizó el lanzamiento de nuevos productos y servicios y reorganizó algunas de sus ofertas comerciales con el objetivo de incrementar la gama de productos y servicios disponibles para los clientes y para mantener la posición de JAZZTEL como líder en innovación. Los aspectos más destacados de algunas de estas medidas fueron:

- ADSL Indirecto: Aprovechando la nueva regulación y precios al por mayor, en diciembre de 2009 JAZZTEL lanzó una nueva oferta de servicios de ADSL indirecto (basado en un modelo de reventa en áreas en las que JAZZTEL no tiene cobertura directa con su propia red) de 1, 3, 7 y 10 Mb a precios muy competitivos bajo una única factura, donde JAZZTEL factura al cliente tanto por la conexión ADSL como por la línea telefónica (frente al pago de la línea telefónica aparte al operador dominante del anterior esquema de reventa) .

its seven competitive advantages (freedom, guarantee, simplicity, customisation, speed, reliability and service).

- value proposal and positioning. The company bases its positioning in offering high-quality products at competitive prices. This combination has proven to be a great growth booster, particularly given the difficult market environment in 2009 where most consumers are attracted to ‘saving’ but not at the expense of “quality”.
- the current economic situation has enabled broadband providers such as JAZZTEL, offering high-quality products at competitive prices, to gain market share over offers at higher prices.

Launch of new services

During the financial year 2009, the Company launched several new products and services and reorganised some of its commercial offers aiming to increase the range of products and services available to customers and to maintain JAZZTEL's position as a leader in innovation. These are some of the most outstanding initiatives:

- Indirect ADSL: Taking advantage of the new regulation and wholesale prices, in December 2009 JAZZTEL launched a new indirect ADSL service offering (based on a resale model in areas in which JAZZTEL does not have coverage with its own network). As a result, JAZZTEL has launched ADSL offers at 1, 3, 7 and 10 Mb under one single bill (as compared to paying the monthly line fee for the telephone line to the incumbent under the former resale model) at competitive prices.
- Annex-M: in June 2009, JAZZTEL released its new Annex-M product line into the market that enables the increase of ADSL upload speeds to 2.5 Mb.
- Jazztelia TV: In April 2009, Jazztelia TV, the IP television provided by JAZZTEL to ADSL customers, changed its programme content considerably, and also enabled IP television customers to purchase a package that includes exclusive main European football league matches.

- Anexo-M: en junio de 2009, JAZZTEL lanzó comercialmente su nueva línea de productos ADSL Anexo-M. que permite multiplicar las velocidades de subida del ADSL hasta alcanzar 2,5 Mb.
- Jazztelia TV: En abril de 2009, Jazztelia TV, la televisión IP de JAZZTEL para sus clientes de ADSL, cambió de manera significativa su oferta de contenido, permitiendo además la contratación de un paquete que incluye partidos de fútbol exclusivos de las principales ligas europeas.
- Servicios de telefonía móvil: En marzo de 2009, JAZZTEL lanzó varias tarifas planas para móviles, tanto para servicios de voz como de datos, mejorando y haciendo mucho más competitiva la gama de servicios de telefonía móvil de JAZZTEL.

Desarrollo de iniciativas comerciales

Durante 2009 la compañía ha continuado desarrollando iniciativas comerciales que le han permitido mantener e incrementar el crecimiento de clientes experimentado durante el ejercicio 2008. Las iniciativas llevadas a cabo incluyen:

- El programa “Descuento Amigo”: JAZZTEL ha mejorado su programa “Descuento Amigo”, estableciendo un nuevo esquema de precios y beneficios para aquellos clientes que traigan a JAZZTEL nuevos clientes. El programa permite que los beneficios aumenten dependiendo del número de nuevos clientes que cada uno traiga a la compañía.
- Las 7 ventajas de JAZZTEL: JAZZTEL ha comenzado a comunicar las 7 ventajas principales para el cliente:
 - » Libertad: no existe periodo de permanencia mínimo para los clientes de ADSL.
 - » Garantía: permitiendo a los clientes reclamar las cuotas pagadas dentro de los primeros 75 días de la contratación del servicio si éste no cumple completamente con sus expectativas.
 - » Simplicidad: Con un periodo de provisión reducido a 11 días, tal como se ha mencionado anteriormente, y con ser-

- Mobile telephony services: In March 2009 JAZZTEL launched several flat rates for mobile phone services, both voice and data, improving the range of mobile telephone services of JAZZTEL and making it much more competitive.

Commercial initiative development

During 2009, the company has continued to implement commercial initiatives designed to maintain and increase the rate of customer growth experimented in 2008. These initiatives include:

- The “Descuento Amigo” (“Friend Discount”) programme: JAZZTEL has improved its “Descuento Amigo” programme, establishing a new table of prices and benefits for customers bringing new clients to JAZZTEL. The programme allows for benefits to increase depending on the number of new customers brought to JAZZTEL.
- The 7 benefits of JAZZTEL: JAZZTEL has begun to promote its 7 main advantages for the customer:
 - » Freedom: no minimum contract period for ADSL customers.
 - » Guarantee: enables customers to claim back any fees paid within the first 75 days of the contract in the event that the service fails to fully meet customer expectations.
 - » Simplicity: With a provisioning period reduced to 11 days as previously mentioned, and services such as “ZeroTouch”, enabling customers to select a “Plug&Play” option that considerably simplifies ADSL configurations.
 - » Personalised: The “Self-management” portal, which allows customers to configure certain parameters of their ADSL service according to their needs. Additionally, JAZZTEL offers a wide range of ADSL options (including ADSL services at 1, 3, 7 and 20 Mbps) enabling customers to adapt the product to their specific requirements.
 - » Speed: ADSL product with download speeds of up to 20 Mbps and upload speeds of up to 2.5 Mbps.

vicios tales como el “ZeroTouch”, que permite a nuevos clientes elegir una opción “Plug&Play” que simplifica de manera significativa la configuración de su ADSL.

» Personalizado: El portal “Autogestión”, que permite a los clientes configurar ciertos parámetros de su servicio ADSL de acuerdo a sus necesidades. Además, JAZZTEL ofrece una amplia gama de ofertas ADSL (incluyendo servicios ADSL de 1, 3, 7 y 20 Mbps) que permite a los clientes adaptar el producto a sus necesidades específicas.

» Velocidad: Productos ADSL con velocidad de bajada de hasta 20 Mbps y velocidad de subida de hasta 2,5 Mbps.

» Fiabilidad: el 87% de las centrales ULL están conectadas con fibra óptica de la compañía, que permite a la compañía mejorar el rendimiento y el control sobre su red. Además, JAZZTEL ofrece servicios de voz a sus clientes residenciales a través de una solución de voz ATM que evita los problemas experimentados por las conexiones de voz IP, como baja calidad de la voz recibida e incompatibilidad con otros servicios como faxes, alarmas, etc...

» Servicio: Como se ha mencionado anteriormente, el servicio de atención al cliente de JAZZTEL está ya valorado como uno de los mejores dentro de los operadores de telecomunicaciones. La alta calidad del servicio de atención al cliente de JAZZTEL se basa en que se presta a través de un call center propio, a diferencia de la mayoría de operadores de telecomunicaciones que lo subcontratan. Además, el servicio de atención al cliente de JAZZTEL se presta de manera gratuita.

» Reliability: 87% of LLU exchanges are connected with the own company's optic fibre, which improves network control and performance. Furthermore, JAZZTEL offers voice services to residential customers via an ATM voice that avoids problems experienced with IP voice connections, such as poor quality of the voice or incompatibility with other services such as fax, alarms, etc.

» Service: As it has been mentioned above, JAZZTEL's customer care services have been valued as one of the best among telecommunications operators. JAZZTEL's high-quality customer care service is based on its proprietary call centers, while most of its competitors outsource this service. Furthermore, JAZZTEL's customer care services are free of charge.

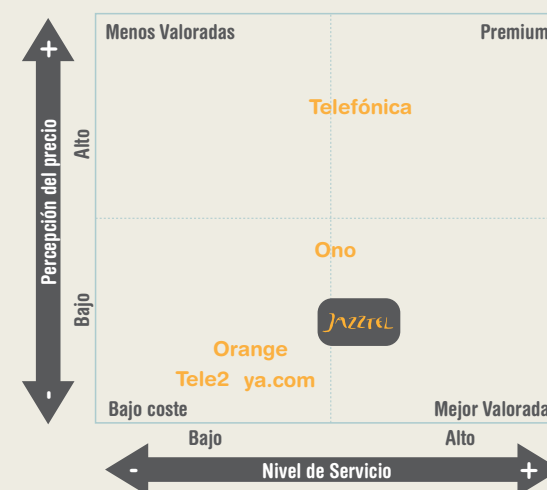
Beneficios para los clientes de JAZZTEL

- Libertad: no existe periodo de permanencia, ninguna atadura
- Garantía: “Si no quedas satisfecho, te devolvemos tu dinero”
- Simplicidad: tiempo de provisión de alta reducido a menos de 11 días, configuración Plug & Play
- Personalizado: “Configure sus propios parámetros de red desde el portal de autoservicio de Jazztel”
- Velocidad: hasta 20 Mps de descarga, 2,5 Mbps de subida con Anexo M
- Fiabilidad: 37% de las centrales conectadas con fibra y solución de voz “Premium”
- Servicio: número 1 en atención al cliente, el único operador con “call center” propio gratuito

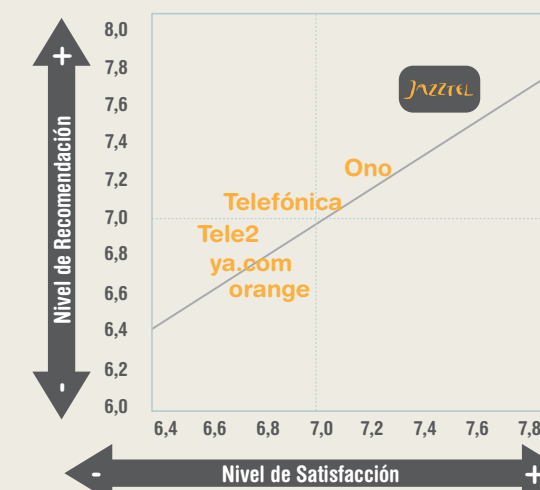
JAZZTEL's customer benefits

- Freedom: no minimum commitment period, no ties
- Guarantee: “If you are not satisfied we give you your money back”
- Simplicity: provisioning time further reduced to 11 days, Plug & Play configuration
- Personalized: “configure your own network parameters from Jazztel's Self Services Portal”
- Speed: up to 20 Mbps download, 2.5 Mbps upload with Annex M
- Reliability: 87% of central offices connected with fibre and premium voice solution
- Service: n°1 in customer care, the only operator with in-house customer care center “free” of charge

Evolución real de posicionamiento Positioning evolution



Nivel de satisfacción vs nivel de recomendación Level of satisfaction vs Level of recommendation



Desarrollo del servicio de atención al cliente

Durante 2009, la compañía ha continuado mejorando sus operaciones de atención al cliente, con el desarrollo de un nuevo call center en Chile que se une al ya existente en Argentina. Los beneficios de un servicio de atención al cliente 100% propio están siendo comunicados activamente por la compañía ya que se trata de una clara ventaja competitiva, y han sido valorados muy positivamente por los clientes, tal y como demuestra el hecho de que JAZZTEL ha sido considerada la primera de todos los operadores que prestan servicios de banda ancha a través de ADSL en calidad de atención al cliente en el último estudio llevado a cabo por la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU) en Octubre de 2009.

Además, la Sociedad anunció en octubre de 2009 la inauguración de un nuevo call center propio en Chile, Jazzplat Chile. Este call center comenzará sus operaciones comerciales a principios de 2010 y será un activo clave para que la compañía pueda hacer frente a su futuro crecimiento de clientes. Esta plataforma de atención al cliente proveerá servicios similares a aquellos ofrecidos por Argentina y servirá también como plataforma de apoyo a la actual. Se espera que esta plataforma comience a operar con 150 empleados, empleados que se añadirán a los más 1.500 trabajando ya en Argentina.

La internalización de los servicios de atención al cliente, que se prestan al 100% por los propios call centers de JAZZTEL ha permitido una importante mejora de las principales medidas de calidad del servicio en los últimos años. Así, el porcentaje de llamadas atendidas se sitúa ya en un 97% (frente al 93% en 2006), mientras que el porcentaje de incidencias resueltas en la primera llamada se sitúa en el 84%. Todo ello ha hecho que la valoración del servicio por parte de los clientes de JAZZTEL haya aumentado de un 6,4 sobre 10 en 2006 a 7,4 en 2009.

Development of customer services

During 2009 the company has continued to improve customer service operations, with the development of a new call centre in Chile, which complements the one already operating in Argentina. The advantages of a wholly owned customer service centre are actively being promoted by the company, as this is a clear competitive advantage that has been positively valued by customers, as proven by the fact that JAZZTEL has ranked first in terms of customer care quality among ADSL fix broadband providers, as revealed by the most recent study carried out by the Organisation of Users and Consumers (OCU) in October 2009.

Furthermore, in October 2009 the Company announced the opening of a new proprietary call centre in Chile, Jazzplat Chile. This call centre will be up and running at the beginning of 2010 and shall be a key asset enabling the company to handle future growth in customers. This customer care platform will provide similar services to those offered by Argentina, and shall also serve as a support for the current platform. It is expected to begin operating with 150 employees, added to the over 1,500 employees already working in Argentina.

The internalisation of customer care, which are 100% operated by JAZZTEL's proprietary call centers, have allowed for significant improvements in the main quality key performance indicators in the last years. As a result, the percentage of answered calls has increased to 97% (93% in 2007), while first time resolution has increased to 84%. This has resulted in that valuation of customer care services by JAZZTEL's customers has increased from 6.4 out of 10 in 2006 to 7.4 in 2009.

“ Me cambié a JAZZTEL por el ahorro, me quedo por el servicio técnico”
“I changed over to JAZZTEL for the savings and I am staying because of the service”



	2006		2009
% de llamadas atendidas % of answered calls	93%	▶	97%
Resolución a la 1ª llamada First Time resolution	n.a.	▶	84%
Nivel de satisfacción del cliente* Level of customer satisfaction*	6,7	▶	7,4



* Fuente: VOC - Voice of the Customer (2006), Brain Trust (2009): ¿cómo valora la atención al cliente de su proveedor desde 1 (nivel más bajo de satisfacción) a 10 (nivel más alto de satisfacción); 900 encuestas
* Source: VOC - Voice of the Customer (2006), Brain Trust (2009): How do you value your provider's customer care ranging from 1 (lowest level of satisfaction) to 10 (highest level of satisfaction); sample 900 interviews

Despliegue de red

El despliegue de red de la Sociedad continuó durante el 2009, sin embargo fue limitado, ya que la mayoría de los objetivos fueron casi alcanzados en períodos anteriores. Las actividades de despliegue durante el ejercicio se han concentrado en el aumento de capacidad en centrales ULL con el fin de acomodar el crecimiento de clientes experimentado, lo que permite a JAZZTEL aumentar su retorno por cliente y ofrecer servicios de valor añadido. Los hechos más destacados dentro de la expansión de la red durante 2009 fueron:

- Red metropolitana: Los kilómetros de red metropolitana se han mantenido estables en 4.398 kilómetros (4.398 kilómetros en 2008).
- Red troncal: Los kilómetros de la red troncal se mantuvieron en 21.569 kilómetros (21.569 kilómetros en 2008).
- Red de acceso local DSL: El número de centrales ULL desagregadas se situó en 533, el mismo número que a finales de 2008. El número de centrales locales conectadas con fibra aumentó de 464 en 2008 a 466 a finales de 2009, ya que la Sociedad continúa con sus esfuerzos de conectar el mayor número posible de centrales ULL con su propia fibra.
- Acuerdo con Huawei: El fuerte crecimiento de clientes experimentado en trimestres anteriores, tal y como se ha mencionado anteriormente, y la determinación de JAZZTEL en continuar ofreciendo los productos más innovadores a sus clientes supuso para la compañía la necesidad de ampliar y mejorar su red. Como resultado, en noviembre de 2009 JAZZTEL firmó un acuerdo con su proveedor de tecnología de red Huawei con el fin de llevar a cabo esta expansión y de actualizar su red, así como comenzar a desplegar las nuevas tecnologías de VDSL y ADSL2+ bonding. Este acuerdo incluye la instalación de puertos de nueva tecnología en 437 centrales ULL así como el aumento de capacidad y/o renovación de partes de la red de voz, datos y transmisión. Además, JAZZTEL ha confiado a Huawei la gestión y mantenimiento de su red, actividades que anteriormente eran llevadas a cabo por la compañía. El acuerdo se

Network deployment

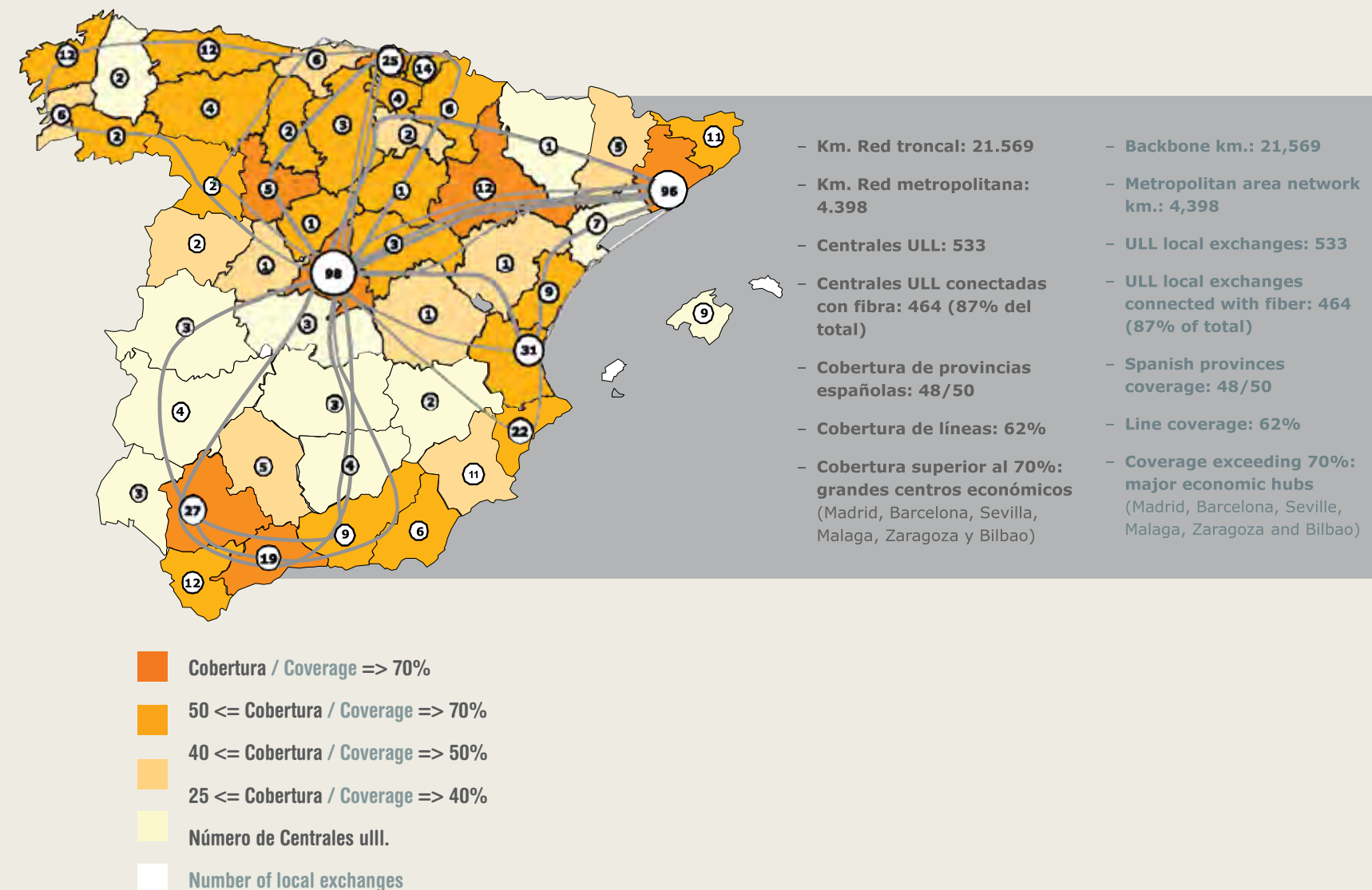
The Company's network deployment continued throughout 2009, albeit in a limited manner, given that most of the targets had been almost achieved in previous periods. Deployment activities during the year have focused on increasing current capacity at LLU exchanges so as to meet the growth in number of customers.. The most significant network expansion events in 2009 have been:

- Metropolitan network: The metropolitan network kilometres have been kept stable at 4,398 kilometres (4,398 kilometres in 2008).
- Backbone: Backbone kilometres were kept at 21,569 kilometres (21,569 kilometres in 2008).
- Local DSL access network: The number of unbundled LLU exchanges was 533, the same as at the end of 2008. The number of local exchanges connected with optic fibre increased from 464 in 2008 to 466 at the end of 2009, as the Company continues in its effort to connect the highest possible number of LLU exchanges with its own fibre.
- Agreement with Huawei: the significant growth experienced in previous quarters, as has already been mentioned, and JAZZTEL's determination to continue offering the most innovative products to its customers, have led to a need for the company to improve and expand its network. Consequently, in November 2009 JAZZTEL signed an agreement with Huawei, its network technology supplier, aiming to expand and update the network, as well as deploying the new VDSL and ADSL2+ bonding technologies. This agreement includes the installation of new technology ports in 437 LLU exchanges, as well as the increase in capacity and/or updating of certain parts of the voice, data and transmission network. In addition, JAZZTEL has entrusted Huawei with the management and maintenance of its network, previously carried out by the company. The agreement is governed by strict standards of quality and commitments, enabling JAZZTEL to improve network management and reduce the total cost of ownership

rige por indicadores de calidad y compromisos muy exigentes, de manera que JAZZTEL mejora la gestión de su red y disminuye el coste total de propiedad de la misma, permitiendo a la compañía concentrar todavía más sus esfuerzos en las necesidades de sus clientes.

thereof, freeing it to focus even more on its efforts to meet customer needs.

“ Me cambié a JAZZTEL por el ahorro, me quedo por el servicio técnico”
“I changed over to JAZZTEL for the savings and I am staying because of the service”



Reestructuración de deuda y financiación

El 5 de mayo de 2009, JAZZTEL firmó un acuerdo con los principales tenedores de sus bonos convertibles de abril 2005 de 275 millones de euros, para la reestructuración de los mismos, que a 30 de junio de 2009 ascendían a 251,3 millones de euros de valor nominal. Los tenedores de dichos bonos eran titulares de más del 75% de los bonos en circulación, excluyendo bonos por importe de 23.670.000 euros que habían sido previamente adquiridos por la compañía en noviembre de 2008 y que fueron cancelados posteriormente. El acuerdo de reestructuración fue implementado el 22 de julio de 2009. Los principales puntos de este acuerdo fueron los siguientes:

- JAZZTEL compró a los tenedores de los bonos 140 millones de euros de los mismos con un descuento del 50% sobre su valor nominal.
- Para poder comprar estos bonos, la compañía llevó a cabo una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente por importe de 90 millones de euros. Como consecuencia de esta ampliación de capital, se emitieron 750.000.000 acciones de la compañía, acciones que fueron suscritas en su totalidad.
- El vencimiento de los restantes bonos que no fueron recomprados, por un importe total de €111,33 millones, se prorrogó hasta abril de 2013. Este bono se amortizará gradualmente entre 2010 y 2013 según un calendario de amortización que se estableció en el acuerdo de reestructuración (10% del principal en diciembre de 2010, 30% durante 2011, 30% durante 2012 y 30% en abril de 2013).
- Estos bonos restantes ya no son convertibles en acciones de JAZZTEL y Jazz Telecom se convierte en garante de las obligaciones de JAZZTEL. Los bonos pagarán un cupón del 9,75%.
- JAZZTEL emitió 200 millones de Warrants ejercitables en 200 millones de acciones ordinarias de la compañía con vencimiento a 4 años y con un precio de ejercicio de 0,18 euros por acción. La mitad de la emisión tenía una condición de vencimiento anticipado, condición que se cumplió el 13 de octubre

Debt restructuring and financing

On 5 May 2009 JAZZTEL signed an agreement with the main holders of its April 2005 275 million Euros convertible bond issue, for its restructuring, amounting at 30 June 2009 to 251.3 million Euros face value. The holders of such bonds held over 75% of outstanding bonds, excluding 23,670,000 Euros of bonds that had been previously purchased by the company in November 2008 and which were subsequently cancelled. The restructuring agreement was implemented on 22 July 2009. The main points of this agreement were as follows:

- JAZZTEL purchased 140 million Euros in bonds from the bondholders at a 50% discount on face value
- In order to purchase these bonds, the company carried out a capital increase with preferential subscription rights of 90 million Euros. As a result of this capital increase, 750,000,000 company shares were issued, that were fully subscribed.
- The maturity of the remaining bonds that were not repurchased, €111.33 million, was extended until April 2013. These bonds will be gradually amortised between 2010 and 2013 according to an amortisation schedule established in the restructuring agreement (10% of principal in December 2010, 30% during 2011, 30% during 2012 and 30% in April 2013).
- These remaining bonds are no longer convertible into shares of JAZZTEL, and Jazz Telecom becomes the guarantor of JAZZTEL's bonds. These shall pay a coupon of 9.75%.
- JAZZTEL issued 200 million Warrants exercisable into 200 million ordinary shares of the company with a 4 years maturity and an exercise price of 0.18 Euros per share. Half the issue had an early maturity condition, condition which was met on 13 October 2009, with such warrants maturing on 16 November 2009, being most of these Warrants exercised with the subsequent issue of JAZZTEL's shares to their holders.

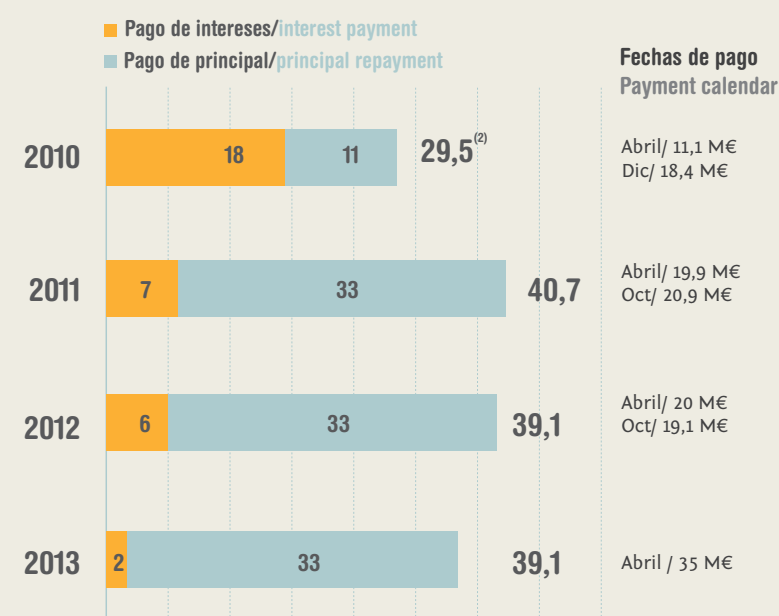
As has been previously mentioned, in November 2009 JAZZTEL entered into an agreement with Huawei to expand and improve its network. This agreement includes an option to finance equip-

de 2009, por lo que estos Warrants vencieron el 16 de noviembre de 2009, siendo en su gran mayoría ejercitados mediante la entrega de acciones de la compañía a sus tenedores.

Tal y como se ha comentado anteriormente, en noviembre de 2009, JAZZTEL firmó un acuerdo con Huawei para expandir y mejorar su red. Este acuerdo incluye una opción para financiar los equipos comprados bajo el mismo mediante un arrendamiento financiero con un límite máximo de 60 millones de euros.

Además, la compañía extendió su línea de cesión de créditos comerciales (factoring) en 2 millones de euros adicionales, hasta un total de 15,5 millones de euros. Esta financiación adicional será utilizada para mejorar el capital circulante de la compañía y para financiar el crecimiento adicional en clientes.

Calendario de pago del Bono - M€⁽¹⁾ Bond schedule repayment - M€⁽¹⁾



(1) Nominal del bono: 111,3 M€

(2) Incluye intereses correspondientes a 20 meses (Abril del 2009 hasta Diciembre de 2010)

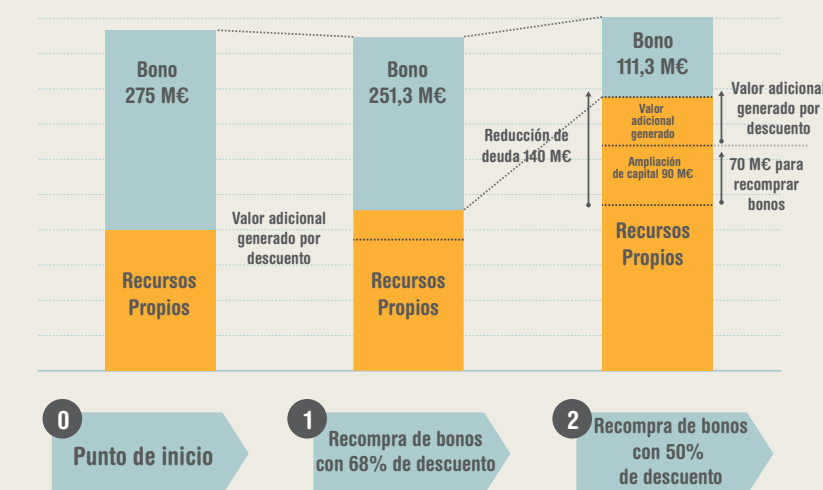
(1) Bond face value 111,3 M€

(2) Includes 20 months interests (from April 2009 to December 2010)

ments purchased as part thereof via a financial lease with a maximum limit of 60 million Euros.

Additionally, the company increased its commercial credit facility (factoring) by 2 million Euros up to a total of 15.5 million Euros. This additional financing will be used to improve the company's working capital and to fund the additional growth in customers.

Proceso de reestructuración – M€ Debt restructuring path – M€



1 En Noviembre de 2008, JAZZTEL recompró 23,7 millones de deuda con un descuento de 68% generando €16,1 millones de plusvalías
In Nov'08 JAZZTEL bought 23.7 M€ in bonds at 68% discount generating 16,1 M€ capital gains.

2 Jazztel ha conseguido reducir la deuda un 56% mediante la compra de bonos con un descuento del 50%. El vencimiento de la deuda pendiente de €111,3 millones se ha extendido durante 3 años hasta 2013 dejando a la compañía sin deuda financiera.
Para recomprar los bonos, JAZZTEL ha realizado una ampliación de capital. JAZZTEL has reduced debt by 56% buying back bonds at a 50% discount. The maturity of the remaining 111,3 M€ debt has been extended 3 years until 2013 leaving the Company with virtually no financial debt.
To buy back de bonds JAZZTEL has carried out a rights issue.

Aspectos Financieros

Los ingresos por operaciones continuadas aumentaron en un 30%, de 348 millones de euros en 2008 a 454 millones de euros en 2009. Este crecimiento de los ingresos se ha debido principalmente al crecimiento de los ingresos en los siguientes segmentos:

- **Minorista:** Los ingresos del segmento minorista aumentaron en un 40%, desde 231 millones de euros en el ejercicio 2008 a 324 millones de euros en el ejercicio 2009. El crecimiento de los ingresos en este área viene principalmente explicado por el crecimiento en la base de clientes de ADSL, que pasó de 374.610 servicios activos a finales de 2008 a 581.967 servicios activos a final de 2009, un crecimiento del 55%.
- **Mayorista:** Los ingresos del segmento mayorista aumentaron un 11%, desde los 115 millones de euros en el ejercicio 2008 a 128 millones de euros en el ejercicio 2009. Dicho aumento en los ingresos se ha debido principalmente a la actividad de “carrier”, así como al importante crecimiento en ventas de tarjetas pre-pago.

El beneficio de explotación (EBITDA) aumento de 6 millones de euros en 2008 a 41 millones de euros en 2009, un crecimiento significativo explicado por los siguientes factores:

- el crecimiento en la división minorista, que tiene márgenes más altos que los de otras divisiones.
- El nuevo precio de la desagregación del bucle local, que fue aprobado en noviembre de 2008 por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT), y que redujo los precios que Telefónica cobra a JAZZTEL por utilizar su bucle local en un 20%, aumentando significativamente el margen del producto de desagregación total de ADSL.
- el crecimiento más lento de los Gastos Generales y de Administración comparados con el crecimiento del margen, lo cual refleja el apalancamiento operativo del modelo de negocio de la compañía, que se basa en su propia red.

Las pérdidas netas del ejercicio se han situado en 24 millones de euros, en comparación con los 79 millones de euros en 2008,

Financial Aspects

Revenue from continued operations increased by 30%, from 348 million Euros in 2008 to 454 million Euros in 2009. This growth in revenue has been mainly due to the increase in revenue in the following segments:

- **Retail:** Revenue from the retail segment increased by 40%, from 231 million Euros in the financial year 2008 to 324 million Euros in the financial year 2009. Income growth in this area is mainly due to the growth in ADSL customer base, that grew from 374,610 active services at the end of 2008 to 581,967 active services at the end of 2009, a 55% growth rate.
- **Wholesale:** Revenue from the wholesale segment increased by 11%, from 115 million in 2008 to 128 million in 2009. This increase was mainly due to the “carrier” activity and a considerable increase in Pre-Paid cards sales.

Operating profit (EBITDA) increased from 6 million Euros in 2008 to 41 million Euros in 2009, a significant growth due to the following factors:

- The growth in the retail division, which has higher margins than that of other divisions.
- The new price for unbundling the local loop, approved in November 2008 by the Telecommunications Market Commission (CMT) and which cut the prices charged by Telefónica to JAZZTEL for using its local loop by 20%, thus considerably increasing the margin of the fully unbundled ADSL product.
- Slower growth rate in General and Administration (G&A) Costs compared to the growth in margin, which reflects the operating leverage of the company's business model, based on its own network.

Net losses during the financial year have amounted to 24 million Euros, compared to 79 million Euros in 2008, a 69% improvement. This positive performance in net losses shows the strong business growth of the company, and is in line with the positive performance of its operating earnings (EBITDA). Nevertheless, net losses were affected by the capital gains generated by

una mejora del 69%. Esta evolución positiva de la pérdida neta refleja el fuerte crecimiento en el negocio de la compañía, y está en consonancia con la evolución positiva de sus beneficios de explotación (EBITDA). Sin embargo, las pérdidas netas se vieron afectadas por las plusvalías generadas por la reestructuración de la deuda mencionada anteriormente, lo que resultó en plusvalías por importe de 33 millones de euros, que reflejan el descuento en la recompra de los bonos convertibles.

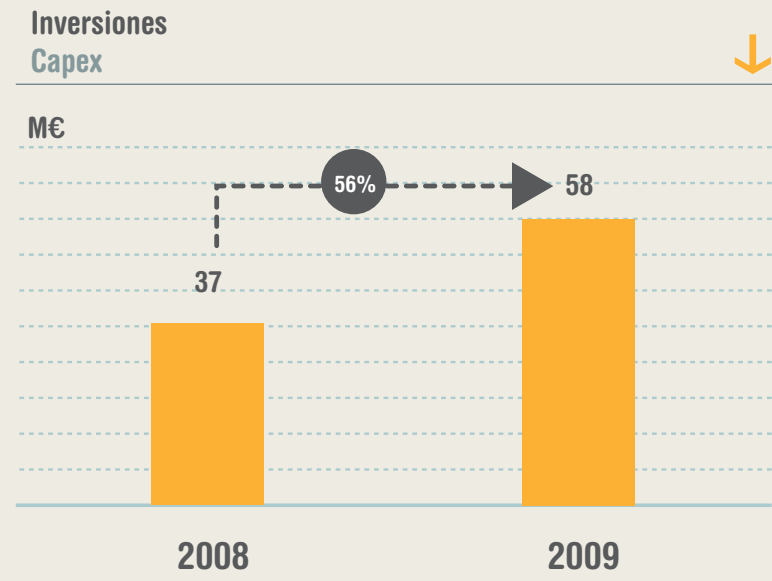
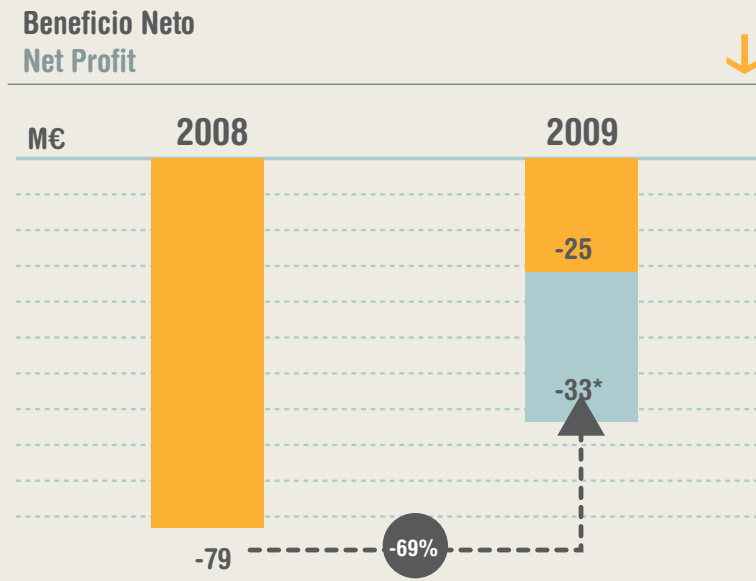
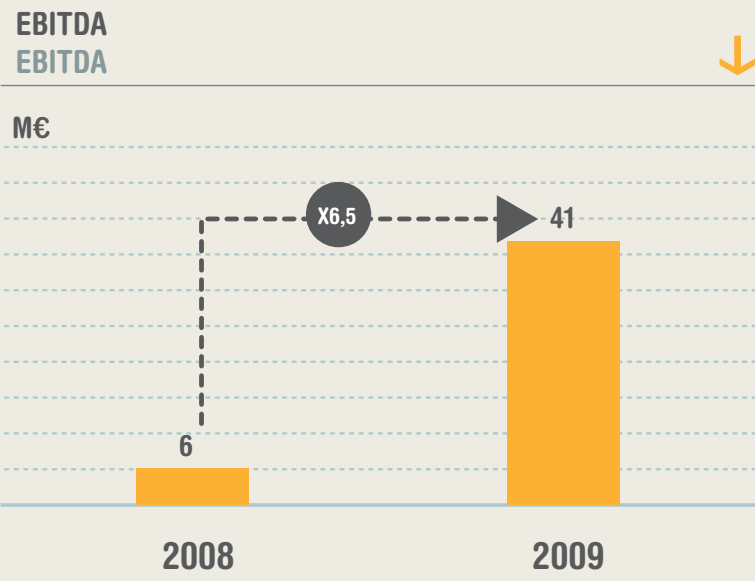
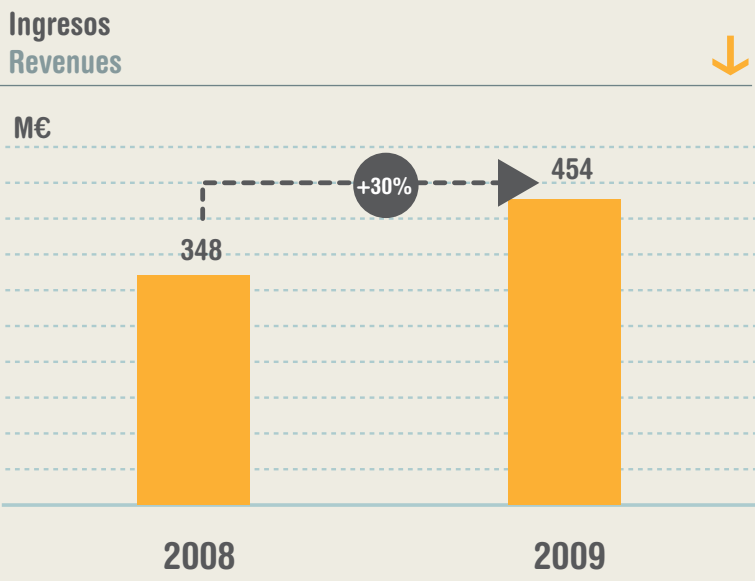
Inversiones

Las inversiones durante el ejercicio 2009 ascendieron a 58 millones, un crecimiento del 56% en comparación a los 37 millones de euros invertidos en el ejercicio 2008. Este crecimiento en las inversiones refleja las inversiones llevadas a cabo para incrementar la capacidad de las centrales ULL y en los equipos en casa del cliente (CPEs), realizadas para hacer frente al fuerte crecimiento que ha experimentado la base de clientes ADSL de la compañía. Este crecimiento creó la necesidad de expandir y actualizar la red de JAZZTEL. El comienzo de este despliegue, una vez que este proyecto fue firmado con Huawei en noviembre de 2009, también explica el aumento de las inversiones en 2009 comparado con 2008.

the aforementioned debt restructuring, equal to 33 million Euros that reflect the discount in the convertible bond repurchase.

Investments

Investments throughout the financial year 2009 amounted to 58 million Euros, a 56% increase over the 37 million Euros invested in the financial year 2008. This growth in investments reflects investments made to increase the capacity of LLU exchanges and in customer home equipment (CPEs), made to meet the sharp increase in the number of ADSL customers. This growth created the need for expanding and updating the JAZZTEL network. The start of this deployment, once the agreement with Huawei was signed in November 2009, also helps to explain the increase in investments in 2009 compared to 2008.



*Ganancia de Capital por reestructuración de bonos convertibles / Bond restructuring capital gains



03 | ← JAZZTEL

Grupo Jazztel
The Jazztel Group

35

Consejo de Administración
Board of Directors

37

Filiales
Subsidiaries

D. Leopoldo Fernández Pujals / Presidente Dominical

Presidente del Consejo de Administración de JAZZTEL P.L.C. desde octubre de 2004.

Fundador y Presidente de TelePizza, S.A. Con anterioridad ocupó distintos cargos directivos en Procter & Gamble y Johnson & Johnson.

D. José Miguel García Fernández / Consejero Ejecutivo

Director General y primer ejecutivo de JAZZTEL en mayo de 2006 y el 2 de noviembre de 2006 fue nombrado Consejero Delegado de la Sociedad.

Su carrera profesional se ha desarrollado principalmente en Cable & Wireless como Consejero Delegado para España y Portugal, Vicepresidente Ejecutivo en Europa, Consejero Delegado en Panamá, y Director General en Reino Unido e Irlanda.

D. José Ortiz Martínez / Secretario y Consejero Dominical

Secretario y Consejero de JAZZTEL P.L.C. desde octubre de 2004, así como miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones y del Comité de Auditoría. Con anterioridad fue miembro del Consejo de Administración de Telepizza, S.A. en calidad de Secretario y Consejero.

D. José Luis Díez García / Consejero Independiente

Consejero de JAZZTEL P.L.C. desde julio de 2005, así como Presidente del Comité de Auditoría. Anteriormente ocupó el cargo de Presidente de Ernst & Young España.

D. Pedro Ángel Navarro Martínez / Consejero Independiente

Consejero de JAZZTEL P.L.C. desde julio de 2005 y Presidente del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Anteriormente ocupó el cargo de Presidente de Accenture España.

Dña. Mª Antonia Otero Quintas/ Consejera Independiente

Consejera de JAZZTEL P.L.C. desde noviembre de 2009. Anteriormente fue Subdirectora General de Innovación y de Tecnología del Grupo Telefónica.

Mr. Leopoldo Fernández Pujals / Chairman

Chairman of the Board of Directors of JAZZTEL P.L.C. since October 2004.

Founder and Chairman of TelePizza, S.A. Previously held various executive positions at Procter & Gamble and Johnson & Johnson.

Mr. José Miguel García Fernández / Chief Executive Officer

Managing Director and first executive of JAZZTEL in May 2006, having been appointed CEO of the Company on 2 November 2006.

His previous posts include CEO for Spain and Portugal, Executive Vice President for Europe, CEO in Panama and General Manager of UK and Ireland, all in Cable & Wireless.

Mr. José Ortiz Martínez / Secretary and Board Member

Secretary and Board Member of JAZZTEL P.L.C. since October 2004, as well as member of the Appointment and Remuneration Committee and the Audit Committee. Previously member of the Board of Directors of Telepizza, S.A. as Secretary and Board Member.

Mr. José Luis Díez García / Independent Board Member

Board Member of JAZZTEL P.L.C. since July 2005, as well as Chairman of the Audit Committee. Previously Chairman of Ernst & Young España.

Mr. Pedro Ángel Navarro Martínez / Independent Board Member

Board Member of JAZZTEL P.L.C. since July 2005 and Chairman of the Appointment and Remuneration Committee. Previously Chairman of Accenture España.

Ms. Mª Antonia Otero Quintas/ Independent Board Member

Board Member of JAZZTEL P.L.C. since November 2009. Previously General Deputy Director of Innovation and Technology at Grupo Telefónica.

Dña .Mª Elena Gil García / Consejera Independiente

Consejera de JAZZTEL P.L.C. desde noviembre de 2009, y miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Ocupa el cargo de Directora de Educación y Medio Ambiente (Obra Social Cajamadrid).

Dña. Mª Luisa Jordá Castro / Consejera Independiente

Consejera de JAZZTEL P.L.C. desde noviembre de 2009, así como miembro del Comité de Auditoría. Ocupa el cargo de Directora de Auditoría Interna y Responsable de Gobierno Corporativo de SOS Corporación Alimentaria.

Dña. Mireia Pérez Sales / Consejera Independiente

Consejera de JAZZTEL P.L.C. desde noviembre de 2009. Ocupa el cargo de Subdirectora General de Banesto.

Ms. Mª Elena Gil García / Independent Board Member

Board Member of JAZZTEL P.L.C. since November 2009, and member of the Appointment and Remuneration Committee. Holds the position of Director of Education and the Environment (Obra Social Cajamadrid).

Ms. Mª Luisa Jordá Castro / Independent Board Member

Board Member of JAZZTEL P.L.C. since November 2009, as well as member of the Audit Committee. Holds the position of Director of Internal Audit and Responsible for Corporate Governance of SOS Corporación Alimentaria.

Ms. Mireia Pérez Sales / Independent Board Member

Board Member of JAZZTEL P.L.C. since November 2009. Holds the post as Deputy General Manager of Banesto.

Análisis de filiales

El Grupo JAZZTEL está constituido por una sociedad matriz, JAZZTEL P.L.C. (JAZZTEL), que controla el resto de las sociedades principales del grupo, Jazz Telecom, S.A.U. (Jazz Telecom) y a través de ésta Jazzplat, S.A. y Jazzplat Chile LTDA, así como otras sociedades que no tienen actividad. JAZZTEL se constituyó en julio de 1998 y es la sociedad matriz del Grupo.

Jazz Telecom, S.A.U., es nuestra filial que ofrece servicios de telecomunicaciones en España.

JAZZPLAT SA es la filial del Grupo JAZZTEL con domicilio en Buenos Aires (Argentina) que ofrece los servicios de call center, relativos a la plataforma de atención a clientes, tales como contacto para el desarrollo de actividades de promoción, comercialización, servicio de asesoramiento y asistencia a clientes. Comenzó su andadura en noviembre del 2005, contando a cierre del año 2009 con 1.687 operadores.

Con el mismo objeto se constituye en 2009, la filial JAZZPLAT CHILE LTDA con domicilio en Santiago (Chile), la cual comenzó a prestar servicios en diciembre de 2009 con 113 operadores.

Organigrama del Grupo JAZZTEL a 31 de diciembre de 2009

Analysis of subsidiaries

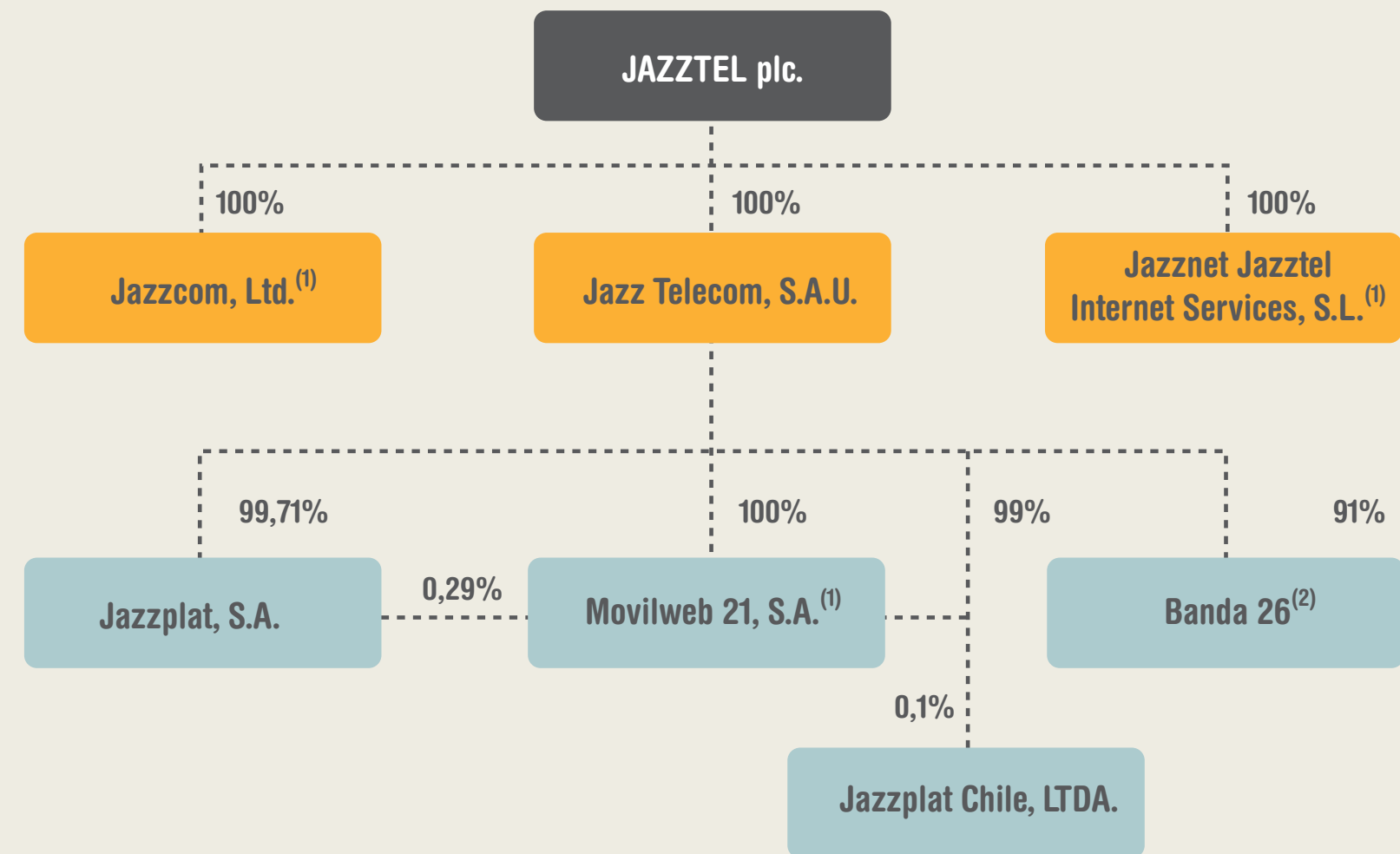
The JAZZTEL Group is made up of a parent company, JAZZTEL P.L.C. (JAZZTEL), which controls all other main group companies, Jazz Telecom, S.A.U. (Jazz Telecom) and, via this company, Jazzplat, S.A. and Jazzplat Chile LTDA, as well as other companies with no activity. JAZZTEL was incorporated in July 1998 and is the parent company of the Group.

Jazz Telecom, S.A.U., is our subsidiary company offering telecommunications services in Spain.

JAZZPLAT SA is the subsidiary of the JAZZTEL Group based in Buenos Aires (Argentina) offering call centre services as part of the customer service platform, such as promotional activity calls, sales and customer advisory and support services. It began operations in November 2005, and counts with 1,687 operators at the end of 2009.

In 2009, and with the same objective, the subsidiary JAZZPLAT CHILE LTDA was created, based in Santiago (Chile), which begun to operate in December 2009 with 113 operators.

Organisational chart of the JAZZTEL Group at 31 December 2009



(1) Sociedades inactivas

(2) Sociedad en liquidación

(1) Inactive company

(2) Company in liquidation

A continuación se incluye un cuadro informativo, que recoge la información básica sobre las sociedades participadas por JAZZTEL, directa o indirectamente, a 31 de diciembre de 2009: domicilio social, actividad principal, método de consolidación y participación de JAZZTEL. Todo ello según se deriva de los estados financieros del Grupo JAZZTEL. A fecha del presente documento no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación,

Below is a table showing the basic information of the companies directly or indirectly owned by JAZZTEL as at 31 December 2009: company's address, main activity, method of consolidation and JAZZTEL shareholding therein, all based on the data contained in the financial statements of the JAZZTEL Group. At the date of drafting this document, no variations have taken place in the consolidation perimeter.

Sociedades participadas directamente ⁽¹⁾ / Companies in which JAZZTEL has direct shareholdings ⁽¹⁾	Domicilio social Registered Office	Actividad principal Main activity	Consolidada Consolidated	% de participación % shareholding
Jazz Telecom, S.A.U.	Calle Anabel Segura, nº 11, 28108 Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de telecomunicaciones / Supply of telecommunications services	Yes	100%
Jazzcom Ltd. (3)	20-22 Bedford Row London, WC1R4JS UK	Latente / Latent	No consolidada Not consolidated	100%
Jazznet JAZZTEL Internet services, S.L. ⁽³⁾	Calle Anabel Segura, nº 11, 28108 Alcobendas (Madrid)	Latente / Latent	No consolidada Not consolidated	100%
Sociedades participadas indirectamente ⁽²⁾ / Companies in which JAZZTEL has indirect shareholdings ⁽²⁾	Domicilio social Registered Office	Actividad principal Main activity	Método de consolidación / Consolidation method	% de participación % shareholding
Jazzplat, S.A.	Reconquista, 1088, piso 8º Buenos Aires (Argentina)	Servicios de telemarketing y call center / Telemarketing and call centre services	Global integration	100%
Banda 26, S.A.	Calle Pradillo, 5, Madrid	En liquidación / In liquidation	Global integration	91%
Movilweb 21, S.A. (3)	Calle Anabel Segura, nº 11, 28108 Alcobendas (Madrid)	Latente / Latent	Not No consolidada / Not consolidated	100%
Jazzplat Chile LTDA	Calle Avenida Matta 375, comuna y ciudad de Santiago (Chile)	Servicios de telemarketing y call center / Telemarketing and call centre services		100%

(1) La sociedad JAZZTEL, P.L.C. ha presentado sus cuentas anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
(2) Estas sociedades elaboran sus estados financieros de acuerdo a los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados en España.
(3) Estas sociedades no consolidan con el grupo consolidado JAZZTEL por no tener actividad.
(1) The company JAZZTEL, P.L.C. has presented its annual accounts in accordance with International Financial Reporting Standards.
(2) These companies prepare their financial statements in accordance with accounting principles and valuation rules generally accepted in Spain.
(3) These companies are not consolidated within the JAZZTEL Group due to lack of activity.



04 | ← JAZZTEL

Recursos Humanos
Human Resources



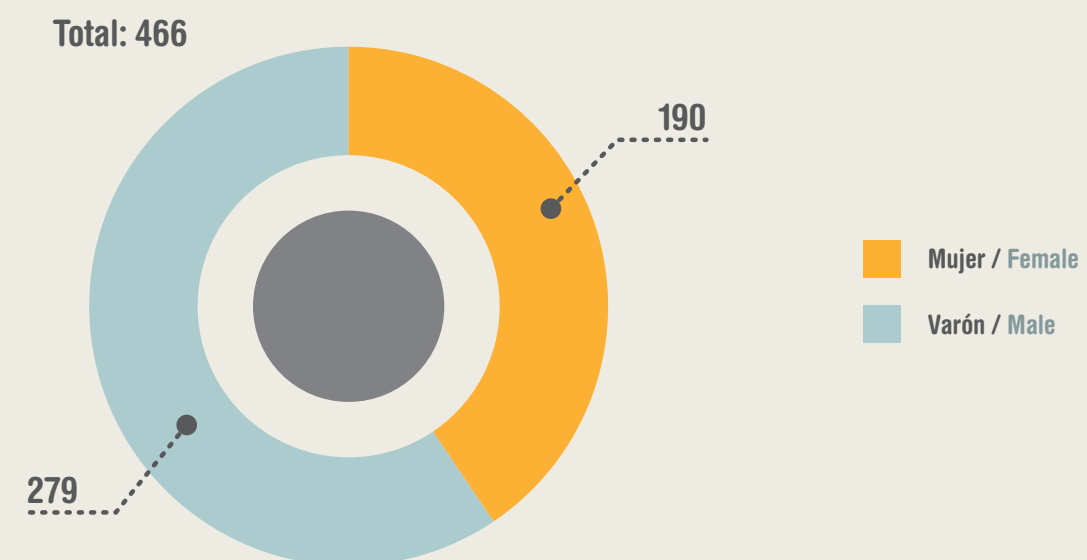
→ Información sobre plantilla (Datos a 31 de diciembre de 2009)

Information on staff (Data as at 31 December 2009)

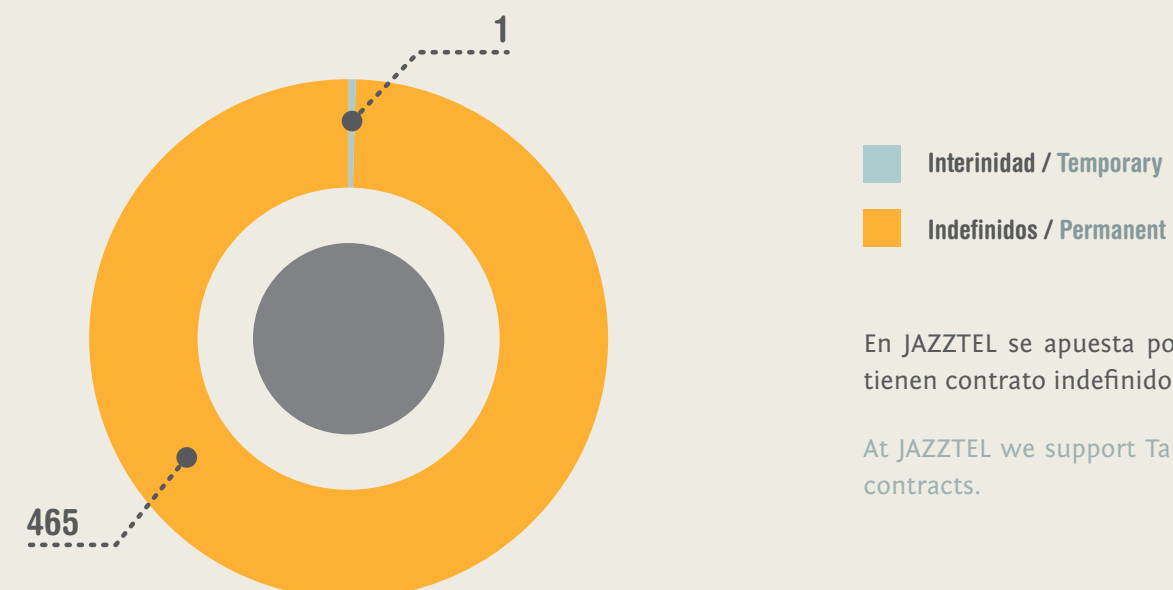
4.1



Plantilla por Sexo
Staff by gender



Contrato
Contract



En JAZZTEL se apuesta por el Talento: todos los profesionales tienen contrato indefinido.

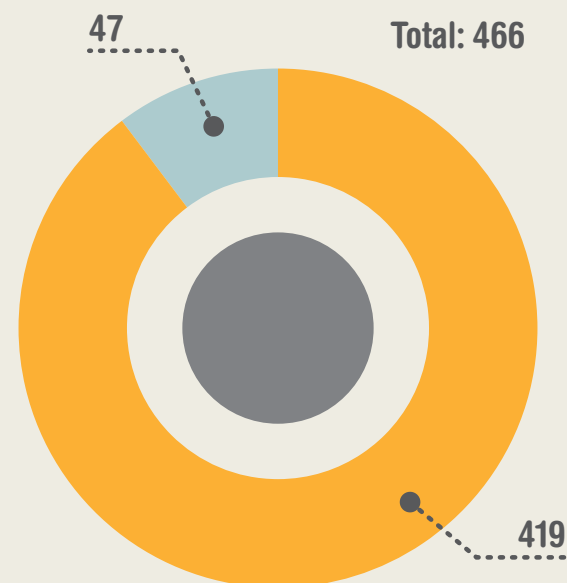
At JAZZTEL we support Talent: all professionals have indefinite contracts.

→ Información sobre plantilla (Datos a 31 de diciembre de 2009)

Information on staff (Data as at 31 December 2009)

4.1

Jornada
Working day

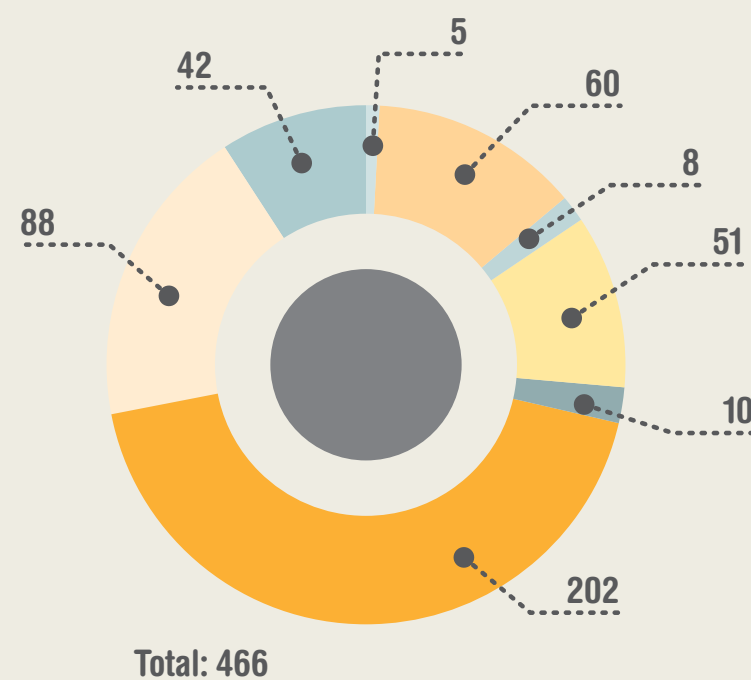


- Completa / Full time
- Parcial / Part time

JAZZTEL se adapta a las necesidades personales de sus profesionales implantando medidas que facilitan la conciliación de la vida familiar y profesional a sus empleados.

JAZZTEL adapts to the personal needs of its professionals by implementing systems designed to ease work-home balance of its employees.

Plantilla por División
Staff by Division

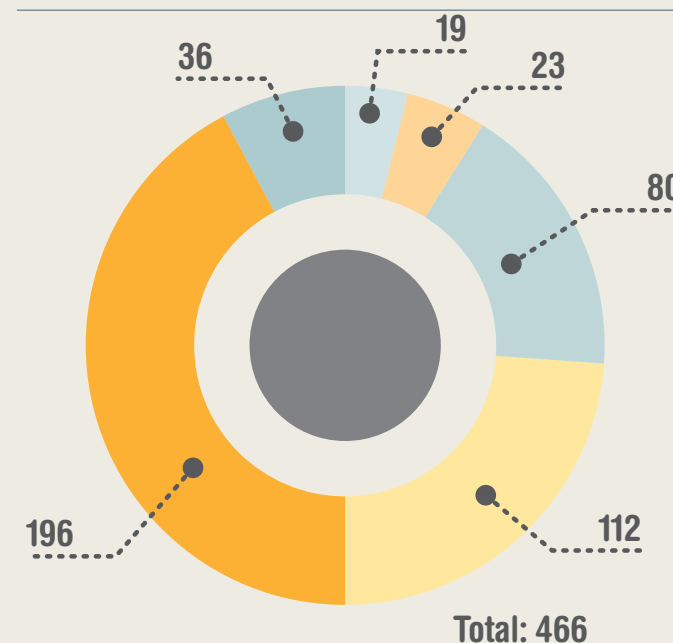


- Dirección / Management
- Financiero / Financial
- Legal
- Residencial / Residential
- RRHH / HR
- Tecnología / Technology
- Empresas / Corporate
- Wholesale

JAZZTEL en España está compuesta por 466 profesionales organizados en 8 divisiones.

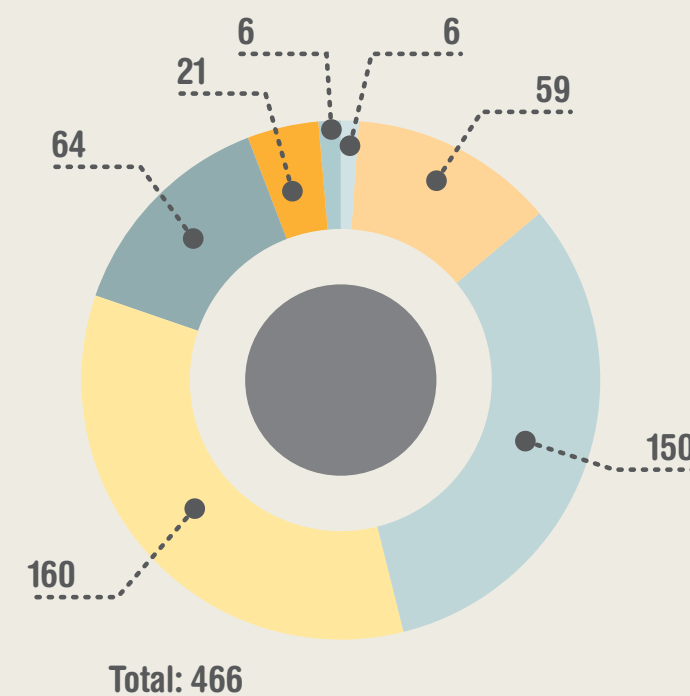
JAZZTEL in Spain is made up of 466 professionals working in 8 divisions.

Nivel Profesional
Professional Level



- Directores / Directors
- Gerentes / Managers
- Responsables / Supervisors
- Especialistas / Specialists
- Técnicos / Technicians
- Soporte / Support

Edad
Age



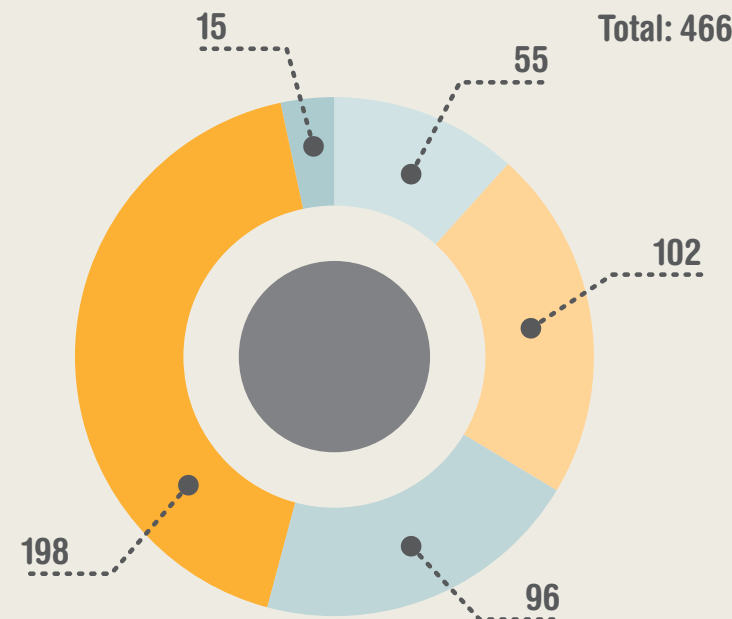
- 20-25
- 25-30
- 30-35
- 35-40
- 40-45
- 45-50
- >50

La media de edad en JAZZTEL es de 35 años.

The average age at JAZZTEL is 35 years.

→ **Información sobre plantilla (Datos a 31 de diciembre de 2009)**
Information on staff (Data as at 31 December 2009)

Titulación
Qualification



- Educación Primaria / Bachillerato / Primary Education/Sec. Education
- Formación Profesional / Vocational Training
- Diplomado / Higher National Diploma
- Licenciado / Graduate
- Doctorado / Master / Doctorate/Masters

El 66% de los profesionales en España son Titulados y de Alta Cualificación.

66% of the professionals in Spain are Graduates and Higher Diploma holders.

Formación

El Plan de Formación 2009 se diseñó acompañando las necesidades del negocio y pretendiendo generar valor en nuestros profesionales. El plan es fruto del análisis de las necesidades formativas realizado desde Recursos Humanos con todas las áreas de la Compañía.

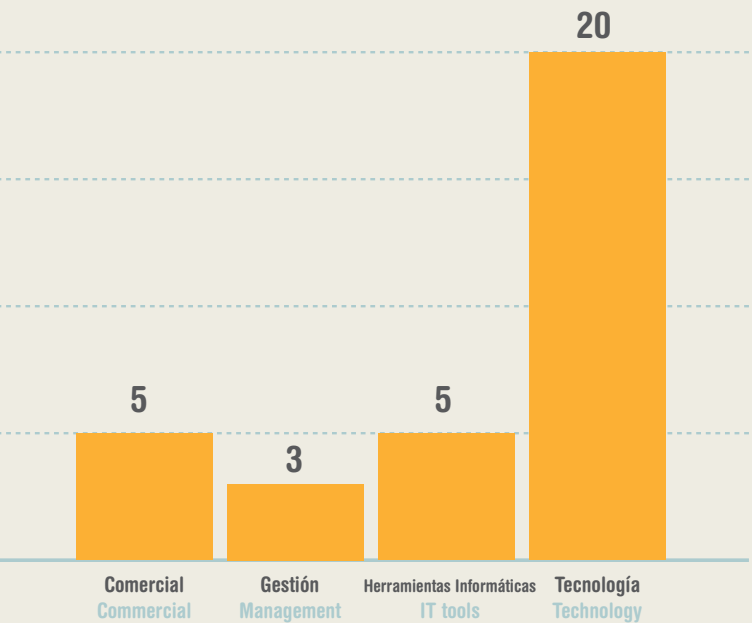
Formación 2009 Training 2009

Nº de cursos / No. of courses	33
Nº de participantes / No. of participants	230

Training

The 2009 Training Plan was designed in line with business needs and with the aim of generating value within our professional staff. The plan has been drawn up on the basis of the training needs analysis carried out by Human Resources in all areas of the Company.

Acciones por Temática
Actions by subject area

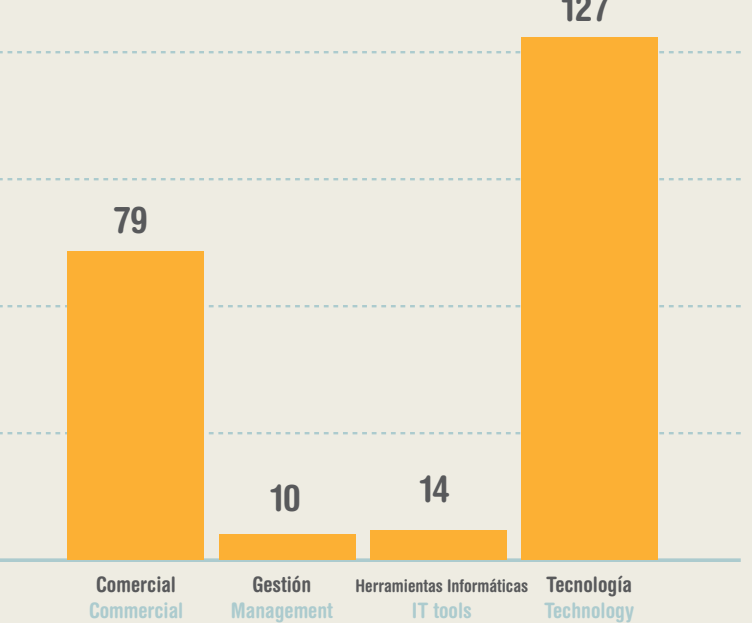


Bienestar

En JAZZTEL se apuesta por medidas que facilitan el bienestar de la vida familiar y profesional a sus profesionales

Los empleados de JAZZTEL cuentan con amplias ventajas con las cuales se busca asegurar un ambiente adecuado de trabajo. Dentro de las ventajas se encuentran los tickets restaurantes, seguro privado de salud con descuentos especiales para cónyuge e hijos, servicio médico interno, seguro de vida y accidentes, descuentos especiales en ADSL y Móvil, comedor de empresa, flexibilidad horaria, autocares para facilitar el acceso a la empresa, parking en nuestras instalaciones, cesta de navidad y 3 días adicionales de vacaciones entre otros beneficios.

Nº de Partipantes por Temática
No. of Participants by Subject Area



EMPLOYEE WELLBEING

JAZZTEL supports measures designed to promote wellbeing of the family and professional lives of its staff

JAZZTEL gives employees different benefits in order to construct a better working environment. Some of the benefits that employees have working in JAZZTEL are Meal Vouchers, private health-care insurance with special family discounts, internal medical service, life and accident insurance, special discounts in ADSL and mobile services, cafeteria, flexibility in working hours, transport in order to make easier the accesses to the company premises, parking lot, Christmas gifts and 3 additional days of holidays among other benefits.

Aprobación del primer plan de igualdad en jazztel

Durante el año 2009, dos son los acontecimientos que cabe destacar en materia de Igualdad. En primer lugar, la aprobación del primer Plan de Igualdad de la empresa, y en segundo lugar, la incorporación de cuatro consejeras al Consejo de Administración de la Compañía.

En noviembre de 2009 se renovó del Consejo de Administración de la empresa, incorporando a cuatro consejeras independientes. La representación de mujeres en el máximo órgano de gobierno de la Compañía se sitúa con esta acción en el 44,44%.

El Plan de Igualdad de la empresa fue aprobado en junio de 2009, ratificando de esta manera el compromiso que Jazztel tiene con la Igualdad de Oportunidades entre mujeres y hombres, y estableciendo los objetivos y las líneas estratégicas a desarrollar en los próximos años en esta área.

Asimismo, junto con el Plan de Igualdad, se aprobaron una serie de medidas en materia de Conciliación, que amplían a las legalmente establecidas. Entre éstas podemos señalar:

- La excedencia “Flexileave” en la que durante un año, se mantiene la reserva del puesto de trabajo, para aquellas personas que deciden cursar estudios de postgrado o realizar actividades de voluntariado en ONGs;
- Posibilidad de ampliar la flexibilidad horaria ya existente, de manera individualizada, a personas que tengan a su cargo menores, familiares de hasta segundo grado de consanguinidad o afinidad con alguna discapacidad o mayores de 65 años;
- La concesión de licencias no retribuidas, de hasta un mes, para el sometimiento a técnicas de reproducción asistidas, gestiones de trámites de adopción, hospitalización prolongada de familiares de hasta primer grado o acompañamiento en la asistencia médica de familiares de hasta primer grado con enfermedades crónicas o discapacidades graves;

Approval of the first corporate equality plan at jazztel

During 2009 there have been two events worth highlighting in terms of Equality. Firstly, the approval of the first Corporate Equality Plan and secondly, the incorporation of four female board members to the Board of Directors of the Company.

In November 2009, the Board of Directors was renewed with the addition of four independent board members. The female share in the highest governing body of the Company is thus now at 44.44%.

The Corporate Equality Plan was approved in June 2009, thus ratifying Jazztel’s commitment to Equal Opportunities for men and women, and setting forth the objectives and strategic guidelines to be implemented over the coming years in this regard.

Furthermore, alongside the Corporate Equality Plan, a number of measures in matters of Work-Life Balance were approved in addition to those legally established. Among them are:

- The “Flexileave” leave of absence, whereby a job is kept for a year for those employees who should decide to study for postgraduate degrees or to do volunteer work for NGOs;
- Possibility of increasing existing time flexibility, on an individual basis, for people in charge of the care of minors, relatives of up to second degree of kinship or affinity with some disabled or over the age of 65 people;
- The approval of unpaid leave licences of up to one month for IVF procedures, adoption proceedings, extended hospitalisation of relatives up to first degree of kinship or medical care of relatives of up to first degree of kinship with chronic diseases or severe disabilities;
- Increase in the existing flexibility in terms of arrival and departure times of up to an additional hour, during the first week of the school year at the pre-school stage;

- Ampliación de la flexibilidad horaria existente en la entrada y en la salida, de hasta una hora más, durante la primera semana del inicio del curso académico en el tramo de educación infantil;

- O la potenciación de la videoconferencia con el objetivo de reducir la realización de viajes.

A 31 de diciembre de 2009, las mujeres en Jazztel representan el 41,53% de la plantilla. Cabe señalar el incremento del 3,94% en representación femenina con referencia al año 2008. Esta variación positiva se ha producido debido al incremento en el número de incorporaciones de mujeres (de un 6,26% respecto de 2008) y a la disminución de la rotación femenina (de un 58% respecto de 2008, el descenso de rotación masculina ha sido un 8% inferior a la femenina).

En referencia a otros indicadores de Igualdad es interesante señalar el uso que se ha hecho de las medidas de Conciliación por parte de la plantilla que, sin tener en cuenta la flexibilidad horaria pactada en los acuerdos de empresa que es aplicada y empleada por el 100% del colectivo, son utilizadas por el 21,82% de la plantilla. Hay que indicar un incremento general en el uso de las medidas de Conciliación con respecto al año pasado, aumento que se ha debido tanto al incremento en la utilización de las medidas ya existentes, como el empleo de las nuevas medidas aprobadas en el Plan de Igualdad.

Hay que señalar la prevalencia de uso de las medidas de Conciliación por el colectivo de mujeres, 77,67% de las medidas han sido disfrutadas por éstas, que viene a constatar la tendencia que se manifiesta de manera general en la sociedad española. No obstante, y aunque no tiene una significación estadística, es importante comentar que el colectivo de hombres ha hecho uso de medidas de Conciliación que no habían sido utilizadas con anterioridad por los mismos, tal es el caso de la excedencia por paternidad.

A tenor de los datos indicados, cabría señalar el conocimiento y la libertad de uso que la plantilla tiene y hace de las medidas de

- Encouraged use of videoconferencing so as to reduce business trips.

As at 31 December 2009, women employees in Jazztel accounted for 41.53% of staff, having increased by 3.94% compared to 2008. This positive variation has taken place due to the increase in the number of females recruited (of 6.26% over 2008) and to the reduction in female job turnover (of 58% compared to 2008, male job turnover having been 8% less than that of females).

In terms of other Equality indicators, it is interesting to note the use made of the Work-Life Balance measures by the personnel who, without taking into account the time flexibility agreed by the company and that is applied and used by 100% of the personnel, are used by 21.82% of the personnel. We must point out the general increase in the use of the Work-Life Balance measures compared to the previous year, due to the increase in the use of existing measures as well as to that of new measures approved in the Corporate Equality Plan.

The prevalence (77.67%) of use of Work-life Balance measures by women must be noted, in line with the general trend observed in Spanish society. Nevertheless and although it bears no statistical significance, it is important to point out that men have also made use of the Work-Life Balance measures, hitherto unused by them, especially regarding paternity leave.

The abovementioned data serves to highlight the knowledge and freedom of use made by personnel of such available Work-Life Balance measures and the positive effect of such measures with regard to access to jobs.

In-house communication

Since 2007 the Department of Human Resources at Jazztel includes an In-house Communication area. The objectives of the 2009 Communication Plan have focused on the development of strategies aiming to align employees objectives with corporate culture and projects as well as to ensure a transparent flow of

→ Información sobre plantilla (Datos a 31 de diciembre de 2009)

Information on staff (Data as at 31 December 2009)

4.1

Conciliación disponibles y lo positivo de las medidas implementadas en referencia al acceso al empleo.

Comunicación interna

Desde el año 2007 el Departamento de Recursos Humanos de Jazztel cuenta con un área de Comunicación Interna. Los objetivos del Plan de Comunicación en 2009 han estado enfocados al desarrollo de estrategias que han contribuido a alinear a los profesionales con la cultura y el proyecto empresarial y velar por un flujo de comunicación transparente sobre la estrategia, acciones, resultados y logros de la Compañía

Nuestros objetivos en 2009 de Comunicación Interna han sido:

- Mantener informados a los empleados de manera transparente sobre la estrategia, acciones, resultados y logros de la Compañía, mejorando la comunicación en todas las direcciones.
- Fomentar actitudes y conductas alineadas con los valores de la Compañía, generando orgullo de pertenencia.
- Involucrar a los mandos intermedios en la gestión de los RRHH.
- Favorecer el diálogo y las relaciones entre los distintos departamentos.
- Dotar a la plantilla de las herramientas necesarias para facilitar el trabajo diario.
- Asegurar la salud y la seguridad de los empleados minimizando los accidentes laborales y aumentando la formación preventiva.
- Mejorar el sistema de gestión de personal a través de una nueva herramienta que nos permite dar una información rigurosa y en tiempo.

Sistemas de gestión de recursos humanos.

El desarrollo y la implementación de Portal del Empleado y del Manager ha proporcionado valor añadido a la gestión de Recursos Humanos en Jazztel y la búsqueda de la excelencia.

information on strategy, actions, results and achievements of the Company

Our In-House Communication objectives in 2009 have been:

- To keep employees informed in a transparent manner of strategy, actions, results and achievements of the Company, improving communication in all directions.
- To influence attitudes and generate behaviours in line with Corporate values and a sense of corporate pride.
- To involve middle management in HR management.
- To encourage inter-departmental dialogue and relationship.
- To provide staff with the tools needed to assist in daily tasks.
- To ensure employee health and safety by minimising occupational accidents and increasing prevention training.
- To improve the personnel management system via a new tool that enables us to provide rigorous and timely information.

Human resources management systems

The development and implementation of the Employee and Manager Portal have provided added value to Human Resources management at Jazztel in the pursuit of excellence.

The year 2009 has served to consolidate the development of a basically operative management tool (mainly recruitment, payroll management and social benefits) towards becoming a more efficient system that speeds up process management and can act as a consultation tool, with all the advantages of accuracy, speed and immediacy, time saving, safety in the response, online availability of data, as well as saving paper usage and enabling management from office and home alike.

Campaign of the solidarity euro

Jazztel encourages the commitment to cancer research. Under the name Solidarity Euro, a charity campaign has been launch at

El año 2009 ha servido para consolidar la evolución de una herramienta de gestión básicamente operativa (contratación, gestión de nómina y beneficios sociales, principalmente) a un sistema más favorable que agiliza la gestión de trámites y sirve de herramienta de consulta, con la ventaja que supone la precisión, velocidad e inmediatez, el ahorro de tiempo, la seguridad en la respuesta, la disponibilidad del dato online, sin dejar de dar importancia al ahorro de papel y la facilidad con la que se puede gestionar tanto desde la oficina como desde casa.

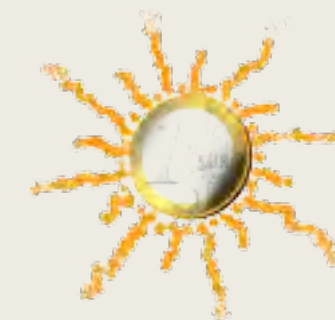
Campaña del euro solidario

Jazztel fomenta el compromiso en la lucha contra el cáncer. Bajo el nombre de Euro Solidario se ha puesto en marcha una campaña solidaria en Jazztel que fomenta el compromiso con la Asociación Española Contra el Cáncer.

La iniciativa consiste en el doble compromiso: la aportación voluntaria por parte de los empleados de un euro de sus nóminas durante un año y el de Jazztel con la donación de un importe equivalente a todo lo donado por los empleados.

Jazztel that encourages the commitment with the Spanish Cancer Research Association.

The initiative has a dual purpose: the voluntary contribution by the employees of one Euro from their payrolls for one year and that of Jazztel to donate an amount equal to that raised by the employees.



Proyecto líderes

La estrategia de RRHH va íntimamente ligada al Plan de Negocio de la Compañía y pasa por ayudar y facilitar a todas las Divisiones la gestión de personas y lograr que a través de la adecuada gestión de nuestro capital humano se consigan los objetivos.

Desde RRHH buscamos que cada uno de los empleados entienda su papel en el negocio de Jazztel, se sienta fuertemente comprometido con el proyecto y se encuentre en el escenario idóneo para dar lo mejor de sí. Fruto de este compromiso nace el Proyecto Líderes, como un piloto que se está llevando a cabo en diversas áreas de la Compañía.

El objetivo de este proyecto es trabajar con los Managers de las divisiones para lograr la excelencia en materia de Gestión de Personas.

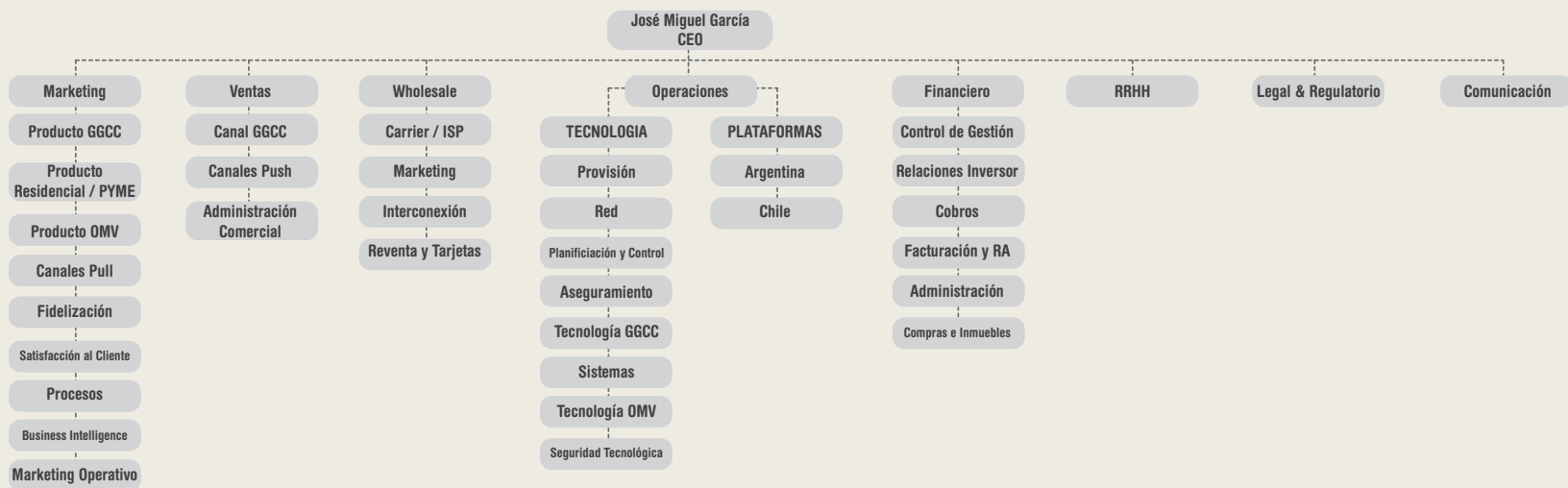
Leaders’ project

The HR strategy is closely related to the Company Business Plan, committed to assisting all Divisions in people management and to achieve our objectives through the effective management of our human capital.

At HR we aim for each employee to understand his/her role in Jazztel’s business, to feel strongly committed to the project and to be placed in the best location to give the best performance. The Leaders’ Project was born out of this company commitment, as a pilot study carried out in several areas of the Company.

The aim of this project is to work with Division Managers to achieve a level of excellence in people management.

Organigrama funcional
Functional organisation chart





05 | ← JAZZTEL

Unidades de Negocio Business Units

- 57 **Área de Masivo**
Mass market area
- 70 **Área de Empresas**
Business Area
- 74 **Área de Wholesale Services**
Wholesale Services Area

Producto

ADSL:

El producto ADSL constituye la columna vertebral de la estrategia de JAZZTEL en el mercado Residencial y uno de los principales catalizadores para el crecimiento de la compañía.

El ADSL de JAZZTEL se caracteriza por su innovación, donde la compañía continuamente se esfuerza por adelantarse al mercado en la búsqueda de las mejores soluciones para satisfacer las necesidades de sus clientes, y su nivel de servicio, persiguiendo la mejor relación calidad-precio para los usuarios.

El año 2009 ha venido marcado no sólo por el lanzamiento de nuevas modalidades, sino también por la mejora de las características de modalidades ya existentes:

- Anexo M. En el mes de junio JAZZTEL lanza al mercado ADSL20 con Anexo M, un producto que permite a los usuarios alcanzar una velocidad de subida en sus conexiones a Internet de hasta 2,5 megas.
- En 2005 JAZZTEL revolucionó el mercado con el lanzamiento del ADSL2+ con velocidades de bajada de hasta 20Mbps. Durante los últimos años los usos de Internet han ido evolucionando hacia lo que hoy en día se conoce como Web 2.0 o Web participativa. La explosión de las redes sociales, blogs, “cloud computing”, etc cada vez demandan mayores velocidades de subida. Ante esta nueva necesidad JAZZTEL es, una vez más, el primero en responder con el lanzamiento de Anexo M.
- Nuevos Servicios de Valor Añadido con Google. Desde principios de noviembre todos los clientes de JAZZTEL con cualquier producto ADSL cuentan con cuatro nuevas aplicaciones gratuitas para cubrir sus necesidades en cuanto a comunicación, colaboración y uso compartido de información de manera segura y estable: cuentas de correo con más de 7 GB de capacidad totalmente personalizadas a través de un subdominio propio, Google Calendar, para gestionar los datos de todos sus eventos de forma integrada con el resto de aplicaciones,

Product

ADSL:

The ADSL is the main business line on which JAZZTEL strategy for the residential market is supported and the main growth driver for the business unit.

JAZZTEL's ADSL stands out for the quality of its service and its innovation, as the company is continuously seeking to implement the best solutions to respond to its customer needs, increase their satisfaction and achieve the best value.

Progress made in 2009 has not only included the launch of new modalities, but also the improvement of existing ones:

- Annexe M. In June, JAZZTEL launched ADSL20 with Annexe M, a product that enables users to achieve upload speed in Internet connections of up to 2.5 Mbps.
- In 2005 JAZZTEL had revolutionised the market with the release of ADSL2+ with download speeds of up to 20 Mbps. In recent years Internet uses have evolved into what is known nowadays as Web 2.0 or participative Web. The explosion of social networks, blogs, “cloud computing”, etc. demands increasingly higher upload speeds. JAZZTEL, once again, is the first to respond by launching Annexe M.
- New Value Added Services with Google: Since the beginning of November all JAZZTEL customers with any ADSL product have four new free applications to meet their needs in terms of communications, collaboration and shared use of information in a secure and stable environment: e-mail accounts with over 7 GB capacity totally personalised with one's own subdomain, Google Calendar to manage one's events integrated with all other applications, Google Docs to share documents and Google Sites to create one's own Web spaces.
- Inclusion of football in the TV offering of Jazztelia TV. In addition to the improvement and restructuring of channels in the IP-TV offering carried out during the second quarter of the year, in September JAZZTEL entered into an agreement

Google Docs, para compartir documentos y Google Sites para crear espacios Web propios.

- Inclusión del fútbol en la oferta televisiva de Jazztelia TV. Unido a una mejora y reestructuración de canales de la oferta de IP-TV llevada a cabo en el segundo trimestre del año, en Septiembre JAZZTEL llegó a una acuerdo con Gol Televisión para comercializar el Canal Premium de Fútbol en su servicio. De esta manera, Jazztelia TV ha podido ofrecer desde entonces partidos de la primera y segunda división de la Liga Española de Fútbol, de la Copa del Rey, de la Champions League y de las principales ligas del mundo.

En Diciembre se lleva a cabo el principal lanzamiento encaminado a completar la cartera de productos ADSL con el objetivo de maximizar el potencial de venta en las zonas de no cobertura. Se trata de las denominadas modalidades AMLT, que combinan ADSLs de acceso indirecto, con la facturación de la cuota de línea por parte de JAZZTEL. En otras palabras, la extensión de modalidades Factura Única a cualquier zona del territorio nacional. Los nuevos productos de ADSL indirecto con línea de JAZZTEL cuentan con velocidades de 10 megas, 7 megas, 3 megas y 1 mega, de velocidades de bajada. Además, también destaca la gratuidad de los servicios suplementarios asociados a la línea, como son contestador, desvío de llamadas inmediato, desvío de llamadas si comunica, desvío de llamadas por ausencia, llamada a tres, servicio no molesten y servicio de identificación de llamadas.

En el año 2009 el segmento Pyme también ha sido protagonista en el desarrollo de producto. Entre las principales novedades, se han introducido nuevas tarifas de voz y se ha implementado un muy completo catalogo de soluciones conjuntas voz-datos, con veinte packs que cubren todas las posibles combinaciones entre distintas velocidades de transmisión de datos, distinto número de líneas de voz, diferentes tecnologías (analógico o digital), etc, convirtiendo a los productos Pyme de JAZZTEL en unos de los más completos del panorama nacional.

OMV (móvil):

Fruto del análisis de la demanda de los consumidores de telefonía móvil, en abril de 2009 JAZZTEL lanza una nueva oferta de

with Gol Televisión to market the Premium Football Channel as part of its service. This way, Jazztelia TV has been able to offer first and second division matches of the Spanish Football League, La Copa del Rey (The King's Cup), the Champions League and main world leagues.

December saw the launch of the main feature to complete the ADSL product offering and maximise the sales potential in non-coverage areas. This is the so-called AMLT modalities, which combine indirect access ADSLs with the billing of Jazztel, in other words, the extension of the Single Bill modality to any area nationwide. The new indirect ADSL products with JAZZTEL lines also have download speeds of 10, 7, 3 and 1 Mbps. Furthermore, supplementary services associated with the line are free of charge, such as voice mail, immediate call forwarding, call forwarding if engaged, call forwarding if absent, three way calls, do not disturb service and caller identification service.

In 2009 the SME segment has played a key role in terms of product development. New features include new voice rates and a very complete portfolio for joint voice&data solutions, with twenty packs designed to cover all possible combinations between data transmission speeds, the number of voice lines associated, different technologies (digital and analogue), etc. making JAZZTEL's SME product line one of the most comprehensive packages available in Spain.

VMO (mobile):

Having analysed mobile telephone consumer demand, in April 2009 JAZZTEL launched a new product offering based on Flat Rates for both voice and data.

JAZZTEL offers to its ADSL customers a varied offering of voice Flat Rates, including calls to all national fixed and mobile operators, 24/7 with call establishment fee included. This offer is complemented with SMS Flat Rates.

As a special offer to launch this new portfolio, customers requesting mobile portability have access to a 600 minute Flat Rate

productos basados en Tarifas Planas tanto de voz como de Internet móvil.

JAZZTEL pone a disposición de su cartera de clientes de ADSL una variada oferta de Tarifas Planas de voz, que incluyen llamadas a todos los operadores fijos y móviles nacionales, las 24 horas del día con establecimiento de llamada incluido en la tarifa. Esta oferta se complementa con Tarifas Planas de SMS.

Como promoción de lanzamiento de esta nueva cartera de ofertas, los clientes que solicitan portabilidad móvil, tienen a su disposición una Tarifa Plana de 600 minutos a todos los destinos nacionales, las 24 horas del día, por sólo 29.95€ (5 cts./min. establecimiento de llamada incluido).

La oferta de Internet móvil de JAZZTEL se adapta a las necesidades de los usuarios, ofreciendo sus Tarifas Planas de datos sin excesos de consumo, con bajada de velocidad hasta 128 Kbps. una vez alcanzada la capacidad contratada. Como novedad, el catálogo de tarifas planas para navegar por internet se comercializa tanto a los clientes de la cartera de ADSL como a clientes nuevos sin ADSL.

JAZZTEL premia a sus clientes de ADSL con ofertas exclusivas en datos, por ejemplo, si el cliente contrata una Tarifa Plana de 1GB, disfrutará de un 25 % de descuento sobre el precio. Los clientes actuales de JAZZTEL, podrán navegar por internet en movilidad por solo 14,95€.

A principios de diciembre de 2009 JAZZTEL, en su filosofía de cubrir las necesidades de sus clientes, completa la oferta de móvil con el lanzamiento del Servicio Control. Con este servicio el cliente controla su gasto con total comodidad, gracias a una recarga automática mensual de saldo acumulable mes tras mes y disfrutando de unas tarifas muy atractivas.

Todas estas ofertas, integradas en la misma factura que el ADSL y sin compromiso de permanencia.

for all national destinations, 24/7, for a fee of only 29.95 Euros (5 cents per minute, including call establishment).

JAZZTEL's mobile Internet offering responds to user demand, offering data Flat Rates with no surplus consumption and download speeds of up to 128 Kbps. once the contracted capacity has been reached. As a novelty, the catalogue of flat rates for Internet navigation is marketed both to ADSL customers and to new customers without ADSL services.

JAZZTEL rewards its ADSL customers with exclusive data offers, for instance, if a customer should purchase a 1GB Flat Rate, a 25% discount is offered on the fee. Current JAZZTEL customers can navigate on mobile Internet for only 14.95 Euros per month.

At the beginning of December 2009 and as part of its philosophy to meet customer needs, JAZZTEL completed the mobile offering with the release of the Control Service. This service enables the customer to easily control expenses, thanks to an automatic monthly cumulative balance recharge at very attractive prices.

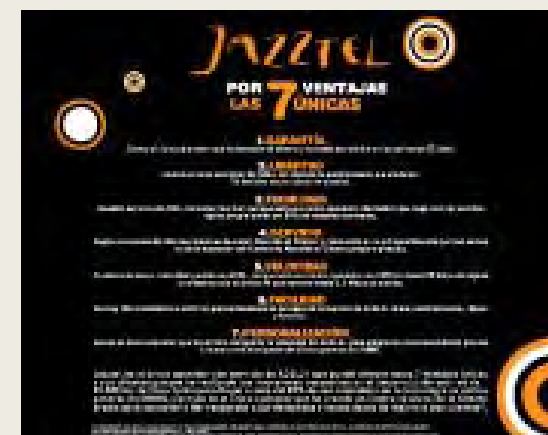
All these modalities are included in the same ADSL bill and have no lock ups or minimum period requirements.

Marketing y Publicidad

La política de marketing seguida a lo largo del año 2009 vuelve a tener como objetivo rentabilizar al máximo las inversiones así como contribuir a la construcción de una imagen de calidad a buen precio haciendo hincapié en aspectos diferenciales de JAZZTEL respecto a otros operadores : “Las 7 ventajas únicas de JAZZTEL”

El formato de las campañas de comunicación sigue basado en testimoniales de clientes reales que comentan las razones por las que se cambiaron a JAZZTEL. Como novedad en el último trimestre se introduce el

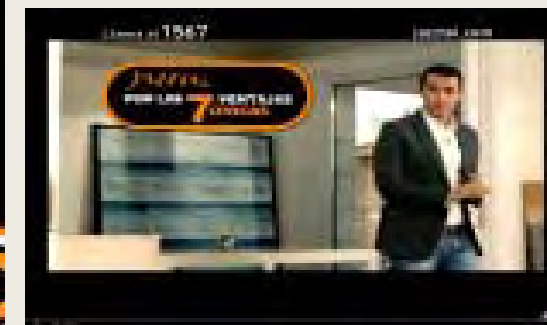
popular presentador de TV, Jesús Vázquez, como prescriptor de JAZZTEL.



Marketing and Advertising

The marketing policy applied throughout 2009 has aimed once again at achieving the best return on investments as well as contribute to the creation of a good price image stressing out the differential aspects of JAZZTEL vis à vis the competition: JAZZTEL's seven unique benefits.

The format of the communications campaigns remains based on real customer's testimonials explaining their reasons to change over to JAZZTEL. The novelty introduced in fourth quarter has been the introduction of Jesus Vazquez, a well know TV presenter, as prescriber of JAZZTEL.



Plan de acciones de marketing

La actividad en medios masivos de JAZZTEL se centra en campañas de televisión, publicidad exterior y prensa. Se siguen utilizando recursos creativos y de planificación típicos de anunciante de respuesta directa que han contribuido directamente a lograr importantes incrementos en ventas.

Evolución de la Inversión Publicitaria del Sector de las Operadoras de ADSL (2009 vs 2008):

- La evolución de la Inversión publicitaria del sector en el 2009 decreció un 26%
- A pesar de ello, JAZZTEL ha incrementado su inversión publicitaria siendo la marca con el mayor crecimiento en el año.

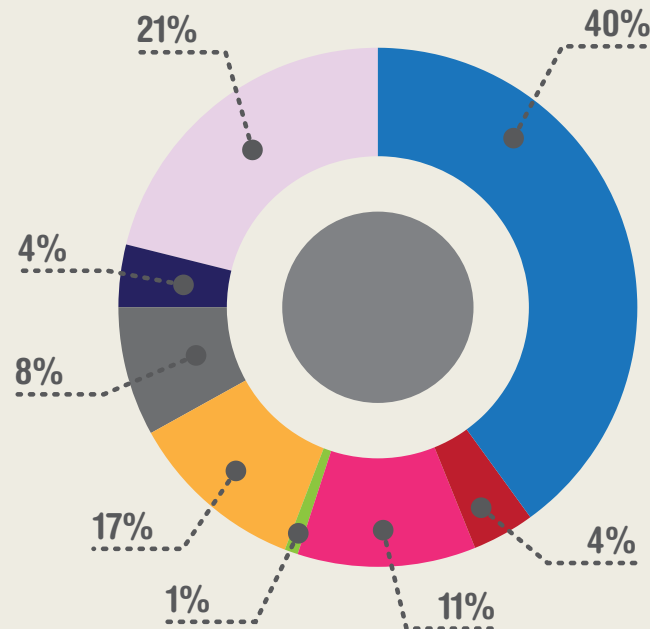
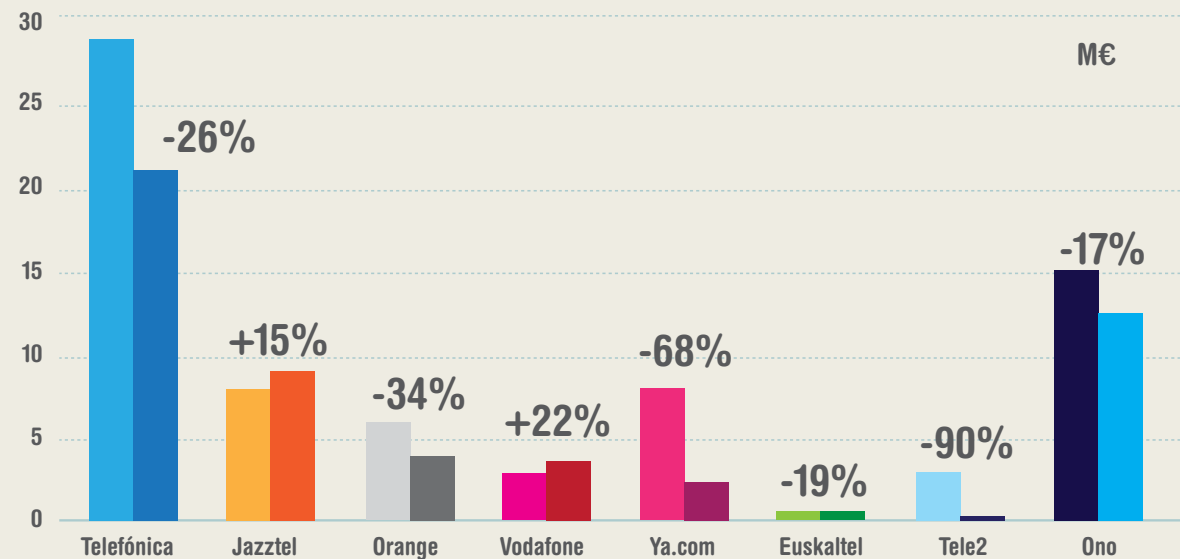
Marketing action plan

JAZZTEL's activity in the mass media is focused on television campaigns, exterior advertising and press. JAZZTEL continues to use traditional direct response creative and planning resources which have helped to achieve a significant increase in sales in the Inbound channel.

Development of the Investment in Advertising in the ADSL Operator Sector (2009 vs. 2008) :

- Advertising spending in the sector throughout 2009 decreased 26%.
- Despite the overall trend, JAZZTEL has been the brand that has experienced the highest increase in its investments.

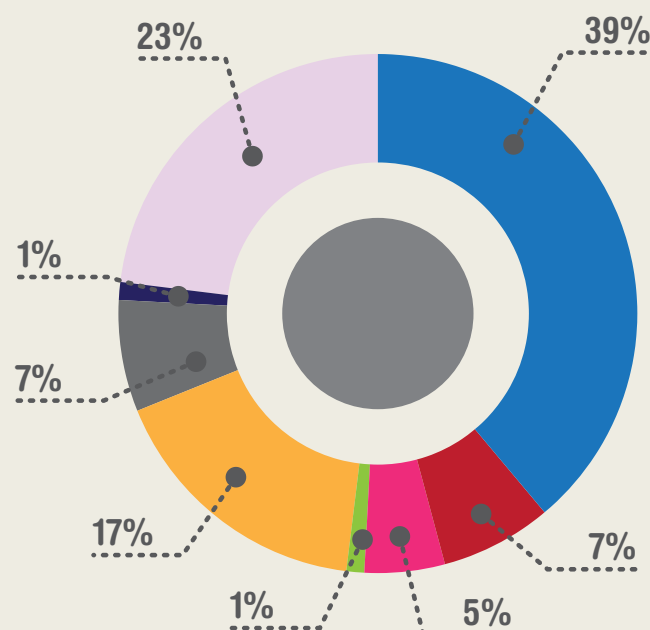
2008 vs 2009



El aumento de inversión publicitaria ha llevado a JAZZTEL a un incremento de cuota de mercado de 6 puntos, siendo en SOS (share of spending), la marca que más crecimiento de cuota tuvo en 2009. En el siguiente gráfico se aprecia la evolución de cuotas de otros operadores.

The increase in advertising investment resulted in a 6 point increase in JAZZTEL's share of spending, the highest increase in 2009. See the evolution of market shares for other operators in the following table.

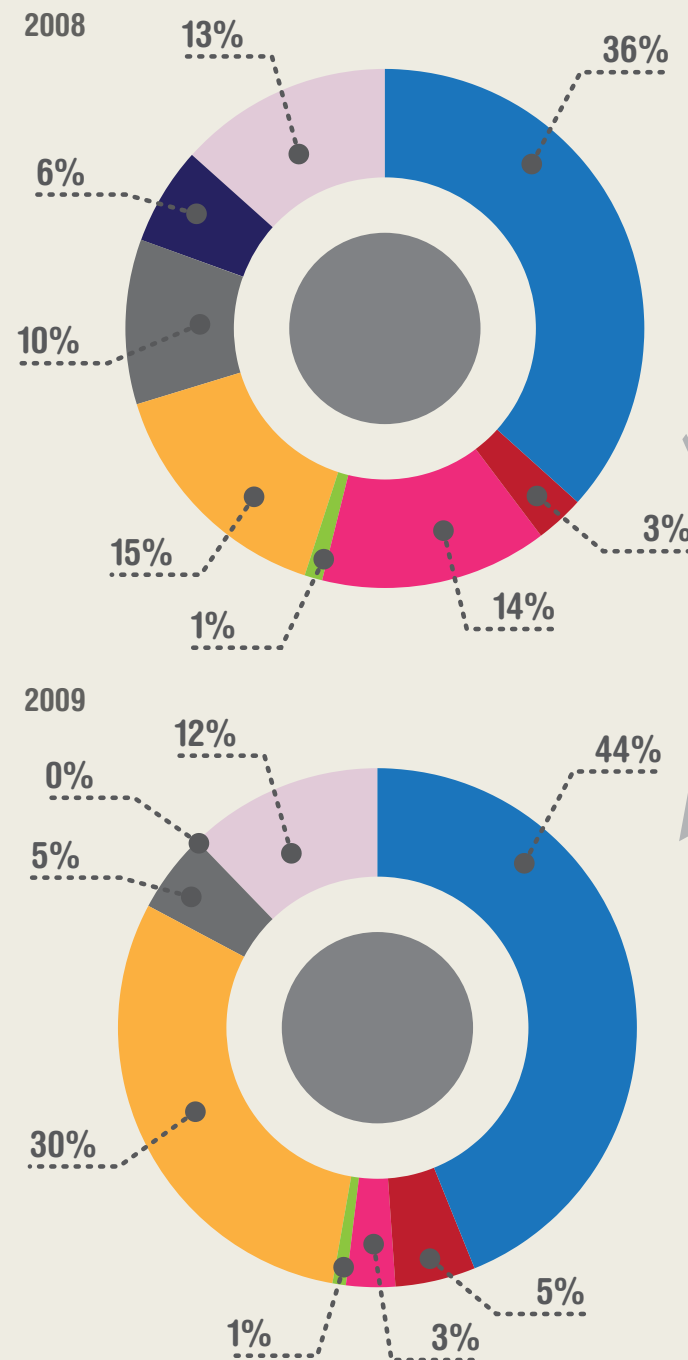
Jazztel + 6 puntos de cuota



- | | |
|------------|---------|
| Telefónica | Jazztel |
| Vodafone | Orange |
| Ya.com | Tele2 |
| Euskaltel | Ono |

Fuente Infoadex

Evolución de la actividad en Televisión en el 2009 del Sector de Operadores de ADSL:
Evolution of the activity in Television in 2009 in the ADSL Operator Sector:



- La inversión publicitaria total de la categoría desciende un 9%.
- JAZZTEL es la marca con mayor crecimiento, tanto en absolutos (+6.250 grp's), como en cuota con un crecimiento de 15 puntos, pasando de un SOV (Share of Voice) del 15% al 30%.

Advertising spending throughout 2009 decreased 9%.

JAZZTEL is the brand that has experienced the highest growth, both in absolute terms (+ 6.250 GRP) and in terms of share of voice with a 15 points increase from 15% to 30%.

Jazztel + 15 puntos de cuota



Fuente Sofres/ Datos: adultos +16
Source Sofres/ Data: adults +16

Medios online

En el 2009 la actividad de JAZZTEL en el medio online ha incrementado considerablemente respecto a años anteriores y se han usado numerosas y variadas estrategias basadas en la captación directa de clientes o leads.

Online media

In 2009 JAZZTEL's activity in the online media has increased considerably over previous years, having used numerous and varied strategies aiming at the direct capture of customers or leads.



Patrocinio evento blog españa (ebe)

JAZZTEL vuelve a patrocinar por segundo año el mayor evento blogger de España. Se desarrolla en Sevilla y concentra a más de 1.000 asistentes.

EBE es el evento de referencia de la Web en habla hispana y el segundo más importante de Europa.

PLAN 1.000.000 € DE JAZZTEL

Como resultado de la calidad del producto de JAZZTEL y del elevado grado de satisfacción de sus clientes, JAZZTEL identificada una importante predisposición de la base de clientes a recomendar su ADSL y relanza su programa MGM (Member Get Member) en Octubre creando el programa “Plan 1.000.000€ de JAZZTEL” con sorteos mensuales de 25.000 euros y hasta 100 euros de bonificación por cada amigo que se apunta al ADSL de JAZZTEL.



Sponsorship of blog event spain (ebe)

For the second year running, JAZZTEL has sponsored the largest blogging event in Spain. It takes place in Seville and attracts over 1,000 participants.

EBE is the leading event on the Spanish speaking web and the second largest at a European level.

Jazztel €1,000,000 plan

As a result of JAZZTEL's service quality and the level of satisfaction of its customers, there is a significant willingness of the customer base to recommend JAZZTEL to their friends, JAZZTEL relaunched its MGM (Member Get Member) Programme in October, with the “JAZZTEL €1,000,000 Plan that includes monthly draws of €25,000 and up to €100 bonuses per friend who signs up for JAZZTEL's ADSL services.

Atención al cliente

La fidelización de los clientes es crítica para el éxito de JAZZTEL. Lograrlo, no sólo depende de una oferta de productos y servicios que satisfaga las expectativas del cliente, sino, también, de un servicio postventa a la altura de la confianza que estos depositan en JAZZTEL desde el momento de la contratación.

En 2006, JAZZTEL optó por abandonar el modelo de plataformas externas, apostando por la atención al cliente directa como uno de los pilares para lograr la excelencia en la postventa. Actualmente, JAZZTEL es el único operador con Centro de Atención al Cliente propio y gratuito. En este centro, la orientación al cliente, la innovación, la especialización y un plan de mejora continua para lograr la excelencia del servicio prestado, permiten resolver de forma eficaz y al primer contacto, las necesidades de los clientes.

Como resultado de esta estrategia, el Servicio de Atención al cliente de JAZZTEL es el mejor valorado por sus propios clientes, según las oleadas consecutivas de encuestas a clientes realizadas en el último año por una entidad externa especializada (Brain Trust Consulting Services). Además el Servicio de Atención al Cliente se percibe por los clientes como un punto diferenciador positivo con respecto a la competencia

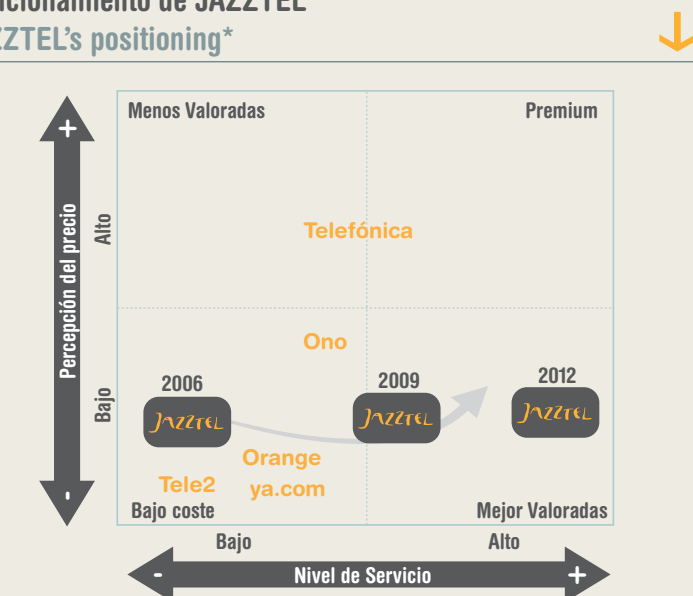
Customer Service

Customer loyalty is crucial to the success of JAZZTEL. This is obtained not only via a range of products and services that meets customer needs, but also via an after-sales service to match the trust placed in JAZZTEL by customers when contracting the products.

In 2006 JAZZTEL decided to abandon the outsourcing platform model in favour of direct customer service as one of the cornerstones of after-sales service excellence. JAZZTEL is currently the only operator with a proprietary and complimentary Customer Service Centre. This center is focussed in the customer, innovation and specialisation with a continuous improvement plan to achieve excellence in service to customers, seeking to sort out customer needs and problems on the first call.

As a result, JAZZTEL's customer care is the best valued by its customers according to the several consecutive surveys to JAZZTEL customers carried out by external consultants (Brain Trust Consulting Services). Also, JAZZTEL's customer care is perceived by its customers as a differential aspect vis a vis competition.

Posicionamiento de JAZZTEL* JAZZTEL's positioning*



*Fuente: Brain Trust Consulting Services, Abril 2009 / *Source: Brain Trust Consulting Services, April 2009

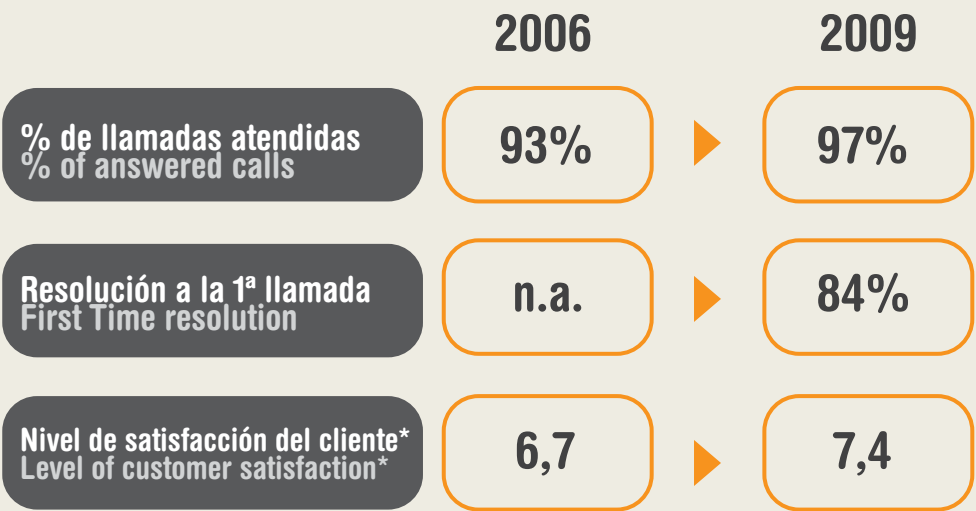
Apertura de la segunda plataforma propia de servicio al cliente

En 2009 Jazztel ha abierto un nueva plataforma de atención al cliente en Chile, que permitirá tener un esquema de redundancia para los principales servicios, a la vez que garantiza el crecimiento de nuestra base de clientes y la optimización y especialización de los servicios en el call center de Argentina.

Acceso a la atención al cliente

Para acceder a estos servicios, nuestros clientes disponen de múltiples canales de entrada a su disposición, como son el propio Centro de Atención al Cliente, el Área de Clientes en la web corporativa, el Portal de Servicios Autogestionados, redes sociales como Facebook o foros especializados como AdslZone (soporte in-situ).Para asegurar la excelencia del servicio, JAZZTEL garantiza el acceso mediante la redundancia de todas las plataformas propias, desde el Centro de Atención al Cliente, con dos Call Centre propios en Córdoba (Argentina) y Santiago (Chile), y de las comunicaciones con el Centro de Procesamiento de Datos (configurado en alta disponibilidad).

La evolución de los principales indicadores de servicio confirman el posicionamiento de JAZZTEL frente a la competencia y la calidad del servicio prestado:



Opening of a second customer care platform.

In 2009 JAZZTEL opened a new customer care platform in Chile, that will allow a redundancy scheme for the main services, as well as guarantee customer growth and the optimisation and specialisation of services in the main call center in Argentina.

Access to customer care

To access customer care services, customers have several entry channels available, such as the Customer Service Centre on the corporate website, the Portal of Self-Managed Services, the Customer Area on the corporate website, social networks such as Facebook or specialised blogs such AdslZone (on site support).

JAZZTEL guarantees the access through redundancy to its two customer care platforms in Argentina and Chile and its Data Processing Center (configured for high availability).

The evolution of the main services indicators confirms JAZZTEL's position with regard to the competition and the quality of the service provided:

Satisfacción de Cliente

Un paso estratégico más, en la orientación a la excelencia, ha sido la creación de un área específica responsable de la definición de las políticas de relación con el cliente, el aseguramiento de la calidad del servicio prestado y la generación de valor para el cliente, denominada Satisfacción de Cliente.

El objetivo de Satisfacción de Cliente es maximizar el nivel de satisfacción, recomendación y fidelidad de los clientes de JAZZTEL y asegurar que la compañía mantiene, en todo momento, una visión y orientación común, centrada en el cliente:

Customer Satisfaction

One more strategic step taken in the pursuit of excellence has been the creation of a specific area in charge of drafting customer relationship policies, ensuring the quality of the services provided and the generation of value for the customer, under the name Customer Satisfaction.

The aim of Customer Satisfaction is the achievement of a maximum level of satisfaction, recommendation and loyalty from JAZZTEL customers and to ensure that the company maintains, at all times, a common vision and orientation that is focused on the customer:



→ Área de Masivo Mass market area

5.1

Esta área se apoya en la experiencia del cliente, sus propuestas y sus necesidades para identificar:

- El nivel de satisfacción de los clientes de JAZZTEL en términos globales y sobre procesos operativos específicos,
- La posición competitiva de la compañía en términos de coste/valor, satisfacción, recomendación o fidelidad,
- Opciones de mejora en los procesos que impactan en la satisfacción del cliente.

Se utilizan distintos sistemas de medición de los niveles de satisfacción de nuestros Clientes, bajo el parámetro de Calidad Percibida:

- Encuestas realizadas por consultoras externas.
- Encuestas telefónicas internas (Voice of the Customer).
- Encuestas de satisfacción al finalizar la llamada en el Centro de Atención a Cliente sobre la “atención recibida” y la “gestión realizada”.
- Otras fuentes externas de prestigio como la OCU (Octubre 2009), la Asociación de Internautas (noviembre 2009) o ADSL-zone.
- Focus Groups con clientes.

A partir de esta información, Satisfacción de Cliente identifica causas raíz y hace llegar a toda la organización los planes de mejora en los puntos de experiencia y relación con JAZZTEL considerados más relevantes por nuestros clientes, controlando que se llevan a cabo las medidas correctoras identificadas en todos los departamentos.

This area use customer experience, proposals and needs to identify:

- Satisfaction level of JAZZTEL customers in overall terms and on specific operational processes,
- The company's competitive position in terms of cost/value, satisfaction, recommendation and loyalty, ,
- Improvement options in processes affecting customer satisfaction.

Several customer satisfaction measurement systems are used, based on the Perceived Quality parameter:

- Surveys carried out by external consulting firms.
- In-house telephone surveys (Voice of the Customer).
- Satisfaction surveys upon the end of a Customer Service call on how the customer has been treated and if its problem has been solved .
- Other external sources of prestige such as the OCU (Consumers Organisation) (October 2009), the Association of Internet Surfers (Asociación de Internautas) (November 2009) or ADSLzone.
- Customer Focus Groups.

On the basis of this data, Customer Satisfaction is able to identify root causes and informs all the organisation of improvement plans to be carried out on experience and relationship aspects deemed most relevant by our customers, ensuring that such corrective measures are implemented in all departments.

→ Área de Empresas Business Area

5.2

División de Empresas

La Unidad de Negocio de Jazztel Empresas dirige su oferta de servicios hacia empresas de tamaño mediano y grande. Este mercado demanda en general soluciones globales de telecomunicaciones, un servicio personalizado y agilidad en la respuesta ante cualquier petición.

Para crear valor diferencial en este segmento, la División cuenta con una organización y recursos específicos que además de tratar de dar respuesta a las demandas mencionadas, procura que éstas se ofrezcan con trato humano directo y personal, y bajo la perspectiva del ahorro de costes para sus clientes sin detrimento de la calidad en las soluciones.

Más de 35 gestores comerciales propios, y una unidad de Preventa y Postventa de 11 personas son la cara de la División, que además cuenta con recursos específicos de máximo nivel dedicados a tareas de resolución de incidencias, coordinación y provisión de servicios y operación de red.

El Mercado

El año 2009 ha estado marcado por una caída generalizada del PIB y la destrucción de empleo..

En diciembre de 2009 según la CMT la variación interanual en ingresos totales en el sector de las Telecomunicaciones desciende un 3.8%. Mientras que los ingresos en telefonía fija descienden un 12,8%, los de Internet y las comunicaciones de empresa crecen un 0,9% y un 6,1% respectivamente.

La crisis vivida se ha presentado a la vez como una amenaza y como una oportunidad para las empresas. Esta amenaza se ha traducido en una clara tendencia en la reducción de costes principalmente en las comunicaciones de voz. No obstante, en este entorno JAZZTEL ha logrado un incremento en el tráfico en servicios de voz del 10% respecto al 2008 tanto por el crecimiento en el tráfico de la base de clientes existente como por la captación de nuevas cuentas durante el 2009 a través de ofertas de ahorro. Así,

Business Division

The Business Unit of Jazztel Business Area focuses its service offering to large and medium sized businesses. This market usually demands global telecommunications solutions, personalised service and speed and flexibility in responding to requests.

In order to create differential value in this segment, the Division has specific organisation and resources which, in addition to responding to the abovementioned demands, ensure that this is done with a personal and human touch as well as saving cost for the customer without impairing the quality of the solutions provided.

Over 35 account managers and an 11-person Pre and After Sales unit form the Division, which also has access to specific high level resources for resolving incidents, coordinating and providing services and network operation.

The Market

2009 has witnessed a generalised drop in GDP and the loss of jobs.

According to the CMT, in December 2009 year-on-year Telecommunications spending fell by 3.8%. Wireline fell by 12.8%, whereas Internet and business communications increased by 0.9% and 6.1% respectively.

The current crisis has become both a threat and an opportunity for the businesses. This threat has manifested as a clear cost cutting trend mainly in voice communications, Nevertheless, in this environment, JAZZTEL has managed to increase its voice customer's traffic by 10% compared to 2008 both, thanks to a higher consumption of traffic on per customer bases and the net additions to the customer base throughout 2009 on the back of new saving plans and offers. JAZZTEL has doubled the number of primary accesses in the last year.

JAZZTEL Empresas ha duplicado el número de líneas de primarios de voz en el último año.

Igualmente, aquellas empresas que han optado por aprovechar el retroceso del mercado para readaptarse tecnológicamente, han apostado por JAZZTEL Empresas para mejorar la eficiencia de sus comunicaciones, considerando soluciones de datos eficientes y más adaptadas a sus necesidades.

Marketing

La situación del entorno en 2009 y la orientación hacia la fidelización dada a la unidad de negocio, guió los esfuerzos en la consolidación y mejora de servicios y procesos.

En este sentido, destacan los siguientes aspectos:

Servicios

Durante 2009 se han realizado acciones orientadas a completar el catálogo de servicios y afianzar así el encaje de su diseño en el segmento de Empresas. De este modo, la oferta genérica ha incorporado opciones antes no disponibles demandadas por los clientes.

Ejemplo de ello son la eliminación de las restricciones en el uso del ancho de banda en los servicios de acceso a Internet simétricos sobre par de cobre, la incorporación de nuevas modalidades de servicio en la gestión del equipamiento y la configuración más flexible del servicio, y el incremento de las variantes de acceso disponibles para el servicio de Activa IP (VoIP en modalidad IP-Centrex).

Procesos

Siendo el área de Operaciones una pieza clave a la hora de garantizar la satisfacción con el servicio contratado, los grupos de Provisión y Mantenimiento han orientado también su actividad al enfoque de Marketing de la División.

Likewise, those businesses that have taken advantage of the market recession to carry out a technological readaptation have chosen JAZZTEL Empresas to improve communications efficiency through more efficient adapted to their needs data solutions..

Marketing

The market situation in 2009 and the focus on customer loyalty within the business unit have been the focus of the efforts made in terms of consolidation and improvement of services and processes.

In this regard, we can highlight the following aspects:

Services

Initiatives have been carried out throughout 2009 to complete the range of services and thus consolidate its design within the Business segment. The overall offering has therefore begun to include options requested by the customers that had hitherto not been available, making the product range more adaptable to customers.

Examples thereof are the removal of restrictions in broadband use in symmetric Internet access on copper pair, the addition of new service modalities in equipment management and a more flexible service configuration, and the increase in access options to the Active IP service (VoIP in IP-Centrex mode).

Processes

Given that the Operations area is a key component in terms of ensuring customer satisfaction with the services purchased, the Supply and Maintenance groups have also focused their activities on Marketing within the Division.

As such, the supply group achieved an average 20% reduction in delivery times for each access technology option compared to 2008.

In the same way, in the area of Technical Assistance for Businesses reduced by 33% the buffer in number of incidents, maintaining

Así, el grupo de provisión logró una reducción en sus tiempos de entrega del 20% en promedio para cada tecnología de acceso, con respecto al 2008.

De la misma manera, en el área de Asistencia Técnica para Empresas, se redujo en un 33% la bolsa de incidencias, manteniendo en los ordenes de magnitud de 2008 los tiempos de resolución medios, que ya partían de unos ratios de difícil mejora.

Acciones con clientes prospectivos y clientes actuales

Con la proximidad al cliente como objetivo, durante 2009 se efectuaron numerosos eventos de fidelización con clientes, con la participación personal y directa de la alta dirección de JAZZTEL para que los clientes perciban la cercanía con la que la empresa desea involucrarse y conocer su realidad.

Igualmente se realizaron jornadas tecnológicas con la participación directa de clientes y la colaboración de importantes socios tecnológicos como prescriptores. A destacar las jornadas en el Parque Tecnológico de Andalucía realizadas en Enero en la que Google colaboró de forma directa en las exposiciones.

Comercialización

El mercado objetivo identificado exige cada vez más soluciones de alto contenido tecnológico que generen claros beneficios y un ahorro significativo y, sobre todo, que tengan asociadas una gran capacidad de respuesta en todo momento por parte de su proveedor.

En el área de Empresas la aportación de valor en el Cliente está presente durante toda la cadena de valor. La comercialización va más allá de la propia venta, estableciéndose una gestión integral que permite controlar toda la vida del cliente: venta, provisión y mantenimiento del servicio.

Para ser capaces de dar una respuesta diferencial a las necesidades planteadas por cada cliente, es necesario disponer de un equipo capacitado que proporcione soluciones personalizadas e innovadoras. En este sentido, JAZZTEL pone a disposición del cliente

average resolution times within the range of 2008, as these were already of a high standard and thus not easily improved.

Initiatives regarding prospects and current customers

With the aim of working closely with the customer, numerous customer loyalty events were organised during 2009, with the personal and direct participation of JAZZTEL senior management so that our customers could experience the company's willingness to work hand in hand with the customers and get to know their problems.

Furthermore, technological sessions were held with the direct participation of customers and important technological partners as users of our services. Examples thereof have been the sessions held at the Technology Park of Andalusia in January in which Google directly collaborated in the presentations.

Sales

The market increasingly demands more solutions with a high technological content that generate evident benefits and significant cost savings and, above all, with high response capacities at all times from the solution supplier.

In the Business area, the added value to the Customer is present throughout the value chain. That is, sales and marketing go beyond mere sales, and involve the overall management that enables the control of the entire customer cycle: sales, supply and maintenance of the service.

In order to be able to provide a differential response to the various needs of the customers, a skilled team is necessary to supply innovative and personalised solutions. In this regard, JAZZTEL offers to its customers a human team headed by the account manager who, together with Pre-sales, Project Supply and Customer Maintenance engineers, ensures the appropriate management and communication with the customer at all times.

Cost savings (intrinsic to JAZZTEL), together with professionalism, proximity to customers and quality in customer interaction,

→ Área de Empresas Business Area

5.2

→ Área de Wholesale Services Wholesale Services Area

5.3

un equipo humano liderado por la figura el Gestor Comercial que junto los Ingenieros de Preventa, de Provisión de Proyectos y de Mantenimiento de clientes se encargan de garantizar una correcta gestión y comunicación con el cliente en todo momento.

En esencia, el ahorro (algo intrínseco a JAZZTEL), junto a la profesionalidad, la proximidad y la calidad en la interlocución con los Clientes, son los pilares que permiten afianzar año tras año la presencia de JAZZTEL Empresas en el mercado.

are the pillars to strengthen year after year JAZZTEL Empresas presence in the market.

La actividad de JAZZTEL Wholesale Services

El área de JAZZTEL Wholesale Services o área Mayorista abre la puerta a una red internacional de más de 150 operadores con conexiones directas, junto con los más atractivos servicios de voz y datos basados en la tecnología más avanzada.

Está formado por un equipo de más de 40 personas que cubren todas las funciones (marketing, comercial, ingeniería, facturación, etc.) con el fin de garantizar la disponibilidad, venta, provisión y atención postventa de una amplia gama de servicios a operadores de voz y de datos de ámbito nacional e internacional. Adicionalmente, la división Mayorista de JAZZTEL se responsabiliza de mantener un abanico de interconexiones de Voz y de Datos que permiten que las áreas de Masivo y Empresas puedan ofrecer servicios de la mejor calidad al menor coste.

JAZZTEL Wholesale Services cubre una gran variedad de servicios en el mercado de voz, respaldados por las interconexiones con operadores en los puntos de presencia (PoPs) internacionales más importantes del mundo: Nueva York, Londres, Miami, Frankfurt, Milán, etc. Entre los principales servicios ofrecidos destacan:

- Servicio de Terminación de Tráfico: Posibilidad de Terminación de Tráfico nacional e internacional a más de 800 destinos y con distintas calidades de enrutamiento. El enrutamiento internacional se realiza automáticamente, con lo que se optimiza la gestión del tráfico, escogiendo en cada momento el operador más adecuado en calidad y coste para cada destino y para cada tipo de servicio.
- Servicio de Acceso: Disponibilidad de Servicio de Acceso en España y otros países mediante numeración geográfica, 90x y 80x. JAZZTEL Wholesale Services posee una de las mejores redes de acceso, por su alto nivel de interconexión con otros operadores nacionales. También se ofrece la posibilidad de recogida de tráfico a través de Códigos de Selección de Operador propios del cliente o a través de numeración de JAZZTEL,

The activity of JAZZTEL Wholesale Services

The area of JAZZTEL Wholesale Services opens the door to a network of over 150 operators with direct connections, together with the most attractive voice and data services based on cutting edge technology.

It is made up of a of a team of over 40 people covering all the areas (marketing, sales, engineering, billing, etc.) so as to guarantee availability, sales, supply and after-sales service in a broad range of services to voice and data operators on national and international levels. Additionally, the Wholesale Division is in charge of maintaining a range of Voice and Data interconnections that enable the Residential Area to offer the highest quality services at the lowest cost.

JAZZTEL Wholesale Services covers a wide variety of services in the voice market, backed by operator interconnections in all the most important international Points of Presence (PoPs): New York, London, Miami, Frankfurt, Milan, among others. The main services offered are:

- Traffic Termination Service: Possibility of national and international Traffic Termination to over 800 destinations with different routing qualities. International routing is carried out automatically, thus optimising traffic management, choosing the most appropriate operators each time in terms of quality and cost for each destination and type of service.
- Access Service: Access Service in Spain and other countries via geographical numbering, 90x and 80x. JAZZTEL Wholesale Services has one of the best access networks in terms of high interconnectivity to other national operators. It also offers the option of traffic collection via Operator Selection Codes or via JAZZTEL's numbers, delivering over closed circuits or using pre-paid cards with 90x access.
- Pre-Paid Phone Cards: JAZZTEL Wholesale Services offers Pre-Paid Phone Cards for the different market segments, either under its own brand or by managing generic brand cards. This

entregándolo por circuitos dedicados o la utilización de tarjetas prepago de acceso 90x.

- Servicio de Tarjetas Prepago: JAZZTEL Wholesale Services ofrece Tarjetas Prepago orientadas a diferentes segmentos de mercado, bien a través de su propia marca o gestionando tarjetas de marca blanca. Este servicio ha ido adquiriendo una gran importancia, convirtiéndose en una de las líneas de negocio con más proyección en los últimos años y consiguiendo una cuota de mercado cercana al 15%.
- Tránsito IP: Ofrece servicios de Tránsito a Internet al resto de áreas de la Compañía, así como a otros operadores.
- Servicios DSL: JAZZTEL Wholesale Services ofrece Servicios de Acceso de Datos (DSL) total o parcialmente desagregados. Sobre la línea telefónica convencional, se ofrecen servicios de Banda Ancha en dos modalidades, Simétrico (SHDSL) y Asimétrico (ADSL). JAZZTEL ha apostado por la comercialización de servicios DSL de marca blanca, consiguiendo acuerdos con grandes clientes que revenden el servicio. Gracias al despliegue llevado a cabo por JAZZTEL en el territorio nacional, se ofrece cobertura en la práctica totalidad del territorio. Esto permite a nuestros clientes disfrutar de los servicios de acceso a Internet, VPN, enlaces punto a punto y cualquier otro servicio de valor añadido montado sobre tecnología DSL.

JAZZTEL Wholesale Services en el 2009

Cada año, JAZZTEL Wholesale Services crece y evoluciona, abriendo nuevas vías de negocio y desarrollando nuevos servicios que soportan el crecimiento esperado para esta área de negocio. Los principales hitos alcanzados en 2009:

- Consolidación de JAZZTEL en el entorno internacional como uno de los proveedores de referencia para intercambio de minutos de voz, contando con más de 150 operadores interconectados en todo el mundo y con unas 50 rutas directas a distintos países, principalmente europeos y sudamericanos. En el 2009 se gestionaron casi 4,5 billones de minutos, de los cuales un 30%, tenían destino internacional.

service has become increasingly important, and has become a business line with one of the greatest projections in recent years with a market share close to 15%.

- IP Transit: Offers Internet Transit to the rest Company areas as well as to other operators.
- DSL Services: JAZZTEL Wholesale Services offers fully or partially unbundled Data Access Services (DSL). Over the conventional telephone line, two modalities of broadband services are offered: Symmetric (SHDSL) and Asymmetric (ADSL). JAZZTEL has elected to support the sale of generic brand DSL services, by entering into agreements with large customers that resell the service. As a result of the deployment carried out by JAZZTEL throughout the national territory, coverage is offered almost all over the country. This enables customers to use our services of Internet access, VPN, point-to-point links and any other value added service operating on DSL technology.

JAZZTEL Wholesale Services in 2009

JAZZTEL Wholesale Services grows and develops year after year, opening up new business lines and developing new services that support expected growth for this business area. Main milestones achieved in 2009 are:

- Consolidation of JAZZTEL on an international basis as one of the leading suppliers in the exchange of voice minutes, with over 150 operators interconnected all over the world and with over 50 direct routes to different countries, mainly in Europe and South America. Almost 4.5 trillion minutes were managed in 2009, of which 30% has an international destination.
- Reduction of supply times by 15% allowing to make interconnection with new operators more flexible.
- In the area of Data Access, once network deployment was completed, JAZZTEL Wholesale Services focused its efforts on becoming a leading supplier in service quality, improving customer access interfaces and enabling the integration of JAZZTEL's systems with those of its customers. This has enabled us to reduce service supply times by over 60%.

Reducción en un 15% los plazos de provisión que han permitido agilizar al máximo la interconexión de nuevos operadores.

- En el ámbito del Acceso de Datos, una vez completado el despliegue de red, JAZZTEL Wholesale Services apostó por ser el proveedor líder en calidad de servicio, mejorando las interfaces de acceso a los clientes y permitiendo la integración entre los sistemas de JAZZTEL con los clientes. Esto ha permitido disminuir el plazo de provisión de los servicios en más de un 60%.
- Consolidación de la tarjeta Jazzcard y Jazzpanda como una de las tarjetas líderes en su segmento. Enfocadas al público latino y chino, respectivamente, ofrecen unas características de calidad y fiabilidad que las sitúan en el entorno de las 250.000 unidades vendidas al mes.
- Se abre la comercialización de Jazzcard a nuevos colectivos, como turistas que vienen a España así como españoles con familiares residentes en el extranjero, o de viaje de estudios.
- Uno de los nuevos productos que vio la luz en 2009 fue la tarjeta prepago Jazzáfrica, que enfoca su oferta de minutos a destinos africanos, uno de los nichos con mayor importancia dentro del mercado de población inmigrante.

JAZZTEL Wholesale Services en cifras

En tráfico de voz los resultados de 2009 fueron los siguientes:

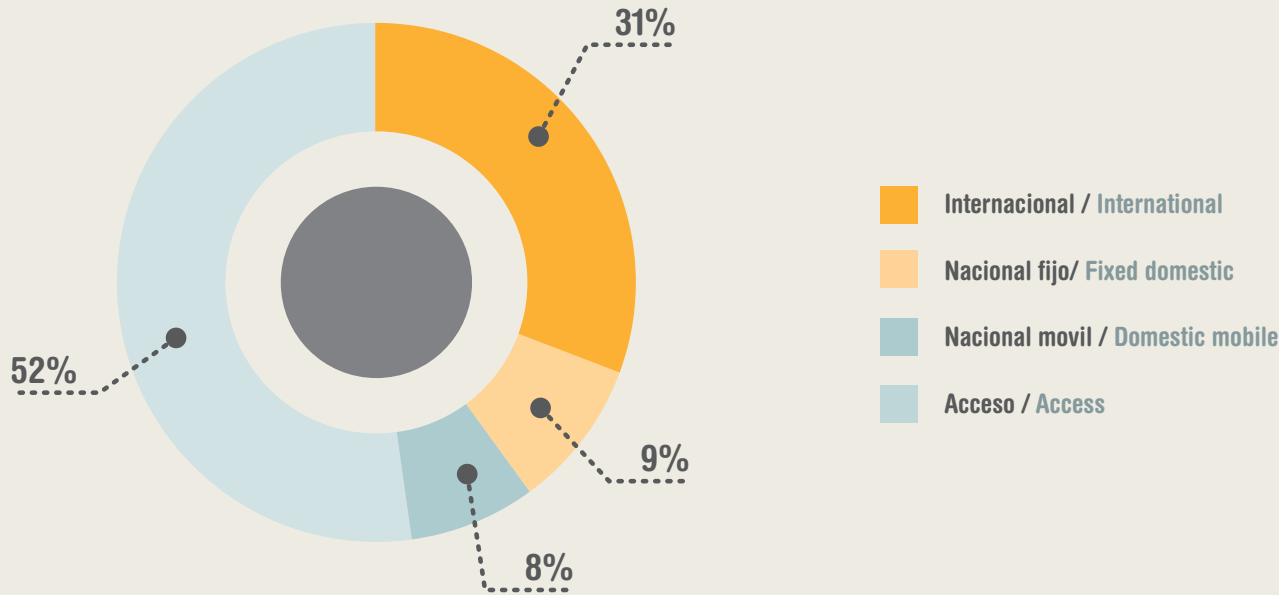
Resumen de Voz Summary voice	Total Wholesale (miles de minutos) Total Wholesale (Thousands of minutes)
Internacional / International	1,357,179
Nacional fijo/ Fixed domestic	418,395
Nacional movil / Domestic mobile	375,222
Acceso / Access	2,297,184
Total	4,447,980

- Consolidation of the Jazzcard and Jazzpanda cards as the leader in its segment. Targeted toward the Latin American and Chinese markets respectively, they offer quality and reliability features that have resulted in sales of 250,000 units per month.
- Jazzcard has begun to be marketed to new segments, such as tourists visiting Spain as well as Spanish citizens with relatives living abroad or on study trips.
- One of the new products released in 2009 was the Jazzafrica Pre-Paid card, focusing its minutes offering to various African destinations, one of the most important market niches within the immigrant population segment.

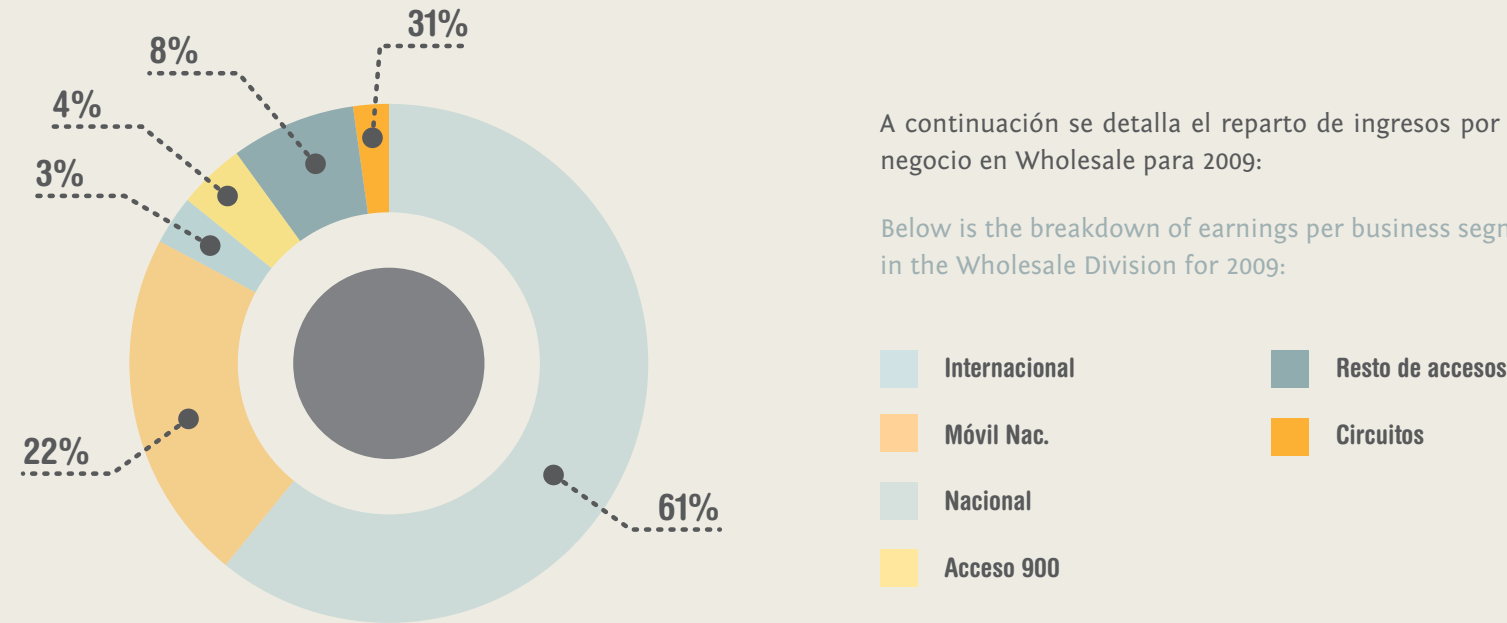
JAZZTEL Wholesale Services in figures

Voice traffic in 2009:

Distribución de minutos cursados por Wholesale 2009



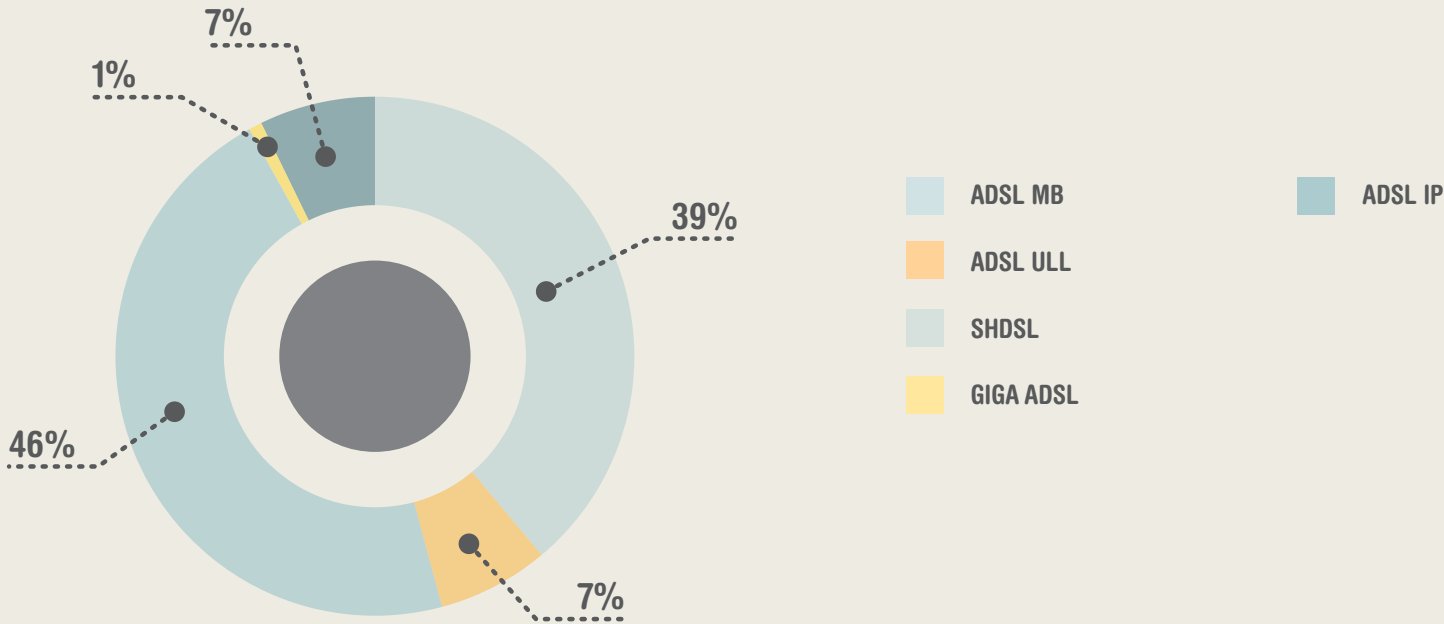
Distribución Ingresos Carrier



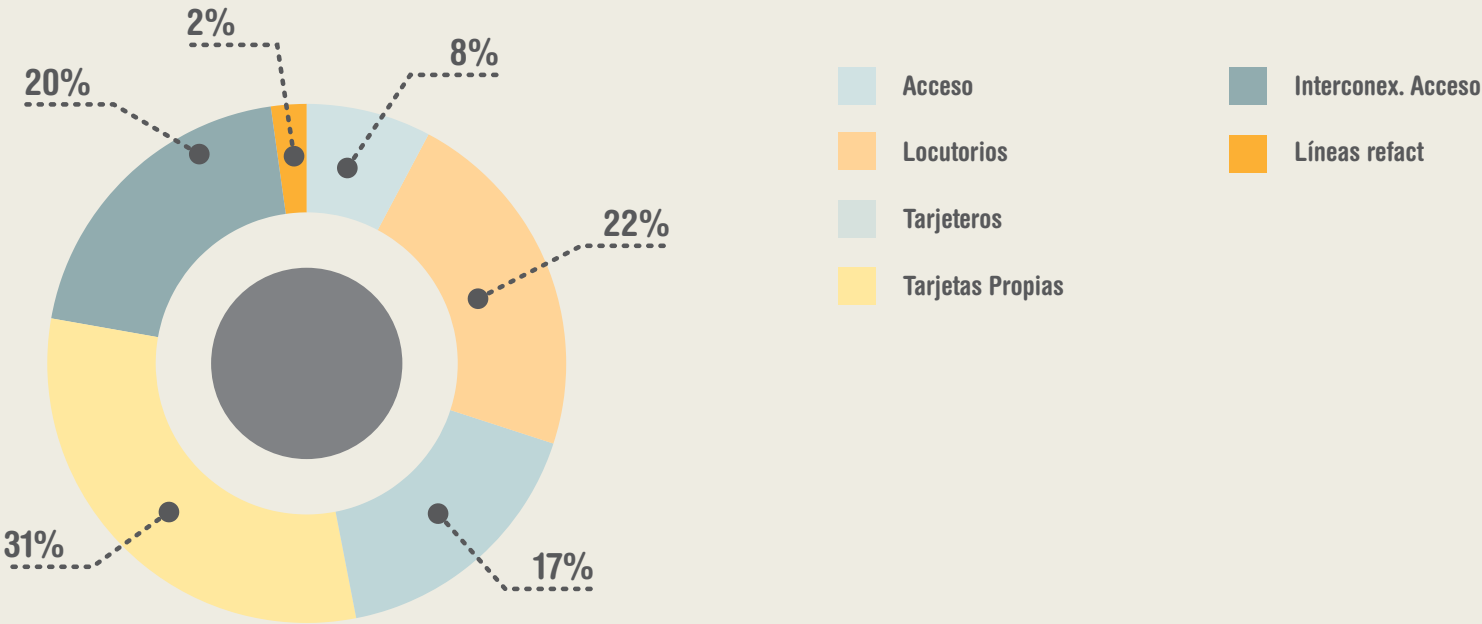
A continuación se detalla el reparto de ingresos por unidad de negocio en Wholesale para 2009:

Below is the breakdown of earnings per business segment within the Wholesale Division for 2009:

Distribución de ingresos ISP



Distribución de ingresos Reventa





06



JAZZTEL

Red e Infraestructura: La Red de Jazztel

Network and Infrastructure: The Jazztel Network



→ Red e Infraestructura: La Red de Jazztel

Network and Infrastructure: The Jazztel Network

JAZZTEL dispone desde 2005 de la primera red de nueva generación --Next Generation Network o NGN-- de estas características en España. Se trata de una red ethernet/IP extremo a extremo desde el acceso (IP DSLAM) hasta las plataformas de servicio.

Esta red se soporta sobre más de 4.000 km de redes de fibra óptica metropolitana y una red troncal nacional que suma más de 20.000 km, sobre la que se ha desplegado una red de datos IP/MPLS que concentra y transporta los distintos servicios.

Esta solución aporta a JAZZTEL múltiples beneficios, consiguiendo:

- Un rápido retorno de inversión al facturar múltiples servicios sobre una única red.
- Una amplia gama de servicios adaptados a las necesidades de los clientes.
- Inversiones graduales de acuerdo al crecimiento del negocio.
- Incremento en ingresos y rentabilidad de productos.
- Incorporar las últimas tecnologías de manera rápida y sin fuertes desembolsos para la compañía.

Para proporcionar servicios de voz en la red NGN, JAZZTEL ha desplegado una red de voz sobre IP basada en la solución Softswitch (con redundancia 1+1),.

Since 2005 Jazztel has the first Next Generation Network or NGN of these characteristics in Spain, having deployed in it's access by December 31st 2009 a high capacity of multiservice access ports in more than 533 exchanges distributed throughout Spain. It is an Ethernet/IP network end to end from the IP DSLAM access to the service platforms.

This Network is supported by more than 4,000 km of metropolitan optical fiber networks and a national backbone network that adds up more than 20,000 km, over which an IP/MPLS data network has been deployed that concentrates and transports the different services.

This solution provides Jazztel multiple benefits, accomplishing:

- A fast return on investment by invoicing multiple services on a sole network.
- A broaden range of services adapted to the customers requirements.
- Gradual investments according to the business growth.
- Revenue increase and product profitability.
- Incorporate ultimate technology in a fast way and without big expenditures for the Company

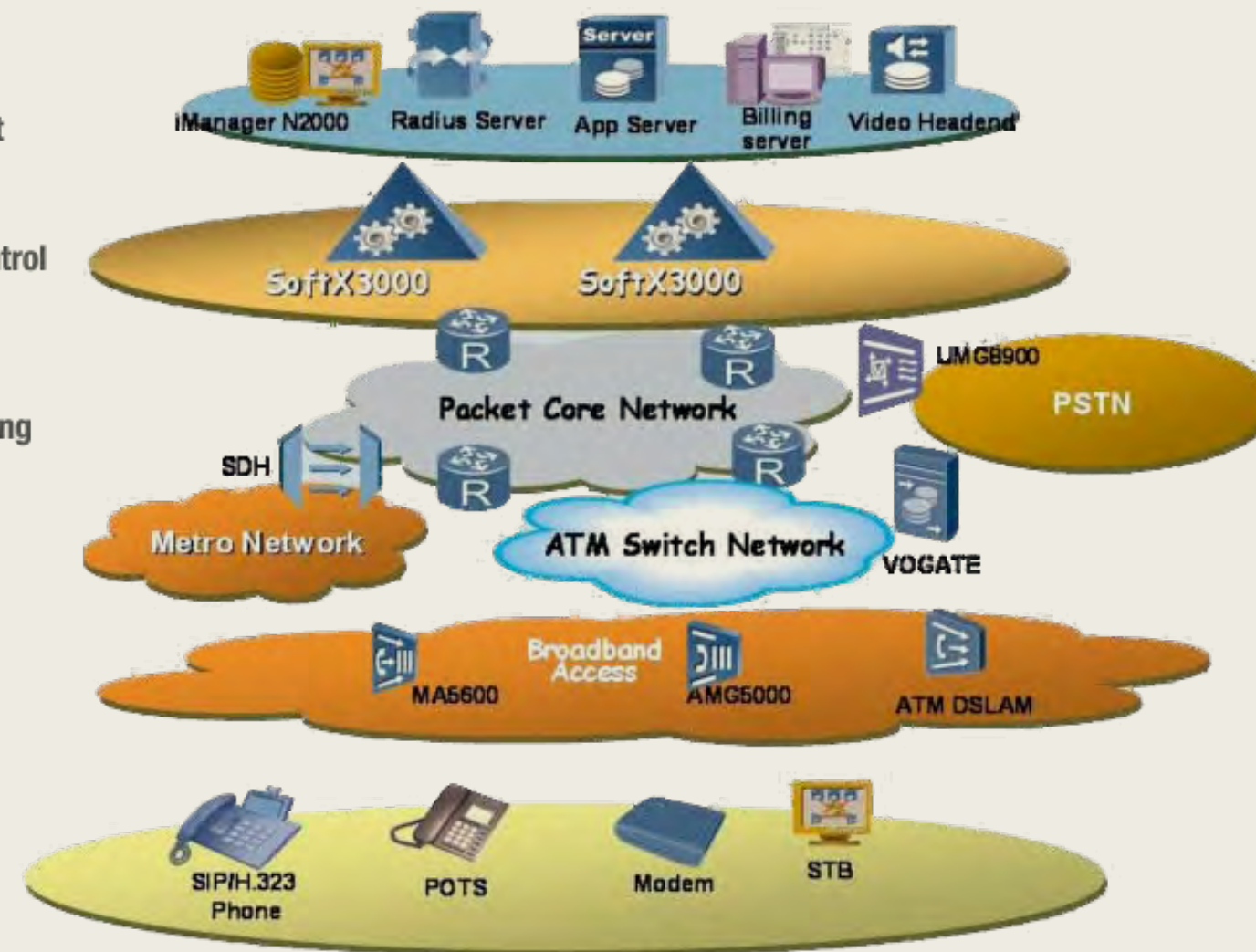
To provide voice services in the NGN network, JAZZTEL has deployed a voice over IP network based in the Softswitch solution (with 1+1 redundancy), by December 31st 2009, equipped to give service to 600,000 customers.

Service & Management

Network Control

Core Switching

Edge Access



Arquitectura de la red ngn de JAZZTEL

Con todos estos elementos, JAZZTEL puede ofrecer a sus clientes residenciales y empresariales tanto servicios análogos a los ofrecidos por la red tradicional como servicios avanzados e innovadores, dependiendo de las necesidades de cada uno. Las ventajas de una red NGN consisten en una alta integración y flexibilidad en la prestación de servicios, una mejora objetiva en la atención de averías e importantes ahorros de costes en la prestación de los servicios.

La red de JAZZTEL está basada principalmente en acceso xDSL, e incluye todos los elementos necesarios para asegurar una fácil provisión y activación de servicios así como la fiabilidad y calidad en la transmisión de voz y datos.

La Red de JAZZTEL se compone de cuatro elementos principales:

- La Red Troncal
- Red de Área Metropolitana (MAN)
- Red xDSL
- Nodos Multiservicio

JAZZTEL's NGN network architecture

With all these elements, JAZZTEL can offer it's residential and business customers both analogue services offered by the traditional network and advanced and innovative services, depending on the necessities of each one. The advantages of a NGN network consist in a high integration and flexibility in providing the services, an objective improvement in the breakdown support based in this integration and important savings in the rendering of services.

JAZZTEL's network is based mainly in xDSL access and focused in the Quadruple Play (voice, data, TV and mobile), and includes all the necessary elements to assure the services reliability and quality, as well as allowing the automatization of the services provision and activation, and allows speediness in the introduction of new users' profiles and services functionality.

JAZZTEL's network consists of four main elements:

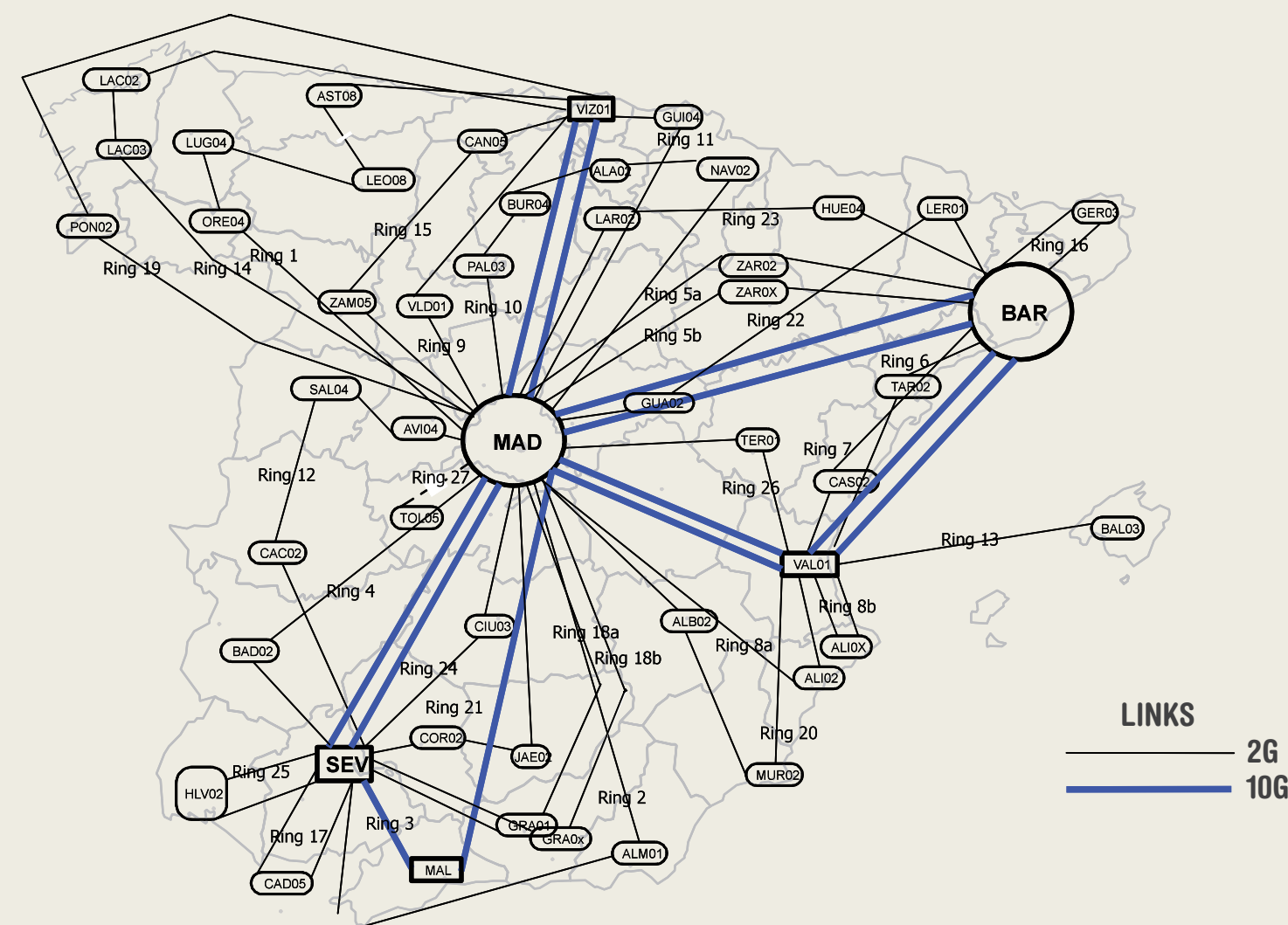
- Backbone Network
- Metropolitan Area Networks (MAN)
- xDSL Network
- Multi-Service Nodes

La Red Troncal

JAZZTEL ha creado su propia Red de fibra óptica metropolitana y provincial en las principales ciudades de España, uniéndolas mediante una Red Troncal nacional (Backbone) capaz de proporcionar servicios de gran ancho de banda, soportadas en convenios con proveedores de conectividad de larga distancia, lo que proporciona una solución con un gran nivel de redundancia y optimización de costes..

The Backbone Network

JAZZTEL has created it's own metropolitan and provincial optical fiber network in Spain's main cities, linking them with a national backbone network supported on agreements with long distance connectivity providers, which supplies a solution with great level of redundancy and cost optimization. In the map, JAZZTEL's current national backbone network is shown.



→ Red e Infraestructura: La Red de Jazztel

Network and Infrastructure: The Jazztel Network

Dicha red nacional de transporte de más de 20.000 km permite dar servicios directos a los clientes de todas las provincias españolas de la Península y Baleares..

Sobre la red de transporte, JAZZTEL ha desplegado una red troncal de datos multiservicio capaz de transportar diferentes tipologías de tráfico (voz, datos, TV y móvil), reduciendo los costes de transporte y operación sin afectar a la calidad gracias a la aplicación de mecanismos de priorización (Quality of Service o QoS) y utilizando protocolo MPLS (Multi-protocol Layer Switching), que permite una elevada velocidad de conmutación de paquetes e independencia entre servicios. Asimismo, se ha creado una Red Privada Virtual (Virtual Private Network o VPN) para cada servicio con su particular QoS, lo que permite la creación de nuevos servicios sin necesidad de desplegar nuevo equipamiento, únicamente definiendo nuevas VPN's.

Red de Área Metropolitana (MAN)

Los anillos metropolitanos, o Redes MAN, comprenden anillos simples de fibra óptica que permiten la conexión directa con los clientes dentro de la ciudad o del área metropolitana. A 31 de diciembre de 2009, JAZZTEL disponía de 4.398 kms de redes de acceso metropolitano. JAZZTEL ha construido Redes MAN en Madrid y diferentes municipios en la provincia de Madrid (incluidos Coslada, Torrejón, San Fernando, Alcobendas, Tres Cantos y Leganés), en Barcelona y diversos municipios de Barcelona (incluidos Hospitalet, Sant Adrià y Sabadell), así como en otras ciudades de la geografía española, como Valencia, Castellón, Alicante, Bilbao, San Sebastián, Zaragoza, Sevilla, Málaga, Valladolid, Albacete, Vigo, La Coruña, Córdoba y Almería, entre otras. En total, JAZZTEL ha desplegado redes MAN en más de 50 municipios.

JAZZTEL, también ha optado por el arrendamiento de fibra óptica (fibra óptica oscura), fundamentalmente para conectar municipios entre sí salvando los tramos interurbanos.

- Capacidad de ampliación gradual. Se ha construido una Red de fibra óptica capaz de ofrecer gran capacidad en todos sus componentes. Con un mínimo de tres conducciones para

This national transport network of more than 20,000 km allows providing direct services to customers of all the regions of Spanish mainland and Balearic islands, being JAZZTEL the first alternative operator that offers since 2005, Quadruple Play with coverage in these regions.

To provide services of wide broadband, JAZZTEL has set up a national transport network consisting of multiple 2.5 Gbps (lambdas) rings, in addition to high capacity branch lines and 10Gbps rings that connect the main nodes of the network (Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla and Bilbao).

Over the transport network, JAZZTEL has deployed a backbone network of multiservice data capable of transporting different traffic typologies (voice, data, TV and mobile), reducing the operating and transport costs without affecting the quality thanks to the application of preference mechanisms (Quality of Service or QoS) and using MPLS (Multi-protocol Layer Switching) protocol, which allows a high speed of the packages commutation and independence between services. Likewise, a Private Network or VPN has been made for every service with its own QoS, which allows the creation of new services without the need to deploy new equipment, only having to define new VPN's.

Metropolitan Area Network (MAN)

The metropolitan rings, or MAN networks, are consist of single rings of optical fibre that enable a direct connection with customers within the city or metropolitan area. By December 31st 2009, JAZZTEL had 4,398 km of metropolitan access networks. JAZZTEL has set up MAN networks in Madrid and various municipalities in the province of Madrid (included Coslada, Torrejón, San Fernando, Alcobendas, Tres Cantos and Leganés), in Barcelona and various municipalities of Barcelona (included Hospitalet, Sant Adrià and Sabadell), and also in other cities in Spain, such as Valencia, Castellón, Alicante, Bilbao, San Sebastián, Zaragoza, Sevilla, Málaga, Valladolid, Albacete, Vigo, La Coruña, Córdoba and Almería, among others. In total, JAZZTEL has deployed MAN networks in more than 50 municipalities.

cada MAN, el diseño actual emplea uno de estos conductos, dejando los demás para dar más capacidad a la Red o para venderlos o intercambiarlos a otras empresas de telecomunicaciones. Las Redes MAN contienen 128 fibras de media, esto permite la flexibilidad de añadir clientes sin interrumpir el servicio de los existentes.

- Fiabilidad de la Red de acceso de fibra. La Red facilita redundancia en múltiples niveles, al utilizar una estructura de anillo de protección compartida, que permite dirigir el tráfico de los clientes simultáneamente en ambas direcciones reduciendo la pérdida de servicio en caso de que se dañe un cable o se produzca un fallo en el equipo.

JAZZTEL, also has resorted to leasing optical fiber (dark optical fiber) mainly to connect municipalities to each other thus avoiding inter-urban sections.

The optical fiber network is contemplated to be able to expand gradually to guarantee a high flexibility and reliability. A design that allows JAZZTEL to make possible a wide broadband to its current customers at the same time that guarantees a substantial potential for future extensions:

- Gradual extension capacity. An optical fiber network has been set up to offer great capacity in all of its components. A great capacity network construction, with a minimum of three ducts for each MAN, able to carry up to 300 fibres per conduction. The current design for MAN networks uses one of these conducts, leaving the remaining to give more capacity to the network or to sell them or exchange them to other companies or telecommunication service companies. MAN networks have an average of 128 fibres, but this figure can differ between 60 and 300 fibres depending on the number of buildings or exchanges connected or that are planned to be connected to the MAN network in the future. This allows the flexibility to add customers without interrupting the existing services.
- Reliability of fibre access Network. The Network enables redundancy in multiple levels, by using a shared protection ring structure, which allows conducting the customers' traffic simultaneously in both directions through the networks' rings, reducing to the minimum the service loss in case a cable is damaged or there is a failure in the equipment.

→ Red e Infraestructura: La Red de Jazztel

Network and Infrastructure: The Jazztel Network

Red xDSL

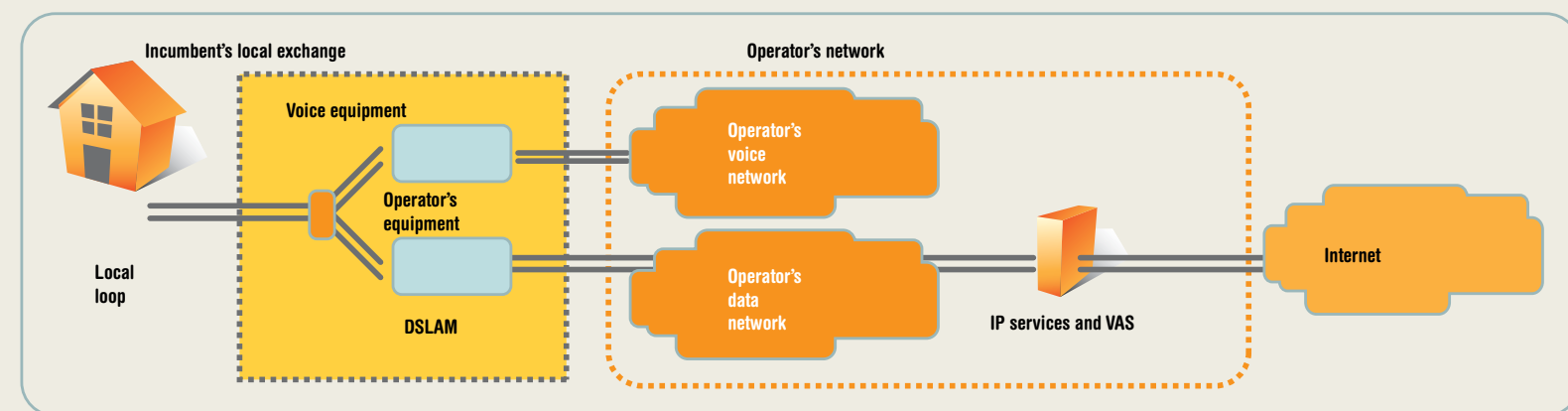
Para proveer servicios de acceso directo con cobertura nacional JAZZTEL ha desplegado tecnología DSL en todas las provincias españolas con excepción de las Islas Canarias apoyándose en su Red de Fibra Óptica Metropolitana (MAN). El despliegue de dicha Red consiste en la instalación de equipos propios DSL (multiplexores de banda ancha DSL o DSLAM) en las centrales del operador dominante (equipos en coubicación).

Los equipos DSL en coubicación permiten la prestación de servicios avanzados de telecomunicaciones (acceso a Internet de Banda Ancha, Voz sobre IP) sobre bucles de abonado desagregados. Basándose en la vigente Oferta de Bucle de Abonado (OBA), JAZZTEL tiene acceso a los bucles de los potenciales clientes y “desagregar” dicho acceso para conectarlo a su propia Red..

xDSL Network

To provide direct access services with national coverage, JAZZTEL has deployed DSL technology in all the Spanish regions with the exception of the Canary Islands leaning on its Optical Fiber Metropolitan network (MAN). The deployment of this network consists of installing its own DSL equipment (DSL or DSLAM broadband multiplexers) in the exchanges of the incumbent carrier (equipment in co-location).

The DSL equipment in co-location enables the provision of advanced telecommunications services (Broadband Internet access, Voice over IP and Content) over unbundled copper loops. Because of current regulation of access to the local loop (OBA), JAZZTEL can access the potential client's loops and unbundle the access to connect it to its own Network. That is, it can connect directly to the end-customer with a co-located equipment. JAZZTEL therefore provides and manages the voice or data services directly, as described in the following illustration:



A 31 de diciembre de 2009, JAZZTEL disponía de 533 centrales ULL en servicio, y cubre más del 65% de las líneas fijas en España. Cerca del 90% de las centrales están en la actualidad conectadas por fibra, lo que permite una alta escalabilidad y reducción de costes

By 31st December 2009, JAZZTEL had 533 ULL exchanges in services, and covers more than 65% of the fixed lines in Spain. Nearly 90% of the exchanges are currently connected by fibre, with important cost savings.

Como diferencial respecto a la competencia de servicios ADSL, JAZZTEL es el único operador alternativo que presta servicios de voz tradicional, lo cual permite una calidad superior a las soluciones basadas en VoIP desde el hogar:

- No se requiere equipamiento adicional en casa de los clientes reduciendo las probabilidades de averías.
- La Voz no está sujeta a las fluctuaciones del ADSL.
- La solución es transparente para alarmas, máquinas de fax, etc.
- El servicio de Voz se mantiene aunque el cliente pierda el suministro eléctrico..

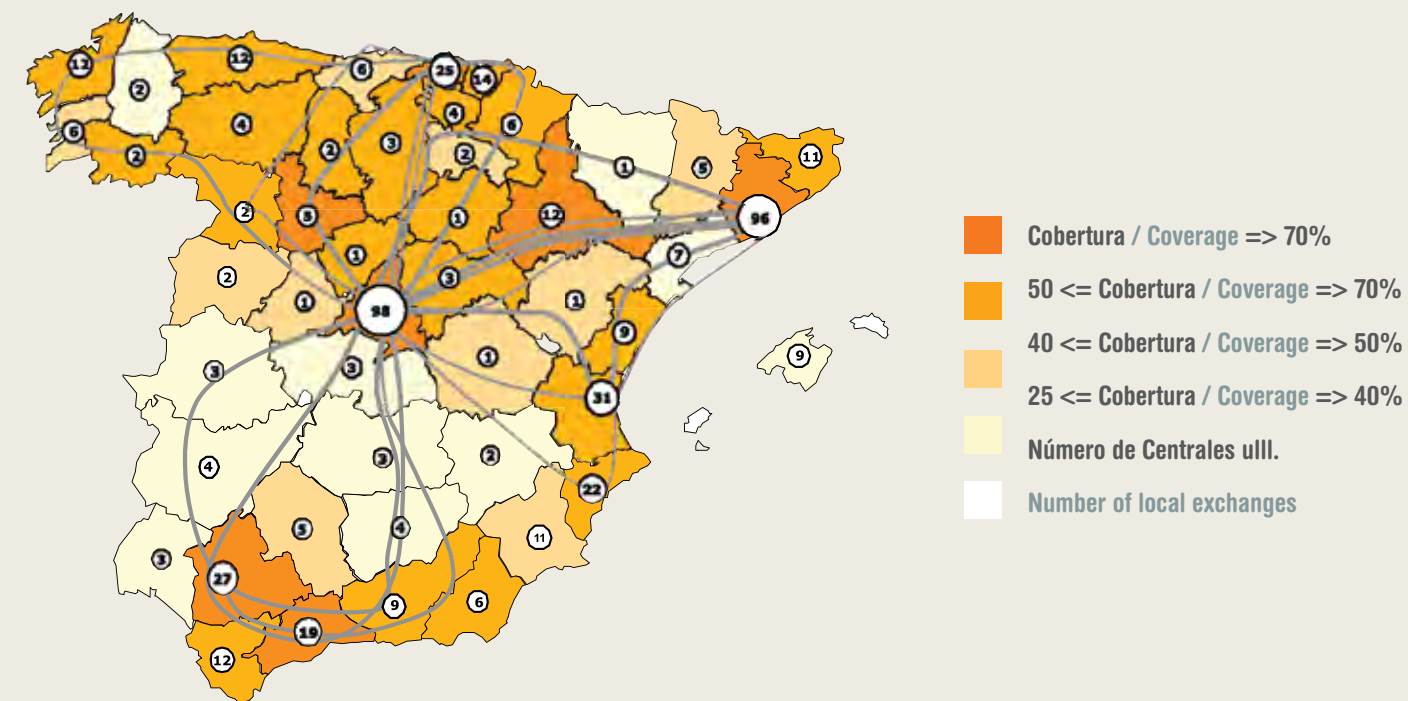
En términos de capacidades, Jazztel disponía a 31 de diciembre de 2009 de 770.000 puertos “dobles” para prestar servicios de Voz y ADSL2+ a clientes residenciales y 200.000 puertos de Datos para prestar servicios a SOHOS, Pymes y Grandes Cuentas.

Este despliegue permite dar cobertura en más de 260 municipios en la Península y Baleares

JAZZTEL differentiates itself from its competitors as it is the only alternative operator which provides traditional voice services. This way, and as a differential for the solutions to the rest of the alternatives, it is worth highlighting:

- The robustness and reliability of the voice with a higher quality than the solutions based in VoIP from the home.
- No additional equipment is required in the customers' home to provide the voice service, which imply less probabilities of breakdowns.
- The Voice is independent of the ADSL service and would not be subject to the ADSL service's fluctuations.
- The solution is transparent for alarms, fax machines, etc.
- The Voice service keeps working even though the customer suffers a power supply interruption in his home.

This deployment allows coverage in more than 260 municipalities in the Mainland and the Balearic islands.



Nodos Multiservicio

JAZZTEL dispone de puntos de presencia de diversas categorías en 48 provincias: todas las peninsulares y en Baleares..

- Nodos Multiservicio: donde se dispone de centros técnicos propios dotados de todas las infraestructuras necesarias para albergar los equipos y plataformas necesarios para la gestión de los servicios de voz, datos, Internet y TV. Dichos Nodos Multiservicio se encuentran en Madrid (2), Barcelona (2), Valencia y Sevilla.
- Puntos de Presencia: son centros técnicos donde se concentra el tráfico originado en las centrales ULL o procedente de distintas rutas de la Red, así como puntos de intercambio de tráfico (interconexión de voz y/o datos) entre la Red de JAZZTEL y otras Redes públicas de telecomunicaciones.. Asimismo, JAZZTEL dispone de puntos de presencia fuera de España en los que intercambia tanto tráfico de voz como de datos (peering)..

Red e infraestructura: plataformas tecnológicas

En la actualidad, JAZZTEL ofrece servicios de telecomunicaciones como la telefonía fija, servicios de datos (tales como las Redes privadas virtuales, o VPN's), Internet, TV y móvil, a través de su propia infraestructura (Servicios de Acceso Directo) o a través de infraestructuras de terceros (Servicios de Acceso Indirecto). JAZZTEL ofrece además una gran variedad de soluciones avanzadas (Servicios de Valor Añadido) como el alojamiento de información y páginas web en servidores de JAZZTEL (hosting), ingeniería del software y desarrollo de las soluciones de gestión, etc.

JAZZTEL dirige su oferta de servicios tanto a clientes residenciales, como a empresas, adaptando su oferta a las necesidades específicas de cada segmento. Asimismo, JAZZTEL, aprovechando su infraestructura de telecomunicaciones, presta servicios a terceros operadores (Servicios Mayoristas). Con el objetivo de proporcionar estos servicios a sus clientes JAZZTEL dispone de varias plataformas tecnológicas que se describen a continuación.

Multi-service Nodes

JAZZTEL has points of presence of various categories in 48 regions: all of the mainland regions and the Balearic islands. In the Canary Islands there are not any points of presence nor ULL exchanges deployment due to the geographical characteristics which hinder it's communication.

- Multi-service Nodes: where there are own technical centres equipped with the necessary infrastructures to host the equipment to manage voice, data, Internet and TV services. These Multi-service Nodes are in Madrid (2), Barcelona (2), Valencia and Seville.
- Points of Presence: These technical centres concentrate traffic from the ULL centrals or from different network routes, between JAZZTEL's Network and other public telecommunications networks. They are connected to the Multi-service Nodes through JAZZTEL's National Network. There are points of presence in all the mainland regions and Balearic islands. In great part of JAZZTEL's PoP's interconnection voice points have been established so the traffic between JAZZTEL and Telefónica is exchanged, as well as with other national operators (Telefónica Móviles, Vodafone, Orange, Ono, Colt, etc). In the most important cities (Madrid, Barcelona, Valencia, Seville) JAZZTEL has deployed dozens of interconnection points with Telefónica and other operators, with the purpose of exchanging local traffic and slightly reduce the interconnection costs. JAZZTEL has more than 200 interconnection points in Spain, the majority on its own network (Optic Pdl's). JAZZTEL also has points of presence outside of Spain in which exchanges both voice and data traffic (peering). Mid 2008, JAZZTEL had deployed POPs in London, Frankfurt, Miami, New York, Hong Kong, Milan and Lisbon.

Technological Platforms

At present, JAZZTEL offers telecommunications services such as fixed telephone, data services (such as Virtual Private Networks or VPN's), Internet, TV and mobile through it's own infrastructure (Direct Access Services) or through third parties infrastruc-

Tecnologías de Acceso

JAZZTEL utiliza su despliegue de fibra óptica para conectar directamente los clientes a su Red de banda ancha utilizando diversas tecnologías:..

- Tecnología SDH que permite aprovechar la redundancia de la Red de forma que cortes en cualquiera de sus tramos no afecten al servicio. Permite el transporte de circuitos de diversas velocidades e interfaces: E1, E3, STM-1, Fast Ethernet.
- Tecnología CWDM (Coarge Wavelength Division Multiplex). Tecnología de última generación que permite transportar diversas señales de muy alta capacidad (circuitos redundados de capacidad 1Gbps o 2,5Gbps).
- Red de Acceso DSL de Banda Ancha para conectar clientes de mercado Residencial y de Pymes mediante pares de cobre. JAZZTEL instala en las centrales de Telefónica multiplexores de banda ancha DSL (DSLAM) que se conectan a la Red de fibra. Con esta tecnología, sobre un mismo par se pueden ofrecer varias líneas de voz así como conexiones simétricas de datos (SHDSL) para empresas o conexiones ADSL a usuarios residenciales con la máxima velocidad aprovechando la ausencia de cuellos de botella entre el DSLAM y el resto de la Red de JAZZTEL. El equipamiento DSL que ha desplegado JAZZTEL permite ofrecer velocidades de hasta 20Mbps (a través de la tecnología ADSL2+). ,.

Tecnologías Red de Voz

Para proporcionar servicios de voz sobre la red NGN se ha desplegado una red de voz sobre IP compuesta por dos Softswitch de Huawei (SoftX 3000) configurados en modo activo-standby con redundancia geográfica en caso de catástrofe. Actualmente el Softswitch está equipado para dar servicio a 600.000 clientes a 31 de diciembre de 2009..

La red NGN está diseñada para ofrecer tanto servicios de voz directos a clientes residenciales (principalmente POTS) y empresariales (BRIS y POTS a través de IAD's), como servicios de acceso indirecto.

tures (Indirect Access Services). JAZZTEL also offers a great variety of advanced solutions (Value Added Services) such as website hosting in JAZZTEL servers (hosting), software engineering, and development of management solutions, etc.

JAZZTEL addresses its offer of services to residential customers as well as to companies, adapting its offer to the specific needs of each segment. JAZZTEL also taking advantage of its telecommunications infrastructure, renders services to third party operators (Wholesale Services), In order to provide customers of various sectors with the most advanced features and services, JAZZTEL has several technological platforms, which are described below:

Access Technologies

JAZZTEL uses it's deployment of optical fiber to connect customers directly to its broadband network using various access technologies depending on the type of customer and their geographical concentration.

- SDH Technology is used to connect customers directly to our optical fiber Network therefore offering them the highest level of reliability and increase in bandwidth. This technology of proven reliability over the years, takes advantage of optical fiber Network redundancy structured in rings so that any cut-outs in any section will not affect the service. It enables different circuit speeds and interfaces to be transported: E1, E3, STM-1, Fast Ethernet.
- CWDM Technology (Coarge Wavelength Division Multiplex). Next-generation optical fiber multiplexing technology, which enables the same optical fiber in metropolitan areas to transport various signals of very high capacity. In this way, we can provide our customers with redundant circuits of 1 Gbps of 2.5 Gbps capacities.
- Broadband DSL Access Network to connect Residential market customers and SMEs using copper loops. JAZZTEL installs DSL broadband multiplexers (DSLAM) in central incumbent exchanges that again connect to our fibre Network. For several years, with this technology, we have provided various voice lines of excellent quality on the same customer pair, and sym-

Tecnologías Red de Datos

JAZZTEL ha desplegado dos plataformas de datos diferenciadas para dar servicios residenciales y a empresas.

La red de datos NGN es una red IP/MPLS que permite transportar diferentes tipos de tráfico (voz, datos, TV) sobre un mismo medio físico, utilizando mecanismos de priorización del tráfico (QoS). Esta red de datos, basada en la solución Datacom de Huawei, ha supuesto el despliegue de Switches nivel 3 en cada PoP de la red con el fin de agregar el tráfico IP de los clientes desplegados en cada provincia. Estos routers se conectan por medio de interfaces de alta capacidad formando anillos para obtener redundancia, los cuales a su vez se agregan en Switches nivel 2 en los principales nodos de la red (Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla y Bilbao).

Estas redes cuentan con sus propias salidas a Internet diferenciadas, con redundancia de equipamiento y de proveedores.

Operador Móvil Virtual Completo

Existen múltiples modelos de OMV según la asunción de funciones o eslabones de la cadena de valor.

Los modelos que abarcan mayor tramo de la cadena tienen:

- Mayor control sobre la oferta y flexibilidad
- Mayor inversión y complejidad asociada
- Mayores márgenes con el operador de red

JAZZTEL lanzó en el primer trimestre del 2008 su operación móvil bajo la figura operador móvil virtual completo (OMV “Full”), utilizando la red de acceso de Orange..

Para poder brindar el servicio de móvil a sus clientes, JAZZTEL optó por contratar los nodos de conmutación (MSC), datos (GGSN), red inteligente, HLR, AUC (base de datos de autenticación), plataforma de mensaje de texto (SMS), mensajería multimedia (MMS), roaming y el sistema de portabilidad numérica a KPN España, que actúa de “Enabler” o de elemento intermedio

metrical data connections (SHDSL) essential for the smooth running of the business data connections. On the residential and SME market, we are able to offer high-speed ADSL or ADSL 2+ connections due to the fact that there are no bottlenecks between the DSLAM and the rest of the JAZZTEL Network. The DSL equipment that JAZZTEL has deployed since 2005 is based in the IP technology (IP-DSLAM) which enables speeds up to 20Mbps (through the ADSL2+ technology), providing voice and data on the same copper loop, as well as offering contents (Television, Video on demand, etc).

Voice Network Technology

In order to provide voice services over the NGN network JAZZTEL has deployed a voice network over IP composed by two Huawei Softswitches (SoftX 3000) configured in active-standby mode with geographical redundancy in case of disaster. Currently the Softswitch is equipped to provide service to 600,000 customers by December 31st 2009. This element is in charge of controlling the call and offer the service to the final customers.

The NGN network is designed to offer both direct voice to residential clients (mainly POTS) and businesses (BRIS and POTS through the IAD's), as well as indirect access services. All the advanced services (indirect access, portability, etc.) are allocated in a Huawei Intelligent network platform which also provides the supplementary services to the residential and business customers (call revert, call on hold, etc). Furthermore, JAZZTEL has implemented a Messenger platform to offer supplementary services such as voice mail to all of its direct access customers.

Data Network Technology

JAZZTEL has deployed two differentiated data platforms to give residential and business services.

The NGN data network is an IP/MPLS network, which enables the transport of different types of traffic (voice, data, TV) through the same physical environment, using traffic prioritization mechanisms (QoS). This data, based in Huawei's Datacom solution, has meant the deployment of level 3 Switches in each PoP of the network in order to aggregate the IP traffic from the unbundled

entre la red de acceso radio de Orange y los sistemas de negocio de JAZZTEL.

customers in each region. These routers are connected by high capacity interfaces forming rings to obtain redundancy, which, in term, are aggregated in level 2 Switches in the main network nodes (Madrid, Barcelona, Valencia, Seville and Bilbao).

The data network for business deployed by JAZZTEL is a Cisco IP/MPLS network designed to meet the service and quality that this market requires.

Both networks count with their own differentiated connections to Internet, with equipment and suppliers redundancy.

Complete Mobile Virtual Network Operator

There are multiple MVNO models depending on the assumption of functions or links in the value chain.

The models that cover the larger chain stretch have:

Higher control over the offer and the flexibility

- Higher investment and associated complexion
- Higher margins with the network operator

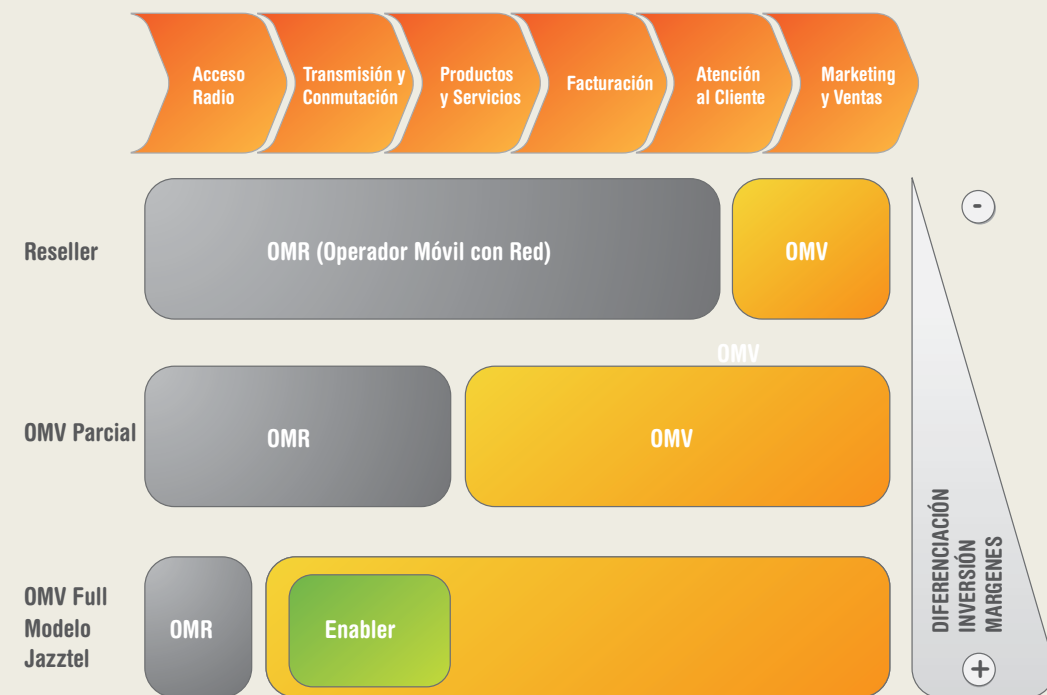
Jazztel launched in the first quarter of 2008 it's mobile operation under the figure of the complete Mobile Virtual Network Operator (“Full” MVNO), using Orange's access network to give coverage to it's customers all over the Country.

To be able to provide mobile service to it's customers, JAZZTEL chose to hire commutation nodes (MSC), data (GGSN), intelligent network, HLR, AUC (authentication data base) text messaging platform (SMS), multimedia messaging (MMS), roaming and the numeric portability system from KPN Spain, which acts as Enabler or as intermediate element between Orange's radio access network and JAZZTEL's business systems.

This way, JAZZTEL has a main control on the commercial offer, the quality of service rendered and higher commercial margins; but without having to face the higher investment and complexity that this model requires.

→ Red e Infraestructura: La Red de Jazztel

Network and Infrastructure: The Jazztel Network



Evolución de red prevista para el año 2010

Jazztel se ha convertido en el año 2009 en el operador de más crecimiento en el mercado de banda ancha español, y las perspectivas para el trienio 2010-2012 son alcanzar un crecimiento similar. Como consecuencia, durante el último semestre del año 2010 se diseñarán y lanzarán los planes de expansión de Red que soporten este crecimiento e incorporen los últimos avances tecnológicos disponibles.

Las claves de dicho plan de expansión son:

- Duplicación de la capacidad de la Red de Acceso DSL, incorporando tecnologías VDSL2 y ADSL2+ Bonding,.
- Multiplicar las capacidades de transmisión de Datos x4.
- Al Softswitch existente (con redundancia 1+1), se añaden un segundo Softswitch para duplicar la capacidad de clientes y un tercer Softswitch especializado en el tránsito de tráfico entre redes.

Forecasted network development for 2010

During 2009 Jazztel has become the operator with the highest growth within the Spanish broadband market: Forecasts for the three year period 2010-2012 show a similar growth rate. As a result of this, during the last quarter of 2010, network expansion plans will be designed and released to support this growth and add the latest available technological features.

The keys to this expansion plan are as follows:

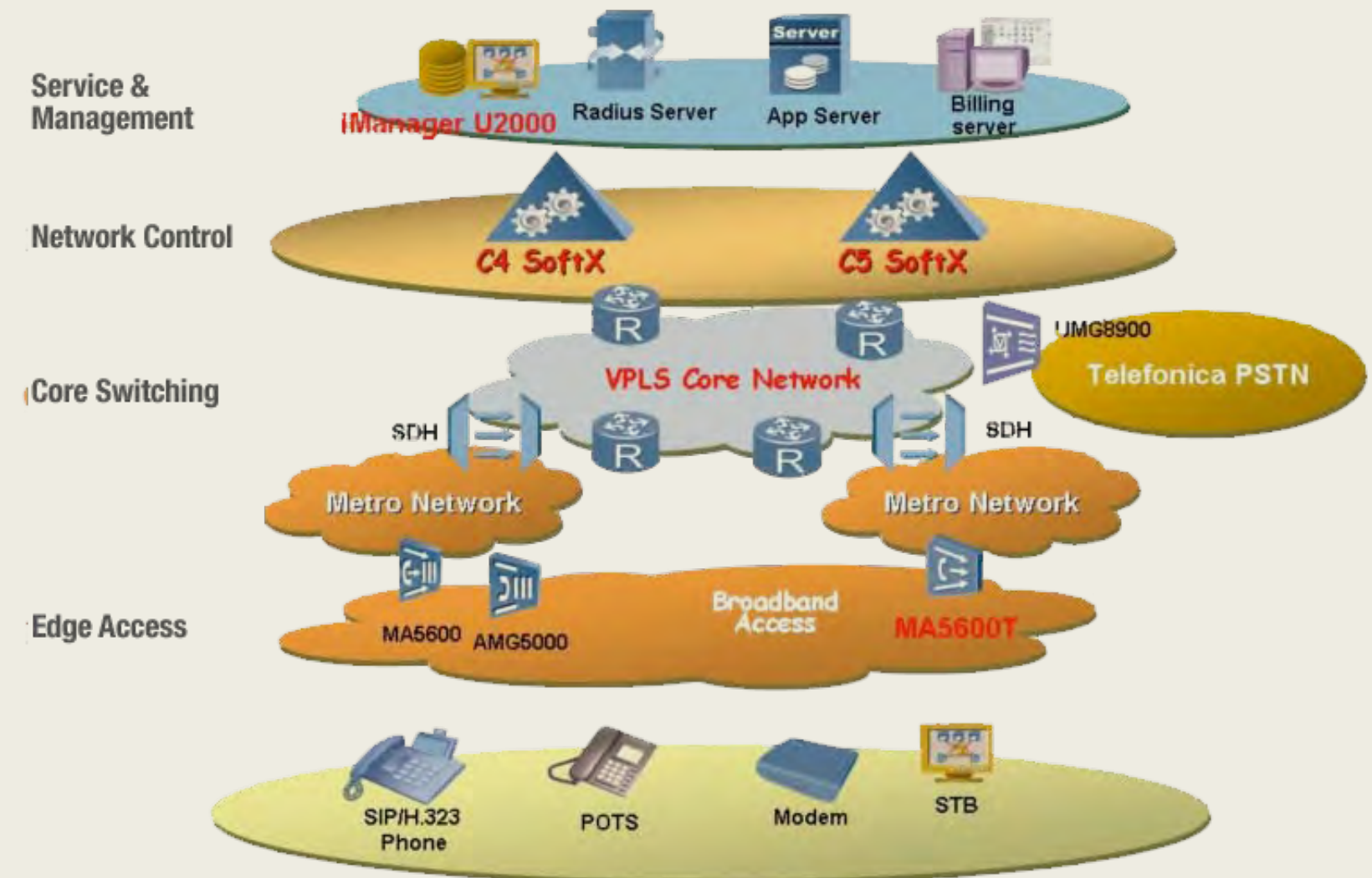
- Duplication of the capacity of DSL Access Network, adding VDSL2 and ADSL2+ Bonding Technologies.
- Fourfold increase in data transmission capacity.
- Addition to existing Softswitch (with 1+1 redundancy) of a second Softswitch to double customer capacity and a third Softswitch specialising in inter-network traffic transit.

- Eliminación de los últimos vestigios de tecnologías de legado..
- Acuerdo con Huawei, que proporcionará el grueso de equipamiento necesario y que además soportará la operación y mantenimiento de la Red, de forma que Jazztel se pueda enfocar en las actividades de negocio y de atención al cliente.

En el siguiente gráfico se muestra de forma conceptual como será el diseño de Red resultante que se desarrolla en los siguientes apartados.

- Removal of remaining vestiges of Legacy technology which were basically centred on the Voice Switching layer.
- Agreement with main equipment supplier, Huawei, that shall provide most of the equipment required and which will also provide the support and maintenance of the Network, so that Jazztel can focus on the business and customer service activities.

The following graph shows how the network design, detailed in the following sections, will be structured:



Evolución de la Red de Acceso.

Sobre el 80% de bucles accesibles por Jazztel, se incorporan tecnologías DSLAMs que soportan tecnologías sobre bucles VDSL2 y ADSL2+Bonding:

- VDSL2 permite alcanzar sobre pares de cobre velocidades de hasta 50 Mbps, de forma que al menos 30% de los clientes consigan mejoras significativas sobre su velocidad actual sobre servicios ADSL2+. En la siguiente gráfica se muestran los resultados de velocidad teóricas para los accesos ADSL2+ y VDSL en función de la longitud del par de cobre o distancia de usuario a la central donde están localizados los equipos en coubicación.
- ADSL2+ Bonding consigue multiplicar x1,8 las capacidades del ADSL2+ mediante la agregación de dos pares de cobre, y es adecuado para cubrir los clientes más alejados de la central. De esta forma, la práctica totalidad de los clientes podrán optar a mejoras significativas de su velocidad.

En términos de equipamiento, se desplegarán nuevos DSLAM's Multi-DSL (ADSL2+, VDSL2, ADSL2+ Bonding) que integran en un único sistema unificado Voz y Datos, con el consecuente ahorros de espacio y energía..

Desde el punto de vista de capacidad, se dispondrá a 31 de diciembre de 2010 de 1,4 millones de puertos dobles de Voz y Datos para soportar el crecimiento de clientes residenciales.

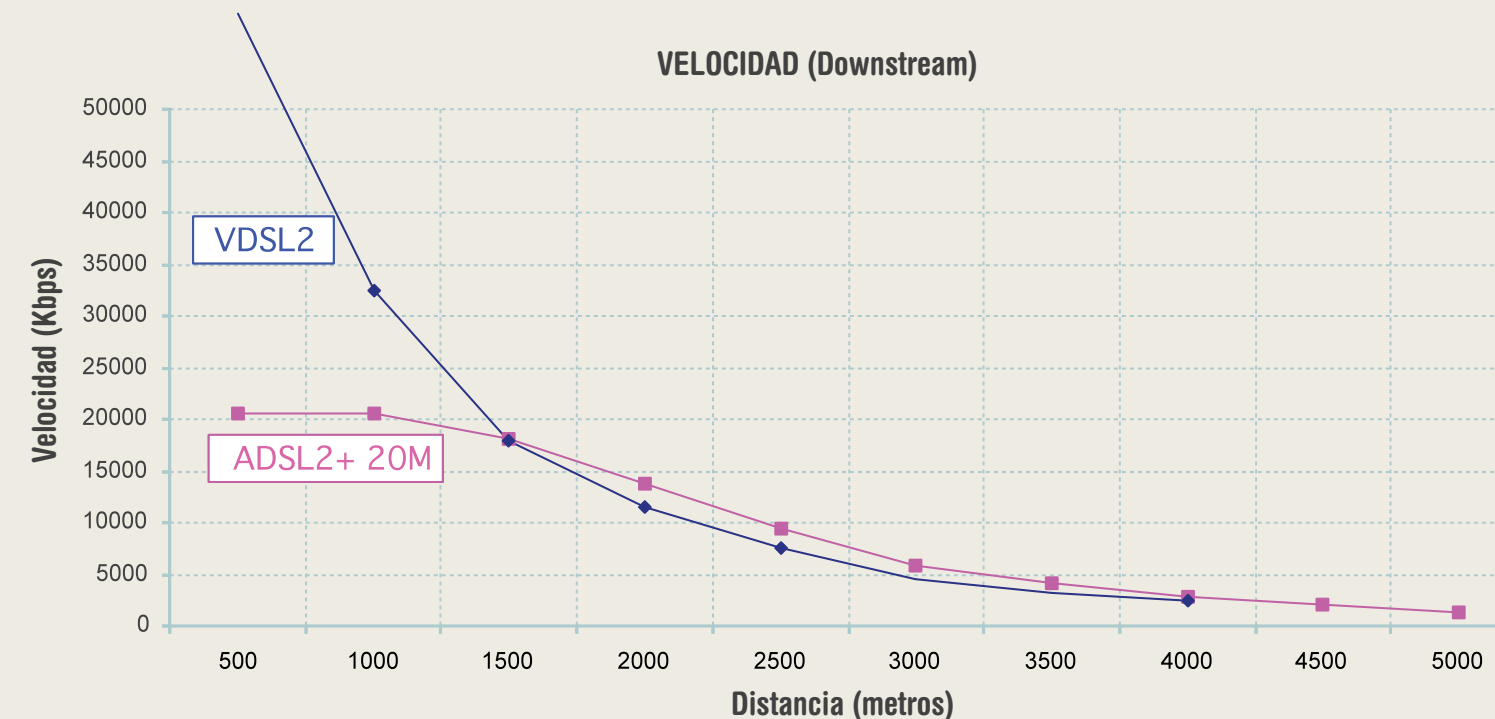
Development of Access Network

DSLAM supporting VDSL2 and ADSL2+Bonding technologies will be incorporated on 80% of loops accessible by Jazztel:

- VDSL2 enables speed on copper pairs of up to 50 Mbps, so that at least 30% of the customers achieve significant improvements on current speed on ADSL2+ services. The following graph shows theoretical speed results for ADSL2+ and VDSL accesses depending on the length of the local loop or the distance to the local exchange.
- ADSL2+ Bonding increases by 1.8 times the ADSL2+ capacity by bundling two copper pairs, and can be used to offer coverage to the customers that are furthest away from the exchange. In this way, the solutions VDSL2 and ADSL2+ Bonding help ensure that almost all customers can enjoy significant improvements in speed.

In terms of equipment, new DSLAMs Multi-DSL (ADSL2+, VDSL2, ADSL2+ Bonding) will be deployed, integrating Voice and Data in one single unified system, and offering a density of ports that achieves considerable space and energy savings. DSLAM also enables development towards Fibre solutions of the GPON or GbE point-to-point type.

At a capacity level, 1.4 million double Voice and Data ports will be available as at 31 December 2010 to support the growth in residential customers.



Evolución de la Red de Transporte y Datos

Para soportar el crecimiento de tráfico y de clientes, se ha lanzado el proyecto de Evolución de Red de Transporte y Datos que en líneas generales pretende que en el trienio 2010-2012 se soporte un crecimiento conjunto de clientes y perfil de consumo de usuarios de x4.

A finales del año 2009, se han lanzado los trabajos operativos para establecer, durante el 2010, un nuevo core de datos en 54 puntos de presencia, con las siguientes atributos añadidos a lo ya disponible:

- Escalabilidad en crecimiento de tráfico y de clientes,.
- Soportar las conexiones de los nuevos DSLAM Multi-DSL.
- Permitir introducir conexiones VPLS (Virtual Private LAN Service), de forma que se puede utilizar la misma capacidad de

Development of the Transport and Data Network

In order to support the increase in traffic and customers, JAZZTEL has launched a project to Develop the Transport and Data Network aiming to support a joint four-fold growth in customers and consumption profile during the period 2010-2012.

The new operational tasks were launched at the end of 2009 to establish a new data core in 2010 with 54 points of presence, with the following features added to those currently existing ones:

- High scalability in traffic and customer growth to support a new 2010-2012 Business Plan.
- Supports connections with new DSLAM Multi-DSL.
- Allows for addition of VPLS (Virtual Private LAN Service) connections to enable use of the same data transport capacity for many other services, both residential and corporate. This ensures a better use of available capacity.

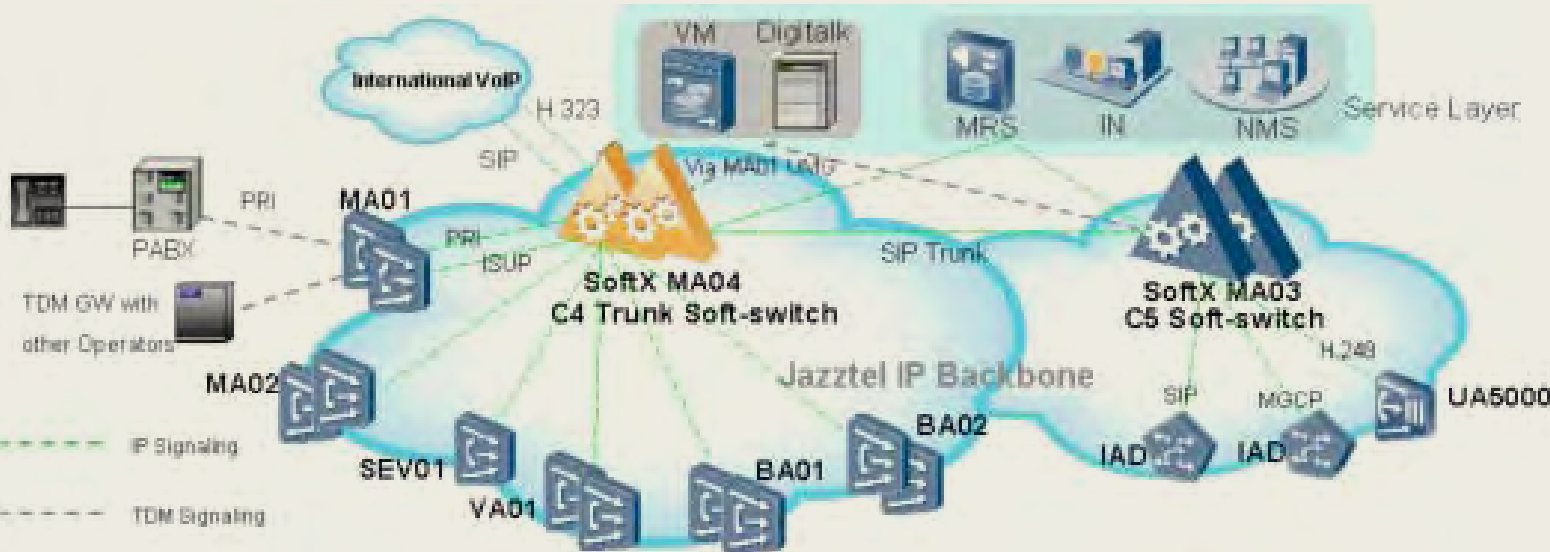
transporte de datos para múltiples servicios tanto de ámbito residencial como empresarial..

- Reutilización de los equipos de Core Datos actuales..

Adicional a esta inversión y crecimiento en Conmutación, se lanzaron planes de expansión de forma que la Red Troncal disponer en prácticamente todos sus enlaces de una capacidad mínima de 10 Gbps por segundo.

- Reuse of current Core Data equipment as access for existing DSLAMs.

In addition to this investment and growth in Switching, expansion plans were also launched during this period to adapt the transport network to ensure that most of the Backbone Network links have a minimum capacity of 10Gbps. The following map shows the result at the end of 2010:



Plan de negocio 2010-2012

Dado que JAZZTEL rebasó ampliamente ya en 2009 los objetivos de crecimiento marcados para el periodo 2008-2010, el pasado 2 de Marzo de 2010, JAZZTEL presentó un nuevo Plan de Negocio 2010 – 2012 “Un Proyecto de Crecimiento Rentable”. La cúpula directiva tuvo la oportunidad de presentar ante inversores la estrategia y las previsiones para los próximos tres años. Los principales objetivos de negocio enmarcados dentro del plan de negocio son los siguientes:

Business plan 2010 – 2012

Since JAZZTEL excided in 2009 the targets included in its Business Plan 2008 – 2010, on the 2nd of March of 2010 the company presented a new Business Plan 2010 – 2012 “A Profitable Growth Story”. The management of the company had the opportunity to present to investors the strategy and forecast for the next three years. The main targets included in this new business plan are:

guientes:

		Plan de negocio 2010-2012 2010-2012 Business plan			
	2008	2009	2010e	2011e	2012e
Servicio ADSL ADSL Services ('000)	375	582	820-840	1.030-1.050	1.200-1.250
Cuota de mercado Market share (%)	4,1%	6,0%	~8%	~10%	~11%
Ingresos Revenue (M€)	348	454	590-610	735-765	850-890
EBITDA (M€)	6	41	70-80	110-125	145-165
Beneficio neto Net profit (M€)	-79	-24	0-5*	20-30	50-65

Para alcanzar estos objetivos de crecimiento y consolidar a JAZZTEL como uno de los operadores más relevantes y con mayor crecimiento en Banda Ancha en España, se plantea un estrategia continuista, basada sobre todo en el crecimiento en usuarios ADSL en el área residencial apoyándose en su posicionamiento de lograr la mejor relación precio/calidad del servio gracias a las ventajas sostenibles derivadas de la red de JAZZTEL, la atención a cliente propia y el enfoque de toda la empresa en el cliente.

In order to achieve these objectives and consolidate JAZZTEL as one of the most relevant players in the Spanish broadband market, JAZZTEL has decided to follow the same strategy of the past years. This strategy is mainly based in growing the number of ADSL customers within the residential business unit, offering the “best value for money” ADSL leveraging on the competitive advantages derived from its Next Generation Network, in-house customer care and customer satisfaction focus.

2009

← JAZZTEL

Informe de Gestión y Estados Financieros

04	Administradores y Asesores Profesionales
05	Informe de Gestión. Informe de los Administradores
18	Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores
30	Declaración de Responsabilidades de los Administradores
31	Informe de Auditoría Independiente de Jazztel Plc
32	Estado del Resultado Global Consolidado
33	Estado de Situación financiera Consolidado
34	Estado del Resultado Global Individual
35	Estado de situación Financiera Individual
36	Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
37	Estados de Flujos de Efectivo Consolidado
38	Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Individual
39	Estados de Flujos de Efectivo Individual
40	Notas a los Estados Financieros

→ Administradores y asesores profesionales

ADMINISTRADORES

- Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)
- José Miguel García Fernández (CEO)
- José Ortiz Martínez
- Elena Gil García
- María Luisa Jordá Castro
- José Luís Díez García
- Pedro Ángel Navarro Martínez
- María Antonia Otero Quintás
- Mireia Pérez Sales

SECRETARIO

- José Ortiz Martínez

DOMICILIO SOCIAL

- 20-22 Bedford Row, WC1R 4JS, Londres, Reino Unido

BANCO

- Barclays Bank P.L.C. Knightsbridge International, 38 Hans Crescent, Knightsbridge, London, SW1X 0LZ

ABOGADOS

- Linklaters, One Silk Street, Londres, EC2Y 8HQ, Reino Unido

AUDITORES

- Deloitte, S.L., Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. Torre Picasso, 28020, Madrid, España

→ Informe de gestión. Informe de los administradores

Los Administradores presentan la memoria anual del Grupo, junto con los estados financieros consolidados e individuales e informe de los auditores correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Moneda utilizada

La moneda utilizada en los informes de la Sociedad y del Grupo es el euro. Los Administradores consideran que el euro es la moneda apropiada ya que es la más utilizada por la Sociedad y por el Grupo en sus operaciones y en su estructura de financiación.

Actividad y Cotización en Bolsa

La Sociedad es un holding que controla un grupo de sociedades dedicadas a la prestación de servicios de telecomunicaciones. El domicilio social de la Sociedad está en el Reino Unido y, por tanto, está sujeta a la ley de sociedades inglesa. Las acciones de la Sociedad cotizan en el “Mercado Continuo” español. La Sociedad está sujeta al control y a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el organismo regulador de la Bolsa en España.

El Grupo es un proveedor de servicios de telecomunicaciones que ha construido una red de telecomunicaciones de fibra óptica en zonas con alta densidad de empresas y utiliza la tecnología de transmisión de jerarquía digital síncrona (“SDH”) así como tecnología “Digital Subscriber Line” (DSL) basada en la coubicación en las centrales del operador incumbente (“ILEC”) (La “Red”). El Grupo ofrece a empresas y clientes residenciales en estas zonas servicios de Internet, voz, datos, televisión y servicios de telefonía móvil, predominantemente a través de la desagregación del bucle local (“ULL”). El Grupo también presta servicios de telecomunicaciones mayoristas a otros proveedores de servicios de telecomunicaciones que operan en España. En la actualidad el Grupo opera únicamente en España.

Análisis de la Evolución del Negocio

La ley de sociedades inglesa (Companies Act 2006) requiere a la Sociedad presentar en este informe una imagen fiel del negocio del Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y de la situación del Grupo al finalizar el año y una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que afectan al Grupo (“business review”).

Durante el ejercicio 2009 el Grupo registró pérdidas netas de 24,5 millones de euros, una disminución del 69% en comparación con los 78,6 millones de pérdidas en el ejercicio 2008. Las pérdidas han estado originadas por:

- las fuertes inversiones en infraestructura acometidas en el pasado para desplegar su modelo de desagregación del bucle que impactan en el estado del resultado global de manera importante vía amortizaciones de 63,9 millones de euros en el ejercicio actual, un 2% de incremento comparado a los 62,7 millones de euros de 2008; y
- el importante esfuerzo realizado en el área comercial para aumentar la base de clientes, con un aumento en el importe total de los costes de adquisición de nuevos clientes, que tiene un impacto directo sobre en el estado del resultado global por medio de gastos de red, servicios de atención al cliente, marketing y publicidad.

Como proveedor de servicios de telecomunicaciones que opera su propia red, JAZZTEL necesita alcanzar un número de clientes mínimo para contar con una escala suficiente que le permita ser rentable y obtener ingresos de sus inversiones. JAZZTEL ha dedicado varios años a desplegar su red y a mejorar la calidad de sus procesos operativos. Una vez estos objetivos han sido alcanzados, el 2009 ha sido un ejercicio en el que la compañía se ha concentrado en sus actividades comerciales. Como resultado, en el ejercicio 2009 los objetivos de crecimiento de la base de clientes anunciados en el plan de negocio 2008-2010 presentado al mercado en abril de 2008 fueron conseguidos e incluso superados. En los próximos años la Sociedad continuará concentrándose en un mayor crecimiento de la base de clientes que permitirán a la So-

→ Informe de gestión. Informe de los administradores (continuación)

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

ciedad alcanzar la rentabilidad en el ejercicio 2010 tal como se había previsto en el anteriormente mencionado plan de negocio.

En el año 2009 la Sociedad ha continuado consolidando su posición competitiva en el mercado español de las telecomunicaciones. Para ello, la Sociedad ha enfocado sus actividades en las siguientes áreas:

- a. consolidación, mejora y crecimiento de la base de clientes;
- b. lanzamiento de nuevos servicios;
- c. desarrollo de iniciativas comerciales;
- d. desarrollo de atención al cliente;
- e. despliegue de red; y
- f. reestructuración de la deuda

a) Consolidación, mejora y crecimiento de la base de clientes

Durante el año 2009, la base de clientes de ADSL activos del Grupo creció desde 374.610 clientes activos a finales de 2008 a 581.967 a finales de 2009, lo que supone un crecimiento interanual del 55% y 207.357 nuevos clientes.

Este significativo crecimiento se debe a:

- la continua mejora en el proceso de provisión del servicio ADSL, que es percibido por los clientes como uno de los principales parámetros de calidad del servicio ofrecido. En la actualidad, la duración del proceso de provisión se sitúa en aproximadamente 11 días (15 días en 2008), representando una importante reducción sobre los ejercicios precedentes, lo que ha permitido a JAZZTEL mejorar sustancialmente la percepción de calidad del producto ADSL.
- el lanzamiento de nuevos productos y la mejora de ofertas comerciales, ampliando la variedad de productos y ofertas disponibles para los clientes. Como parte de este esfuerzo, durante 2009 la compañía lanzó el servicio Anexo-M, que permite a los clientes aumentar la velocidad de subida en sus

servicios ADSL, y reorganizó su oferta de servicios de ADSL indirecto, telefonía móvil y televisión.

- aumento en la capacidad y calidad de atención al cliente. Después de la finalización de la migración de los servicios de atención al cliente a Argentina durante 2008, la sociedad ha comenzado el desarrollo de un segundo call center propio situado en Chile, para complementar al ya existente en Argentina y así acomodar el nivel de crecimiento esperado en la base de clientes. Asimismo, la compañía ha continuado durante 2009 la mejora de los procesos y la calidad de las operaciones de atención al cliente ya existentes. Estos avances en la mejora de los procesos de los servicios de atención al cliente están dando sus frutos, tal como se ha demostrado en un reciente estudio llevado a cabo por la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU), que en Octubre de 2009 ha situado al servicio de atención al cliente de JAZZTEL como uno de los mejores dentro de los proveedores de servicio de acceso a Internet.
- desarrollo de iniciativas comerciales, con el lanzamiento de una nueva compañía en la que la compañía intensifica su programa “descuento amigo” (programa tipo “member-get-member”) con nuevas ofertas y precios y con la comunicación activa de sus siete ventajas competitivas (libertad, garantía, simplicidad, personalización, rapidez, confianza y servicio).
- propuesta de valor y posicionamiento acertado. La compañía ha encontrado un balance adecuado entre el precio de sus productos y la elevada calidad proporcionada a sus clientes. Esta combinación ha demostrado ser un gran impulsor del crecimiento, especialmente en el difícil entorno de mercado del año 2009 en el que los consumidores están atraídos por “el ahorro” pero no están dispuestos a sacrificar “la calidad”.
- La situación económica actual, que permite a los proveedores de banda ancha que ofrecen productos a precios competitivos, como JAZZTEL, ganar cuota de mercado frente a ofertas con precios más elevados.

b) Lanzamiento de nuevos servicios

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad realizó el lanzamiento de nuevos productos y servicios y reorganizó algunas de sus ofertas

comerciales con el objetivo de incrementar la gama de productos y servicios disponibles para los clientes y para mantener la posición de JAZZTEL como líder en innovación. Los aspectos más destacados de algunas de estas medidas fueron:

- ADSL Indirecto: Aprovechando la nueva regulación y precios al por mayor, en diciembre de 2009 JAZZTEL lanzó una nueva oferta de servicios de ADSL indirecto. Los servicios de ADSL indirecto son aquellos ofrecidos a los clientes en áreas en las que JAZZTEL no tiene cobertura con su propia red, por lo que revende la oferta de productos de Telefónica. Como resultado, JAZZTEL ha lanzado ofertas de ADSL de 1, 3, 7 y 10 Mb bajo una única factura a precios competitivos en áreas donde no tiene cobertura con su propia red.
- Anexo-M: en junio de 2009, JAZZTEL presentó su nueva línea de productos ADSL Anexo-M. Anexo-M es una innovación tecnológica basada en un estándar internacional que permite que las velocidades de subida del ADSL se multipliquen hasta alcanzar 2,5 Mb. De esta manera, los usuarios del ADSL de JAZZTEL que elijan esta opción pueden enviar archivos a Internet mucho más rápido y mejora la navegación en aquellas aplicaciones que requieren altas velocidades de descarga.
- Jazztelia TV: En abril de 2009, Jazztelia TV, la televisión IP de JAZZTEL para sus clientes de ADSL, cambió de manera significativa su oferta de contenido. Los clientes de ADSL 20 Mbps de JAZZTEL tienen ahora acceso a este servicio desde 3 euros al mes, incluyendo el alquiler del descodificador TDT, el acceso al servicio de video bajo demanda y a un ciertos canales temáticos básicos. Además, se ha añadido una nueva opción que permite a los clientes de la televisión IP adquirir un paquete que incluye partidos de fútbol exclusivos de las principales ligas europeas.
- Servicios de telefonía móvil: En marzo de 2009, JAZZTEL lanzó varias tarifas planas para móviles, tanto para servicios de voz como de datos, mejorando y haciendo mucho más competitiva la gama de servicios de telefonía móvil de JAZZTEL. Los clientes de JAZZTEL pueden ahora elegir entre varias tarifas planas de voz para todos los destinos nacionales tanto fijos

como móviles, así como tarifas planas de datos a precios competitivos.

c) Desarrollo de iniciativas comerciales

Durante 2009 la compañía ha continuado desarrollando iniciativas comerciales que le permitirán mantener el crecimiento de clientes experimentado recientemente, a la vez que comunica la competitividad y las ventajas de los productos de JAZZTEL. Las iniciativas llevadas a cabo incluyen:

- El programa “Descuento Amigo”: JAZZTEL ha mejorado su programa “Descuento Amigo”, estableciendo un nuevo esquema de precios y beneficios para aquellos clientes que traigan a JAZZTEL nuevos clientes. El programa permite que los beneficios aumenten dependiendo del número de nuevos clientes que cada uno traiga a la compañía.
- Las ventajas de JAZZTEL: JAZZTEL ha comenzado a comunicar lo que cree son sus 7 ventajas principales para el cliente:
- Libertad: no existe periodo de permanencia mínimo para los clientes de ADSL.
- Garantía: permitiendo a los clientes reclamar las cuotas pagadas dentro de los primeros 75 días de su contratación si el servicio no cumple completamente con sus expectativas.
- Simplicidad: Con un periodo de provisión reducido a 11 días tal como se ha mencionado anteriormente, y con servicios tales como el “ZeroTouch”, que permite a nuevos clientes elegir una opción “Plug&Play” que simplifica de manera significativa la configuración de su ADSL.
- Personalizado: El portal “Autogestión”, que permite a los clientes configurar ciertos parámetros de su servicio ADSL de acuerdo a sus necesidades. Además, JAZZTEL ofrece una amplia gama de ofertas

ADSL (incluyendo servicios ADSL de 1, 3, 7 y 20 Mbps) que permite a los clientes adaptar el producto a sus necesidades específicas.

- Velocidad: Productos ADSL con velocidad de bajada de hasta 20 Mbps y velocidad de subida de hasta 2.5 Mbps.

→ Informe de gestión.

Informe de los administradores (continuación)

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

c) Desarrollo de iniciativas comerciales (continuación)

- **Fiabilidad:** el 87% de las centrales ULL están conectadas con fibra óptica de la compañía, que permite a la compañía mejorar el rendimiento y el control sobre su red. Además, JAZZTEL ofrece servicios de voz a sus clientes residenciales a través de una solución de voz ATM que evita los problemas experimentados por las conexiones de voz IP, como baja calidad de la voz recibida e incompatibilidad con otros servicios como faxes, alarmas, etc...
- **Servicio:** El servicio de atención al cliente de JAZZTEL está altamente valorado por algunos estudios, tal como se ha mencionado anteriormente. Las ventajas de JAZZTEL incluyen un call center propio que proporciona servicios de atención gratuitos a sus clientes.

d) Desarrollo del servicio de atención al cliente

Durante 2009, la compañía ha continuado mejorando sus operaciones de atención al cliente, con el desarrollo de un nuevo call center en Chile. Los beneficios de un servicio de atención al cliente 100% propio están siendo comunicados activamente por la compañía a sus clientes como una ventaja competitiva, y han sido valorados por los clientes, tal y como demuestra el hecho de que JAZZTEL ha sido considerada la primera en calidad de atención al cliente en el último estudio llevado a cabo por la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU) en Octubre de 2009.

Además, la Sociedad anunció en octubre de 2009 la inauguración de un nuevo call center de su propiedad en Chile, Jazzplat Chile. Este call center comenzará sus operaciones comerciales a principios de 2010 y será un activo clave para que la compañía pueda hacer frente a su futuro crecimiento de clientes. Esta plataforma de atención al cliente proveerá servicios similares a aquellos ofrecidos por Argentina y servirá también como plataforma de apoyo a Argentina. Se espera que esta plataforma comience a operar con 150 empleados, empleados que se añadirán a los más 1.500 trabajando ya en Argentina.

e) Despliegue de red

El despliegue de red de la Sociedad continuó durante el 2009, sin embargo fue limitado, ya que la mayoría de los objetivos fueron casi alcanzados en períodos anteriores. Las actividades de despliegue durante el ejercicio se han concentrado en el aumento de capacidad en centrales ULL con el fin de acomodar el crecimiento de clientes experimentado y en la conexión de centrales ULL con fibra, lo que permite a JAZZTEL aumentar su retorno por cliente y ofrecer servicios de valor añadido tal como la televisión IP. Los hechos más destacados dentro de la expansión de la red durante 2009 fueron:

- **Red metropolitana:** Los kilómetros de red metropolitana se han mantenido estables en 4.398 kilómetros (4.398 kilómetros en 2008).
- **Red troncal:** Los kilómetros de la red troncal se mantuvieron en 21.569 kilómetros (21.569 kilómetros en 2008).
- **Red de acceso local DSL:** El número de centrales ULL desagregadas se situó en 533, el mismo número que a finales de 2008. El número de centrales locales conectadas con fibra aumentó de 464 en 2008 a 466 a finales de 2009, ya que la Sociedad continúa con sus esfuerzos de conectar el mayor número posible de centrales ULL con su propia fibra.

Acuerdo con Huawei: El fuerte crecimiento de clientes experimentado en trimestres anteriores, tal y como se ha mencionado anteriormente, y la determinación de JAZZTEL en continuar ofreciendo los productos más innovadores a sus clientes supuso para la compañía la necesidad de ampliar y mejorar su red. Como resultado, en noviembre de 2009 JAZZTEL firmó un acuerdo con su proveedor de tecnología de red Huawei con el fin de llevar a cabo esta expansión y de actualizar su red, así como comenzar a desplegar las nuevas tecnologías de VDSL y ADSL2+ bonding. Este acuerdo incluye la instalación de 350.000 puertos de nueva tecnología en 437 centrales ULL así como el aumento de capacidad y/o renovación de partes de la red de voz, datos y transmisión. Además, JAZZTEL ha confiado a Huawei la gestión y mantenimiento de su red, actividades que anteriormente eran llevadas a cabo por la compañía. El acuerdo se rige por indicadores de calidad y

compromisos muy exigentes, de manera que JAZZTEL mejora la gestión de su red y disminuye el coste total de propiedad de la misma, permitiendo a la compañía concentrar todavía más sus esfuerzos en las necesidades de sus clientes.

f) Reestructuración de deuda y financiación

El 5 de mayo de 2009, JAZZTEL firmó un acuerdo con los principales tenedores de sus bonos convertibles de abril 2005 de 275 millones de euros, para la reestructuración de los mismo, que a 30 de junio de 2009 ascendían a 251,3 millones de euros de valor nominal. Los tenedores de dichos bonos eran titulares de más del 75% de los bonos en circulación, excluyendo bonos por importe de 23.670.000 euros que habían sido previamente adquiridos por la compañía en noviembre de 2008 y que fueron cancelados posteriormente. El acuerdo de reestructuración fue implementado el 22 de julio de 2009 (ver nota 18 a los Estados Financieros). Los principales puntos de este acuerdo fueron los siguientes:

- JAZZTEL compró a los tenedores de los bonos 140 millones de euros de los mismos con un descuento del 50% sobre su valor nominal.
- Para poder comprar estos bonos, la compañía llevó a cabo una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente por importe de 90 millones de euros. Como consecuencia de esta ampliación de capital, se emitieron 750.000.000 acciones de la compañía, acciones que fueron suscritas en su totalidad.
- El vencimiento de los restantes bonos que no fueron recomprados, por un importe total de €111.33 millones, se prorrogó hasta abril de 2013. Este bono se amortizará gradualmente entre 2010 y 2013 según un calendario de amortización que se estableció en el acuerdo de reestructuración (10% del principal en diciembre de 2010, 30% durante 2011, 30% durante 2012 y 30% en abril de 2013).
- Estos bonos restantes ya no son convertibles en acciones de JAZZTEL y Jazz Telecom se convierte en garante de las obligaciones de JAZZTEL. Los bonos pagarán un cupón del 9.75%.

- JAZZTEL emitió 200 millones de Warrants ejercitables en 200 millones de acciones ordinarias de la compañía con vencimiento a 4 años y con un precio de ejercicio de 0,18 euros por acción. La mitad de la emisión tenía una condición de vencimiento anticipado, condición que se cumplió el 13 de octubre de 2009, y estos Warrants vencieron el 16 de noviembre de 2009. De los 100 millones de Warrants sin la condición de vencimiento anticipado, 42.257.135 Warrants habían sido ejercitados a la fecha de este informe. JAZZTEL ha obtenido un total de 25.549.702 euros de financiación adicional por el ejercicio de dichos Warrants.

Tal y como se ha comentado anteriormente, en noviembre de 2009, JAZZTEL firmó un acuerdo con Huawei para expandir y mejorar su red. Este acuerdo incluye una opción para financiar los equipos comprados bajo el mismo mediante un arrendamiento financiero con un límite máximo de 60 millones de euros.

Además, la compañía extendió su línea de cesión de créditos comerciales (factoring) en 2 millones de euros adicionales, hasta un total de 15,5 millones de euros. Esta financiación adicional será utilizada para mejorar el capital circulante de la compañía y para financiar el crecimiento adicional en clientes.

Aspectos Financieros

Los ingresos por operaciones continuadas aumentaron en un 30%, de 348 millones de euros en 2008 a 454 millones de euros en 2009. Este crecimiento de los ingresos se ha debido principalmente al crecimiento de los ingresos en las siguientes segmentos:

- **Minorista:** Los ingresos del segmento minorista aumentaron en un 40%, desde 231 millones de euros en el ejercicio 2008 a 324 millones de euros en el ejercicio 2009. El crecimiento de los ingresos en este área viene principalmente explicado por el crecimiento en la base de clientes de ADSL, que pasó de 374.610 servicios activos a finales de 2008 a 581.967 servicios activos a final de 2009, un crecimiento del 55%.

→ Informe de gestión. Informe de los administradores (continuación)

Aspectos Financieros (continuación)

- Mayorista: Los ingresos del segmento mayorista aumentaron un 11%, desde los 115 millones de euros en el ejercicio 2008 a 128 millones de euros en el ejercicio 2009. Dicho aumento en los ingresos se ha debido principalmente a la actividad de “carrier”, a la aportación del “ADSL marca blanca”, así como al importante crecimiento en ventas de tarjetas pre-pago.

El beneficio de explotación (EBITDA) aumento de 6 millones de euros en 2008 a 40 millones de euros en 2009, un crecimiento significativo explicado por los siguientes factores:

- el crecimiento en la división de telecomunicaciones minoristas, que tiene márgenes más altos que los de otras divisiones.
- El nuevo precio de la desagregación del bucle local, que fue aprobado en noviembre de 2008 por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT), y que redujo los precios que Telefónica cobra a JAZZTEL por utilizar su bucle local en un 20%, aumentando significativamente el margen del producto de desagregación total de ADSL.
- el crecimiento más lento de los Gastos Generales y de Administración* comparados con el crecimiento del margen, lo cual refleja el apalancamiento operativo del modelo de negocio de la compañía, que se basa en su propia red.

Las pérdidas netas del ejercicio se han situado en 24 millones de euros, en comparación con los 79 millones de euros en 2008, una mejora del 69%. Esta evolución positiva de la pérdida neta refleja el fuerte crecimiento en el negocio de la compañía, y está en consonancia con la evolución positiva de sus beneficios de explotación (EBITDA). Sin embargo, las pérdidas netas se vieron afectadas por las plusvalías generadas por la reestructuración de la deuda mencionada anteriormente, lo que resultó en plusvalías por importe de 33 millones de euros, que reflejan el descuento en la recompra de los bonos convertibles. Además, la comparación de las pérdidas netas está afectada por la activación de los costes de instalación de líneas, activación que se realiza desde enero de 2009. Si esta norma contable fuese aplicada en 2008, las pérdidas

netas se hubiesen reducido en 3,2 millones de euros en el ejercicio. Los gastos de personal han estado favorablemente afectados, además, por la reversión de 3,7 millones de euros de la cancelación del Plan Especial de Retribución de Directivos.

Inversiones

Las inversiones durante el ejercicio 2009 ascendieron a 58 millones, un crecimiento del 56% en comparación a los 37 millones de euros invertidos en el ejercicio 2008. Este crecimiento en las inversiones refleja las inversiones llevadas a cabo para incrementar la capacidad de las centrales ULL y en los equipos en casa del cliente (CPEs), realizadas para hacer frente al fuerte crecimiento que ha experimentado la base de clientes ADSL de la compañía. Este crecimiento creó la necesidad de expandir y actualizar la red de JAZZTEL. El comienzo de este despliegue, una vez que este proyecto fue firmado con Huawei en noviembre de 2009, también explica el aumento de las inversiones en 2009 comparado con 2008.

Tesorería

La posición de liquidez del Grupo a 31 de Diciembre de 2009 ascendió a 59 millones de euros, de los cuales 38 millones de euros se encuentran registrados bajo el epígrafe “efectivo y otros activos líquidos equivalentes” y 21 millones de euros bajo el epígrafe “inversiones financieras a corto plazo”, con vencimiento a más de 3 meses e inferior a 12 meses.

Riesgos financieros e incertidumbres

Liquidez

La situación de liquidez del Grupo y su capacidad para garantizar pagos futuros depende de su futura evolución operativa y financiera, la cual se encuentra sujeta a condiciones económicas y de competencia y a factores financieros, de negocio y otros, algunos de los cuales se encuentran más allá del control del Grupo, incluyendo dificultades operativas tales como la dependencia de las redes y las relaciones con otros operadores de telecomunicacio-

nes, aumento de los costes operativos de terceras partes, acciones de los competidores y desarrollos de la regulación.

Los administradores estiman que el Grupo generará flujos de caja provenientes de sus operaciones suficientes para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento dentro del periodo de 12 meses a partir de la fecha de estos estados financieros. Si el Grupo no estuviese en condiciones de generar el flujo de caja operativo en cantidades suficientes para permitir el mantenimiento de sus obligaciones con respecto a su endeudamiento, el Grupo puede tomar ciertas medidas, incluyendo el retraso o la reducción de las inversiones, el intento de reestructurar o refinanciar su deuda, la venta de bienes materiales u operaciones, o la búsqueda fondos propios adicionales.

Riesgo financiero y tipo de interés

La exposición actual del Grupo al riesgo del flujo de liquidez debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a 15,5 millones de euros en líneas de financiación de recibos (factoring) que tiene un coste referenciado al Euribor a vencimiento. En la gestión de su exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son emitir su deuda a tipos de interés fijo y hacer coincidir el pago del interés de la deuda no convertible con depósitos a plazo fijo en la misma divisa que la de la deuda. Una variación de un 1% en los tipos de interés no tiene un impacto significativo en los resultados del Grupo.

Es la política del Grupo emitir deuda aprovechando las mejores tarifas que se pueden lograr mediante una combinación de tipos fijos y variables en función de lo que el Grupo crea que es más rentable a largo plazo y gestionable a corto plazo.

Riesgo de tipo de cambio

Aunque el Grupo está registrado en el Reino Unido, sus operaciones están en España y financiadas en euros. Prácticamente toda la tesorería del Grupo está en euros, por lo tanto fluctuaciones en el tipo de cambio tienen un impacto limitado en el Grupo.

Riesgos del negocio e incertidumbres

Mantenimiento de los activos operativos y la inversión de capital.

La continuidad del funcionamiento eficiente de los activos operativos del Grupo es crítica para los futuros resultados del Grupo. El Grupo considera que su historial y su propuesta de inversiones de capital serán suficientes para alcanzar satisfactoriamente sus objetivos. El Grupo es capaz de modificar la cantidad y/o el calendario de su programa de inversiones de capital para gestionar el capital circulante y la liquidez y controla esta evolución regularmente.

El modelo de negocio está basado en el rápido crecimiento de la demanda de los servicios de banda ancha y acceso a Internet

El éxito del Grupo depende, en parte, del crecimiento continuo del uso de los servicios de acceso a Internet de alta velocidad. Como el uso de Internet ha crecido rápidamente en España, el equipo directivo cree que este crecimiento continuará al ritmo actual. Algunos puntos críticos para el incremento del uso de Internet como son la seguridad, fiabilidad, coste, facilidad de acceso y calidad del servicio, pueden afectar el desarrollo del mercado para los servicios del Grupo. El Grupo no puede predecir si la demanda de los servicios de banda ancha de acceso a Internet se desarrollará en el volumen y precios previstos.

Cambios regulatorios

La capacidad del Grupo para prestar sus servicios depende en buena medida del éxito en la implantación de los regímenes de liberalización de las telecomunicaciones en España. Sin embargo, muchos de los aspectos de la normativa reguladora del sector de telecomunicaciones en la UE y España son nuevos y están en desarrollo. Como resultado, es difícil determinar la forma en que las autoridades regulatorias interpretarán la normativa y evaluarán su cumplimiento, y cuáles serán las acciones que, en su caso, tomarán para imponer dicho cumplimiento. El Paquete Telecom de la Unión Europea fue aprobado en 2002 para su implementación en toda la comunidad para favorecer el proceso que comenzó en 1998 para la mayoría de los miembros estados

Riesgos del negocio e incertidumbres (continuación)

Cambios regulatorios (continuación)

de la Unión Europea. En particular, con fecha 3 de noviembre de 2003 se aprobó la Ley 32/2003, General de Telecomunicaciones que tiene como objetivo transponer al ordenamiento jurídico español las últimas directivas comunitarias dictadas en materia de telecomunicaciones. Durante el año pasado las autoridades españolas han venido desarrollando la regulación de acceso a la red, numeración, Servicio Universal, Derechos del Cliente, VoIP, acceso de banda ancha y la determinación de las obligaciones en los distintos mercados de telecomunicaciones.

Desde que se adoptó el último paquete regulador de la Unión Europea en el año 2002, los nuevos desarrollos en el sector de telecomunicación han determinado la necesidad de actualizar el actual marco regulatorio. Para tomar en cuenta el cambio en el panorama del mercado, la Comisión de la Unión Europea lanzó, en noviembre de 2007, una revisión de las actuales normas regulatorias. Parte de estas propuestas de reforma de la Comisión han sido ya implementadas, mientras que el resto aún no han sido discutidas y aprobadas por el proceso de decisión de la Unión Europea. La Comisión propone reforzar los derechos del consumidor, otorgando a los consumidores más alternativas de elección al reforzar la competitividad entre los operadores de telecomunicaciones, promoviendo la inversión en nuevas infraestructuras de comunicaciones, en particular al liberar el espectro de radio para servicios inalámbricos de banda ancha; de regulación de 18 mercados a 7 por la eficiente competitividad existente, permitiendo a los mercados que sean autorreguladores; y hacer las redes de comunicaciones más fiables y más seguras. Una Nueva Autoridad Europea del Mercado de las Telecomunicaciones apoyará a la Comisión y a los reguladores nacionales de telecomunicaciones para asegurar que las reglas del mercado y la regulación del consumidor se aplican uniformemente.

El pasado 23 de enero de 2009 la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones aprobó las medidas que regirán la regula-

ción de las redes de banda ancha así como las redes de nueva generación durante los próximos años. La nueva regulación confirma, tal y como se viene ofreciendo a día de hoy, la obligación de Telefónica, operador dominante en el mercado español, de proveer los servicios de acceso desagregado, acceso compartido y acceso indirecto en el que los servicios se los revende Telefónica de España a JAZZTEL en aquellas zonas donde no tiene cobertura. Entre las nuevas medidas adoptadas por la Comisión se impone a Telefónica la obligación de proporcionar un servicio mayorista de acceso indirecto de banda ancha de hasta 30 megas en todo el territorio a unos precios orientados a los costes. Para fomentar la competencia en nuevas infraestructuras, la Comisión ha establecido la obligación a Telefónica de proporcionar el acceso a sus conductos e infraestructuras pasivas a precios orientados a costes.

Recientemente, se ha aprobado una nueva Ley para establecer un nuevo impuesto para ser aplicado a todos los operadores de telecomunicaciones con la intención de financiar RTVE (organismo público español de radiodifusión) permitiendo la eliminación de anuncios como fuente de financiación para el organismo público de radiodifusión. Esta Ley establece impuesto de un 0,9% sobre los ingresos brutos obtenidos por los operadores de telecomunicaciones excluyendo los ingresos del mercado mayorista. Este impuesto se devengará anualmente a partir del 1 de enero de 2011. Existe un procedimiento formal abierto ante la Unión Europea referente a este impuesto. La Comisión Europea tiene dudas sobre la adaptación de esta ley al Tratado de la Unión Europea. Todos los operadores implicados han sido invitados a enviar sus comentarios acerca de esta ley, habiendo sido esta ley suspendida mientras tanto. En Francia, un mecanismo similar de ayuda a las televisiones públicas ha hecho que la Comisión Europea abra un expediente por ayuda del Estado que puede no ser compatible con las leyes de la Unión Europea y que podría suponer problemas de competencia, así como otro expediente por la posible violación del Artículo 12 de la Directiva 2002/20.

En cuanto a la Obligación de Servicio Universal (OSU) en España, la CMT aprobó en marzo de 2009 el coste de este servicio para

el año 2006 en 75,74 millones de euros. El regulador ha decidido también que los operadores que tendrán que soportar este coste serán de Telefónica de España, Telefónica Móviles, Vodafone y Orange. La CMT ha aprobado el 10 de diciembre 2009 el coste de la OSU para el año 2007 en 71,09 millones de euros. En principio, y según la contribución al fondo de la OSU en los últimos años no es probable que JAZZTEL sea obligado a contribuir a dicho fondo, ya que operadores como ONO, que cuentan con una cuota de mercado muy superior a la de Jazztel no ha tenido que contribuir. Incluso si Jazztel fuese obligado a contribuir al fondo de la OSU, su contribución estaría limitada por su cuota de mercado. La OSU se mantiene como responsabilidad de Telefónica hasta el 2010, fecha en la cual la CMT revisará la necesidad de continuar con la OSU.

Cambios en tecnologías de la información

La industria de las telecomunicaciones está sujeta a rápidos y significativos cambios en la tecnología. Estos cambios pueden tener lugar en cualquier momento y podrían afectar materialmente a los resultados operativos del Grupo. Debido al desarrollo de nuevas tecnologías, el Grupo podría situarse en una posición de desventaja competitiva y las presiones competitivas podrían forzarlo a implementar nuevas tecnologías a un coste sustancial. Además, los competidores del Grupo podrían implementar nuevas tecnologías con anterioridad a que éste fuera capaz de penetrar en nuevos mercados.

Perspectivas Económicas de la Empresa

En abril de 2008, la compañía presentó su Plan de Negocio 2008-2010. El objetivo principal de dicho plan era el crecimiento durante tres ejercicios para poder lograr rentabilidad en 2010. El principal motor de crecimiento de este plan de negocio era la oferta de servicios de banda ancha a clientes residenciales en España. Como resultado, la compañía se centra en ofrecer servicios de voz, datos, televisión y telefonía móvil de voz y datos integrados en una factura única a través de su propia red. Además, la compañía ha establecido compromisos de alta calidad y de servicio, compromisos que se ofrecen a través de su servicio

de atención al cliente propio, servicio que es parte principal de su estrategia.

El 2008 fue el año en el que la sociedad experimentó un fuerte crecimiento de clientes y alcanzó rentabilidad operativa por primera vez. Durante el ejercicio 2009, la Sociedad consolidó y aceleró su crecimiento de clientes y rentabilidad operativa. Para el 2010, el equipo directivo ha establecido los siguientes indicadores clave (KPIs):

- Clientes: Alcanzar una base de clientes ADSL superior a 800.000;
- Ingresos: Aproximadamente 600 millones de euros;
- Ganancias operativas (EBITDA): Entre 70 y 80 millones de euros;
- Inversiones: Entre 80 y 90 millones de euros; y
- Alcanzar beneficio neto en el ejercicio

Como con cualquier previsión futura, algunas de las hipótesis de este Plan de Negocio están sujetas a riesgos e incertidumbres tales como la evolución de la competencia, el desarrollo del mercado, temas regulatorios, etc.. El equipo directivo es consciente de que un crecimiento más rápido de clientes que el esperado podría aumentar significativamente los costes totales de adquisición de clientes de la Compañía y podría causar que las previsiones no se cumplan. No obstante, el crecimiento de clientes puede ser controlado por la Dirección de la compañía a través del control de sus políticas de publicidad y comercialización.

Como se ha mencionado anteriormente, 2009 fue un año de fuerte crecimiento de clientes, y como consecuencia los objetivos de base de clientes fueron rebasados durante el año. Como resultado de ello, y a la luz de los últimos acontecimientos, la compañía está en proceso de actualizar su Plan de Negocio. Este Plan de Negocio actualizado para los años 2010-2012 se presentará el próximo 2 de marzo 2010.

Los Administradores consideran que con la tesorería y equivalentes de tesorería y las inversiones a corto plazo no restringidas a

→ Informe de gestión. Informe de los administradores (continuación)

Perspectivas Económicas de la Empresa (continuación)

fecha 31 de diciembre de 2009, que alcanzaban los 55 millones de euros se evitará cualquier problema de liquidez en el corto plazo, aun cuando las estimaciones para 2010 no se cumplan, ya que muchos gastos operativos e inversiones no están comprometidos y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección. Los Administradores son conscientes de que si JAZZTEL alcanza un crecimiento más rápido de lo esperado, la Sociedad tendrá que conseguir financiación adicional. Esta financiación adicional incluiría un arrendamiento financiero de equipos comprados a Huawei (tal y como se dice en la sección f) del Análisis de la Evolución del Negocio), o podría obtenerse de diferentes áreas como la financiación del capital circulante o la emisión de nuevos instrumentos de mercado de capitales (por ejemplo, préstamos, bonos, bonos convertibles o capital propio).

Por consiguiente, los administradores están aplicando el principio contable de empresa en funcionamiento en la preparación de sus estados financieros individuales y consolidados. Ver Nota 1 a los Estados Financieros.

Resultados y dividendos

La pérdida del Grupo por operaciones continuadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, después de impuestos e intereses minoritarios, fue de 24,5 millones de euros (78,6 millones de euros en el 2008). Los Administradores no recomiendan el pago de dividendos (2008 - 0 euros).

Política de pago a proveedores

La política de la Sociedad, que es la que también se aplica al Grupo, consiste en fijar las condiciones de pago con los proveedores cuando se acuerdan con éstos los términos de cada transacción, con el fin de garantizar que éstos conozcan las condiciones de pago y que estén dispuestos a acatarlas. Los acreedores comerciales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 eran equivalentes a aproximadamente las compras de 60 días (2008 - 60), basado en

la cantidad media diaria facturada por los proveedores durante el año.

Operaciones con Acciones Propias.

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2009 (2008: 0).

Accionistas significativos

El 24 de septiembre 2004, Leopoldo Fernández Pujals entró en la estructura accionarial de Jazztel P.L.C. a través de Prepsa Traders, S.A., y a 31 de diciembre de 2009 es el único accionista mayoritario.

A 31 de diciembre de 2009 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., es del 19,225% de los derechos de voto de JAZZTEL (469.048.291 acciones).

Estructura de capital

En las notas 20 y 21 de estos estados financieros se describen los detalles relativos al capital autorizado y al capital emitido de la Sociedad. La compañía tiene dos clases de acciones que no dan derecho a la percepción de ingresos fijos. El capital social emitido a 31 de diciembre de 2009 ascendía a 2.439.830.328 acciones ordinarias con derecho a voto en la Junta de Accionistas. Las acciones ordinarias representan el 99,8% del total de las acciones emitidas. Además, la compañía tiene emitidas 5.000.000 acciones sin derecho a voto en ninguna Junta de Accionistas. Las acciones sin derecho a voto suponen el 0,2% del total de las acciones emitidas. Todas las acciones de la Sociedad están totalmente desembolsadas y ninguna persona tiene ningún derecho especial de control sobre el capital social de la compañía, salvo aquel otorgado por las acciones con derecho a voto que ostente. La compañía podría emitir hasta un máximo de 3.275.000.000 acciones ordinarias de acuerdo con sus estatutos sociales.

El pasado 5 de junio de 2009, la Junta General de Accionistas de JAZZTEL acordó agrupar y dividir el capital autorizado de la

compañía, que consistía en 3.275.000.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,08 euros de valor nominal cada una, en 327.500.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,80 euros de valor nominal cada una, representando una agrupación en una proporción de 10 a 1. El Consejo de Administración aprobó dicho acuerdo el pasado 21 de diciembre de 2009. La fecha efectiva de esta agrupación y división del capital fue el pasado 18 de enero de 2010, fecha en que comenzaron a cotizar las nuevas acciones. El capital emitido a dicha fecha, 2.439.830.328 acciones, pasó a ser de 243.983.032 acciones.

No existen restricciones específicas para la transmisión de las acciones sobre su volumen o la titularidad de las mismas, que no estén reflejadas en los Estatutos de Constitución y en la legislación vigente.

En la nota 21 de los estados financieros se analizan los detalles correspondientes a los planes de opciones de la compañía.

Administradores

Los Administradores que han desempeñado su cargo durante este último ejercicio han sido los siguientes:

- Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)
- José Miguel García Fernández (Consejero Delegado)
- José Ortiz Martínez (Secretario Consejero)
- Joaquim Molins i Amat (Cese acordado por el Consejo el 12 de noviembre de 2009)
- Javier Ibáñez de la Cruz (Dimitió el 12 de noviembre de 2009)
- José Luis Navarro Marqués (Dimitió el 12 de noviembre de 2009)
- Pedro Ángel Navarro Martínez
- José Luis Díez García
- Luis Chaves Muñoz (Dimitió el 12 de noviembre de 2009)
- Elena Gil García (Nombrada el 12 de noviembre de 2009)
- María Luisa Jordá Castro (Nombrada el 12 de noviembre de 2009)
- María Antonia Otero Quintás (Nombrada el 12 de noviembre de 2009)
- Mireia Pérez Sales (Nombrada el 12 de noviembre de 2009)

Participaciones de los Administradores

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, las participaciones de los Administradores en el capital de la Sociedad eran las siguientes:

	31 diciembre 2009	31 diciembre 2008
Leopoldo Fernández Pujals	469.048.291	309.387.975
José Miguel García Fernández	770.282	248.696
Javier Ibáñez de la Cruz (**)	-	96.000
José Ortiz Martínez	396.858	318.750
Joaquim Molins i Amat (*)	-	238.847
Luis Chavez Muñoz (**)	-	2.000.000
José Luis Díez García	70.588	30.554
Pedro Ángel Navarro Martínez	376.039	196.875
María Luisa Jordà Castro (***)	1.000	-
Total	470.663.058	312.517.697

Ningún otro Consejero tiene participación alguna en la Sociedad ni en el Grupo que no sean las relativas a opciones sobre acciones tal y como se describe en el Informe de Retribución de los Administradores.

Hechos posteriores

En la Nota 26 de los estados financieros se recogen en detalle los hechos relevantes producidos con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera de la Sociedad.

Principio de Empresa en Funcionamiento

Los Administradores están aplicando el principio de empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros, como se describe en mayor detalle en la nota 1 de los estados financieros.

(*) Cese aprobado por el Consejo de Administración el 12 de noviembre de 2009. A 31 de diciembre de 2009 no pertenece al consejo de administración de la Sociedad, por lo que su participación para este ejercicio presentado es cero.

(**) Renunció a su cargo en el Consejo de Administración el 12 de noviembre de 2009. A 31 de diciembre de 2009 no pertenecen al consejo de administración de la Sociedad, por lo que su participación para este ejercicio presentado es cero.

(***) Nombrada por el Consejo de Administración el 12 de noviembre de 2009.

Auditores

Deloitte LLP ha expresado su capacidad para continuar como auditores.

Divulgación de información a los auditores

Todas y cada una de las personas que eran administradores a la fecha de aprobación de este informe anual manifiestan que:

- Hasta donde ellos conocen, no hay información relevante para la auditoria que no haya sido puesta en conocimiento de los auditores, y
- Los administradores han tomado todas las medidas que debieran tomar como administradores para estar al corriente de cualquier información relevante para la auditoria y para poner en conocimiento de los auditores dicha información.

Esta confirmación se realiza y debe ser interpretada, de acuerdo con las estipulaciones s418 de la Companies Act 2006 (ley de sociedades inglesa).

Aprobado por el Consejo de Administración.

Y firmado en nombre del Consejo de Administración.

José Miguel García Fernández

Consejero Delegado

26 de febrero de 2010

→ Informe de gestión. Informe de retribución de los administradores

Este informe ha sido elaborado de conformidad con el anexo 8 del Reglamento de Contabilidad en virtud de la Ley de Sociedades 2006. El informe también cumple los requisitos pertinentes de las normas de cotización de la Autoridad de Servicios Financieros y describe cómo la Junta ha aplicado los principios relativos a la remuneración de los consejeros en el Reglamento Interno de conducta. Tal y como se exige por el Reglamento, deberá proponerse en la Junta General Anual de la Sociedad en la que se aprobarán los estados financieros un Acuerdo para que el presente Informe sea aprobado.

En este informe se presenta la información referida a las Retribuciones y transacciones satisfechas al Consejo de Administración y los Directivos clave del Grupo. Dicha información se presenta a efectos de claridad y conciliación con los requerimientos establecidos en el Reglamento de Contabilidad. El Informe se ha dividido en diferentes secciones para la información sobre políticas de retribución y la información de retribuciones.

Información sobre políticas de retribución

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

La Sociedad dispone de un Comité de Nombramientos y Retribuciones. Componen el citado Comité D. Pedro Ángel Navarro como Presidente, D^a. Elena Gil García y D. José Ortiz Martínez.

Ningún miembro del Comité tiene un interés financiero personal (aparte del interés como accionista), ni conflictos de interés los cuales puedan surgir por su condición de Consejero o por sus funciones diarias en el desarrollo del negocio. El Comité hace recomendaciones al Consejo de Administración. Ningún Consejero participa en las deliberaciones respecto a su propia remuneración.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se sirve de informes públicos elaborados principalmente por entidades especializadas en Recursos Humanos como Hay Group, Watson Wyatt y Mercer HR y por empresas especializadas en la selección de Recursos Humanos. La política de la compañía es determinar caso por caso si existe la necesidad de contratación de servicios especializados

externos. En 2009 no se realizó ningún estudio específico por terceros para determinar la compensación de los Consejeros.

POLÍTICA DE RETRIBUCIONES

Los paquetes de retribución de los Consejeros Ejecutivos están concebidos con el objeto de atraer, motivar y mantener en su cargo a dichos Consejeros. El Grupo necesita a estos altos directivos para consolidar su posición en el mercado y con este fin les ofrece una remuneración por contribuir a aumentar el valor accionarial de la Sociedad. Corresponde al Comité de Nombramientos y Retribuciones realizar la valoración del rendimiento de los Consejeros y de otros miembros directivos clave de la Sociedad, así como fijar el paquete de retribución anual de éstos.

La retribución de los Consejeros no Ejecutivos se fijará por el Consejo, de conformidad con los límites establecidos para esta retribución en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

Hay tres elementos principales que forman el paquete de retribución de los Consejeros Ejecutivos y de los altos directivos de la Sociedad:

1. Salario bruto anual (incluyendo los honorarios de los Consejeros) y los beneficios sociales;
2. Retribución variable anual o bonus que no podrá superar el 50% del salario bruto; e
3. Incentivos en forma de opciones sobre acciones.

La política de la Sociedad es que una parte considerable de la retribución de los Consejeros Ejecutivos se determine en función de su rendimiento. Tal y como se señala más adelante, los Consejeros Ejecutivos podrán percibir una retribución variable anual de hasta un 50% de su salario bruto además de los beneficios obtenidos por la participación en planes de opciones sobre acciones.

En el año 2009, y de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 7 de febrero de 2007, la política de retribución variable de los Consejeros Ejecutivos ha dependido

de los resultados de la compañía en términos de ingresos y rentabilidad, conforme al Plan de Negocio 2008-2010.

El 26 de abril de 2007 la Junta General de Accionistas aprobó un Plan Especial de Retribuciones (Plan de incentivos a largo plazo) a favor del Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández) y de un grupo de directivos cuya inclusión fue aprobada por el Comité de Nombramientos y Retribuciones en su reunión de 15 de julio de 2008. Este Plan supondría la entrega en el año 2010 de un número de acciones a los beneficiarios del Plan en función del incremento de valor de la Compañía desde el 1 de julio de 2006 hasta el 1 de julio de 2010.

El objetivo del plan era primar al Consejero Delegado y a una serie de directivos y personal que serán claves en el crecimiento futuro de la compañía, haciéndoles partícipes del incremento del valor de ésta en el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2006 hasta el 1 de julio de 2010. La cantidad máxima que se hubiera entregado en acciones en 2010 era del 1% del incremento del valor de la compañía.

El 5 de noviembre de 2009 el Consejo de Administración acordó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cancelar el Plan Especial de Retribuciones (Plan de incentivos a largo plazo), ya que consideró que la condición necesaria para dicho plan, que no es de mercado, no iba a ser cumplida.

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de Jazztel en el periodo 2009/2014 otorgado al Consejero Delegado y a los miembros del Comité Ejecutivo.

La política de retribución para el año 2009 se aplica a aquellos Consejeros Ejecutivos que hayan desempeñado su cargo durante el año 2009, con contrato laboral (D. José Miguel García Fernández) y con contrato de prestación de servicios (D. José Ortiz Martínez).

Los planes de opciones sobre acciones que actualmente tiene la Sociedad no dependen de los resultados de la Sociedad.

SALARIO BRUTO

El salario bruto de los Consejeros Ejecutivos se determinará por el Comité de Nombramientos y Retribuciones con anterioridad al comienzo de cada año y cuando el Consejero cambie de puesto o de responsabilidad. Al decidir los niveles pertinentes, dicho Comité considerará al Grupo en su conjunto y se basará en un análisis o estudio objetivo. Los salarios se revisarán anualmente.

Además del salario bruto, los Consejeros Ejecutivos recibirán determinados beneficios en especie, entre los que se incluyen principalmente, coche de empresa, seguro médico privado y seguro de vida.

PAGO DEL BONUS O RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL

El Comité de Nombramientos y Retribuciones establecerá los objetivos que deberán cumplirse en cada ejercicio fiscal si hubiera que pagar el bonus en efectivo. Al fijar los parámetros pertinentes respecto del bonus el Comité de nombramientos y Retribuciones tendrá en cuenta los objetivos de acuerdo con lo dispuesto anteriormente. El Comité de Nombramientos y Retribuciones considera que cualquier retribución en forma de incentivos deberá concederse de conformidad con los intereses de los accionistas de la Sociedad y el principal criterio de valoración de dichos intereses será el beneficio total de los accionistas. Igualmente, se deberá tener en cuenta el éxito de las diferentes áreas del negocio de las que son responsables los Consejeros Ejecutivos y los directivos clave y en qué medida se cumplen los objetivos estratégicos fijados por el Comité.

En 2009, el pago total a los Consejeros Ejecutivos ascendió a 122.500 euros (relativos al bonus 2008) basados en el cumplimiento de los objetivos fijados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, que supuso el 35% del sueldo bruto anual de los Consejeros Ejecutivos.

→ Informe de gestión.

Informe de retribución de los administradores (continuación)

Información sobre políticas de retribución (continuación)

OPCIONES SOBRE ACCIONES

La política de la Sociedad es la de conceder opciones a los empleados y Consejeros del Grupo para atraer, motivar y retenerlos, permitiendo a dichos empleados y Consejeros participar en el crecimiento a largo plazo y en el éxito financiero de la Sociedad.

El Plan vencido en este ejercicio 2009, de Opciones sobre Acciones de 2003 fue modificado mediante resolución del Consejo de Administración de 27 de enero de 2005 en lo referente a sus términos y condiciones de ejercicio, (en adelante Nuevo Plan de Opciones 2005). Este Plan se aplicaba a todos los empleados de la Sociedad y a las empresas filiales (con excepción de la filial Jazzplat, S.A.).

El precio de ejercicio de las opciones concedidas al amparo del Nuevo Plan de Opciones sobre Acciones de 2005, era de 0,256 euros por opción para los años 2005, 2006 y 2007. Para el año 2008 el precio de ejercicio era de 0,43 euros por opción hasta que fue modificado a 0,256 euros por opción en virtud de resolución del Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2007 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Respecto a este Nuevo Plan de Opciones sobre Acciones de 2005, ha sido el año 2009, el último periodo de ejercicio para los Consejeros que fueron objeto de un “período cerrado” de conformidad con el Reglamento Interno de Conducta.

Asimismo, en el Consejo del 26 de enero de 2006 se aprobó la concesión de nuevas opciones dentro del plan 2009 para los empleados de la Sociedad (con excepción de la filial Jazzplat, S.A.) por el que se concedieron opciones con fechas de ejercicio junio y noviembre de 2009 a todos los empleados incluyendo a los consejeros y directivos clave. Dichas opciones se entregaron el 28 de mayo de 2007. El precio de ejercicio según se aprobó en el Consejo de Administración del 2 de noviembre de 2006 era de 0,43 euros, hasta que fue modificado a 0,18 euros por acción en virtud de resolución del Consejo de Administración de fecha 15 de

diciembre de 2008 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El Plan 2009 ha vencido en 2009.

El 27 de febrero de 2008, el Consejo de Administración aprobó un nuevo Plan de Opciones llamado plan 2008-2012. Este nuevo plan consistirá en la entrega a los Consejeros y un grupo de directivos y personal clave de la compañía y de sus filiales (incluyendo un grupo de directivos y personal clave de su filial Jazzplat, S.A.) de opciones sobre acciones. El importe total de las acciones entregadas no podrá superar el 2% del capital social de la sociedad a 31 de enero de 2008. Las opciones son ejercitables por quintas partes cada año empezando el 1 de enero de 2009. Todas las opciones vencerán el 31 de marzo de 2013. El precio de ejercicio de las opciones entregadas bajo este plan era de 0,29 euros que se correspondía con la media aritmética de la cotización de la acción de Jazztel P.L.C. durante el mes de enero de 2008, hasta que fue modificado a 0,18 euros por acción en virtud de resolución del Consejo de Administración de fecha 27 de julio de 2009 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

La entrega de opciones a los Consejeros fue aprobada por la Junta General de Accionistas que se celebró el 25 de abril de 2008.

El ejercicio de las opciones concedidas a tenor de los Planes no depende de los criterios relativos a los resultados o a la productividad de la Sociedad.

La sociedad no tiene previsto aplicar ningún otro plan de incentivos a largo plazo (salvo los descritos en este Informe de Retribución de los Administradores) excepto nuevos Planes de Opciones.

PLAN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cancelar el Plan Especial de Retribuciones (Long Term Incentive Plan).

El Consejero Delegado hubiera recibido en 2010 acciones correspondientes al 0,5% del incremento del valor de la compañía pro-

ducido desde el 1 de julio de 2006 hasta el 1 de julio de 2010. Para poder beneficiarse del plan deberían cumplirse ciertos requisitos entre los que se encontraban fundamentalmente que siguiera siendo empleado del Grupo Jazztel y que el Grupo alcanzara beneficios después de impuestos. El Plan fue cancelado por el Consejo de Administración al considerar que la probabilidad de alcanzar beneficios en la primer mitad del 2010 era muy remota.

Para el cálculo del incremento del valor de la compañía se tomaba como valor de referencia del Grupo 693 millones de euros, basado en el valor medio de la acción en las 45 sesiones bursátiles anteriores y posteriores al 1 de mayo 2006. En el cálculo del incremento de valor de la compañía se descontarían las ampliaciones de capital producidas entre la fecha de referencia (1 de julio de 2006) y la fecha en la cual habría que calcular el incremento de valor, excepto aquellas ampliaciones derivadas de la ejecución de opciones sobre acciones de los planes en vigor, las necesarias para la conversión del Bono convertible de 251,3 millones de euros y las derivadas de la ampliación de capital de 120 millones de euros realizada por la compañía en julio de 2006.

PLAN ESPECIAL DE RETRIBUCIÓN VARIABLE

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de Jazztel en el periodo 2009/2014.

El Plan nace con el doble propósito de, por un lado, reconocer y retribuir, la positiva labor realizada por el Consejero Delegado y los miembros del Comité Ejecutivo, al tiempo de aprobación del Plan durante los últimos ejercicios y, por otro lado, de retener e incentivar a dichos directivos cuya permanencia y motivación es estratégica para afrontar los retos a los que la Sociedad habrá de hacer frente en la nueva etapa que inicia la misma.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios de una Retribución Variable, de carácter extraordinario, consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad asignado por el Consejo de Administración a cada uno de ellos, revaloriza-

ción que se determinará en función de los valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 34.630.000 acciones. Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de aprobación de dicho Plan. El número nominal de acciones asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 14.000.000 de acciones nominales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece en el último párrafo de este apartado.

El Plan extenderá su vigencia desde el día 5 de noviembre de 2009 hasta el 31 de mayo de 2014, fecha a partir de la cual se entenderán extinguidos todos los derechos conferidos a los beneficiarios en virtud del Plan que no hubieren sido ejercidos con anterioridad a dicha fecha.

Para el cómputo de la retribución variable en que consiste el Plan se tomará como valor inicial de referencia unitario de las acciones de JAZZTEL 0,18 euros, que se ajustará como corresponda en caso de alteraciones en el valor nominal de las acciones. Como valor final de referencia se tomará la cotización media ponderada de la acción de la Sociedad en las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha en que el beneficiario realice su solicitud de liquidación de la retribución variable conforme a los términos y condiciones del Plan.

El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución variable extraordinaria se consolidará de forma parcial en cinco tramos los días 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente, a razón de un 20% del total de la retribución variable en cada una de ellas, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

PLAN DE PENSIONES

La Sociedad no tendrá régimen alguno de pensiones.

→ Informe de gestión.

Informe de retribucion de los administradores (continuación)

Información sobre políticas de retribución (continuación)

GRÁFICO DE RESULTADOS

En el siguiente gráfico se muestra la evolución bursátil de la Sociedad, medida por el beneficio total comparado con los resultados del índice de la Bolsa española, el IBEX 35, también medido de acuerdo con el beneficio total. El índice no se utilizará en modo alguno por la Sociedad para determinar los pagos que haya que satisfacer de conformidad con el plan anual de incentivos para los Consejeros Ejecutivos.

JAZZTEL VS IBEX 35



CONTRATOS DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

Actualmente el único Consejero Ejecutivo con contrato de prestación de servicios (disponible para revisión en la Junta General Anual) es D. José Ortiz Martínez. Su contrato establece una remuneración base por la cantidad de 150.000 euros brutos anuales, mas prestación de coche de empresa conforme a su cargo y la asunción por parte de la compañía de las cuotas anuales de la seguridad social del régimen de autónomos o similar. Este contrato tiene un plazo de preaviso en caso de resolución de 3 meses. Aparte de esta remuneración como Secretario del Consejo y Responsable de Asesoría Jurídica, D. José Ortiz recibe la remuneración anual establecida para los Consejeros de 42.000 euros anuales.

D. José Miguel García Fernández está vinculado a la Sociedad desde el 3 de mayo de 2006, inicialmente como Director General y con un contrato laboral de carácter común, con un salario fijo de 200.898 euros brutos anuales. En fecha 2 de noviembre de 2006 el Consejo nombra a D. José Miguel García Fernández Consejero Ejecutivo de la sociedad, suspendiéndose la relación laboral común con fecha 30 de noviembre de 2006. En caso de resolución involuntaria de la relación percibiría cuarenta y cinco (45) días de salario por año trabajado entre el 3 de mayo y el 30 de noviembre de 2006. A partir de esta fecha rige una relación laboral de carácter especial (régimen de alta dirección), con la misma remuneración básica. En virtud de esta relación recibiría en caso de resolución involuntaria de la relación una anualidad de salario, más otra anualidad como compensación al pacto de no competencia postcontractual, de un año de duración y renunciable por parte de la Sociedad. Además del salario base, D. José Miguel García Fernández recibió determinados beneficios en especie, entre los que se incluyen principalmente, coche de empresa, seguro médico privado y seguro de vida. En el año 2009 ha recibido además la remuneración anual establecida para los Consejeros de 42.000 euros anuales.

CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

Todos los Consejeros no Ejecutivos (aquellos que no desempeñan funciones ejecutivas) tendrán condiciones específicas de contratación y su retribución se determinará por el Comité de Nombramientos y Retribuciones y estará condicionada a la aprobación del Consejo de acuerdo con los límites establecidos en los Estatutos Sociales y de conformidad con estudios independientes sobre la remuneración de otros Consejeros no Ejecutivos de Sociedades similares.

Los Consejeros no Ejecutivos no percibirán una retribución suplementaria por el trabajo adicional realizado para la Sociedad en su calidad de miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones o de miembros del Comité de Auditoría. Los Consejeros no Ejecutivos podrán aceptar nombramientos o retener pagos provenientes de otras Sociedades fuera del Grupo, en la medida en que tales pagos no afecten a su rendimiento como Consejeros de la Sociedad y siempre que no se produzcan conflictos de intereses.

Durante el año 2009 los Consejeros no Ejecutivos percibieron una cantidad fija anual de 42.000 euros con independencia de si son o no miembros de alguno de los Comités y con la condición de que asistan a las reuniones del Consejo de Administración, las reuniones del Comité y a las reuniones que se tenga previsto celebrar en su área de responsabilidad.

El Presidente de la Sociedad no percibirá ningún tipo de retribución hasta alcanzar ganancias.

→

Informe de gestión.

Informe de retribucion de los administradores (continuación)

Información de retribuciones

RETRIBUCIÓN TOTAL DE LOS CONSEJEROS

La retribución total de los Consejeros, incluyendo solamente sus honorarios, ascendió 823.608 euros (a 935.344 euros en el 2008).

Las cantidades de los distintos conceptos de los que se compone la retribución total de los Consejeros son las siguientes (todas las cantidades están en euros):

Consejeros Ejecutivos

	Salario	Bonus del 2008 (2)	Beneficios sujetos a impuestos	Asistencia al Consejo	Total 2009	Total 2008
Rafael Conejos Miquel (1)	-	-	-	-	-	75.032
José Ortiz Martínez	150.000	52.500	6.004	42.000	250.504	267.916
José Miguel García Fernández	200.898	70.000	7.610	42.000	320.508	340.396
Total	350.898	122.500	13.614	84.000	571.012	683.344

1.

Renunció a su cargo el 2 de noviembre de 2006. Los pagos realizados en 2007 y 2008 corresponden a la indemnización correspondiente al Sr. Conejos por su salida en 2006. No queda ninguna cantidad pendiente de liquidar correspondiente a dicha indemnización.
2.

El Bonus devengado durante el ejercicio anual 2008 fue abonado en el segundo semestre de 2009.

Consejeros No-ejecutivos

	Asistencia al Consejo 2009	Asistencia al Consejo 2008
Leopoldo Fernández Pujals	-	-
Joaquim Molins i Amat (1)	36.432	42.000
Javier Ibáñez de la Cruz (2)	36.432	42.000
José Luís Navarro Marqués (2)	36.432	42.000
José Luís Díez García	42.000	42.000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42.000	42.000
Luis Chaves Muñoz (2)	36.432	42.000
Elena Gil García (3)	5.717	-
María Luisa Jordá Castro (3)	5.717	-
María Antonia Otero Quintás (3)	5.717	-
Mireia Pérez Sales (3)	5.717	-
Total	252.596	252.000

1.

Cese aprobado por el Consejo de Administración el 12 de noviembre de 2009.
2.

Renuncia aprobada por el Consejo de Administración el 12 de noviembre de 2009
3.

Nombramiento aprobado por el Consejo de Administración el 12 de noviembre de 2009.

Opciones sobre acciones de los consejeros

Las remuneraciones totales señaladas anteriormente no incluyen cantidad alguna por el valor de las opciones para adquirir acciones ordinarias de la Sociedad concedidas a los Consejeros o de las que éstos sean titulares.

1) Las opciones concedidas bajo el Nuevo Plan de Opciones sobre Acciones de 2005 sólo se podían ejercitar durante los “Periodos de ejercicio” (dos por año) y fueron concedidas en cuatro tramos iguales desde 2005 hasta 2008. El precio del ejercicio para los años 2005 a 2007 fue de 0,256 euros por opción y para el 2008 también fue de 0,256 euros por opción, tras resolución del Consejo de Administración de 12 de diciembre de 2007. El número de acciones concedidas a los Consejeros fue el siguiente:

- Consejeros Ejecutivos: 500.000 (125.000 ejercitables por año)
- Consejeros no Ejecutivos: 300.000 (75.000 ejercitables por año)

Los Consejeros no Ejecutivos que entraron en la Compañía después de junio de 2005 recibieron 262.500 opciones. D. Luis Chaves Muñoz con fecha 20 de febrero de 2008 recibió 75.000 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan ejercitables en el año 2008. Los Consejeros no ejecutivos no han recibido mas opciones de este plan en 2009.

2) Las opciones concedidas bajo el Plan de Opciones sobre Acciones de 2009 sólo se podían ejercitar durante los “Periodos de ejercicio” (dos en el año 2009). El precio del ejercicio para el año 2009 fue de 0,18 euros por opción tras resolución del Consejo de Administración de 15 de diciembre de 2008. El número de acciones concedidas a los Consejeros fue el siguiente:

- Consejeros Ejecutivos: 125.000
- Consejeros no Ejecutivos: 75.000

Luis Chaves Muñoz con fecha 20 de febrero de 2008 recibió 75.000 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan ejercitables en el año 2009. No recibió ninguna opción sobre acción correspondiente a este plan durante 2009.

3) Plan 2008-2012. El 27 de febrero de 2008, el Consejo de Administración aprobó un nuevo Plan de Opciones llamado plan 2008-2012. Este nuevo plan consistirá en la entrega a los Consejeros y un grupo de directivos y personal clave de la Compañía y de sus filiales (incluyendo un grupo de directivos y personal clave de su filial Jazzplat, S.A.) de opciones sobre acciones. El importe total de las acciones entregadas no podrá superar el 2% del capital social de la sociedad a fecha de 31 de enero de 2008. Las opciones son ejercitables por quintas partes cada año empezando el 1 de enero de 2009. Todas las opciones vencerán el 31 de marzo de 2013. El precio de ejercicio de las opciones entregadas bajo este plan era de 0,29 euros que se corresponde con la media aritmética de la cotización de la acción de Jazztel P.L.C. durante el mes de enero de 2008 , hasta que fue modificado a 0,18 euros por acción en virtud de resolución del Consejo de Administradores de fecha 27 de julio de 2009 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Cada Consejero (con excepción del Presidente del Consejo de Administración) tiene concedidas 600.000 opciones sobre acciones de Jazztel P.L.C. 120.000 opciones son ejercitables anualmente comenzando el 1 de enero de 2009. José Miguel García Fernández recibirá 1.200.000 opciones adicionales a las recibidas como Consejero, por sus responsabilidades como primer ejecutivo de la compañía. José Ortiz Martínez recibirá 900.000 opciones adicionales a las recibidas como Consejero por sus responsabilidades como Secretario del Consejo y Responsable de Asesoría Jurídica. Las opciones serán ejecutables en quintas partes anuales comenzando el 1 de enero de 2009 y vencerán el 31 de marzo de 2013.

En julio de 2009 José Miguel García Fernández recibió 1.850.000 opciones adicionales del plan 2008-2012, a las que renunció posteriormente en noviembre de 2009.

El Presidente de la Compañía no tiene opciones en ninguno de los Planes.

→

Informe de gestión.

Informe de retribucion de los administradores (continuación)

Información de retribuciones (continuación)

Opciones sobre acciones de los consejeros (continuación)

A continuación se recoge información detallada sobre las opciones de los Consejeros que han ejercido su cargo durante el año:

	A 1 enero 2009 (1)	Concesión 2009	Recuperadas/ Expiradas 2009	Ejercitadas 2009	A 31 dic 2009 (2)	Precio de ejercicio €	Precio medio ponderado ejecutado (€)	Beneficio latente 2009 (€)	Beneficio latente 2008 (€)
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	2.050.000	1.850.000	(1.975.000)	(125.000)	1.800.000	0,18	0,289	13.625	-
Joaquim Molins i Amat	750.000	-	(375.780)	(374.220)	-	0,18	0,282	36.663	-
José Ortiz Martínez	1.750.000	-	(125.000)	(125.000)	1.500.000	0,18	0,273	11.625	-
Javier Ibáñez de la Cruz	750.000	-	(450.780)	(299.220)	-	0,18	0,285	31.567	-
José Luís Navarro Marqués	750.000	-	(450.780)	(299.220)	-	0,18	0,291	33.288	-
José Luís Díez García	750.000	-	(75.000)	(75.000)	600.000	0,18	0,279	7.425	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	750.000	-	(75.000)	(75.000)	600.000	0,18	0,282	7.650	-
Luis Chaves Muñoz	750.000	-	(450.780)	(299.220)	-	0,18	0,297	35.009	-
Total	8.300.000	1.850.000	(3.978.120)	(1.671.880)	4.500.000			176.852	-

1. O fecha de nombramiento si es posterior;
2. O fecha de dimisión si es anterior;

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

Consejeros	Plan 2008-2012					Precio de ejercicio (€)
	A partir de 01/01/2009(*)	A partir de 01/01/2010	A partir de 01/01/2011	A partir de 01/01/2012	A partir de 01/01/2013	
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	
José Miguel García Fernández	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	0,18
José Ortiz Martínez	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	0,18
José Luís Díez García	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,18
Pedro Ángel Navarro Martínez	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,18
Total	900.000	900.000	900.000	900.000	900.000	

(*)Estas opciones concedidas pueden ser ejecutadas por los consejeros hasta enero 2013.

No se han realizado modificaciones en los términos y condiciones ni en los criterios de productividad en relación con las opciones sobre acciones durante el año fiscal (excepto las referencias que se recojan en el presente documento). Las opciones concedidas a tenor de los Planes de Opciones sobre Acciones no estarán su-jetas a los criterios de productividad.

No se han concedido opciones durante el año 2009 a Consejeros anteriores y que ya no ocupaban el cargo de Consejero en el mo-mento de la concesión.

El precio de mercado a 30 de diciembre de 2009 (último día de cotización en 2009) fue de 0,266 euros y la horquilla de precio durante el año 2009 fue de 0,130 a 0,314 euros. El beneficio total en el ejercicio de opciones en 2009 fue de 176.852 euros (cero euros en 2008).

	Salario	Bonus (1)	Beneficios sujetos a impuestos	Indemnización	Total 2009	Total 2008
Personal Directivo Clave	733.518	170.156	47.260	16.699	967.633	947.435

1. El Bonus devengado durante el ejercicio anual 2008, fue abonado en el segundo semestre de 2009.

Opciones sobre acciones de los directivos clave

Las remuneraciones totales señaladas anteriormente no incluyen cantidad alguna por el valor de las opciones para adquirir acciones ordinarias de la Sociedad concedidas a los directivos clave o de las que éstos sean titulares.

A continuación se recoge información detallada sobre las opciones de los Directivos Clave que han ejercido su cargo durante el año 2009:

01 enero 2009 (1)	Concesión 2009	Ejercitado 2009	Recuperadas/ Expiradas 2009	31 diciem- bre 2009 (2)	Precio ejecución €	Precio medio ponderado ejecutado(€)	Beneficio latente en ejer- cicio 2009(€)	Beneficio latente en ejer- cicio 2008(€)
3.935.006	3.130.000	(618.609)	(2.796.397)	3.650.000	0,18	0,288	66.651	-

1. O fecha de nombramiento si es posterior
2. O fecha de dimisión si es anterior

Las opciones se ejecutan en el año en que son ejercitables a no ser que exista un periodo de ejecución cerrado según el código interno de conducta. En este caso se ejecutarán al finalizar el pe-riodo de ejecución cerrado aunque el año haya finalizado.

Retribución total de los directivos clave

La sociedad entiende como directivos claves, al grupo de directo-res alta dirección (miembros de comité ejecutivo), con responsa-bilidad sobre los aspectos estratégicos de la Compañía.

Un análisis de la retribución total en concepto de honorarios de los directivos clave del grupo, se muestra a continuación (todas las cantidades están en euros):

→ Informe de gestión. Informe de retribución de los administradores (continuación)

Información de retribuciones (continuación)

Plan de incentivos a largo plazo para los directivos clave

En el Consejo de Administración del 24 de julio de 2006, se aprobó un Plan Especial de Retribuciones a favor del Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández) y de un grupo de directivos y personal clave cuya inclusión se aprobó por el Comité de Nombramientos y Retribuciones en fecha 15 de julio de 2008. Este Plan fue aprobado por

la Junta General de Accionistas que se celebró el día 26 de abril de 2007. Este Plan supondrá la entrega en el año 2010 de un número de acciones a los beneficiarios que supondrán en valor un máximo del 1% del incremento de valor de la Compañía desde el 1 de julio de 2006 hasta el 1 de julio de 2010.

El 5 de noviembre de 2009 el Consejo de Administración aprobó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cancelar el Plan Especial de Retribuciones (Long Term Incentive Plan).

Plan especial de retribución variable para los directores

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan extraordinario Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de Jazztel en el periodo 2009/2014.

El Plan nace con el doble propósito de, por un lado, reconocer y retribuir, la positiva labor realizada por el Consejero Delegado y los miembros del Comité Ejecutivo, al tiempo de aprobación del Plan durante los últimos ejercicios y, por otro lado, de retener e incentivar a dichos directivos cuya permanencia y motivación es estratégica para afrontar los retos a los que la Sociedad habrá de hacer frente en la nueva etapa que inicia la misma.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios de una Retribución Variable, de carácter extraordinario, consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad asignado

por el Consejo de Administración a cada uno de ellos, revalorización que se determinará en función de los valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 34.630.000 acciones. Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de aprobación de dicho Plan. El número nominal de acciones asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 14.000.000 de acciones nominales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece en el último párrafo de este apartado.

El Plan extenderá su vigencia desde el día 5 de noviembre de 2009 hasta el 31 de mayo de 2014, fecha a partir de la cual se entenderán extinguidos todos los derechos conferidos a los beneficiarios en virtud del Plan que no hubieren sido ejercidos con anterioridad a dicha fecha.

Para el cómputo de la retribución variable en que consiste el Plan se tomará como valor inicial de referencia unitario de las acciones de JAZZTEL 0,18 euros, que se ajustará como corresponda en caso de alteraciones en el valor nominal de las acciones. Como valor final de referencia se tomará la cotización media ponderada de la acción de la Sociedad en las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha en que el beneficiario realice su solicitud de liquidación de la retribución variable conforme a los términos y condiciones del Plan.

El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución variable extraordinaria se consolidará de forma parcial en cinco tramos los días 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente, a razón de un 20% del total de la retribución variable en cada una de ellas, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

DERECHO DE LOS CONSEJEROS A PENSIONES

Los Consejeros no tendrán derecho alguno a planes de pensiones ni participarán tampoco en instrumentos de compensación similares.

OTROS

No se han pagado cantidades algunas a terceros en concepto de retribución de los Consejeros.

Aprobado por el Consejo de Administración y firmado en nombre del Consejo de Administración.



José Miguel García Fernández
Consejero Delegado
26 de febrero de 2010

→ Declaración de responsabilidades de los administradores

Los Administradores son responsables de la preparación de la memoria anual y los estados financieros de acuerdo con la ley y regulaciones aplicables.

La Ley de Sociedades requiere que los Administradores preparen los estados financieros para cada ejercicio. Bajo esta norma los Administradores deben preparar los estados financieros del Grupo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad tal como fue adoptada por la Unión Europea y el Artículo 4 de la Norma NIC y también han elegido preparar los estados financieros de la Sociedad matriz bajo la Norma Internacional de Contabilidad IFRS tal como fue adoptada por la Unión Europea. Bajo la ley de Sociedades los Administradores no deben aprobar las cuentas a menos que muestren de manera razonable una imagen fiel de los asuntos de la Sociedad y de las Pérdidas y Ganancias de la Sociedad para ese periodo. Para preparar estos estados financieros, la Norma Internacional de Información Financiera 1 requiere que los Administradores:

- Que seleccionar y apliquen las políticas y principios contables;
- Que presenten la información, incluyendo las políticas contables, de forma que proporcionen información relevante, fidedigna, comparable y entendible;
- Que proporcione detalles adicionales, cuando el cumplimiento de los requerimientos específicos exigidos por la Norma Internacional de Información Financiera, no sea suficiente para permitir a los usuarios entender el impacto de transacciones particulares, otros hechos y acontecimientos que afecten a la posición financiera de la Sociedad; y
- Que realicen una evaluación de la continuidad de la Sociedad y por tanto, la aplicación del principio contable de “empresa en funcionamiento”.

Los Administradores son responsables de mantener adecuadamente los registros contables que sean necesarios para mostrar y explicar las transacciones de la Sociedad y divulgar con exactitud razonable en cualquier momento dado, la posición financiera de la Sociedad y permitirles que aseguren que los estados

financieros cumplen con la Ley de Sociedades Mercantiles del Reino Unido (Companies Act 2006). También son responsables de salvaguardar los activos de la Sociedad y por tanto de tomar las medidas necesarias para la prevención y detección de fraude y otras irregularidades.

Los Administradores son responsables del mantenimiento y de la integridad de la información financiera corporativa incluyendo el sitio web de la Sociedad. La Legislación del Reino Unido sobre la preparación y publicación de estados financieros puede diferir de la legislación aplicable en otras jurisdicciones.

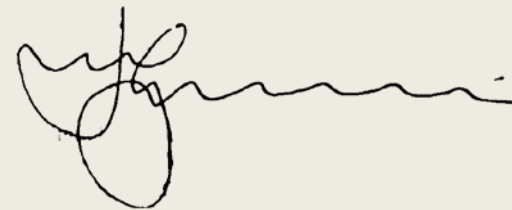
Declaración de Responsabilidad

Manifestamos que según nuestro mejor saber y entender:

1. Los estados financieros preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera, dan una imagen fiel de los activos, pasivos, situación financiera y resultados de la Sociedad y de las empresas incluidas en la consolidación tomados en conjunto; y
2. El informe de gestión, que se ha incorporado en el informe de los Administradores, incluye un resumen fiel del desarrollo y funcionamiento del negocio y la posición de la Sociedad y de las empresas incluidas en la consolidación, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que ellos afrontan.

Por orden del Consejo de Administración

Firma:



Consejero Delegado
José Miguel García Fernández
26 de febrero de 2010

→ Informe de auditoría independiente de JAZZTEL P.L.C

A los accionistas de Jazztel, PLC.:

1. Hemos auditado los estados financieros individuales y consolidados de JAZZTEL, PLC (Sociedad Dominante, domiciliada en el Reino Unido) y Sociedades Dependientes (“Grupo Jazztel”), que comprenden los estados de situación financiera individual y consolidados al 31 de diciembre de 2009, los estados individuales y consolidados de resultados globales, de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto y las notas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Los estados financieros individuales y consolidados adjuntos del ejercicio 2007 han sido preparados aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los balances de situación individual y consolidado, de las cuentas de pérdidas y ganancias individual y consolidada y de los estados individuales y consolidados de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto y de las notas a los estados financieros, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2007. Con fecha 2 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

3. Los Administradores han elaborado un plan de negocio cuyas principales hipótesis están descritas en la Nota 1 de la memoria adjunta. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el citado plan de negocio soporta la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos.

4. En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2007 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de JAZZTEL, P.L.C. y de su grupo consolidado al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto, individuales y consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros individuales y consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de JAZZTEL, P.L.C. y Sociedades Dependientes

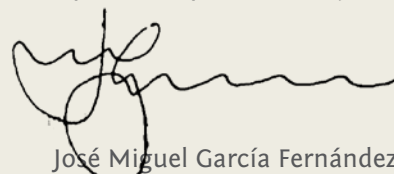
Como de costumbre, estamos a su disposición para comentar cualquier tema relacionado con el contenido de esta carta.

Muy atentamente,
DELOITTE, S.L.
26 de febrero de 2010

→ Estado del resultado global consolidado a 31 de Diciembre de 2009

	NOTAS	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Importe neto de la cifra de negocios	3	451.859	345.333
Otros ingresos	3	1.698	2.678
Total ingresos de las actividades ordinarias		453.557	348.011
Aprovisionamientos		(287.756)	(227.767)
Gastos de personal	6	(39.830)	(39.569)
Dotación a la amortización		(63.903)	(62.724)
Pérdidas por deterioro de participaciones en sociedades del Grupo no consolidadas		(144)	(1)
Otros gastos de explotación	7	(85.458)	(74.482)
Pérdidas de explotación		(23.534)	(56.532)
Ingresos financieros reestructuración deuda	4	32.608	13.708
Otros Ingresos financieros	4	577	2.922
Gastos financieros	4	(33.409)	(39.146)
Diferencias de cambio (gastos) / ingresos	4	(696)	450
Pérdidas antes de impuestos		(24.454)	(78.598)
Impuesto sobre las ganancias	8	-	-
Pérdidas del ejercicio		(24.454)	(78.598)
Otro resultado Global:			
Diferencias de conversión		(232)	(51)
Resultado Global total del año		(24.686)	(78.649)
Pérdida atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(24.454)	(78.598)
Resultado Global total atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(24.686)	(78.649)
Pérdida por acción (en euros por acción):			
Básico y diluido	10	(0,13)	(0,43)

Los estados financieros adjuntos de Jazztel, PLC, Compañía Registrada con el número 3597184, han sido aprobados por el Consejo de Administración y firmados en nombre del Consejo de Administración por:



José Miguel García Fernández
Consejero Delegado
26 de febrero de 2010

→ Estado de situación financiera consolidado a 31 de Diciembre de 2009

	NOTAS	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Activo no corriente			
Activos intangibles	11	21.604	21.654
Inmovilizado material	12	428.143	423.155
Inversiones financieras a largo plazo	13	1.133	815
		450.880	445.624
Activo corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	74.128	71.029
Inversiones financieras a corto plazo	14	20.368	22.241
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	38.144	22.520
		132.640	115.790
Total activo		583.520	561.414
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	155.756	144.185
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	17	18.867	8.579
Deudas con entidades de crédito	17	18.911	16.582
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	17	3.389	7.377
		196.923	176.723
Fondo de maniobra		(64.283)	(60.933)
Pasivo no corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	18	100.197	229.488
Provisiones para riesgos y gastos	19	858	894
Deudas con entidades de crédito	18	856	4.183
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	18	94.365	88.063
		196.276	322.628
Total pasivo		393.199	499.351
Activos netos		190.321	62.063
Patrimonio neto			
Capital social	20	195.262	119.412
Prima de emisión		1.302.354	1.234.011
Reservas		(1.339.504)	(1.406.609)
Otros instrumentos de capital	21	32.378	115.186
Diferencias de conversión		(169)	63
		190.321	62.063

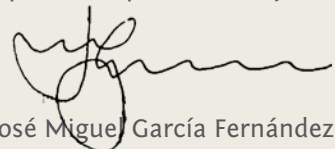
→ Estado del resultado global individual a 31 de Diciembre de 2009

	NOTAS	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Gastos de personal	9	(995)	(1.406)
Otros gastos de explotación	9	(6.414)	(2.102)
Beneficios (Pérdidas) por deterioro de participaciones	13	231.566	(244.121)
Pérdidas de explotación		224.157	(247.629)
Ingresos financieros reestructuración deuda	9	32.608	13.708
Otros Ingresos financieros	9	34.218	32.359
Gastos financieros	9	(27.521)	(31.020)
Diferencias de cambio (gastos)	9	31	(59)
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos		263.493	(232.641)
Impuesto de sociedades	8	-	-
Beneficio / (pérdida) del ejercicio		263.493	(232.641)
Otro resultado Global:		-	-
Resultado Global total del año		263.493	(232.641)

→ Estado de situación financiera individual a 31 de Diciembre de 2009

	NOTAS	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Activo no corriente			
Inversiones financieras a largo plazo	13	721.638	471.425
		721.638	471.425
Activo corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	2.024	10.339
Inversiones financieras a corto plazo	14	1.747	2.541
Intereses de créditos de empresas del grupo	14	135.613	103.325
Efectivo y otros líquidos equivalentes	14	21.668	2.786
		161.052	118.991
Total activo		882.690	590.416
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	4.520	1.381
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	17	18.867	9.243
		23.387	10.624
Fondo de maniobra		137.665	108.368
Pasivo no corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	18	100.197	237.121
		100.197	237.121
Total pasivo		123.584	247.745
Activos netos		759.106	342.671
Patrimonio neto			
Capital social	20	195.262	119.412
Prima de emisión		1.302.354	1.234.011
Reservas		(770.888)	(1.125.940)
Otros instrumentos de capital	21	32.378	115.188
		759.106	342.671

Los estados financieros adjuntos de Jazztel, PLC, Compañía Registrada con el número 3597184, han sido aprobados por el Consejo de Administración y firmados en nombre del Consejo de Administración por:


José Miguel García Fernández
Consejero Delegado
26 de febrero de 2010

→ Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de Diciembre de 2009

	Capital suscrito Miles de €	Prima de emisión Miles de €	Reservas Miles de €	Ajuste por di- ferencias en valoración Miles de €	Otros instru- mentos de patrimonio Miles de €	Total Miles de €
Saldo al 1 de enero de 2008	115.779	1.223.679	(1.328.011)	114	112.324	123.885
Cambios en Patrimonio neto						
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 21)	-	-	-	-	1.759	1.759
Plan incentivos en acciones a largo plazo (Nota 21)	-	-	-	-	1.105	1.105
Recompra de Bonos Convertibles	-	-	-	-	(2)	(2)
Ejercicio de opciones sobre acciones	6	14	-	-	-	20
Conversión de pasivos financieros (intereses del bono convertible)	3.627	10.318	-	-	-	13.945
Resultado Global del 2008	-	-	(78.598)	(51)	-	(78.649)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	119.412	1.234.011	(1.406.609)	63	115.186	62.063
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 21)	-	-	-	-	1.755	1.755
Plan extraordinario de retribución variable (Nota 21)	-	-	-	-	1.788	1.788
Cancelación Plan incentivos en acciones a largo plazo (Nota 21)	-	-	-	-	(2.764)	(2.764)
Ejercicio de opciones sobre acciones	466	592	-	-	-	1.058
Expiración planes de opciones sobre acciones	-	-	15.317	-	(15.317)	-
Cancelación opción de conversión bono (Nota 21)	-	-	76.242	-	(76.332)	(90)
Conversión pasivos financieros en Patrimonio Neto (canje intereses Bono)	4.028	10.351	-	-	-	14.379
Ampliación de Capital (Nota 20)	60.000	26.862	-	-	-	86.862
Emisión de warrants (Nota 21)	-	-	-	-	24.410	24.410
Ejercicio de warrants	11.356	30.538	-	-	(16.348)	25.546
Resultado Global del 2009	-	-	(24.454)	(232)	-	(24.686)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	195.262	1.302.354	(1.339.504)	(169)	32.378	190.321

→ Estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de Diciembre de 2009

Flujos de efectivo de las operaciones	31 diciembre 2009. Miles de €	31 diciembre 2008. Miles de €
Resultado neto	(24.454)	(78.598)
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	63.903	62.776
Variación neta de provisiones	14.253	8.899
Remuneración no monetaria (stock options)	779	2.864
Ingresos y gastos financieros	224	22.516
Otros conceptos	(134)	(103)
Diferencias de cambio	696	(450)
	79.721	96.502
Cambios en el circulante:		
Variación de clientes y deudores	(17.388)	(28.391)
Variación de proveedores, acreedores y personal	2.345	19.574
	(15.043)	(8.817)
Actividades de inversión		
Ingresos financieros y dividendos cobrados	562	2.922
Inversiones financieras a largo y corto plazo	1.748	4.287
Compra de activos intangibles	(9.372)	(10.464)
Compra de activos materiales	(42.542)	(24.040)
Pagos por ventas de ejercicios anteriores	(858)	-
Otros activos	1	794
Flujos de efectivo netos de las inversiones	(50.461)	(26.501)
Actividades de financiación		
Gastos financieros y dividendos pagados	(9.229)	(8.126)
Patrimonio:		
Ejercicio de stock options	1.058	20
Emisión nuevas acciones ampliación capital	86.861	-
Recompra de Bonos Convertibles	-	(2)
Ejercicio de Warrants (Nota 21)	25.546	-
Emisión nuevas acciones ampliación capital	-	(217)
	113.465	(199)
Pasivo		
Deuda con entidades de crédito	(998)	10.949
Recompra de Bonos Convertibles (Nota 18)	(70.000)	(8.296)
Variación de la deuda con arrendamientos financieros	(7.377)	(22.203)
	(78.375)	(19.550)
Flujos de efectivo netos de la financiación	25.861	(27.875)
Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.624	(45.289)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período	22.520	67.809
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período	38.144	22.520

→ Estado de cambios en el patrimonio neto individual a 31 de Diciembre de 2009

	Capital suscrito Miles de €	Prima de emisión Miles de €	Reservas Miles de €	Otros instrumentos de patrimonio Miles de €	Total Miles de €
Saldo al 1 de enero de 2008	115.779	1.223.679	(893.299)	112.324	558.483
Concesión de opciones sobre acciones acciones (Nota 21)	-	-	-	1.759	1.759
Plan incentivos en acciones a largo plazo acciones (Nota 21)	-	-	-	1.105	1.105
Ejercicio de opciones sobre	6	14	-	-	20
Conversión de pasivos financieros (intereses del bono convertible)	3.627	10.318	-	-	13.945
Resultado Global total del 2008	-	-	(232.641)	-	(232.641)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	119.412	1.234.011	(1.125.940)	115.188	342.671
Concesión de opciones sobre acciones acciones (Nota 21)	-	-	-	1.755	1.755
Plan extraordinario de retribución variable	-	-	-	1.788	1.788
Ejercicio de opciones sobre acciones	466	592	-	-	1.058
Cancelación Plan incentivos en acciones a largo plazo acciones (Nota 21)	-	-	-	(2.764)	(2.764)
Expiración planes de opciones sobre acciones	-	-	15.317	(15.317)	-
Cancelación opción de conversión bono (Nota 21)	-	-	76.242	(76.334)	(92)
Conversión pasivos financieros en Patrimonio Neto (canje Bono)	4.028	10.351	-	-	14.379
Ampliación de Capital (Nota 20)	60.000	26.862	-	-	86.862
Emisión de warrants (Nota 21)	-	-	-	24.410	24.410
Ejercicio de warrants	11.356	30.538	-	(16.348)	25.546
Resultado Global total de 2009	-	-	263.493	-	263.493
Saldo al 31 de diciembre de 2009	195.262	1.302.354	(770.888)	32.378	759.106

→ Estado de flujos de efectivo individual a 31 de Diciembre de 2009

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Flujos de efectivo de las operaciones		
Resultado neto	263.493	(232.641)
Ajustes al resultado:		
Variación neta de provisiones	(231.566)	244.121
Remuneración no monetaria (stock options)	631	1.041
Ingresos y gastos financieros	(7.017)	15.945
Intereses de créditos de empresas del grupo	(32.288)	(30.991)
Diferencias de cambio	(31)	59
	(270.271)	230.175
Cambios en el circulante		
Variación de clientes y deudores	16	(39)
Variación de proveedores, acreedores y personal	3.171	(374)
	3.187	(413)
Flujos de efectivo netos de las operaciones	(3.591)	(2.879)
Actividades de inversión		
Ingresos financieros y dividendos cobrados	87	1.368
Inversiones financieras a corto plazo	-	6.626
Inversiones financieras	794	-
Pagos por ventas de ejercicios anteriores	(858)	-
Inversiones en filiales	(18.500)	(53.000)
Flujos de efectivo netos de las inversiones	(18.477)	(45.006)
Actividades de financiación		
Gastos financieros y dividendos pagados	(2.515)	-
Ejercicio de stock options	1.058	20
Ejercicio de Warrants	25.546	-
Recompra de Bonos Convertibles	(70.000)	(8.299)
Emisión nuevas acciones ampliación capital	86.861	(217)
Flujos de efectivo netos de la financiación	40.950	(8.496)
Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	18.882	(56.381)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período	2.786	59.167
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período	21.668	2.786

1. Información General

Jazztel P.L.C. (en adelante la “Sociedad”) se constituyó el 8 de julio de 1998 en el Reino Unido bajo la Ley de Sociedades Inglesa (Companies Act 1985), siendo su actividad principal la propia de una sociedad de cartera que controla un grupo de sociedades dedicadas a la prestación de servicios de telecomunicaciones e incluye Jazz Telecom, S.A., Banda 26 S.A. y Jazzplat, S.A. (El Grupo). El domicilio social de la Compañía está en el Reino Unido, por lo tanto está sujeta a la Ley de Sociedades Inglesa. Las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Continuo Español y la Sociedad está sujeta al control y a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el organismo regulador de la Bolsa en España.

Desde su constitución, la actividad de la Sociedad se ha centrado principalmente a la obtención de fondos para financiar las actividades comerciales de sus participadas, en particular Jazz Telecom, S.A., que presta servicios de telecomunicaciones en España.

La moneda del informe y a efectos de presentación de la Sociedad y del Grupo es el euro. El euro es la moneda en la que la Sociedad y el Grupo son más dependientes en su estructura de operaciones y financiación. Los estados financieros están presentados en miles de euros.

La principal actividad del Grupo consiste en la prestación de servicios telemáticos y de telecomunicaciones y la explotación de redes telefónicas en España.

Desde su constitución y hasta el 31 de Diciembre de 2009 el Grupo Jazztel ha obtenido resultados negativos debido a que el lanzamiento de un servicio de telecomunicaciones implica habitualmente, como consecuencia del esfuerzo inversor necesario, la generación de pérdidas durante los primeros años de funcionamiento hasta que se alcanza un número suficiente de clientes.

Por esta razón, la consecución de beneficios en el futuro dependerá del cumplimiento de los objetivos de clientes fijados por la Dirección en el plan de negocio.

Los principales logros alcanzados en 2009 incluyen los siguientes:

- Base de clientes ADSL activos de 581.967 servicios al final del ejercicio, rebasando las previsiones del Grupo que situaban la base de clientes entre 470.000 y 510.000 servicios
- Incremento significativo de las ganancias operativas (EBITDA*) positivas de 40 millones de euros
- Cumplimiento de las previsiones anuales de ingresos, resultados operativos (EBITDA), resultado neto e inversiones (CAPEX)
- El 5 de mayo de 2009, JAZZTEL firmó con los principales tenedores de los bonos convertibles de 275 millones de euros, correspondientes a la emisión de abril de 2005, un acuerdo para la reestructuración de esta deuda, que a 30 de junio 2009 se situaba en un valor nominal de 251,3 millones de euros. Este acuerdo de reestructuración se implementó el pasado 22 de julio de 2009.

Los principales puntos de este acuerdo son: (a) JAZZTEL compró a los tenedores 140 millones de euros de estos bonos convertibles con un descuento del 50% sobre su valor nominal. (b) Con el fin de recomprar estos bonos, la compañía llevó a cabo una ampliación de capital de 90 millones de euros. 750.000.000 acciones de la Sociedad fueron emitidas como resultado de esta ampliación. (c) El vencimiento de los 111,33 millones de euros de bonos restantes, los que no fueron recomprados, se prorrogó hasta abril de 2013. Este bono será amortizado en el período 2010-2013 de acuerdo con un calendario de amortización que se estableció en el acuerdo de reestructuración (10% del capital a amortizar en diciembre de 2010, el 30% durante 2011, un 30% durante 2012 y el 30% en abril 2013).

(d) Los bonos restantes ya no son convertibles en acciones de JAZZTEL y Jazz Telecom SA se convierte en garante de las obligaciones de JAZZTEL. Los bonos pagarán un cupón del 9,75%. (e) JAZZTEL ha emitido además 200 millones de Warrants ejecutables en 200 millones de acciones ordinarias de JAZZTEL con vencimiento a 4 años y un precio de ejercicio de € 0,18 por acción. La mitad de la emisión incluía una condición de vencimiento anticipado, condición que se cumplió el 16 de octubre de 2009, y estos Warrants vencieron el 13 de noviembre de 2009. Un total de 99.685.652 Warrants fueron ejecutados antes de su vencimiento, con un total de 17,9 millones de euros obtenidos por la compañía en el ejercicio de estos Warrants con condición de vencimiento anticipado. De los 100 millones de Warrants sin condición de vencimiento anticipado, 42.257.135 Warrants se habían ejecutado a la fecha de este informe, generando 7,6 millones de euros para la compañía. JAZZTEL ha obtenido un total de 25,5 millones de euros de financiación adicional como resultado del ejercicio de ambos tipos de Warrants.

Los Administradores del Grupo consideran que los aspectos principales de su plan de negocio aprobado están cumpliéndose (para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2009 y hasta la fecha en el año fiscal 2010).

Las líneas básicas del desarrollo del negocio contempladas para el ejercicio 2010 son las siguientes (como con cualquier previsión futura, algunas de las hipótesis están sujetas a riesgos e incertidumbres tales como la evolución de la competencia, el desarrollo del mercado, temas regulatorios, etc.):

- Crecimiento de los ingresos de aproximadamente el 30% durante el año 2010 frente al mismo periodo del 2009. Este crecimiento será impulsado principalmente por los nuevos clientes de ADSL adquiridos durante el 2009 y aquellos que se adquieran en 2010, esperándose que la base se sitúe por encima de 800.000 clientes ADSL activos al final de 2010.
- Contención de los gastos de aprovisionamiento, gastos de personal y otros gastos de explotación derivados de una estructu-

ra operativa optimizada, lo que permitirá al grupo aumentar el EBITDA en el 2010 frente al ejercicio 2009; e

- Inversiones relacionadas con el despliegue de la red de acceso de nueva tecnología y a la adquisición de nuevos clientes. El volumen de inversión total en 2010 será de entre 80 y 90 millones de euros.

Como resultado de la implementación de las medidas establecidas anteriormente, los objetivos del Grupo son conseguir un EBITDA positivo de entre 70 y 80 millones de euros en el ejercicio 2010. El equipo directivo es consciente de que un crecimiento más rápido de clientes que el esperado podría aumentar significativamente los costes totales de adquisición de nuevos clientes y podría causar que las previsiones no se cumplan. No obstante, el crecimiento de clientes puede ser controlado por la Dirección de la Sociedad a través del control de sus políticas de publicidad y comercialización. Debido al importante esfuerzo de inversión necesario para adquirir los nuevos clientes previstos en el plan de negocio, el equipo directivo del Grupo no prevé generar caja operativa anual positiva hasta el ejercicio 2011, aunque JAZZTEL generará flujo de caja operativo positivo en el último trimestre de 2010.

Tal y como se ha mencionado anteriormente, 2009 fue un año de fuerte crecimiento en clientes, rebasándose los objetivos previstos de base de clientes en el año. Como resultado de ello, y a la luz de los últimos acontecimientos, la Compañía está en proceso de actualizar su plan de negocio. Este plan de negocio actualizado para el periodo 2010-2012 se publicará el próximo 2 de marzo de 2010.

Además de la situación de pérdidas recurrentes debido al desarrollo del negocio expresada anteriormente, a 31 de diciembre de 2009 el Grupo presentaba un fondo de maniobra negativo de aproximadamente 64,3 millones de euros. No obstante, a 31 de diciembre de 2009 todas las obligaciones a corto plazo habían sido saldadas dentro de sus plazos y se espera que sean saldadas dentro de los plazos requeridos en 2010.

* EBITDA se corresponde con el resultado de explotación menos amortización

→ Notas a los Estados Financieros

Ejercicio 2009 (continuación)

1. Información General (continuación)

“Principio de empresa en funcionamiento”

Los Administradores consideran que la deficiencia de capital circulante se ve mitigada por los siguientes factores:

- Los pasivos corrientes con vencimiento determinado corresponden fundamentalmente a los bonos pendientes (por importe de 18,9 millones), las obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo (por importe de 3,4 millones de euros), al préstamo al 8% (por importe de 3,4 millones de euros), así como al factoring (por importe de 15,5 millones de euros). El resto de pasivos corrientes corresponden fundamentalmente a pasivos con proveedores comerciales, cuyo período medio de pago es de 60 días desde la fecha de la factura, mientras que el período medio de cobro de clientes es de aproximadamente 25 días desde la fecha de emisión de la factura, lo que permite al Grupo atender a los pagos a proveedores con la liquidez obtenida de los cobros a clientes.
- Los principales objetivos del Plan de Negocio se están cumpliendo.
- La Sociedad tiene la opción de financiar los equipos comprados a Huawei con un arrendamiento financiero de hasta 60 millones de euros.
- El ejercicio de los Warrants pendientes emitidos tras la reestructuración de la deuda, la Sociedad podrían generar 10,4 millones de euros de financiación adicional, y
- El Grupo mantiene efectivo y recursos financieros disponibles para hacer frente a los pagos derivados de su actividad normal.

En consecuencia, y teniendo en cuenta los factores mencionados anteriormente, el equipo directivo considera que el efectivo no restringido y las inversiones financieras a corto plazo a 31 de diciembre de 2009, que ascienden a 55 millones de euros, evitarán cualquier problema de liquidez para los próximos 12 meses y proporcionarán recursos suficientes para llevar a cabo su Plan de Negocio, incluso si no se cumplen las previsiones financieras

para 2010, ya que muchos de los gastos operativos e inversiones previstas no están comprometidos y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección.

El equipo directivo es consciente de que si se alcanzara un crecimiento más rápido de lo esperado, la Sociedad tendría que conseguir recursos financieros adicionales. Esta financiación adicional podría venir de diferentes fuentes, tales como la financiación del capital circulante o la emisión de nuevos instrumentos en los mercados de capitales.

Las previsiones del Grupo, teniendo en consideración las implicaciones de un crecimiento mayor del esperado, tal y como se ha descrito anteriormente, demuestran que el Grupo podría operar con los recursos financieros actualmente disponibles durante el periodo de 12 meses desde la fecha de elaboración de estos estados financieros. Esto se fundamenta tanto en la existencia de recursos financieros para llevar a cabo el plan de negocio durante el próximo ejercicio como en la naturaleza y capacidad de gestión sobre los riesgos de negocio descritos en esta nota, no siendo necesaria ni previsible la adopción durante los próximos doce meses de ninguna medida adicional a las mencionadas en esta nota.

Por consiguiente, los administradores están aplicando el principio contable de empresa en funcionamiento en la preparación de sus estados financieros individuales y consolidados.

2. Principios Contables Significativos

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea. La Compañía está sujeta a la Ley de Sociedades Inglesa

(Companies Act 2006). Bajo dicha legislación la Compañía adoptó la opción de formular estados financieros individuales a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2009 del Grupo son formulados por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio individual y consolidado y de la situación financiera individual y consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados globales individuales y consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto individual y consolidado y de sus flujos de efectivo individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de Junio de 2009.

Adopción de las nuevas normas internacionales y de las normas modificadas

En el presente ejercicio el Grupo ha adoptado:

- NIC 1 (revisión 2007) Presentación de estados financieros;
- NIC 32 (modificación)/ NIC 1 (modificada) Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación;
- NIIF 2 (modificación) Consolidación de derechos y cancelaciones;
- NIIF 7 (modificación) Mejoras de Desgloses Instrumentos Financieros;
- NIIF 8 Segmentos operativos;

- CINIIF 9/NIC 39 (modificación) Reevaluación de Derivados Implícitos en reclasificaciones;
- CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes;
- CINIIF 14 NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción;
- Proyectos de mejoras de IFRS (Mayo 2008).

La adopción de estas normas no ha tenido impacto en los estados financieros individuales y del Grupo consolidado, excepto por la adopción de la NIC 1 y la NIIF 8.

La NIC 1 (revisión 2007) ha introducido cambios en el formato y contenido de los estados financieros. El objetivo de la norma es establecer las bases de presentación de los estados financieros para asegurar la comparabilidad, tanto con los estados financieros de ejercicios anteriores, como con los de otras compañías. La norma establece requisitos de presentación de los estados financieros, guías para su estructura y requerimientos mínimos de su contenido.

Los principales cambios introducidos por la NIC 1 (revisión 2007) se refieren a lo siguiente:

- Presentación de todos los cambios en el patrimonio neto relacionados con terceros distintos a los accionistas, bien en un estado de resultado global, opción elegida por la Compañía, o en dos estados separados (un estado de resultado y un estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio). Los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio (por ejemplo, cambios en la reserva de revalorización bajo la NIC 16 y pérdidas y ganancias derivadas de diferencias de cambio bajo NIC 21), no se pueden presentar en el estado de cambios en el patrimonio;
- Inclusión de un estado de situación financiera al inicio del período comparativo más antiguo cuando se aplica un principio contable retroactivamente o cuando se produce reexpresión de los estados financieros;

→ Notas a los Estados Financieros

Ejercicio 2009 (continuación)

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Adopción de las nuevas normas internacionales y de las normas modificadas (continuación)

- Desglose del impacto fiscal de cada componente de los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio; y
- Desglose de las reclasificaciones relativas a componentes de los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio.

La NIC 1 (revisión 2007) también modifica los nombres de los estados financieros. Además del nuevo estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio mencionado con anterioridad, el balance de situación pasa a denominarse estado de situación financiera. No obstante el uso de estas nuevas denominaciones no es obligatorio.

El impacto de esta norma en los estados financieros del Grupo es que los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto, anteriormente presentados en el estado de cambios en el patrimonio, se presentan ahora en el estado del resultado global y que el balance de situación ha sido denominado como estado de situación financiera.

La Compañía realizó una ampliación de capital de 90 millones de euros como parte de la reestructuración del bono al 5%. Dado que el precio de emisión de las acciones se situó por debajo del precio de cotización a la fecha, el total de las acciones emitidas, que asciende a 750.000.000, deben ser registrados como una bonificación en la emisión de acuerdo con la NIC 33. Adicionalmente, la Compañía ha realizado una agrupación de acciones en enero de 2010 (véase Nota 26). La Compañía ha recalculado el resultado básico por acción para los ejercicios 2009 y 2008 tal y como exige la NIC 33 (véase Nota 10).

El Grupo ha adoptado la NIIF 8 “Segmentos Operativos” durante el ejercicio 2009. La NIIF 8 requiere la identificación de los segmentos operativos tomando como base los informes internos sobre los componentes que forman el Grupo y que son revisados

regularmente por el Chief Executive Officer (CEO) para asignar recursos a los segmentos y evaluar su desempeño. Por el contrario, la antigua norma (NIC 14 “Segmentos Operativos”) requería la identificación de dos tipos de segmentos (de negocio y geográficos), utilizando un enfoque de riesgos y beneficios, partiendo para su identificación del sistema interno de reporte financiero para la dirección. Como resultado de todo ello y debido de la adopción de la NIIF 8, la identificación de segmentos a reportar por el Grupo ha cambiado.

La información que utiliza el CEO del Grupo para asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos está más centrada específicamente en los tipos de clientes y en los tipos de productos y servicios de telecomunicaciones. Las principales categorías de clientes que se han definido son ventas a minoristas y mayoristas. Las principales categorías de productos revisadas por el CEO del Grupo son ventas de voz y suministro de servicios de telecomunicaciones de datos (véase Nota 3).

Si bien la NIC 1 (revisión 2007) requiere la presentación de un tercer estado de situación financiera cuando la compañía aplica retrospectivamente un cambio en sus políticas contables, o cuando reexpresa o reclasifica importes de estados financieros ya aprobados, no se ha presentado dicho tercer estado de situación financiera

debido a que los aspectos anteriormente mencionados no tenían impacto en el estado de situación financiera anteriormente reportado a 31 de diciembre de 2007.

A la fecha de formulación de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea. Dichas normas e interpretaciones no han sido aplicadas en estos estados financieros:

- NIIF3 Combinaciones de negocios (revisión 2008). Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009;

- NIC 27 (modificación 2008) Consecuencias de la modificación de la NIIF 3. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009;

- NIC 39 (modificación) Instrumentos financieros: elementos designables como partida cubierta. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009;

- CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de abril de 2009;

- CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2010;

- CINIIF 16 Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009;

- CINIIF 17 Distribución de activos no monetario a accionistas. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de noviembre de 2009;

- CINIIF 18 Activos recibidos de clientes. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de noviembre de 2009;

- Proyectos de mejoras de IFRS (Abril 2009). Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2010;

- NIIF 2 (modificación) Aclaración de contabilidad de las transacciones con pagos basados en acciones liquidados en efectivo. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2010;

- NIC 32 (modificación) Clasificación de derechos sobre acciones. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de febrero de 2010 ;

- NIC24 (revisión 2009) Desgloses de partes vinculadas. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2011;

- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013;

- CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio. Efectiva para ejercicios a partir de 1 de julio de 2010);

- CINNIF 14 NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2011;

El Consejo de Administración opina que la adopción de estas Normas e Interpretaciones en los siguientes ejercicios no conllevará impactos significativos en los estados financieros del Grupo.

Glosario:

NIIF o IFRS. Norma Internacional de Información Financiera

NIC o IAS. Norma Internacional de Contabilidad

CINIIF o IFRIC. Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera

Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) relevantes para las operaciones llevadas a cabo por la Compañía, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/ 2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

La Compañía ha elegido la presentación de los gastos agregados por su naturaleza en las cuentas de pérdidas y ganancias de la compañía individual y del Grupo consolidado, tal y como permite la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1).

Los estados financieros han sido preparados bajo el principio de coste histórico. Las principales políticas contables y normas de valoración adoptadas se describen a continuación:

Comparación de la información

Conforme a lo exigido en la NIC 1 (revisión 2007), la información contenida en los estados financieros referida al ejercicio 2009 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2008.

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Comparación de la información (continuación)

A efectos comparativos con respecto a los datos del ejercicio 2008 presentados, hay que tener en cuenta que a partir del inicio del ejercicio 2009, debido al incremento progresivo de clientes que no disponen de instalación telefónica previa, la Sociedad ha optado por activar los costes de instalación de clientes del tipo “par vacante” (véase Nota 12). El impacto de este cambio de criterio en el año anterior es de 3,2 millones de euros, y por tanto se ha considerado inmaterial. Consecuentemente se ha optado por no modificar las cifras correspondientes al ejercicio 2008.

Por otro lado, en la Nota 2 dentro del apartado de “Adopción de las nuevas normas internacionales y de las normas modificadas” se describen los efectos que, sobre la presentación de las cifras del ejercicio 2008, han tenido tanto la entrada en vigor de la NIC 1 revisada y de la NIIF 8 como la ampliación de capital ejecutada en el ejercicio 2009 y la agrupación de acciones realizada en 2010.

Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la sociedad dominante y de las sociedades controladas por ésta (sus filiales) elaborados a 31 de diciembre de cada año. El control sobre una sociedad se alcanza cuando la Compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una sociedad participada, lo que le permitirá obtener beneficios de sus actividades.

Las sociedades inactivas y no materiales, no se incluyen en el perímetro de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto

del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (como descuento en la adquisición), se imputa a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría. Por consiguiente,

cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que su-pere dichos intereses minoritarios se imputa a la sociedad dominante.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de venta, según sea aplicable.

En caso necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

Todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. La sociedad dominante tiene inversiones en las siguientes filiales:

Incluidas en el perímetro de consolidación	País de incorporación	Actividad principal	Capital Social Ordinario controlado por el Grupo
Jazz Telecom, S.A. *	España	Servicios de Telecomunicaciones	100,00%
Banda 26, S.A.	España	En disolución	91,00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Servicios de telemarketing y call center	100,00%
No Incluidas en el perímetro de consolidación			
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	España	Inactiva	100,00%
Jazzcom Limited *	Reino Unido	Inactiva	100,00%
Movilweb 21, S.A.	España	Inactiva	100,00%
Jazzplat Chile Call Center, S.L.	Chile	Servicios de telemarketing y call center	100,00%

* Participadas directamente por Jazztel P.L.C.

Durante el ejercicio 2009 la Compañía ha creado la filial Jazzplat Chile Call Center, S.L. de cara a redimensionar su servicio de atención al cliente para atender las necesidades ocasionadas por el incremento de clientes.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

La práctica totalidad de los ingresos del Grupo se corresponden con prestaciones de servicios, incluyendo fundamentalmente llamadas, acceso a Internet de banda ancha – ADSL y servicios de interconexión a otros operadores.

- Los ingresos de telecomunicaciones representan los importes a recibir por los servicios prestados a clientes, y son reconocidos como ingresos linealmente durante el periodo de prestación del servicio;
- Los ingresos por llamadas y otros servicios se reconocen a medida que se suministra el servicio, correspondiendo bien con el consumo efectivo realizado por el cliente o bien con la tarifa, fija o variable, que se haya pactado para ese producto;
- Los ingresos por instalación, se reconocen cuando se suministran.
- Los importes a pagar/cobrar a otros operadores, se reconocen a medida que se suministra el servicio, con el grado de terminación muy similar al de las llamadas explicadas anteriormente.

→ Notas a los Estados Financieros

Ejercicio 2009 (continuación)

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

- Los Ingresos por venta de tarjetas prepago se registran cuando se comercializan a los distribuidores. La diferencia entre los ingresos registrados por este criterio y los que resultaran de haber registrado las ventas en función de los consumos de las tarjetas no es significativa en los ejercicios 2009 y 2008.

Para los servicios prestados y no facturados al cierre del periodo, el Grupo estima el importe en función de los minutos consumidos por el cliente final. Los ingresos generados por interconexión, se registran por la cuantía a recibir de otros operadores por tráfico de interconexión.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros flujos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos bajo contratos de arrendamiento se reconocen como activos del Grupo a su valor razonable o, si éste fuera inferior, al valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, ambos calculados a la fecha de inicio del arrendamiento. El pasivo, por el mismo importe, con el arrendador se presenta en el estado de situación financiera como “Obligaciones por arrendamientos financieros”. Los pagos de las cuotas se distribuyen entre gastos

financieros y amortización de la deuda pendiente de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, al no ser directamente atribuibles a activos cualificados, caso en el que serían capitalizados, según la política contable del Grupo.

Estos activos se amortizan y deterioran con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio de la misma naturaleza.

Las cuotas pagadas por los arrendamientos operativos, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Gastos financieros

Los gastos financieros de los préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos específicos, para los cuales existe un periodo sustancial de tiempo de transformación para que dichos activos estén listos para el uso o la venta, son añadidos al coste de estos activos. Los ingresos financieros obtenidos del remanente de estos préstamos se deducen de dichos gastos financieros. El resto de los costes financieros de la deuda se reconocen en el momento en que se incurren.

Transacciones en moneda extranjera

La moneda utilizada por las sociedades del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en “moneda extranjera” y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del estado de situación financiera. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable, y estén denominados en monedas extranjeras, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ajustó el valor razonable, reconociéndose el importe de los ajustes en el patrimonio neto.

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones del Grupo en el extranjero se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del estado de situación financiera. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha de transacción. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto representa la suma de la carga fiscal a pagar en el ejercicio más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El impuesto sobre sociedades pendiente de pago en cada momento se determina en función de los beneficios tributables del ejercicio. Los beneficios tributables difieren de los beneficios netos, según se especifica en la cuenta de resultados, en que excluyen partidas de ingresos o gastos que son tributables o deducibles en otros ejercicios, y además excluyen partidas que no son nunca tributables ni deducibles. La responsabilidad del Grupo en cuanto a impuestos corrientes se calcula aplicando tipos que han entrado en vigor total o sustancialmente a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos cuyo pago o recuperación está previsto por la diferencia entre el importe en libros del activo y el pasivo en los estados financieros y las correspondientes bases imponibles empleadas en el cómputo de los beneficios tributables, y se contabilizan con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera. Los pasivos

por impuestos diferidos suelen reconocerse para todas las diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios tributables estén disponibles para aprovechar las diferencias temporarias deducibles. No se reconocen dichos activos y pasivos si la diferencia temporaria que se deriva del fondo de comercio surge por el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no afecte a los beneficios fiscales ni a los beneficios contables.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en filiales y empresas asociadas, así como de la participación en negocios conjuntos, excepto si el Grupo puede controlar la reversión de la diferencia temporaria y es probable que ésta no revierta a corto plazo.

El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que deje de ser probable que se vaya a disponer de suficientes beneficios tributables para recuperar la totalidad o parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos fiscales cuya aplicación se prevé en el periodo en el que se compense el pasivo o se realice el activo. Dichos activos y pasivos se cargan o se abonan en la cuenta de resultados, salvo cuando están relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente al patrimonio neto, en cuyo caso se registran asimismo en el patrimonio neto.

Inmovilizado Material

El inmovilizado material se valora a su coste de adquisición, que incluye todos los gastos necesarios para la puesta en funcionamiento del mismo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

→ **Notas a los Estados Financieros**
Ejercicio 2009 (continuación)

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Inmovilizado Material (continuación)

Las normas de valoración aplicadas con respecto a los bienes del inmovilizado material son las siguientes:

- Las instalaciones técnicas se valoran por los costes incurridos hasta la puesta en funcionamiento de los activos que componen la red de fibra óptica que el Grupo está construyendo en España.
- En el inmovilizado en curso figuran los activos fijos descritos anteriormente que se encuentran en fase de construcción y por lo tanto no están en funcionamiento al cierre del ejercicio. El traspaso al epígrafe “Instalaciones técnicas y maquinaria” se efectúa en el momento en que dichos activos fijos se encuentren en condiciones de funcionamiento.
- Los gastos de reparación y mantenimiento que no aumentan la capacidad, productividad ni alargan la vida útil de los activos se consideran gastos del ejercicio.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, en función de los años de la vida útil estimada de los activos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Obras en edificios arrendados	3-5
Instalaciones técnicas y maquinaria: (Obra civil)	
- Obra civil	25
- Instalaciones del Par Vacante	1
Equipamiento técnico:	
Arrendamiento Financiero (IRUS)	15-20
Equipos	3-5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado material	5

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad, o en su caso durante el plazo del arrendamiento.

Activos intangibles

Los activos intangibles se valoran por su precio de adquisición o su coste de producción, incorporándose a dicho valor el importe de las inversiones adicionales que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor.

Las normas de valoración aplicadas con respecto a los bienes y derechos de los activos intangibles son las siguientes:

- Los gastos de investigación se consideran gastos del ejercicio. Los gastos de desarrollo activados están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, se tienen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económica comercial de dichos proyectos. Otros gastos de desarrollo se consideran gastos del ejercicio.
- Las concesiones administrativas se valoran por los costes incurridos en la obtención de licencias, principalmente gastos de consultoría, impresión de documentos y de cartografía.
- La propiedad industrial se valora por los importes satisfechos por el registro de marcas y nombres de productos del Grupo.
- Las aplicaciones informáticas se valoran por su coste de adquisición únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. En este epígrafe se incluyen las distintas licencias de uso y el software adquirido así como los gastos incurridos en el análisis, programación, integración e implantación de los sistemas de información.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual en función de los años de la vida útil estimada de los activos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Gastos de desarrollo	3
Concesiones, patentes y licencias	5 - 25
Aplicaciones informáticas	4

Deterioro de valor de activos materiales y activos intangibles

En la fecha de cada estado de situación financiera, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo inmaterial con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor todos los años.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la

→ Notas a los Estados Financieros

Ejercicio 2009 (continuación)

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Deterioro de valor de activos materiales y activos intangibles (continuación)

pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo en el momento que éste se convierte en parte contractual del instrumento.

Los instrumentos financieros se clasifican en el estado de situación financiera en función de su vencimiento. Se consideran a corto plazo aquellos con vencimiento inferior o igual a doce meses y a largo plazo los de vencimiento superior a dicho plazo.

Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa

Las cuentas de deudores comerciales, préstamos y otras cuentas a cobrar que tienen pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo se clasifican como préstamos y cuentas a cobrar. Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran al coste amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses se registra aplicando

la tasa de interés efectivo, excepto para las cuentas a cobrar a corto plazo, donde el registro de intereses sería inmaterial.

Inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición. Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costes de la operación (excepto para aquellos activos financieros al valor razonable con cambios en resultados que se registran inicialmente a valor de mercado).

Las inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento y se valoran al coste amortizado.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y cuentas corrientes, depósitos bancarios a la vista y otros instrumentos altamente líquidos con vencimientos originales iguales o inferiores a tres meses y que tienen un riesgo insignificante de cambio de valor.

Patrimonio neto y pasivo financiero

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del Grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

Préstamos bancarios

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Bonos convertibles

Los Bonos convertibles se registran como instrumentos compuestos, que constan de un elemento de pasivo y un elemento de patrimonio neto. En la fecha de emisión, el valor razonable del elemento del pasivo se calcula utilizando el tipo de interés vigente en el mercado para deudas similares no convertibles. La diferencia entre los ingresos procedentes de la emisión de los préstamos convertibles y el valor razonable asignado al elemento del pasivo, que representa la opción incorporada de convertir el pasivo en patrimonio neto del Grupo, se incluye en el patrimonio neto.

Los costes de emisión se distribuyen entre los elementos del pasivo y del patrimonio neto de los préstamos convertibles en función de sus importes en libros correspondientes a la fecha de emisión. La parte relacionada con el elemento del patrimonio neto se carga directamente al patrimonio neto.

Después del reconocimiento inicial, el pasivo financiero es reconocido como coste amortizado utilizando el método de coste efectivo. Los gastos por intereses en el elemento del pasivo se calculan aplicando el tipo de interés vigente en el mercado para deudas similares no convertibles al elemento del pasivo del instrumento. La diferencia entre este importe y los intereses pagados se añade al importe en libros del préstamo convertible.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital incluyendo warrants emitidos por la Sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

Pagos basados en acciones

El Grupo realiza pagos basados en acciones a los empleados, pagos que se liquidarán a través de la emisión de instrumentos de

capital y ha aplicado los requisitos de la NIIF 2. El valor razonable de los servicios de personal recibidos a cambio de la concesión de opciones se reconoce como gastos de personal en la cuenta de resultados. Este valor razonable se carga a resultados linealmente a lo largo del período de devengo en función de la estimación realizada por el Grupo con respecto a las acciones que finalmente serán devengadas con abono a patrimonio.

El gasto total por los pagos basados por acciones a lo largo del periodo de devengo se determina como sigue:

a. Valor razonable de la opción.

El valor razonable se determina en función de los precios de mercado disponibles en la fecha de la valoración, teniendo en cuenta sus características. Si no se dispone de precios de mercado, se utilizan técnicas de valoración generalmente aceptadas para valoración de instrumentos financieros.

b. Estimación del número de opciones que finalmente se consolidarán.

En la valoración del número de opciones que finalmente serán consolidadas se tienen en cuenta condicionantes distintos a los del mercado. A la fecha de elaboración del estado de situación financiera, la Sociedad revisa los supuestos relativos a la estimación del número de opciones que serán finalmente consolidadas. De producirse, se reconoce el impacto de la modificación de las estimaciones originales en la cuenta de resultados con su correspondiente reflejo en patrimonio. No se reconocerá ningún importe acumulado por los servicios recibidos, si los instrumentos de patrimonio concedidos no se consolidan a consecuencia del incumplimiento de condicionantes distintos a los del mercado.

El efectivo percibido por el ejercicio de las opciones, neto, si los hubiera, de los gastos directamente relacionados en el ejercicio de la opción se registra como Capital Social por el nominal y la prima de emisión por la diferencia.

Por otro lado, el Grupo ha concedido un Plan Extraordinario de Retribución Variable (véase Nota 21), liquidable en acciones o en

→ Notas a los Estados Financieros

Ejercicio 2009 (continuación)

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Pagos basados en acciones (continuación)

efectivo mediante el abono del producto de la venta en el mercado de las acciones que correspondería entregar, a elección del beneficiario. Dado que el Grupo realizará la emisión de acciones para la liquidación de dicho plan, se ha asimilado a un plan liquidable en acciones y registrado de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando se producen obligaciones presentes a la fecha del estado de situación financiera surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el grupo, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. Los Administradores cuantifican las provisiones teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, procediéndose a su reversión cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los compromisos financieros, garantías y pasivos contingentes no se reconocen en el estado de situación financiera. En la nota 23 se muestran los detalles de los mismos.

Compañía individual

Los estados financieros de la Sociedad dominante son presentados según se requiere por la Companies Act 2006 (Ley de Sociedades en Reino Unido). Tal y como permite esta ley, dichos estados financieros individuales han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/ 2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las principales políticas contables adoptadas son las mismas que aquellas descritas para el Grupo en esta nota excepto por las descritas a continuación:

Participaciones en subsidiarias

Se registran al coste menos, cuando así se requiera, los saneamientos por deterioro, incluyendo en el coste el coste de opciones sobre acciones concedidas a empleados de filiales.

Para el cálculo del saneamiento por deterioro, los administradores de la Sociedad han tenido en cuenta los requerimientos y exigencias de la NIC 36. El párrafo 18 de la NIC 36 define el importe recuperable como el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. En el párrafo 21 se establece que “si no hubiese razón para creer que el valor en uso de un activo excede de forma significativa a su valor razonable menos los costos de venta, se considerará a este último como su importe recuperable”. Puesto que determinar el valor en uso presenta un elevado grado de volatilidad ya que la compañía se encuentra en la actualidad con flujos de caja negativos, y el valor en uso viene determinado principalmente por los flujos de generación de caja que se obtienen a partir del año quinto y por el valor terminal, teniendo además en cuenta la dificultad y grado de incertidumbre que conlleva el establecimiento de una tasa de crecimiento adecuado a partir del quinto año y cuál sería el coste de capital “real” a aplicar a la tasa de descuentos de flujos, se ha decidido utilizar el valor razonable.

Uso de estimaciones y principales fuentes de información en la realización de juicios y estimaciones contables. Grupo y Compañía individual

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, los Administradores han de realizar determinados juicios, hipótesis y estimaciones acerca del valor realizable de activos y pasivos que no son fácilmente obtenibles por otras fuentes de información. Estas estimaciones y las hipótesis asociadas están basadas en la experiencia histórica y otros factores que son considerados relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y las hipótesis subyacentes son revisadas de forma continua. Las revisiones realizadas sobre las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el que la estimación es revisada, si la revisión afecta únicamente a dicho periodo, o en el periodo de revisión y posteriores si la revisión afectará a ambos.

Aplicación en los principios contables de los juicios y estimaciones más significativos

A continuación se detalla los juicios y estimaciones significativas que los Administradores han utilizado en la aplicación de los principios contables del Grupo y que tienen impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias:

Pérdidas por deterioro en los activos fijos

La determinación de cuando se debe realizar pérdidas por deterioro en los activos fijos requiere una estimación del valor en uso de los activos de forma individual. El cálculo del valor en uso requiere estimaciones sobre los flujos de caja futuros que generarán dichos activos y su descuento a valor presente para calcular el valor actual.

Instrumentos financieros

Los Administradores utilizan su juicio a la hora de seleccionar técnicas apropiadas de valoración de instrumentos financieros no cotizados en mercados con actividad representativa. Las técnicas de valoración utilizadas son técnicas de uso común en el mercado y aplicadas por los expertos en dichos mercados. Los valores a cierre de los instrumentos financieros, los detalles de las hipótesis utilizadas y el resultado de los análisis de sensibilidad en relación con estas hipótesis se incluyen en las notas 14, 18 y 21.

Pérdidas por deterioro en la valoración de la inversión de cartera

Determinar el valor de la inversión de la compañía en Jazz Telecom, S.A. requiere una evaluación de los importes recuperables de dicha inversión de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 36.

Esta requiere el cálculo del valor razonable menos los costes de venta de Jazz Telecom S.A. y del valor en uso.

El valor razonable menos los costes de ventas requiere una identificación de los precios y cotizaciones de mercado, mientras que el cálculo del valor en uso requiere que los administradores estimen el cash flow futuro esperado generado por la unidad generadora de caja y la tasa de descuento adecuada para calcular el valor presente.

Los detalles del cálculo de la pérdida por deterioro se incluyen en la nota 13. El valor de la inversión en Jazz Telecom, S.A. al 31 de diciembre de 2009 era de 721.638 miles de euros después del registro de un beneficio por exceso de provisión de deterioro de 231.566 miles de euros registrado a 31 de Diciembre de 2009 (a 31 de Diciembre de 2008 el valor de la inversión ascendía a 471.425 miles de euros tras el registro de una dotación a la provisión por deterioro de 244.121 miles de euros).

3. Ingresos y segmentos de negocio

El Grupo ha adoptado la NIIF 8 “Segmentos Operativos” durante el ejercicio 2009. La NIIF 8 requiere la identificación de los segmentos operativos tomando como base los informes internos sobre los componentes que forman el Grupo y que son revisados regularmente por el Chief Executive Officer (CEO) para asignar recursos a los segmentos y evaluar su desempeño. Por el contrario, la antigua norma (NIC 14 “Segmentos Operativos”) requería la identificación de dos tipos de segmentos (de negocio y geográficos), utilizando un enfoque de riesgos y beneficios, partiendo para su identificación del sistema interno de reporte financiero para la dirección. Como resultado de todo ello y debido de la adopción de la NIIF 8, la identificación de segmentos a reportar por el Grupo ha cambiado.

Los segmentos a reportar por el Grupo son los siguientes:

	31 diciembre 2009 (Miles de €)			31 diciembre 2008 (Miles de €)		
	Minoristas	Mayoristas	Total	Minoristas	Mayoristas	Total
Importe neto de la cifra de negocios	324.011	127.848	451.859	230.688	114.645	345.333
Voz	77.966	-	77.966	65.234	-	65.234
Datos	246.045	-	246.045	165.454	-	165.454
Otros Ingresos	-	1.698	1.698	-	2.678	2.678
Total Ingresos	324.011	129.546	453.557	230.688	117.323	348.011
Margen Bruto	220.811	17.621	238.432	148.925	16.095	164.990
Gastos de explotación no asignables por segmento	-	-	(261.966)	-	-	(221.522)
Pérdidas de explotación	-	-	(23.534)	-	-	(56.532)
Ingresos financieros no asignables por segmento	-	-	33.185	-	-	16.630
Gastos financieros netos de diferencias de cambio no asignables por segmento	-	-	(34.105)	-	-	(38.696)
Pérdidas de explotación	-	-	(24.454)	-	-	(78.598)
Diferencias de conversión no asignables por segmento	-	-	(232)	-	-	(51)
Pérdidas de explotación	-	-	(24.686)	-	-	(78.649)

La información que utiliza el CEO del Grupo para asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos esta más centrada específicamente en los tipos de clientes y en los tipos de productos y servicios de telecomunicaciones. Las principales categorías de clientes que se han definido son ventas a minoristas y mayoristas. Las principales categorías de productos revisadas por el CEO del Grupo son ventas de voz y suministro de servicios de telecomunicaciones de datos.

Otros ingresos incluyen principalmente ingresos generados por acuerdos de cesión de fibra óptica de la compañía.

Adicionalmente solo hay un segmento geográfico ya que el Grupo suministra servicios sólo en el mercado español.

El margen bruto es la medida más adecuada para evaluar el resultado de los segmentos ya que el CEO considera que es la más representativa para determinar la asignación de recursos y evaluar su desempeño. La estructura de dirección del Grupo y su organización interna refleja el objetivo del Grupo de ser un proveedor integral de servicios de telecomunicaciones en el mercado español. En consecuencia, la amortización de la red, otros gastos operativos y los gastos e ingresos financieros no pueden ser asignados a los segmentos mayoristas y minoristas.

Igualmente, el Grupo no realiza la asignación de las cifras del estado de situación financiera, por lo que no desglosa los activos netos por segmento.

→ Notas a los Estados Financieros

Ejercicio 2009 (continuación)

4. Ingresos y gastos financieros y diferencias de cambio

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Ingresos financieros		
Ingresos de otros valores negociables (intereses en depósitos en bancos)	495	2.425
Ingresos Recompra Bono Convertible (Nota 9)	-	13.708
Ingresos Reestructuración de deuda (Nota 9)	32.608	-
Otros intereses e ingresos financieros	82	497
	33.185	16.630
Gastos financieros		
Arrendamientos financieros	(7.960)	(6.522)
Intereses de préstamos	(444)	(650)
Intereses de bonos convertibles 5%	(16.513)	(31.020)
Intereses bono 9,75%	(4.523)	-
Gastos financieros y asimilados	(3.969)	(954)
	(33.409)	(39.146)
Diferencias de cambio (ingresos/gastos)	(696)	450

No se han capitalizado gastos financieros ni en este ejercicio, ni en el ejercicio anterior.

Con la operación de la reestructuración de la deuda, la compañía redujo el importe nominal de deuda de 251,3 millones de euros del Bono Convertible 5% a 111,3 millones de euros del Bono 9,75%, generando una plusvalía financiera de 32,6 millones de euros (véase Nota 18).

5. Remuneración a los auditores

El detalle de las remuneraciones a los auditores es el siguiente:

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Remuneración a los auditores por la auditoria de los estados financieros de la Sociedad y consolidación	184	156
Remuneración a los auditores por la auditoria de los estados financieros de las compañías dependientes	202	244
Total remuneración por los servicios de auditoria	386	400
Comfort Letter Reestructuración Bono	22	-
Asesoramiento Fiscal	17	-
Otros	19	6
Total remuneración a los auditores	444	406

6. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal (incluyendo a los Administradores) es el siguiente:

	31 diciembre 2009	31 diciembre 2008
	(Miles de €)	(Miles de €)
Sueldos y salarios	(31.835)	(30.422)
Seguridad social	(7.216)	(6.283)
Opciones sobre acciones	(779)	(2.864)
	(39.830)	(39.569)

El Gasto de opciones sobre acciones para el año 2009 ha disminuido debido al beneficio por importe de 3,7 millones de euros generado por la cancelación del Plan de Incentivos a largo plazo en Noviembre de 2009.

La plantilla media del ejercicio 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Nº	Nº
Directivos clave	5	6
Directivos	16	14
Supervisores	147	152
Técnicos y mandos intermedios	440	459
Administrativos	1.499	1.276
	2.107	1.907

La distribución del número de personal contratado en relación a su género y categoría a 31 de diciembre de 2008 y 2009 es la siguiente:

31 diciembre 2009					
	Hombres	%	Mujeres	%	Total
Directivos clave	5	0%	-	-	5
Directivos	10	1%	5	1%	15
Supervisores	85	7%	52	5%	137
Técnicos y mandos intermedios	238	20%	158	16%	396
Administrativos	841	72%	759	78%	1.600
Total	1.179	100%	974	100%	2.153
31 diciembre 2008					
	Hombres	%	Mujeres	%	Total
Directivos clave	6	0%	-	-	6
Directivos	10	1%	4	1%	14
Supervisores	116	11%	39	4%	155
Técnicos y mandos intermedios	290	26%	163	18%	453
Administrativos	689	62%	687	77%	1.376
Total	1.111	100%	893	100%	2.004

Respecto al Consejo de Administración, está formado por 5 hombres y 4 mujeres (9 hombres en 2008).

→ **Notas a los Estados Financieros**
Ejercicio 2009 (continuación)

7. Otros gastos de explotación

El detalle de Otros gastos de explotación del Grupo es como sigue:

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Gastos por mantenimiento e instalaciones	12.304	16.562
Medios y relaciones públicas	14.324	12.503
Gastos por alquiler y arrendamiento operativo	9.157	10.548
Suministros	16.298	9.316
Variación por las provisiones del tráfico	14.288	8.937
Servicio atención al Cliente	7.312	5.906
Consultoría, asesoría	5.921	4.635
Otros	5.854	6.075
Total	85.458	74.482

8. Situación fiscal

Grupo

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2009 (Miles de €)
El gasto del impuesto se compone:		
Impuesto de sociedades		
Total impuesto sociedades	-	-
La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con la pérdida del ejercicio se detalla a continuación:		
Pérdidas antes de impuestos.	(24.454)	(78.598)
Cuota del impuesto calculada al 28% (2008: 28%)	6.847	22.007
Exceso de pérdidas fiscales	(6.075)	(24.150)
Efecto diferencias temporarias	950	2.725
Efecto por la ganancia imponible por la emisión de Warrants	(2.265)	-
Efecto diferencias permanentes positivas		-
Efecto diferencias permanentes negativas*	(621)	(582)
Efecto diferencias tipos impositivos filiales con operaciones en otras jurisdicciones	1.164	-
Gasto fiscal del ejercicio	-	-

A 31 de diciembre de 2009 la base imponible negativa del Grupo del ejercicio asciende a 14.147 miles de euros.

El Grupo ha incurrido en pérdidas en el Reino Unido y en España. El Grupo espera poder compensar las futuras bases imponibles con dichas bases imponibles negativas.

El tipo impositivo usado en el cálculo del impuesto en las actividades ordinarias es el tipo actual estándar en el Reino Unido del Impuesto de Sociedades del 28%, que es el tipo de la Sociedad Matriz.

Desde el 1 de enero de 2008 la tasa del impuesto de sociedades español es del 30%. El crédito fiscal procedente de las pérdidas fiscales no ha sido reconocido por el Grupo ya que no existe certeza sobre que dicho crédito fiscal pueda ser recuperado en su totalidad con bases imponibles positivas en los próximos años. El crédito fiscal en la jurisdicción española calculado al 30% asciende a 383 millones de euros (365 millones en 2008) que se corresponde con bases imponibles negativas de 1.275 millones de euros (1.216 millones en 2008).

Las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los periodos impositivos que concluyan en el plazo de 15 años, según el siguiente detalle:

	Importe Bases Imponibles (Millones de €)	Año Generación Base	Año Vencimiento Bases
	0,07	1997	2012
	4,67	1998	2013
	76,17	1999	2014
	105,34	2000	2015
	164,96	2001	2016
	98,26	2002	2017
	76,18	2003	2018
	80,31	2004	2019
	155,93	2005	2020
	236,28	2006	2021
	120,25	2007	2022
	97,59	2008	2023
	59,38	2009	2024
Total	1.275,39	-	-

Desde el 1 de abril de 2008 la tasa sobre el impuesto de sociedades en Reino Unido es del 28%. El crédito fiscal procedente de las pérdidas fiscales de la compañía no ha sido reconocido ya que no existe certeza sobre que dicho crédito fiscal pueda ser recuperado en su totalidad con bases imponibles positivas en los próximos años. El crédito fiscal en la jurisdicción de Reino Unido calculado al 28% asciende a 11 millones de euros (23 millones en 2008 al 28%) que se corresponde con bases imponibles negativas de 41 millones de euros (81 millones en 2008). Estas bases imponibles pueden compensarse, a efectos impositivos, indefinidamente con los beneficios de los siguientes periodos.

8. Situación fiscal (continuación)

Compañía Individual

El tipo impositivo usado en el cálculo del impuesto en las actividades ordinarias es el tipo actual estándar en el Reino Unido del Impuesto de Sociedades del 28%.

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Impuesto de sociedades		
Total impuesto sociedades	-	-
La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con el beneficio / (pérdida) del ejercicio se detalla a continuación:		
Ganancias antes de impuestos	263.493	(232.641)
Cuota del impuesto calculada al 28% (2008: 28%)	(73.778)	65.140
Efecto crédito fiscal utilizado:		
Aplicación de bases imponibles negativas	11.381	3.506
Efecto diferencias temporales positivas	-	-
Efecto por la ganancia imponible por la emisión de Warrants	(2.265)	-
Efecto diferencias permanentes positivas		
Efecto diferencias permanentes negativas ²	64.662	(68.646)
Gasto fiscal del ejercicio	-	-

A 31 de diciembre de 2009 la base imponible de la Compañía del ejercicio asciende a 40.649 miles de euros.

9. Resultados de la Compañía

El análisis de las partidas del estado del resultado global significativas de la Compañía es como sigue:

Gastos de personal (**)	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Sueldos y salarios	(309)	(353)
Cargas sociales	(55)	(12)
Concesión de opciones sobre acciones (neto)	(631)	(1.041)
	(995)	(1.406)
Otros gastos de explotación		
Gastos asesoría financiera y legal	(5.784)	(1.870)
Gastos auditoría por la auditoría de los estados financieros	(184)	(156)
Otros	(446)	(76)
	(6.414)	(2.102)

Resultados financieros	31 diciembre 2008 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Ingresos Financieros		
Ingresos de préstamos a empresas de grupo	32.288	30.991
Ingresos de valores de renta fija	1.862	1.224
Ingresos recompra Bonos convertibles (Nota 4)	-	13.708
Ingresos Reestructuración de la deuda (Nota 4)	32.608	-
Otros ingresos	68	144
	66.826	46.067
Gastos Financieros		
Gastos financieros de bono convertible	(19.409)	(31.020)
Gastos financieros de bono 9,75%	(4.523)	-
Gastos intereses Reestructuración Bono	(2.513)	-
Otros Gastos financieros	(1.076)	-
	(27.521)	(31.020)
Diferencias de cambio (gastos) / ingresos	31	(59)

* Las diferencias permanentes de la Compañía incluyen principalmente los gastos por el deterioro de las inversiones en Jazz Telecom. S.A. y la diferencia que surge por el gasto por stock options.
** La compañía no tiene empleados. Los costes de personal se refieren a la remuneración de los consejeros ejecutivos y no ejecutivos por asistencia al consejo y a los gastos relativos a las opciones sobre acciones otorgadas a los consejeros ejecutivos y no ejecutivos.

10. Pérdida por acción

Básico y Diluido		
	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Pérdida del ejercicio	(24.454)	(78.598)
Pérdida por acción antes de la agrupación de acciones	(0,01)	(0,04)
Pérdida por acción tras la agrupación de acciones	(0,13)	(0,43)
Número de acciones		
Media ponderada del número de acciones (básicas y diluidas) antes de la agrupación de acciones	1.872.432.928	1.831.412.398*
Media ponderada del número de acciones (básicas y diluidas) tras la agrupación de acciones	187.243.293	183.141.240

* Media ponderada de acciones (1.461.423.179) ajustada por el factor corrector derivado de la ampliación de capital del ejercicio 2009 (1,2532).

El resultado por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período. El resultado por acción diluido se calcula de manera similar al resultado por acción básico con la excepción de que el número medio de acciones en circulación se incrementa para incluir el número adicional de acciones ordinarias que hubieran estado en circulación si las acciones ordinarias dilutivas potenciales se hubieran emitido.

El cálculo para los ejercicios 2009 y 2008 se ha realizado teniendo en cuenta la agrupación de acciones que se ha producido en enero de 2010. Asimismo, como consecuencia de que la ampliación de capital finalizada en julio de 2009 efectuada en relación con la operación de refinanciación (véase Nota 1) se realizó a un precio inferior a la cotización de la acción a dicha fecha, de acuerdo con lo contemplado en la NIC 33 se ha modificado el cálculo del resultado por acción básico del ejercicio 2008 que se presenta a efectos comparativos.

Las acciones ordinarias sin voto no tienen derecho a percibir dividendos de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2009 había en circulación Warrants para adquirir 59.132.653 acciones ordinarias (257.314 en 2008), al igual que opciones sobre acciones para adquirir 20.087.870 acciones ordinarias (29.290.920 en 2008). Estas acciones ordinarias potenciales han sido excluidas del cálculo de la pérdida por acción diluida (es igual que la pérdida por acción básica) porque su inclusión hubiera tenido un efecto antidilutivo en la pérdida por acción.

El denominador utilizado para el cálculo de los resultados por acción básico y diluido de 2009 y 2008 ha sido ajustado para reflejar la ampliación de capital realizada en 2009 y la agrupación de acciones de 2010. Las acciones sin derecho a voto no dan derecho a beneficios de la Compañía.

11. Activos intangibles

Compañía

La Sociedad no tiene activos intangibles al 31 de diciembre de 2009 ni a 31 de diciembre de 2008.

Grupo

El valor neto contable de activos intangibles se compone de:

Coste	Aplicaciones informáticas. (Miles de €)	Concesiones, patentes y licencias. (Miles de €)	Total (Miles de €)
A 1 Enero 2008	92.420	492	92.912
Adiciones	10.460	4	10.464
A 31 de Diciembre de 2008	102.880	496	103.376
Amortización			
A 1 Enero 2008	(73.140)	(149)	(73.289)
Dotación del año	(8.381)	(17)	(8.398)
Diferencias de cambio	-	(35)	(35)
A 31 de Diciembre de 2008	(81.521)	(201)	(81.722)
Valor neto contable			
A 31 de Diciembre de 2008	21.359	295	21.654
A 1 Enero 2008	19.280	343	19.623

Coste	Aplicaciones informáticas. (Miles de €)	Concesiones, patentes y licencias. (Miles de €)	Total (Miles de €)
A 1 Enero 2009	102.880	496	103.376
Adiciones	9.359	13	9.372
Traspasos	1.089	-	1.089
A 31 de Diciembre de 2009	113.328	509	113.837
Amortización			
A 1 Enero 2009	(81.521)	(201)	(81.722)
Dotación del año	(10.495)	(16)	(10.511)
A 31 de Diciembre de 2009	(92.016)	(217)	(92.233)
Valor neto contable			
A 31 de Diciembre de 2009	21.312	292	21.604
A 1 Enero 2009	21.359	295	21.654

Las principales adiciones en aplicaciones informáticas corresponden a la inversión del Grupo en software para el suministro de servicios de telecomunicaciones y productos al cliente.

→ **Notas a los Estados Financieros**
Ejercicio 2009 (continuación)

12. Inmovilizado material

Compañía

La Sociedad no posee ningún activo fijo material al 31 de diciembre de 2009 ni al 31 de diciembre de 2008.

Grupo

El valor neto contable del inmovilizado material se compone de:

	Obras en edificios arrendados (Miles de €)	Instalaciones técnicas y maquinaria (Miles de €)	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario (Miles de €)	Otro inmovilizado material. (Miles de €)	Anticipos e inmovilizado en curso (Miles de €)	Total (Miles de €)
Coste						
A 1 de Enero de 2008	15.434	673.334	6.908	50.227	1.237	747.140
Adiciones	58	39.163	137	2.016	91	41.465
Bajas	(10)	(2.176)	(3)	-	-	(2.189)
Al 31 de diciembre de 2008	15.482	710.321	7.042	52.243	1.328	786.416
Amortización a 1 Enero de 2008	(14.507)	(261.948)	(4.273)	(29.373)	-	(310.101)
Bajas	10	1.230	3	-	-	1.243
Diferencias de cambio	2	-	-	(97)	-	(95)
Dotación del año	(395)	(48.971)	(722)	(4.220)	-	(54.308)
A 31 de diciembre de 2008	(14.890)	(309.689)	(4.992)	(33.690)	-	(363.261)
Valor neto contable						
A 31 de diciembre de 2008	592	400.632	2.050	18.553	1.328	423.155
A 1 de Enero de 2008	927	411.386	2.635	20.854	1.237	437.039

12. Inmovilizado material (continuación)

Grupo (continuación)

	Obras en edificios arrendados (Miles de €)	Instalaciones técnicas y maquinaria (Miles de €)	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario (Miles de €)	Otro inmovilizado material. (Miles de €)	Anticipos e inmovilizado en curso (Miles de €)	Total (Miles de €)
Coste						
A 1 de Enero de 2009	15.482	710.321	7.042	52.243	1.328	786.416
Adiciones	8	58.552	102	913	23	59.598
Bajas	-	(8.344)	-	(9)	-	(8.353)
Traspasos	-	362	-	(100)	(1.351)	(1.089)
Al 31 de diciembre de 2009	15.490	760.891	7.144	53.047	-	836.572
Amortización a 1 Enero de 2009	(14.890)	(309.689)	(4.992)	(33.690)	-	(363.261)
Bajas	-	8.321	-	-	-	8.321
Diferencias de cambio	5	-	-	(102)	-	(97)
Traspasos	-	16	-	(16)	-	-
Dotación del año	(295)	(47.884)	(807)	(4.406)	-	(53.392)
A 31 de diciembre de 2009	(15.180)	(349.236)	(5.799)	(38.214)	-	(408.429)
Valor neto contable						
A 31 de diciembre de 2009	310	411.655	1.345	14.833	-	428.143
A 1 de Enero de 2009	592	400.632	2.050	18.553	1.328	423.155

12. Inmovilizado material (continuación)

Grupo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 no han sido capitalizados intereses en el inmovilizado material en curso.

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 no hay intereses capitalizados acumulados en el total del coste del inmovilizado material.

En el epígrafe de instalaciones técnicas y maquinaria se recogen 88.580 miles de euros que corresponden al valor actual en el momento inicial de activos en régimen de arrendamiento financiero netos de amortización (89.511 miles de euros en 2008). La amortización acumulada de estos activos es de 85.979 miles de euros en 2009 (82.158 miles de euros en 2008).

El inmovilizado en curso corresponde a los costes de construcción compartidos incurridos por el Grupo en nombre de otros operadores. Las bajas corresponden a activos transferidos a valor neto contable a otros operadores durante el año. A cierre del 2009 el Grupo tiene realizados pedidos de activos por 1,74 millones de Euros.Debido al incremento progresivo de clientes que no disponen de instalación telefónica previa (“par vacante”), el Grupo ha procedido a activar los costes de instalación necesarios para el suministro del servicio, por importe de 10,4 millones de euros. Dichos costes se amortizarán en el período de 12 meses. Su valor neto contable a 31 de diciembre de 2009 es de 8 millones de euros. El impacto de este cambio de criterio en el año anterior es de 3.2 millones de euros, y por tanto se ha considerado inmaterial. Consecuentemente se ha optado por no modificar las cifras correspondientes al ejercicio 2008.

13. Inversiones financieras a largo plazo

Compañía Individual

	Coste de acciones en filial Grupo (Miles de €)	Coste de opciones sobre acciones concedidas (Miles de €)	Coste total de acciones en filial del Grupo (Miles de €)	Prestamos a filiales del Grupo (Miles de €)	Total (Miles de €)
Coste					
A 1 de enero de 2008	792.515	13.136	805.651	597.034	1.402.685
Adiciones	-	1.824	1.824	53.000	54.824
A 31 de diciembre de 2008	792.515	14.960	807.475	650.034	1.457.509
Adiciones	-	147	147	18.500	18.647
A 31 de diciembre de 2009	792.515	15.107	807.622	668.534	1.476.156
Provisión por deterioro					
A 1 de enero de 2008	(741.963)	-	(741.963)	-	(741.963)
Adiciones	(50.552)	(14.960)	(65.512)	(178.609)	(244.121)
A 31 de diciembre de 2008	(792.515)	(14.960)	(807.475)	(178.609)	(986.084)
Adiciones	37.997	14.960	52.957	178.609	231.566
A 31 de diciembre de 2009	(754.518)	-	(754.518)	-	(754.518)
Valor neto					
A 1 de enero de 2008	50.552	13.136	63.688	597.034	660.722
A 31 de diciembre de 2008	-	-	-	471.425	471.425
A 31 de diciembre de 2009	37.997	15.107	53.104	668.534	721.638

El importe registrado en coste total de acciones en filial del Grupo corresponde con inversiones en empresas del grupo. El importe registrado en préstamos a filiales del Grupo corresponde a préstamos y partidas a cobrar.

Al 31 de diciembre de 2009 Jazz Telecom, S.A. tenía concedidos por parte de Jazztel, P.L.C. préstamos participativos para financiar sus operaciones por 668.534 miles de euros (650.034 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Dichos préstamos devengan un interés fijo medio del 4,73% y un interés variable medio del 5% en el caso de la obtención de beneficios antes de impuestos e intereses de la filial. De estos préstamos, 146.034 miles de euros vencen en enero de 2011, 58.000 miles de euros en diciembre de 2011, 280.000 miles de euros en enero de 2012 y 33.500 miles de euros en diciembre de 2012, 151.000 miles de euros vencen en enero de 2013.

13. Inversiones financieras a largo plazo (continuación)

Compañía Individual (continuación)

En el caso de la participación que Jazztel P.L.C. tiene en Jazz Telecom, S.A., se ha considerado que determinar el valor en uso presenta un elevado grado de volatilidad ya que la compañía se encuentra en la actualidad con flujos de caja negativos, y el valor en uso viene determinado principalmente por los flujos de generación de caja que se obtienen a partir del año quinto y por el valor terminal, teniendo además en cuenta la dificultad y grado de incertidumbre que conlleva el establecimiento de una tasa de crecimiento adecuado a partir del tercer año y cual sería el coste de capital “real” a aplicar a la tasa de descuentos de flujos.

Por este motivo se ha decidido utilizar el valor razonable y para su cálculo, dado que Jazztel P.L.C. cotiza en bolsa y el principal activo de dicha compañía es la participación en Jazz Telecom, S.A., se ha determinado que la cotización en bolsa ajustada por la deuda neta de la compañía, refleja de forma fiable el valor de dicha compañía, motivo por el cual se ha utilizado este cálculo para la determinación de valor razonable, y por tanto, del deterioro. Se entiende por deuda neta el neto del valor de reembolso del bono, las deudas con entidades de crédito, y determinadas obligaciones por arrendamiento financiero, menos las inversiones financieras a corto plazo y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Como resultado y de acuerdo con la NIC 36, la Sociedad ha registrado una reversión de pérdida por deterioro por importe de 231.566 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (244.121 miles de euros de perdida por deterioro al 31 de diciembre de 2008).

Dado que tanto el coste de la inversión, como el coste de las opciones sobre acciones concedidas y los préstamos a filiales del Grupo forman conceptualmente parte de la inversión total en Jazz Telecom, S.A., Jazztel P.L.C. ha asignado la pérdida de valor existente entre el valor recuperable y la totalidad del coste del epígrafe “Inversiones Financieras a largo plazo” con el siguiente orden de asignación:

- Primeramente al “Coste de acciones en filial Grupo” hasta dejar su valor a cero.
- En segundo lugar al “Coste de opciones sobre acciones concedidas”.
- Finalmente, a “Préstamos a filiales del Grupo”.

Los empleados de Jazz Telecom, S.A. tienen concedidos los planes de opciones sobre acciones de la sociedad matriz (Jazztel, P.L.C.) que se liquidan mediante instrumentos de patrimonio (Nota 21).

De acuerdo con lo indicado por la CINIIF 11 en su párrafo 8 “siempre que el acuerdo de pago basado en acciones se contabilice como liquidado mediante instrumentos de patrimonio en los estados financieros consolidados de la controladora, la subsidiaria medirá los servicios recibidos de sus empleados conforme a los requerimientos aplicables a las transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio, con el correspondiente incremento reconocido en el patrimonio neto como una aportación de la controladora”.

En consecuencia, y desde el punto de vista de los estados financieros individuales de Jazztel, P.L.C. la aportación ha sido registrada como un mayor valor de la inversión en Jazz Telecom, S.A. dentro del “Coste de opciones sobre acciones concedidas”.

13. Inversiones financieras a largo plazo (continuación)

Compañía Individual (continuación)

La empresa matriz tiene inversiones en las siguientes filiales del Grupo:

Incluidas en el perímetro de consolidación	País de incorporación	Actividad principal	Capital social ordinario controlado por el Grupo
Jazz Telecom, S.A. *	España	Servicios de Telecomunicaciones	100,00%
Banda 26, S.A.	España	En Disolución	91,00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Servicios de telemarketing y call center	100,00%
No Incluidas en el perímetro de consolidación			
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	España	Inactiva	100,00%
Jazzcom Limited *	Reino Unido	Inactiva	100,00%
Movilweb 21, S.A.	España	Inactiva	100,00%
Jazzplat Chile Call Center, S.L.	Chile	Servicios de telemarketing y call center	100,00%

* Participadas directamente por Jazztel P.L.C..

Durante el ejercicio 2009 la Compañía ha creado la filial Jazzplat Chile Call Center, S.L. de cara a redimensionar su servicio de atención al cliente para atender las necesidades ocasionadas por el incremento de clientes.

Grupo

Todos los activos financieros no corrientes del Grupo consolidado, corresponden a inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

14. Tesorería: Intereses de créditos a empresas del grupo, Inversiones financieras a corto plazo y Efectivos y otros activos líquidos equivalentes

	Grupo		Compañía	
	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Inversiones financieras	20.142	21.961	1.747	2.541
Otros depósitos y préstamos	226	280	-	-
Inversiones financieras a corto plazo	20.368	22.241	1.747	2.541
Intereses de créditos a empresas del grupo	-	-	135.613	103.325
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	38.144	22.520	21.668	2.786
Total	58.512	44.761	159.028	108.652

Compañía y Grupo

Inversiones financieras a corto plazo

Las inversiones financieras a corto plazo al 31 de diciembre 2009 y 31 de diciembre 2008 son inversiones en deuda pública o imposiciones a plazo con vencimiento a más de 3 meses e inferior a 12 meses con el objeto de generar ingresos financieros de la liquidez de la compañía. El tipo de interés medio de estas inversiones es euribor a plazo de vencimiento. Todas las inversiones financieras son inversiones mantenidas al vencimiento y la Compañía puede disponer de estas inversiones en cualquier momento, si fuera necesario.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2009 y 31 diciembre 2008 se compone de depósitos con vencimiento inferior a 3 meses con el objeto de cumplir los compromisos de pago a corto plazo. La compañía y el Grupo reciben ingresos financieros generando ingresos de la liquidez disponible. El tipo de interés medio de estas inversiones es euribor a plazo de vencimiento. La Compañía puede disponer de estos depósitos en cualquier momento, si fuera necesario.

El Grupo dispone de efectivo en cuentas corrientes que ascendía a 37.596 miles de euros en diciembre 2009 y a 16.475 miles de euros en diciembre 2008. El importe de la caja restringida del Grupo a 31 de diciembre de 2009 es de 3.747 miles de euros, 4.544 miles de euros a 31 de diciembre de 2008. La caja restringida corresponde con avales bancarios.

El riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son el efectivo y cuentas corrientes, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y las inversiones. El riesgo de crédito del efectivo está limitado ya que la contraparte son bancos con elevadas calificaciones financieras asignadas por agencias internacionales de rating.

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	Grupo		Compañía	
	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	66.657	58.242	-	-
Deudores empresas del grupo	888	845	1.636	9.887
Administraciones públicas	1.267	5.001	354	354
Deudores varios	4.421	6.013	34	11
Gastos anticipados	895	928	-	87
Otros Deudores	7.471	12.787	2.024	10.339
Total Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	74.128	71.029	2.024	10.339

El saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se considera incluido dentro de la categoría de préstamos y partidas a cobrar y se valoran a coste amortizado.

Todas las cuentas a cobrar netas de provisión tienen un vencimiento inferior al año.

El periodo medio de cobro es de 24,7 días (29,5 en 2008). No se cargan intereses sobre las cuentas cobradas con anterioridad a su vencimiento. Hay registrada a 31 de diciembre de 2009 una provisión por insolvencias de 68,2 millones de euros (53,9 millones en 2008).

Los Administradores consideran que el coste registrado de los deudores comerciales y de otras cuentas a cobrar se aproximan a su valor razonable.

Incluidos en el epígrafe de deudores comerciales hay un saldo de 5.391 miles de euros (9.621 miles en 2008) correspondiente a clientes con deuda vencida sobre los que el Grupo no ha registrado provisión al no haberse producido un cambio en la calidad del crédito y considerarse que dichas cantidades son aún recuperables.

La antigüedad de los saldos vencidos y sobre los que no se ha realizado provisión por insolvencias:

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Menos de 30 días	4.446	7.860
Más de 30 días y menos de 180 días	945	1.761
Total	5.391	9.621

→ **Notas a los Estados Financieros**
Ejercicio 2009 (continuación)

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (continuación)

El riesgo de crédito

El principal riesgo de crédito del Grupo es atribuible a los deudores comerciales. Las cantidades presentadas en el estado de situación financiera son netas de las provisiones por créditos incobrables. Se registra una provisión por deterioro cuando se produce un hecho que evidencia una reducción del flujo de caja

El Grupo tiene aproximadamente 600.000 clientes lo cual limita el riesgo de crédito individual y asegura que el Grupo no depende de ningún cliente o grupo de clientes. En consecuencia, los Administradores no consideran que esto suponga una exposición al riesgo significativa.

La antigüedad de los saldos vencidos y provisionados (netos de provisión por insolvencias) es:

	31 diciembre 2009 (Miles de €)			31 diciembre 2008 (Miles de €)		
	Saldo Bruto	Saldo Provisión	Saldo neto	Saldo Bruto	Saldo Provisión	Saldo neto
Menos de 30 días	3.160	1.327	1.833	2.611	964	1.647
Más de 30 días y menos de 180 días	9.704	6.325	3.379	8.494	5.435	3.059
Más de 180 días y menos de 1 año	8.302	7.627	675	4.650	4.309	341
Más de 1 año	52.880	52.880	-	43.163	43.163	-
Total	74.046	68.159	5.887	58.918	53.871	5.047

El saldo de clientes de más de un año se encuentra completamente provisionado, sin que exista ningún riesgo financiero adicional. Sin embargo el Grupo continúa persiguiendo la recuperación de estas cuentas a cobrar completamente provisionadas.

El movimiento en la provisión por insolvencias ha sido el siguiente:

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Saldo a 1 de enero	53.871	44.934
Dotación a la provisión	14.288	8.937
Saldo final	68.159	53.871

16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Acreedores comerciales	133.274	126.415	737	1.084
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	3.664	297
Hacienda pública por diversos conceptos	1.442	840	75	-
Organismos de la seguridad social	960	907	44	-
Otras deudas	20.080	16.023	-	-
Otros acreedores	22.482	17.770	3.783	297
Total acreedores	155.756	144.185	4.520	1.381

Los Acreedores comerciales corresponden principalmente a los saldos a pagar por costes y gastos correspondientes a las operaciones. El periodo medio de pago a acreedores comerciales es 60 días (60 días en 2008). Los Administradores consideran que el coste registrado de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es similar a su valor razonable.

→ **Notas a los Estados Financieros**
Ejercicio 2009 (continuación)

17. Deuda Financiera a corto plazo

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Bono 9,75%	15.243	-	15.243	-
Intereses Bonos convertibles 5% (3*)	3.624	8.579	3.624	9.243
Total obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	18.867	8.579	18.867	9.243
Préstamo al 8%	3.411	3.084	-	-
Créditos dispuestos	15.500	13.498	-	-
Total deudas con entidades de crédito	18.911	16.582	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	3.389	7.377	-	-
Total	41.167	32.538	18.867	9.243

Factoring

En Abril de 2008 el Grupo firmó una línea de financiación de recibos con recurso con un límite máximo de hasta 10 millones de euros, dispuesta en su totalidad. Dicha financiación tiene un coste referenciado a euribor a un mes. En Diciembre de 2008 la Compañía renovó dicha línea de financiación con un límite máximo de hasta 13,5 millones de euros con un plazo de 12 meses. En Julio de 2009 el Grupo ha ampliado el límite máximo de dicha línea de financiación elevándolo hasta 15,5 millones de euros. La deuda por factoring tiene el vencimiento durante el año 2010 (prorrogado con posterioridad al cierre, hasta enero de 2011).

* la diferencia entre el valor del Bono convertible entre el Grupo y la Compañía Individual en el ejercicio 2008 se debe a la operación de compra -venta entre la Compañía y Jazz Telecom, S.A. Unipersonal (véase nota 18).

18. Deuda financiera a largo plazo

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Bono 9,75%	100.197	-	100.197	-
Bonos convertibles 5% (4*)	-	229.488	-	237.121
Total obligaciones a largo plazo	100.197	229.488	100.197	237.121
Préstamo al 8%	856	4.183	-	-
Total deudas con entidades de crédito	856	4.183	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	94.365	88.063	-	-
Total	195.418	321.734	100.197	237.121

* la diferencia entre el valor del Bono convertible entre el Grupo y la Compañía Individual en el ejercicio 2008 se debe a la operación de compra -venta entre la Compañía y Jazz Telecom, S.A. Unipersonal. operación

18. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Bonos Convertibles 5%

Los ingresos netos obtenidos por la emisión de los bonos convertibles se han dividido entre componente de deuda y componente de patrimonio neto, el cual representa el valor razonable de la opción de conversión de la deuda en el patrimonio neto según se indica:

El análisis de la deuda convertible del Grupo es:	Bonos Convertibles (5%) Miles de €
Valor nominal en el momento de la emisión (Ingresos por la emisión)	275.000
Gastos de emisión	(4.313)
Reconocimiento componente patrimonio en el momento de la emisión	(76.334)
Valor en libros en el momento de la emisión	194.353
Valor en libros a 1 de enero de 2008	233.971
Total gastos financieros a 31 de diciembre de 2008 (Nota 4)	31.020
Gasto financiero Cupón 2008	(14.162)
Recompra Bonos Convertibles	(21.341)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2008	229.488
Total gastos financieros a 31 de diciembre de 2009 (Nota 4)	16.513
Gasto financiero Cupón 2009	(7.743)
Refinanciación de la deuda	(238.258)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2009	-
El análisis de la deuda convertible de la compañía individual es:	Bonos Convertibles (5%) Miles de €
Valor nominal en el momento de la emisión (Ingresos por la emisión)	275.000
Gastos de emisión	(4.313)
Reconocimiento componente patrimonio en el momento de la emisión	(76.334)
Valor en libros en el momento de la emisión	194.353
Valor en libros a 1 de enero de 2008	233.971
Total gastos financieros a 31 de diciembre de 2008 (Nota 9)	31.020
Gasto financiero Cupón 2008	(14.162)
Recompra Bonos Convertibles	(13.708)
Valor en libros a 31 de diciembre 2008	237.121
Total gastos financieros a 31 de diciembre de 2009 (Nota 9)	19.409
Gasto financiero Cupón 2009	(8.131)
Amortización Bonos filial convertibles	(10.141)
Refinanciación de la deuda	(238.258)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2009	-

→ Notas a los Estados Financieros

Ejercicio 2009 (continuación)

18. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Bonos Convertibles al 5% (continuación)

El componente del patrimonio neto de los 76,3 millones de euros fue asignado en el momento de la emisión a Otros instrumentos de patrimonio (Nota 21).

El gasto financiero del componente de deuda se calcula aplicando el tipo de interés de mercado vigente en el momento de la emisión, para deudas similares no convertibles al elemento de pasivo del instrumento. La diferencia entre dicho importe y el interés pagado por el cupón de 5% aumenta el valor en libros del préstamo convertible.

El 29 de Abril de 2005 se realizó una emisión de “Bonos Convertibles en Acciones Ordinarias de Jazztel P.L.C.” de 275 millones de euros con vencimiento en Abril de 2010.

El precio de conversión de los Bonos se fijó en 1,88292 euros tomando como referencia el precio de 1,4484 euros por acción y el cupón fue fijado en el 5% anual, pagadero anualmente cada 29 de abril. El emisor podía elegir la forma de pago del interés sobre los bonos emitiendo cada número de acciones ordinarias dividiendo el Ajuste de Pago de Cupón entre el Precio de Referencia del Cupón. El Ajuste de Pago de Cupón era el 103% de la cantidad del interés a pagar, y el Precio de Referencia del Cupón era la media ponderada por volumen del precio de las acciones ordinarias de los cinco días anteriores a la fecha del pago de los intereses.

Los Bonos fueron emitidos directamente por Jazztel P.L.C. y podían ser, sujeto a los términos y condiciones establecidos, convertibles en 146 millones de acciones ordinarias de nueva emisión de Jazztel de valor nominal 0,08 euros las cuales representaban aproximadamente un 15% del capital social emitido de Jazztel en ese momento. Los Bonos fueron emitidos al 100% de su valor nominal. Eran convertibles transcurridos 40 días desde la fecha de emisión y tenían una opción de compra ejecutable por Jazztel en cualquier momento desde mayo de 2008 siempre que el precio de la acción superase el 140% del precio de conversión.

El día 27 de junio de 2006 la compañía procedió a ajustar el precio de conversión de sus bonos convertibles como consecuencia de la ampliación de capital que la compañía realizó y cuyo Folleto fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 15 de junio de 2006. Tras este ajuste, el precio de conversión del bono convertible se situó en 1,80000 euros con lo que los bonos pasarían a ser convertibles en 152,8 millones de acciones ordinarias de la compañía si el valor de cotización se situara en el momento de la conversión por encima del precio de conversión. Si la cotización se situara por debajo de ese precio, la Compañía podría optar por pagar parte del importe mediante la emisión de 152,8 millones de acciones a su valor de cotización y el resto en efectivo, o bien por pagar la totalidad en efectivo.

El día 29 de Abril de 2008 la sociedad procedió al pago de intereses de la emisión correspondientes al período transcurrido entre el 29 de abril de 2007 y el 28 de abril de 2008 mediante la entrega de acciones de JAZZTEL, al amparo de lo dispuesto en el contrato de emisión suscrito por JAZZTEL y The Dresdner Bank AG London Branch y en el apartado 5.A del Folleto Informativo de la emisión (Offering Circular) verificado e incorporado al registro oficial de la Bolsa de Luxemburgo con fecha 28 de abril de 2005. El número total de acciones ordinarias con ISIN GB0057933615 emitidas por JAZZTEL para el pago del interés anual fue de 45.334.494. El Precio de Referencia para el cálculo del interés anual, fue la media ponderada por volumen del precio de las acciones ordinarias de JAZZTEL de los cinco días anteriores a la fecha de pago del interés anual que fue de 0,3124 Euros. El pago del cupón en acciones se realizó por JAZZTEL a partir del 29 de abril de 2008 de acuerdo con el procedimiento establecido en el Apartado 5.A del Folleto Informativo de la emisión.

El día 29 de Abril de 2009 la sociedad procedió al pago de intereses de la emisión correspondientes al período transcurrido entre el 29 de abril de 2008 y el 28 de abril de 2009 mediante la entrega de acciones de JAZZTEL, al amparo de lo dispuesto en el contrato de emisión suscrito por JAZZTEL y The Dresdner Bank AG London Branch y en el apartado 5.A del Folleto Informativo de la emisión (Offering Circular) verificado e incorporado al registro oficial de

la Bolsa de Luxemburgo con fecha 28 de abril de 2005. El número total de acciones ordinarias con ISIN GB0057933615 emitidas por JAZZTEL para el pago del interés anual fue de 50.346.595. El Precio de Referencia para el cálculo del interés anual, fue la media ponderada por volumen del precio de las acciones ordinarias de JAZZTEL de los cinco días anteriores a la fecha de pago del interés anual fue el 0,2813 Euros. El pago del cupón en acciones se realizó por JAZZTEL a partir del 29 de abril de 2009 de acuerdo con el procedimiento establecido en el Apartado 5.A del Folleto Informativo de la emisión.

El 18 de noviembre de 2008, la Sociedad procedió a la compra de 2.367 bonos convertibles de la compañía en el mercado, equivalentes a un valor nominal de 23,7 millones de euros. Dicha compra se realizó a un precio de aproximadamente el 32% del valor nominal de los mismos, por lo que el desembolso total incluido el pago del cupón devengado sobre dichos bonos ascendió a 8,3 millones de euros. Con esta operación, la compañía redujo el importe nominal del bono convertible de 275 a 251,3 millones de euros, generando una plusvalía financiera de 13,7 millones de euros que fue registrada en “Ingresos financieros” (Nota 4 y 9), dándose de baja la deuda e intereses correspondientes por el importe de 21.341 miles de euros y 664 miles de euros, respectivamente. Posteriormente, en diciembre de 2008, Jazztel P.L.C. vendió a Jazz Telecom, S.A dichos bonos, por importe de 8.297 miles de euros, registrándose de nuevo este importe en la deuda e intereses financieros. El 5 de mayo de 2009, Jazz Telecom, S.A. y la Compañía han procedido de manera irrevocable a la amortización de los 2.367 bonos convertibles. Dicha amortización se realizó a un precio de aproximadamente el 35% del valor nominal de los mismos, generándose una plusvalía de 1.844 miles de euros en la Compañía, dándose de baja la deuda por el importe 10.141 miles de euros, que ha sido registrada en “Ingresos financieros”.

Como se explica en la Nota 1 y en el Informe de gestión, la Compañía firmó el 5 de mayo de 2009 un acuerdo con los principales tenedores de los bonos convertibles, para la reestructuración de la deuda restante correspondiente a dichos bonos.

Dicho acuerdo fue implementado el pasado 22 de julio de 2009. Los principales hitos de dicha reestructuración han sido los siguientes: (a) la Compañía ha recomprado a los bonistas 140 millones de euros de bonos convertibles con un descuento del 50% de su valor nominal; (b) Para recomprar dichos bonos, la Compañía realizó una ampliación de capital de 90,0 millones de euros, ampliación que finalizó con éxito el pasado 16 de julio de 2009; (c) El vencimiento de los bonos no recomprados, por importe de €111,3 millones, se ha extendido durante 3 años hasta abril de 2013 y se realizarán amortizaciones parciales del principal entre el ejercicio 2010 y 2013; (d) Los bonos han dejado de ser convertibles en acciones de la Compañía y la filial Jazz Telecom S.A. se ha convertido en garante de las obligaciones de la Compañía; (e) La compañía ha emitido 200 millones de warrants ejercitables en 200 millones de acciones ordinarias de la compañía, con un plazo de ejercicio de aproximadamente 4 años y un precio de ejercicio de €0,18 por acción. El 50% de estos warrants se ejecutan a elección de la Compañía en caso de que la cotización de la acción se mantenga durante veinte sesiones de un total de treinta en un nivel igual o superior a €0,27 cuya condición fue cumplida el 13 de octubre de 2009.

Con esta operación, la compañía redujo el importe nominal de deuda de 251,3 millones de euros del Bono Convertible 5% a 111,3 millones de euros del Bono 9,75%, generando una plusvalía financiera de 32,6 millones de euros que fue registrada en “Ingresos financieros” (véase Nota 4 y 9).

→ **Notas a los Estados Financieros**
Ejercicio 2009 (continuación)

18.Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Bono 9,75 %

Tal y como se explica en la Nota 1, como resultado de la operación de reestructuración del Bono convertible, los bonos no recomprados han dejado de ser bonos convertibles en acciones, pasando a ser Bonos al 9,75% con las condiciones explicadas anteriormente.

La amortización de los nuevos bonos, cuyo valor nominal es de 111,3 millones de euros, se realizará de la siguiente forma: el 10% en diciembre de 2010, el 30% en el ejercicio 2011, el 30% en el ejercicio 2012 y el 30% restante en abril de 2013. Estos bonos devengan un tipo de interés del 9,75% anual, pagadero semestralmente.

Deudas con entidades de crédito

Préstamo 8%

Como resultado del contrato firmado con RENFE el 31 de Octubre de 2002, el Grupo asumió un préstamo, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2009 asciende a 4,3 millones de euros (7,3 millones de euros en 2008), devengando un interés del 8% anual y vencimiento final en Enero de 2011.

Instrumentos financieros

El Grupo emite instrumentos financieros para financiar sus operaciones.

El Grupo financia sus operaciones mediante bonos, warrants, préstamos a largo plazo y arrendamientos financieros. La deuda del Grupo se obtiene centralmente en la matriz y ésta la presta a sus filiales mediante préstamos participativos en términos comerciales. El Grupo obtiene préstamos en los principales mercados de deuda globales en euros, a tipos de interés fijos y variables, así como contratando arrendamientos financieros a tipo de interés variable.

Gestión del riesgo de liquidez

El Grupo podría estar expuesto a riesgos de liquidez a corto plazo si las necesidades de salidas de efectivo superasen a las entradas más las disponibilidades de tesorería en un momento determinado. La responsabilidad última de gestionar el riesgo de liquidez descansa en los Administradores. Los Administradores junto con la Dirección Financiera del Grupo han establecido las medidas necesarias para gestionar el riesgo de liquidez a corto, medio y largo plazo en función de los requisitos de financiación y liquidez. El Grupo gestiona el riesgo de liquidez manteniendo las reservas adecuadas para mantener el capital circulante deseado, supervisando los flujos de efectivo reales y previstos.

Vencimiento de los pasivos financieros

La distribución contractual de los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo a largo plazo a 31 de Diciembre de 2009 y de 2008 es como sigue:

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Bono convertible 5% (valor nominal)		
En mas de un año pero menos de dos años	-	251.330
	-	251.330
Bono 9,75%		
En mas de un año pero menos de dos años	33.399	-
En mas de dos años pero menos de cinco años	66.798	-
	100.197	-
Préstamo al 8%		
En mas de un año pero menos de dos años	856	3.328
En mas de dos años pero menos de cinco años	-	855
	856	4.183
Deudas por arrendamiento financiero		
En mas de un año pero menos de dos años	3.556	2.213
En mas de dos años pero menos de cinco años	17.777	8.178
En más de cinco años	73.032	77.672
	94.365	88.063
Total Deudas		
En mas de un año pero menos de dos años	37.811	256.871
En mas de dos años pero menos de cinco años	84.575	9.033
En más de cinco años	73.032	77.672
	195.418	343.576
Reconciliación con el estado de situación financiera		
Reestructuración de deuda hasta el vencimiento	-	(21.842)
Valor contable del pasivo financiero a final del ejercicio	195.418	321.734

18. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Vencimiento de los pasivos financieros (continuación)

La distribución contractual de los vencimientos de los pasivos financieros de la compañía individual a largo plazo a 31 de Diciembre de 2009 y de 2008 es como sigue:

	31 diciembre 2009 (Miles de €)	31 diciembre 2008 (Miles de €)
Bono convertible 5% (valor nominal)		
En mas de un año pero menos de dos años	-	275.000
	-	275.000
Bono 9,75%		
En mas de un año pero menos de dos años	33.399	-
En mas de dos años pero menos de cinco años	66.798	-
	100.197	-
Reconciliación con el estado de situación financiera		
Reestructuración de deuda hasta el vencimiento	-	(37.879)
Valor contable del pasivo financiero a final del ejercicio	100.197	237.121

Riesgo de tipo de cambio

Aunque el Grupo está registrado en el Reino Unido, sus operaciones están en España y financiadas en euros. Prácticamente toda la tesorería del Grupo está en euros. El impacto en tesorería de las cuentas de Jazzplat, S.A. no es significativo.

Riesgo de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2009 la exposición del Grupo al riesgo del flujo de liquidez debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a los 15,5 millones de euros de línea de financiación de recibos (factoring) que tiene un coste referenciado a Euribor (13,5 millones de euros en 2008). La deuda por factoring tiene el vencimiento durante el año 2010 (prorrogado con posterioridad al cierre hasta enero de 2011).

A 31 de diciembre de 2009, el valor razonable de la deuda a corto plazo por intereses pendientes de pago de los bonos convertibles 5%, reestructurados durante 2009, es aproximadamente de 3,6 millones de euros (88,7 a 31 de diciembre de 2008). A 31 de Diciembre de 2009, el valor razonable de la deuda a corto y largo plazo del Bono 9,75% es aproximadamente de 105,6 millones de euros. En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son emitir su deuda con tipos de interés fijos y asociar el pago de los reembolsos del interés de la deuda no convertible con depósitos a tipo fijo en la misma moneda que la deuda y mejorar el circulante con la línea de financiación de recibos. Como consecuencia una variación en 1% en los tipos de interés no produce efectos significativos sobre la cuenta de resultados del Grupo.

Es política del Grupo a la hora de emitir deuda el proveerse de las mejores tarifas que pueda obtener al combinar tipos fijos y variables dependiendo de lo que crea el Grupo como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

18. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Perfil de riesgo de tipo de interés en los pasivos financieros

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2009 es:

Moneda		Total (Millones €)	Deuda con tipo de interés fijo (Millones €)	Deuda con tipo de interés variable (Millones €)	Tipo de interés (Millones €)	Media ponderada tipo de interés (%)	Media ponderada de años
Euro	Bono convertible 5%	3,6	3,6		5%		0,33
	Bono 9,75%	115,4	115,4		9,75%		2,28
Euro	Préstamo al 8%	4,3	4,3		8%		0,59
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	97,8	97,8		6,94%		11,80
	Total	221,1				8,40%	
Euro	Factoring	15,5		15,5	4,6%		
	Total	15,5		15,5			
	Total	236,6	221,1	15,5			

→ **Notas a los Estados Financieros**
Ejercicio 2009 (continuación)

18. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Perfil de riesgo de tipo de interés en los pasivos financieros (continuación)

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 fue:

Moneda		Total (Millones €)	Deuda con tipo de interés fijo (Millones €)	Deuda con tipo de interés variable (Millones €)	Tipo de interés	Media ponderada tipo de in- terés (%)	Media pondera- da de años
Euro	Bono convertible 5%	238,1	238,1		5,0%		1,3
Euro	Préstamo al 8%	7,3	7,3		8,0%		1,13
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	90,1	90,1		6,9%		19,5
Total		335,5				5,5%	
Euro	Factoring	13,5	-	13,5	4,6%		
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	5,3	-	5,3	6,16%		
Total		18,8					
Total		354,3	335,5	18,8			

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros de la compañía individual a 31 de diciembre de 2009 es:

Moneda		Total (Millones €)	Deuda con tipo de interés fijo (Millones €)	Deuda con tipo de interés variable (Millones €)	Tipo de interés	Media ponderada tipo de interés (%)	Media ponderada de años
Euro	Bono convertible 5%	3,6	3,6	-	5%		0,33
Euro	Bono 9,75%	115,4	115,4		- 9,75%		2,28
		119,0	119,0				

18. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Perfil de riesgo de tipo de interés en los pasivos financieros (continuación)

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros de la compañía individual a 31 de diciembre de 2008 es:

Moneda		Total (Millones €)	Deuda con tipo de interés fijo (Millones €)	Deuda con tipo de interés variable (Millones €)	Tipo de interés	Media ponderada tipo de interés (%)	Media ponderada de años
Euro	Bono convertible 5%	246,4	246,4	-	5,0%	-	1,3
Total		246,4					

Valores razonables de los activos y pasivos financieros

A continuación se detalla los valores en libros y valores razonables de los activos y pasivos financieros de todo el Grupo por categoría. Los Administradores consideran que deudores y acreedores a corto plazo tales como deudores comerciales, pagos anticipados y acreedores comerciales y provisiones a 31 de Diciembre de 2009 y de 2008 tienen valor razonable muy similar al valor contable.

Los principales instrumentos financieros mantenidos o emitidos para financiar las operaciones del Grupo son los siguientes:

	31 diciembre 2009		31 diciembre 2008	
	Valor en libros (Millones €)	Valor razonable (Millones €)	Valor en libros (Millones €)	Valor razonable (Millones €)
Pasivos				
Obligaciones por arrendamientos financieros	97,8	97,8	95,4	95,4
Bono 9,75%	115,4	105,6	-	-
Bono convertible 5%	3,6	3,6	238,1	88,7
Préstamo al 8%	4,3	4,3	7,3	7,3
Factoring	15,5	15,5	13,5	13,5
Activos				
Inversiones financieras a corto plazo	20,4	20,4	22,2	22,2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	38,1	38,1	22,5	22,5

En el ejercicio 2008, el valor razonable de los bonos convertibles existentes fue calculado valorando los bonos a su precio de mercado en el último día del ejercicio.

En el ejercicio 2009, el valor razonable de los bonos existentes ha sido calculado en función de los datos de la última transacción realizada en el mercado antes del cierre.

18. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Valores razonables de los activos y pasivos financieros (continuación)

El principal instrumento financiero mantenido o emitido para financiar las operaciones de la compañía individual es el siguiente:

	31 diciembre 2009		31 diciembre 2008	
	Valor en libros (Millones €)	Valor razonable (Millones €)	Valor en libros (Millones €)	Valor razonable (Millones €)
Pasivos				
Bono convertible 5%	3,6	3,6	246,4	97,0
Bono 9,75%	115,4	105,6	-	-

19. Provisiones para Riesgos y Gastos

	Otros (Miles de €)
Grupo	
A 31 de diciembre de 2008	894
Aplicación	(36)
A 31 de diciembre de 2009	858

La provisión para riesgos y gastos incluye principalmente la provisión para Riesgos y Gastos de Jazzcom.

20. Acciones admitidas a cotización

	31 diciembre 2009		31 diciembre 2008	
	Numero de acciones	Capital (Miles de €)	Numero de acciones	Capital (Miles de €)
Capital Autorizado				
(acciones ordinarias de 0,08 euros cada una)	3.275.000.000	262.000	2.425.000.000	194.000
(acciones sin voto de 0,015 euros cada una)	5.000.000	75	5.000.000	75
	3.280.000.000	262.075	2.430.000.000	194.075
Capital emitido				
(acciones ordinarias de 0,08 euros cada una)	2.439.830.328	195.187	1.491.714.221	119.337
(acciones sin voto de 0,015 euros cada una)	5.000.000	75	5.000.000	75
	2.444.830.328	195.262	1.496.714.221	119.412

Las acciones sin voto deberán, en una restitución de aportaciones, liquidación de la sociedad, etc., dar el derecho a recibir la cantidad desembolsada por dichas acciones y no le concederán el derecho a percibir dividendos, ni a recibir las convocatorias de las juntas generales de la Sociedad o a asistir a ellas.

La Sociedad dispone de total libertad para, en cualquier momento posterior a la creación de las acciones sin voto, rembolsar todas las acciones sin voto que se encuentren en circulación, a un precio no superior a 0,015 euros por la totalidad de las acciones sin voto reembolsadas en cada momento determinado, tras comunicar su intención por escrito a los titulares registrados de dichas acciones con antelación, fijando una fecha y un lugar para el reembolso.

Durante el año 2009 se han emitido 5.826.812 de acciones ordinarias con un valor nominal de 466 miles de euros por ejercicio de opciones sobre acciones por importe de 592 miles de euros (77.588 acciones en 2008).

Asimismo, durante el año 2009 se han emitido 50.346.595 acciones ordinarias, con un valor nominal de 4.028 miles de euros y una prima de 10.135 miles de euros, como pago de los intereses del bono convertible 5%. Asimismo, durante el año 2008 se emitieron 45.334.494 acciones ordinarias, con un valor nominal de 3.627 miles de euros y una prima de 10.536 miles de euros, como pago de los intereses del bono convertible 5% (véase Nota 18).

Como resultado del acuerdo de refinanciación de la deuda por el Bono convertible 5%, la Compañía, para recomprar dichos bonos, realizó una ampliación de capital de 90 millones de euros, ampliación que finalizó con éxito el pasado 16 de julio, y ha emitido 200 millones de warrants ejercitables en 200 millones de acciones ordinarias de la compañía (véase Nota 21). En este sentido, durante el año 2009 se han emitido 750.000.000 acciones ordinarias, con un valor nominal de 60.000 miles de euros por la ampliación de capital, con una prima de emisión de 30.000 miles de euros.

Durante 2009, se han emitido 141.902.999 acciones ordinarias por ejercicio de warrants, de los cuales se han ejecutado al cierre de la Serie B, 99.685.652 warrants y de la Serie A 42.217.347 warrants, sin condición de vencimiento anticipado.

Durante 2008, no se emitieron acciones ordinarias por ejercicio de warrants.

20. Acciones admitidas a cotización

Riesgo del capital

El Grupo determina la cifra de recursos financieros necesarios con el doble objetivo de asegurar que las sociedades del Grupo son capaces de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos. La estructura financiera del Grupo consiste en la deuda financiera desglosada en las notas 17 y 18, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y el patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante, que comprende el capital, la prima de emisión, los resultados acumulados y otros instrumentos de capital emitidos según se desglosan en las notas 20 y 21. El Grupo revisa la estructura de los recursos financieros regularmente y considera su coste y los riesgos asociados a cada tipo de recurso (deuda o capital).

Accionista Significativo:

El 25 de Septiembre de 2004 Jazztel alcanzó un acuerdo con un nuevo inversor para adquirir una participación del 24,9% del capital de Jazztel P.L.C. El 18 de Octubre de 2004 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) registró el folleto abreviado de la transacción en el que D. Leopoldo Fernández Pujals, empresario y fundador de Telepizza, había adquirido el 24,9% del capital de Jazztel. El acuerdo era cerrado el 24 de Septiembre de 2004 por 61,9 millones de euros. La inversión se realizó el 18 de Octubre de 2004, por medio de una ampliación de capital y de una emisión de bonos convertibles sin derecho de adquisición preferente por parte de los accionistas.

A 31 de diciembre de 2008 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., era del 10,499% de los derechos de voto de Jazztel (156.610.198 acciones), ostentando además la titularidad de un 10,242% del capital social como prestamista de 152.777.777 acciones, de las que no ostentaba los derechos de voto al encontrarse otorgadas como garantía en la emisión de los bonos convertibles al Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities Limited. Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities Limited, informó a la CNMV de que el 20 de abril de

2005 las acciones fueron prestadas a los tenedores de bonos, todos ellos con una participación en la Sociedad inferior al 3%.

Dichas acciones le fueron devueltas de acuerdo con el contrato de reestructuración de los bonos convertibles firmado el pasado 5 de mayo de 2009, a Leopoldo Fernández Pujals una vez completada la reestructuración (22 de julio de 2009).

A 31 de diciembre de 2009 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., es del 19,225% de los derechos de voto de Jazztel (469.048.291 acciones).

Este cambio en la consideración de la titularidad de las acciones en base a los derechos de voto sobre la compañía es consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 2/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban los modelos de notificación de participaciones significativas, de los consejeros y directivos, de operaciones del emisor sobre acciones propias, y otros modelos y el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

21. Capital social y reservas

Otros instrumentos de patrimonio.

El desglose de Otros instrumentos de capital del Grupo, es como sigue:

Otros instrumentos de patrimonio:	Opciones sobre acciones (Miles de €)	Warrants (Miles de €)	Bono 5% (Miles de €)	Total (Miles de €)
Saldo al 1 de enero de 2008	16.140	19.850	76.334	112.324
Concesión de opciones sobre acciones	1.759	-	-	1.759
Plan incentivos acciones a largo plazo	1.105	-	-	1.105
Recompra de Bonos Convertibles	-	-	(2)	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	19.004	19.850	76.332	115.186
Concesión de opciones sobre acciones	1.755	-	-	1.755
Plan extraordinario de retribución variable	1.788	-	-	1.788
Cancelación Plan incentivos en acciones a largo plazo	(2.764)	-	-	(2.764)
Expiración de planes de stock options	(15.317)	-	-	(15.317)
Cancelación opción de conversión bono	-	-	(76.332)	(76.332)
Emisión de warrants	-	24.410	-	24.410
Ejecución de warrants	-	(16.348)	-	(16.348)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.466	27.912	-	32.378

21. Capital social y reservas (continuación)

Otros instrumentos de patrimonio. (continuación)

El desglose de Otros instrumentos de capital de la Compañía, es como sigue:

Otros instrumentos de patrimonio:	Opciones sobre acciones (Miles de €)	Warrants (Miles de €)	Bono 5% (Miles de €)	Total (Miles de €)
Saldo al 1 de enero de 2008	16.140	19.850	76.334	112.324
Concesión de opciones sobre acciones	1.759	-	-	1.759
Plan incentivos acciones a largo plazo	1.105	-	-	1.105
Saldo al 31 de diciembre de 2008	19.004	19.850	76.334	115.188
Concesión de opciones sobre acciones	1.755	-	-	1.755
Plan extraordinario de retribución variable	1.788	-	-	1.788
Cancelación Plan incentivos en acciones a largo plazo	(2.764)	-	-	(2.764)
Reclasificación planes de stock options	(15.317)	-	-	(15.317)
Cancelación opción de conversión bono	-	-	(76.334)	(76.334)
Emisión de warrants	-	24.410	-	24.410
Ejecución de warrants	-	(16.348)	-	(16.348)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.466	27.912	-	32.378

Warrants

En relación a las emisiones realizadas en Abril de 1999 de 110 millones de dólares y 100 millones de euros de bonos de alto rendimiento al 14%, con vencimiento el año 2009, y que fueron cancelados durante el año 2002, la Sociedad emitió 500.000 warrants para los bonos emitidos en dólares y 550.000 warrants para los emitidos en euros con el derecho a adquirir 1.913.213 y 2.262.795 acciones ordinarias respectivamente, a un precio de ejercicio de 0,08 euros por acción. El valor razonable estimado de dichos warrants era de 2,82 dólares para los warrants emitidos en dólares y 2,82 euros para los warrants emitidos en euros.

En relación a la emisión realizada en Julio de 2000 de 225 millones de euros de bonos de alto rendimiento al 14%, con vencimiento el año 2010, y que también fueron cancelados durante el año 2002, la Sociedad emitió 225.000 warrants en euros con el derecho a adquirir 1.350.000 acciones ordinarias a un precio de ejercicio de 34,10 euros por acción. El valor razonable estimado de dichos warrants en la fecha de emisión era de 87,80 euros cada uno.

La fecha de vencimiento tanto de los warrants en euros como los warrants en dólares fue el 1 de Abril de 2009 para los warrants emitidos en 1999 y será el 15 de Julio de 2010 para la emisión de warrants de Julio de 2000. Cualquier warrant que habiendo llegado la fecha de vencimiento no haya sido ejercitado será nulo y cesarán todos los derechos para el titular.

Como resultado del acuerdo de refinanciación de la deuda por el Bono convertible 5%, la Compañía ha emitido en Julio de 2009 200 millones de warrants (100 millones de Warrants Serie A y 100 millones de Warrants Serie B) ejercitables en 200 millones de acciones ordinarias de la compañía a un precio de ejercicio de 0,18€ por acción. La fecha de vencimiento de los Warrants Serie A, como los Warrants de la Serie B, es el 29 de abril de 2013. La diferencia entre la Serie A y la Serie B, consiste en que los Warrants de la Serie B incluyen para sus tenedores, y a favor de la Sociedad, una cláusula mediante la cual la compañía notificaría una fecha de vencimiento anticipado de los Warrants de esta serie, para el caso de que el precio de la acción de la compañía, en cualquier momento de la vida de los mismos, se mantuviera durante veinte sesiones de cotización de un total de treinta en un nivel igual o superiora 0,27 €. El valor razonable de la Serie A y la Serie B en la fecha de emisión fué de 0,14 € y 0,1041€ respectivamente.

Durante 2009, se han emitido 141.902.999 acciones ordinarias por ejercicio de warrants, de los cuales se han ejecutado al cierre de la Serie B, 99.685.652 warrants y de la Serie A 42.217.347 warrants, sin condición de vencimiento anticipado.

Durante el ejercicio 2008 no se produjeron ejercicio de warrants.

Plan de opciones sobre acciones

Con fecha 20 de Marzo de 2003, el Consejo de Administración de Jazztel PLC resolvió cancelar y dejar sin efecto el plan de opciones llamado “Plan 2002” y aprobar un nuevo precio de ejercicio de 0,20 euros para todas las opciones sobre acciones de Jazztel PLC que estaban pendientes de ejercicio antes de la reestructuración de la deuda de 2002, concedidas a empleados y personal directivo del grupo Jazztel, dándose, además, la aprobación a un nuevo plan de opciones sobre acciones, el cuál se conoce como “Plan 2003” y que ha vencido en este ejercicio 2009.

El Plan, vencido en este ejercicio 2009, de Opciones sobre Acciones de 2003 fue modificado mediante resolución del Consejo de Administración de 27 de enero de 2005 en lo referente a sus términos y condiciones de ejercicio, (en adelante Nuevo Plan de

Opciones sobre Acciones 2005). Este Plan se aplicaba a todos los empleados de la Sociedad y a las empresas filiales (con excepción de la filial Jazzplat, S.A.). Era requisito indispensable para la ejecución de los planes, que el adjudicatario de las opciones mantuviera viva la relación laboral con el Grupo Jazztel en la fecha de ejercicio de las opciones y ser cliente de Jazz Telecom, S.A.

El precio de ejercicio de las opciones concedidas al amparo del Nuevo Plan de Opciones sobre Acciones de 2005,era de 0,256 euros por opción para los años 2005, 2006 y 2007, y de 0,78 euros por opción para el año 2008. Con fecha 2 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó modificar el precio de ejercicio de las opciones del año 2008 pasando a ser de 0,43 euros por opción. Posteriormente, el precio de ejecución de las acciones del año 2008, fue modificado a 0,256 euros por opción, en virtud de resolución del Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2007, tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Para las opciones que se concedieron de acuerdo con el Plan 2009, el precio fijado es de 0,18 € por opción.

Asimismo, en el Consejo del 26 de enero de 2006 se aprobó la concesión de nuevas opciones dentro del plan 2009, plan que ha vencido en este ejercicio 2009, para los empleados de la Sociedad (con excepción de la filial Jazzplat, S.A.) por el que se concedieron opciones con fechas de ejercicio junio y noviembre de 2009 a todos los empleados incluyendo a los consejeros y directivos clave. Dichas opciones se entregaron en el año 2007. El precio de ejercicio era de 0,43 euros, según se aprobó en el consejo del 2 de noviembre de 2006 hasta que fue modificado a 0,18 euros por acción, en virtud de resolución del

Consejo de Administración de fecha 15 de diciembre de 2008 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Era requisito indispensable para la ejecución de los planes, que el adjudicatario de las opciones mantuviera viva la relación laboral con el Grupo Jazztel en la fecha de ejercicio de las opciones y fuera cliente de Jazz Telecom, S.A.

21. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

La Junta General de Accionistas del 25 de abril de 2008 ratificó la concesión de nuevas opciones dentro del plan 2008-2012 previamente acordada por el Consejo de Administración. Este nuevo plan consiste en la entrega a los consejeros y un grupo de directivos y personal clave de la compañía y de sus filiales de opciones sobre acciones. El número de las acciones entregadas no podrá superar el 2% del capital social de la sociedad a 31 de enero de 2008. Podrán ser designados participantes cualquier Consejero de JAZZTEL, empleado clave de Jazz Telecom, S.A.U. y empleado clave de Jazzplat, S.A. Todo participante deberá mantener en vigor su relación laboral o cargo de Consejero con JAZZTEL, Jazz Telecom, S.A.U o Jazzplat, S.A. para poder disfrutar de este Plan y ser cliente de Jazz Telecom, S.A.U. Las opciones concedidas se han podido ejecutar desde el 1 de enero de 2009 y se podrán ejecutar hasta el 31 de marzo de 2013. Transcurrido cada año se podrá ejercitar una quinta parte de la concesión. El ejercicio es potestativo y se podrá acumular total o parcialmente hasta el último año de ejercicio del Plan. En todo caso la ejecución de cada bloque anual deberá realizarse de forma completa sin que pueda dividirse o fraccionarse su ejecución. Se podrán realizar las ejecuciones que correspondan entre los días 1 y 20 de todos los meses, que han comenzado en el mes de enero de 2009, siendo la fecha límite de ejercicio el 31 de marzo de 2013. El precio de ejercicio de las opciones entregadas bajo este plan era de 0,29 euros que se correspondía con la media aritmética de la cotización de la acción de Jazztel P.L.C. durante el mes de enero de 2008, hasta que fue modificado a 0,18 euros por acción en virtud de resolución del Consejo de Administradores de fecha 27 de julio de 2009 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Todos los pagos por los planes de opciones sobre acciones anteriormente descritos son pagos basados en acciones liquidables únicamente mediante instrumentos de patrimonio.

El valor razonable de las opciones sobre acciones ha sido calculado en la fecha de concesión utilizado el método binomial de valoración de opciones o Método Black Scholes. La volatilidad utilizada en la valoración es la histórica al plazo hasta el vencimiento de la opción, calculada con cierres diarios hasta la fecha de valoración. Para el cálculo de los precios futuros de la acción se ha supuesto que la compañía no pagará dividendos. La sociedad imputa el coste resultante de dicha valoración a lo largo del periodo en que los derechos se convierten en irrevocables.

El impacto total en resultados de los planes de opciones es de 1,76 millones de euros que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio (1,8 millones de euros en 2008).

21. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

El movimiento de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Numero de acciones sujetas al Plan 2003 y Nuevo Plan 2005

	5Plan 2003(**)	Plan 2003(**)	Nuevo Plan 2005, concesión 2005(**)	Nuevo Plan 2005, conce- sión 2006(**)	Nuevo Plan 2005, conce- sión 2007(**)	Nuevo Plan 2005, concesión 2008(**)	Total
Ejercicio 2008							
Opciones pendientes de ejercicio a 1 de enero de 2008	75.000	117.244	2.864.158	1.087.459	1.598.382	-	5.742.243
Concesión de opciones en el 2008	-	-	-	-	-	279.667	279.667
Ejercitadas en el 2008	-	-	(27.380)	(30.813)	(19.400)	-	(77.593)
Perdidas en 2008	-	(17.200)	(2.241.369)	(796.646)	(1.296.662)	(162.688)	(4.514.565)
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2008	75.000	100.044	595.409	260.000	282.320	116.979	1.429.752
Ejercicio 2009							
Concesión de opciones en el 2009	-	-	-	-	-	-	-
Ejercitadas en el 2009	(75.000)	-	(7.007)	-	(90.559)	-	(172.566)
Perdidas en 2009	-	(100.044)	(588.402)	(260.000)	(191.761)	(116.979)	(1.257.186)
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2009	-	-	-	-	-	-	-
Ejercitables a 31 de diciem- bre de 2008	75.000	100.044	595.409	260.000	282.320	116.979	1.429.752
Ejercitables a 31 de diciem- bre de 2009	-	-	-	-	-	-	-
Precio de Ejecución	0,2	0,26 (*)	0,256	0,256	0,256	0,256	
Periodo de ejecución	Eran ejercita- bles hasta Marzo de 2009	Eran ejercita- bles hasta Marzo de 2009	Eran ejercitables hasta Marzo de 2009	Eran ejerci- tables hasta Marzo de 2009	Eran ejercitables hasta Marzo de 2009	Eran ejercitables hasta Marzo de 2009	

(*) Se dio la opción de convertir las opciones al precio del Plan 2005 a 0,256, pero en caso de salida de la empresa, las opciones a que tuviera derecho el empleado serían ejercitables a su precio de ejercicio original de 0,26.

(**) Las opciones podían ser ejercitables en Marzo de 2009, al estar sujetos los Consejeros y un grupo de empleados a un periodo cerrado de ejecución según el código interno de conducta.

21. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

Las hipótesis que se han tenido en cuenta para la valoración de las opciones sobre acciones para los Planes 2003 y Nuevo Plan 2005, son las descritas en la siguiente tabla:

Principales hipótesis	Nuevo Plan 2005, concesión 2005	Nuevo Plan 2005, concesión 2006	Nuevo Plan 2005, concesión 2007	Nuevo Plan 2005, concesión 2008
Método de valoración	Black Scholes	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox
Precio Mercado fecha de entrega	1 - 1,20	0,47 - 0,76	0,41 - 0,60	0,32
Volatilidad	40%	40%	72% - 83%	50% - 59%
Tasa estimada de dividendos	0%	0%	0%	0%
Valoración	0,35 - 0,86	0,04 - 0,50	0,11 - 0,36	0,06-0,093
Tipos de interés libres de riesgo	2,10% - 2,12%	2,65% - 3,35%	4,04% - 4,63%	4,48% - 4,60%

21. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

Numero de acciones sujetas al Plan 2009 y Plan 2008 – 2012:

	Plan 2009 concesión 2007	Plan 2009 concesión 2008	Plan 2009 concesión 2009	Plan 2008-2012 concesión 2008	Plan 2008-2012 concesión 2009	TOTAL
Ejercicio 2008						
Opciones pendientes de ejercicio a 1 de enero de 2008	5.053.967	-	-	-	-	5.053.967
Concesión de opciones en el 2008	-	276.222	-	25.725.000	-	26.001.222
Ejercitadas en el 2008	-	-	-	-	-	-
Perdidas en 2008	(894.523)	(9.498)	-	(2.290.000)	-	(3.194.021)
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2008	4.159.444	266.724	-	23.435.000	-	27.861.168
Ejercicio 2009						
Concesión de opciones en el 2009	-	-	615.604	-	6.504.093	7.119.697
Ejercitadas en el 2009	(3.700.249)	(216.346)	(493.251)	(1.204.547)	(39.853)	(5.654.246)
Perdidas en 2009	(459.195)	(50.378)	(122.353)	(4.166.453)	(4.440.370)	(9.238.749)
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2009	-	-	-	18.064.000	2.023.870	20.087.870
Ejercitables a 31 de diciembre de 2009	-	-	-	3.500.000	120.000	3.620.000
Precio de Ejecución	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	
Periodo de ejecución	Eran ejer- citables y ejercitadas (en junio y noviembre) en 2009	Eran ejer- citables y ejercitadas (en junio y noviembre) en 2009	Eran ejercita- bles y ejercita- das (en junio y noviembre) en 2009	Son ejercitables y ejercitadas desde enero de 2009 hasta mar- zo 2013	Son ejercitables y ejercitadas desde enero de 2009 hasta marzo 2013	

21. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

Las hipótesis que se han tenido en cuenta para la valoración de las opciones sobre acciones para los Planes 2009 y Plan 2008–2012, son las descritas en la siguiente tabla:

Principales hipótesis	Plan 2009 conce- sión 2007	Plan 2009, conce- sión 2008	Plan 2009, conce- sión 2009	Plan 2008-2012, concesión 2008	Plan 2008-2012, concesión 2009
Método de valoración	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox
Precio Mercado fecha de entrega	0,41	0,32	0.258	0,29	0,26
Volatilidad	60% - 64,45%	50% - 59%	79,87%	59%	71,76%
Tasa estimada de dividen- dos	0%	0%	0%	0%	0%
Valoración	0,13 - 0,29	0,06-0,093	0.09	0,152	0,159
Tipos de interés libres de riesgo	4,47% - 4,77%	4,48% - 4,60%	0,95%	4,41%	2,48%

21. Capital social y reservas (continuación)

Plan de incentivos a largo plazo

En el Consejo de Administración del 24 de julio de 2006, se aprobó un Plan Especial de Retribuciones a favor del Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández) y de un grupo de directivos y personal clave cuya inclusión se aprobó por el Comité de Nombramientos y Retribuciones, personas que se consideró claves en el futuro crecimiento de Jazztel. Este Plan fue aprobado por la Junta General de Accio-
nistas que se celebró el día 26 de abril de 2007. Este Plan suponía la entrega en el año 2010 de un número de acciones a los beneficiarios que hubieran supuesto en valor un máximo del 1% (del cual el 0,5% corresponde al Consejero Delegado y el 0,5% restante al resto de directivos) del incremento de valor de la Compañía desde el 1 de julio de 2006 hasta el 1 de julio de 2010.

La condición necesaria para la entrega de estas acciones era que la Compañía obtuviera beneficios en junio de 2010. Los requisitos para acceder al plan eran estar dado de alta en los servicios de Jazztel y ser empleado de Jazztel en el momento de la ejecución, excepto si se hubiera producido una OPA antes del vencimiento de este plan o se produjera la venta de la compañía, ya que a dicha fecha se liquidaría el plan según el valor que tuviera la compañía en el momento de dicha venta. El plan se liquidaría mediante la entrega de las acciones.

Las hipótesis que se tuvieron en cuenta para la valoración de las opciones sobre acciones para el plan son las descritas en la siguiente tabla:

Principales hipótesis	Plan de incentivos a largo plazo
Método de valoración	Binominal de Cox
Precio Mercado fecha de entrega	0,62
Volatilidad	68%
Tasa estimada de dividendos	0%
Valoración	0,335
Tipos de interés libres de riesgo	4,76%

El 5 de noviembre de 2009 el Consejo de Administración aprobó, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, cancelar el Plan Especial de Retribuciones (Plan de incentivos a largo plazo) ya que consideró que la condición necesaria para el plan que no es de mercado no iba a ser cumplida. De acuerdo con la NIIF 2, como la cancelación de este plan es el resultado de la imposibilidad de cum-
plir el requisito de obtener beneficios al 30 de junio de 2010, la interpretación de la norma se traduce en que no se han de reconocer las cantidades correspondientes por los servicios recibidos como consecuencia del incumplimiento de una condición que no es de mercado. Los servicios reconocidos antes de la cancelación de dicho plan de incentivos, ascendieron a 3,7 millones de euros, que se han revertido en el estado del resultado global. El impacto total en resultados del plan de incentivos a largo plazo abonados en Otros instrumentos de patrimonio en el ejercicio 2008 fue de 1,1 millones de euros.

21. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

Plan Extraordinario de Retribución Variable

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan Extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de Jazztel en el periodo 2009/2014.

El Plan nace con el doble propósito de, por un lado, reconocer y retribuir la positiva labor realizada por el Consejero Delegado y los miembros del Comité Ejecutivo y, por otro lado, de retener e incentivar a dichos directivos cuya permanencia y motivación es estratégica para afrontar los retos a los que la Sociedad habrá de hacer frente en la nueva etapa que inicia la misma, una vez cerrada con éxito el pasado mes de julio de 2009 la operación de reestructuración de sus bonos convertibles en acciones correspondientes a la emisión abril de 2005, a fin de tomar un nuevo impulso que permita acelerar el ritmo de desarrollo con el objetivo de alcanzar la rentabilidad neta.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios de una Retribución Variable, de carácter extraordinario, consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad asignado por el Consejo de Administración a cada uno de ellos, revalorización que se determinará en función de los valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 34.630.000 acciones. Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de aprobación de dicho Plan. El número nocional de acciones asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 14.000.000 de acciones ncionales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece en el ultimo párrafo de este apartado.

El Plan extenderá su vigencia desde el día 5 de noviembre de 2009 hasta el 31 de mayo de 2014, fecha a partir de la cual se entende-

rán extinguidos todos los derechos conferidos a los beneficiarios en virtud del Plan que no hubieren sido ejercidos con anterioridad a dicha fecha.

Para el cómputo de la retribución variable en que consiste el Plan se tomará como valor inicial de referencia unitario de las acciones de la Sociedad a 0,18 euros, que se ajustará como corresponda en caso de alteraciones en el valor nominal de las acciones. Como valor final de referencia se tomará la cotización media ponderada de la acción de la Sociedad en las veinte sesiones bursátiles

anteriores a la fecha en que el beneficiario realice su solicitud de liquidación de la retribución variable conforme a los términos y condiciones del Plan.

El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución variable extraordinaria se consolidará de forma parcial en cinco tramos los días 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente, a razón de un 20% del total de la retribución variable en cada una de ellas, para este año se han consolidado un total de 6,9 millones de acciones ncionales. La fecha de inicio de liquidación será desde el 1 de julio de 2010 y la fecha límite de liquidación será el 31 de mayo de 2014, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

Este plan es liquidable en acciones o en efectivo mediante el abono del producto de la venta en el mercado de las acciones que correspondería entregar, a elección del beneficiario.

21. Capital social y reservas (continuación)

Plan Especial de Retribución Variable

Las hipótesis que se han tenido en cuenta para la valoración de las opciones sobre acciones para el plan son las descritas en la siguiente tabla:

Principales hipótesis	Plan Especial de Retribución Variable
Método de valoración	Binominal de Cox
Precio Mercado fecha de entrega	0,291
Volatilidad	70,18%
Tasa estimada de dividendos	0%
Valoración	0,1967
Tipos de interés libres de riesgo	2,680%

El impacto total en resultados del plan especial de retribución variable en 2009 es de 1,79 millones de euros que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio (0 millones de euros en 2008).

La condición necesaria para el ejercicio de estas opciones es que los beneficiarios deberán mantener su relación laboral en el momento de ejercicio de cada tramo.

Línea de Capital. Financiación PACEO

Jazztel P.L.C. alcanzó un acuerdo con SOCIETE GENERALE Corporate and Investment Banking (“Société Générale”) relativo a una operación de financiación “PACEO”, que consistía en una línea de financiación a través de varias emisiones de acciones. Las emisiones de acciones se realizarían a la absoluta discrecionalidad por parte de Jazztel P.L.C.. En función de ellas, Société Générale se comprometió a suscribir hasta un máximo de 140 millones de acciones nuevas, o acciones con un valor de hasta 120 millones de euros dependiendo de la evolución de la acción en el mercado y de los volúmenes negociados. Dicha financiación se podía utilizar en cualquier momento en los 18 meses siguientes al 30 de diciembre de 2005.

Conforme a este acuerdo, Jazztel P.L.C. podía emitir acciones con un valor de hasta 80 millones de euros en cada emisión.

La operación se basó en la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas que autoriza al Consejo de Administración a emitir y colocar nuevas acciones con exclusión del derecho de suscripción preferente. Según el Real Decreto 1310/2005 que transpone la Directiva EU 2003/71/CE (reguladora del Folleto) un emisor puede emitir hasta 10% de su capital en 12 meses, sin necesidad de Folleto. De manera adicional Jazztel P.L.C. entiende que la financiación “PACEO” no constituye una oferta pública ya que las acciones serían suscritas exclusivamente por Société Générale. Por los factores señalados anteriormente Jazztel P.L.C. no necesitará publicar un folleto hasta que no exceda dicho límite del 10%.

El 28 de Agosto de 2008 la Sociedad procedió a la cancelación y firma de un nuevo contrato de financiación PACEO. Mediante este contrato Société Générale se compromete a suscribir un número de acciones con un límite máximo que será el que resulte en un mayor

21. Capital social y reservas (continuación)

Línea de Capital. Financiación PACEO (continuación)

importe en euros de los dos siguientes: 149 millones de acciones nuevas o acciones con un valor de hasta 50 millones de euros. El precio mínimo de emisión de las acciones es el de su valor nominal (0,08 euros por acción). La Sociedad podrá disponer de este contrato a su discreción siempre que cumpla con sus límites de capital autorizado (que asciende a 3.275 millones de acciones ordinarias a 31 de diciembre de 2009). Este último contrato PACEO expira el 27 de febrero de 2010 sin haberse utilizado sin su posterior renovación.

Ampliación de capital con derechos preferentes de suscripción

Como resultado de la operación de refinanciación del Bono Convertible 5%, el 16 de julio de 2009 la Compañía realizó una Ampliación de capital con derechos de suscripción preferentes de 90 millones de euros (véase Nota 1).

22. Transacciones no monetarias más significativas

Las transacciones no monetarias más significativas se refieren al plan de opciones sobre acciones ascendiendo a 1,76 millones de euros (1,8 millones de euros en el 2008), y al Plan especial de retribución variable, ascendiendo a 1,8 millones de euros en 2009 (cero en 2008).

El día 29 de Abril de 2009 la sociedad procedió al pago de intereses de la emisión del Bono convertible 5% correspondientes al período transcurrido entre el 29 de abril de 2008 y el 28 de abril de 2009 mediante la entrega de acciones de Jazztel (Nota 18).

Como resultado del acuerdo de refinanciación de la deuda por el Bono convertible 5%, la Compañía emitió 200 millones de warrants (100 millones de Warrants Serie A y 100 millones de Warrants Serie B) ejercitables en 200 millones de acciones ordinarias de la compañía a un precio de ejercicio de 0,18€ por acción. El valor razonable de la Serie A y la Serie B en la fecha de emisión fue de 0,14 € y 0,1041€ respectivamente por cada warrant. El valor total de los Warrants emitidos a su valor razonable es de 24,41 millones de euros (véase Nota 21).

23. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Obligaciones con terceros

Las obligaciones anuales bajo arrendamientos operativos de activo no cancelables se detallan como sigue:

Grupo	31 diciembre 2009 miles de €	31 diciembre 2008 miles de €
Fecha de caducidad		
en un año	2.165	2.113
entre dos y cinco años	3.363	1.395
a los 5 años	4.760	2.485
Total	10.288	5.993

Los arrendamientos de terrenos y construcciones están sujetos típicamente a revisiones de alquiler en intervalos específicos y a proveer dicha revisión al arrendatario para que pague todo seguro, mantenimiento y coste de reparación.

Garantías

Jazztel P.L.C. mantiene pólizas de avales con varias instituciones de crédito hasta un máximo de aproximadamente 2,24 millones de euros que han sido completamente usadas (2,24 millones de euros en 2008).

Jazz Telecom, S.A. a 31 de diciembre de 2009 dispone de pólizas de avales por un importe que asciende a 13,06 millones de euros (14,71 millones de euros en 2008). A 31 de diciembre de 2009 Jazz Telecom, S.A. ha dispuesto avales por importe de 12,26 millones de euros (12,30 millones de euros en 2008). Los Administradores de la Sociedad consideran que de estas garantías no se derivarán pasivos de consideración ni para la Sociedad ni para el Grupo.

En la operación de reestructuración de la deuda a largo plazo del Bono convertible 5% (ver nota 18), Jazz Telecom, S.A. se ha convertido en garante de las obligaciones de la Compañía.

Denuncia interpuesta por antiguo empleado ante el Juzgado nº 3 de Instrucción de Alcobendas.

Con fecha 27 de marzo de 2007 Jazz Telecom, S.A. recibió una denuncia penal interpuesta ante el Juzgado de Instrucción nº 3 de Alcobendas por un ex empleado de Jazz Telecom, S.A. basándose, entre otros, en los siguientes hechos:

- Diferencias significativas entre las cuentas anuales de Jazz Telecom, S.A.U. y los listados de contabilidad mercantil aportados y reconocidos por la propia denunciada, en conceptos tales como “Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 1999, Concesión de opciones durante el año 2000 y Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 2000”.
- Contabilización errónea de la venta de Ya.com, ya que en las Cuentas Anuales del año 2000 de Jazz Telecom, S.A.U. se contabilizó un ingreso efectivo de 45.134.608 euros por dicha venta, mientras que, según indica el denunciante en su escrito, la venta se materializó por un importe de 550.000.000 euros, de los cuáles 100 millones se entregaron en efectivo y el resto fueron acciones de la sociedad T-Online Internacional AG (en adelante T-Online).

→ Notas a los Estados Financieros

Ejercicio 2009 (continuación)

23. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes (continuación)

Denuncia interpuesta por antiguo empleado ante el Juzgado nº 3 de Instrucción de Alcobendas. (continuación)

- Diversos descuadres entre los importes que aparecen en las memorias de las Cuentas Anuales de la Sociedad, dentro del epígrafe “Planes de Opciones”, y los listados facilitados por la Sociedad.

El 16 de abril de 2007 se realizó una vista sobre las cuestiones objeto del litigio y el 9 de mayo de 2007 Jazztel recibió un requerimiento para aportar diferente información sobre el asunto (listado de opciones concedidas, ejecutadas, bonus.).

El 24 de septiembre de 2007, el Juzgado libró oficio a la Policía Judicial, Brigada de Delitos Económicos a fin de que procedieran a realizar informe sobre si existen diferencias sustanciales entre las cuentas anuales de Jazz Telecom de los años 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003 y el plan de opciones sobre acciones y si existen falsedades en las cuentas anuales en cuanto a la venta de Yacom. Dicho informe finalmente no se realizará por la Brigada de Delitos Económicos. Por su parte Jazz Telecom encargó a la sociedad auditora de reconocido prestigio Ernst&Young un informe sobre estos aspectos. Dicho informe ya ha sido emitido y presentado en el Juzgado el 30 de septiembre de 2008, sin que se haya producido ninguna novedad desde entonces.

Las principales conclusiones del Informe emitido por Ernst&Young, en relación con los hechos denunciados son:

- Respecto al hecho de la denuncia consistente en la contabilización errónea de la venta de Ya.com, el Informe de Ernst&Young concluye, que, de acuerdo con las cuentas anuales auditadas, y el contrato de compra-venta de acciones de Ya.com, la contraprestación obtenida por la venta de la participación de Jazz Telecom, S.A.U., del 9,12%, en Ya.com fue de 45.134.607 euros en efectivo, perteneciendo el capital restante a otros vendedores.

- Respecto a la supuesta existencia de diferencias significativas entre las cuentas anuales de Jazz Telecom, S.A.U. y los listados de contabilidad mercantil aportados y reconocidos por la denunciada, en conceptos tales como “Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 1.999, Concesión de Opciones durante el año 2.000 y Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 2.000”, el Informe de Ernst&Young concluye, tras realizar un análisis de las cuentas anuales correspondientes a dichos ejercicios y de los Planes de Opciones, que la diferencia de las opciones pendientes de ejercicio al 31 de diciembre de 2000 es del 0,61%, en lugar del 102% recogido en la denuncia en la que se ha aplicado un criterio erróneo, al no tener en cuenta que la fecha contable a considerar es la que se comunica en las cartas de concesión a los empleados como fecha de efecto, y no la fecha de concesión.

- Respecto a la supuesta existencia de descuadres entre los importes que aparecen en las memorias de las Cuentas Anuales de la Sociedad, dentro del epígrafe “Planes de Opciones” y

los listados facilitados por la sociedad, el Informe concluye, que, una vez realizado el cuadro de los movimientos de Opciones sobre Acciones de los ejercicios 1999-2004, ambos inclusive, reflejados en las cuentas anuales auditadas de Jazz Telecom, S.A.U. (1999 Jazztel, P.L.C.), las diferencias existentes entre los mismos no son significativas tal y como se expresa a lo largo del Informe, y que, en cualquier caso, dichas diferencias nada tienen que ver con las alegadas por el denunciante.

En este sentido, concluye el Informe que tanto los listados facilitados por Jazz Telecom, S.A.U. como las cuentas anuales auditadas en su apartado de opciones sobre acciones, reflejan información acorde a lo establecido en los distintos Planes de Opciones aprobados por Jazztel, P.L.C.

Jazztel entiende que no existe ninguna discrepancia en su contabilidad relativa a aquellos años por lo que estima que la denuncia será archivada.

Demanda interpuesta por Agresso Spain, S.L. en relación a la venta de CCS.

Respecto a la Demanda interpuesta con fecha 4 de abril de 2008 por Agresso Spain S.L. en relación con la venta de CCS, en la que se reclamaba el importe de 2.669 miles de euros en virtud del contrato de compraventa de la anterior sociedad del Grupo Jazztel, Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. (CCS), con fecha de 5 de mayo de 2009, se ha dictado laudo arbitral por el que se condena a Jazztel al pago de 695.017,8 € más el interés correspondiente. Dicho importe ya ha sido satisfecho, y el litigio ha finalizado.

24.Transacciones con partes vinculadas

El Grupo considera como sus “partes vinculadas” las entidades dependientes, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad y del Grupo (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Durante el ejercicio 2009 y 2008 la Compañía y el Grupo realizaron transacciones con partes vinculadas por los siguientes conceptos:

- Por la financiación a filiales (Nota 13)
- Por los servicios de management realizados por Jazz Telecom., S.A.U., y facturados a Jazztel, P.L.C. por el importe de 5,1millones de euros (1,8 millones de euros al 31 Diciembre 2008).
- Por la operación de Compra -Venta de Bonos Convertibles entre la Compañía y Jazz Telecom, S.A por 8,3 millones de euros durante el ejercicio 2008 (véase Nota 18).
- Por la remuneración de los Administradores y Alta Dirección.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, las participaciones de los Administradores y Directivos Clave en el capital de la Sociedad eran las siguientes:

	31 diciembre 2009	31 diciembre 2008
	Número de acciones	Número de acciones
Consejeros	470.663.058	312.517.697
Personal Directivo Clave	1.624.564	529.443
Total	472.287.622	313.047.140

Ningún otro Consejero o Directivo Clave tiene participación alguna en la Sociedad ni en el Grupo que no sean las relativas a opciones sobre acciones tal y como se describe en el Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores.

24.Transacciones con partes vinculadas (continuación)

Las cantidades de los distintos conceptos de los que se compone la retribución total del “personal clave” son las siguientes (todas las cantidades están en euros):

	Salario	Bonus del 2008 (1)	Beneficios sujetos a impuestos	Indemnización	Asistencia al Consejo	Total 2009	Total 2008
Consejeros	350.898	122.500	13.614	-	336.596	823.608	935.344
Personal Directivo Clave	733.518	170.156	47.260	16.699	-	967.633	947.435
Total	1.084.416	292.656	60.874	16.699	336.596	1.791.241	1.882.779

(1) El Bonus devengado durante el ejercicio anual 2008 fue abonado en el segundo semestre de 2009.

A continuación se recoge información detallada sobre las opciones sobre acciones del “personal clave”que han ejercido su cargo durante el año:

	A 1 ene 2009 (1)	Conce- sión 2009	Recupe- radas 2009	Ejercita- das 2009	A 31 dic 2009 (2)	Precio de ejercicio €	Precio medio pondera- do ejecu- tado (€)	Beneficio latente en ejercicio 2009 (€)	Beneficio latente en ejerci- cio 2008 (€)
Consejeros	8.300.000	1.850.000	(3.978.120)	(1.671.880)	4.500.000	0,18	0,287	176.852	-
Personal Directivo Clave	3.935.006	3.130.000	(2.796.397)	(618.609)	3.650.000	0,18	0,288	66.651	-
Total	12.235.006	4.980.000	(6.774.517)	(2.290.489)	8.150.000			243.503	

(1) O fecha de nombramiento si es posterior.

(2) O fecha de dimisión si es anterior.

24.Transacciones con partes vinculadas (continuación)

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

	Plan 2008-2012					Precio de ejercicio
	2009(*)	2010	2011	2012	2013	
Consejeros	900.000	900.000	900.000	900.000	900.000	0,18
Personal Directivo Clave	730.000	730.000	730.000	730.000	730.000	0,18
Total	1.630.000	1.630.000	1.630.000	1.630.000	1.630.000	

(*) Estas opciones concedidas en 2009 pueden ser ejecutadas por los consejeros y personal directivo clave hasta enero de 2013

Las transacciones con partes vinculadas por la financiación a filiales y por los servicios de management han sido eliminadas en el proceso de consolidación de los estados financieros de la Sociedad y sus entidades dependientes. Al 31 de Diciembre de 2009 el Grupo no realizó transacciones con partes vinculadas excepto por las detalladas en esta nota.

Los Administradores del Grupo no disponen de participaciones ni cargos en otras sociedades con objeto social similar análogo o complementario al de las sociedades del Grupo, excepto porque D. José Miguel García es Consejero de Jazztel, P.L.C y Administrador único de Jazz Telecom, S.A.

25.Impacto medioambiental

El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con sus estatutos, es la prestación de servicios telemáticos y de telecomunicaciones así como el establecimiento y la explotación de una red pública telefónica fija (véase Nota 1).

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

26. Hechos posteriores

La compañía acordó en la Junta General de accionistas celebrada el 5 de junio de 2009, que el capital autorizado de la Compañía, conformado por 3.275.000.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,08 euros de valor nominal cada una, pudieran ser agrupadas y divididas en 327.500.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,80 euros de valor nominal cada una, representando una agrupación de 10 a 1. El Consejo de Administración decidió el 21 de diciembre de 2009, aprobar dicho acuerdo. La fecha de agrupación y división efectiva ha sido el 18 de enero de 2010, fecha a partir de la cual, las acciones de la Compañía comenzaron su cotización.

No se han producido más hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2009 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros.

2009

← JAZZTEL

Report and Financial Statements

04	Officers and professional advisers
05	Directors' report
27	Statement of directors' responsibilities
28	Independent auditors' report
30	Consolidated statement of comprehensive income
31	Consolidated statement of financial position
32	Company statement of comprehensive income
33	Company statement of financial position
34	Consolidated statement of changes in equity
35	Consolidated cash flow statement
36	Company statement of changes in equity
37	Company cash flow statement
38	Notes to the financial statements

→ Officers and professional advisers

DIRECTORS

- Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)
- José Miguel García Fernández (CEO)
- José Ortiz Martínez
- Elena Gil García
- María Luisa Jordá Castro
- José Luís Díez García
- Pedro Ángel Navarro Martínez
- María Antonia Otero Quintás
- Mireia Pérez Sales

SECRETARY

- José Ortiz Martínez

REGISTERED OFFICE

- 20-22 Bedford Row, WC1R 4JS, London, EC2Y 8HQ, United Kingdom

BANKERS

- Barclays Bank P.L.C. Knightsbridge International, 38 Hans Crescent, Knightsbridge, London, SW1X 0LZ

SOLICITORS

- Linklaters, One Silk Street, London, EC2Y 8HQ, United Kingdom

AUDITORS

- Deloitte LLP, London, United Kingdom

→ Report and financial statements 2009 Directors' report

The Directors present their annual report on the affairs of the Group, together with the consolidated and individual financial statements and auditors' report for the year ended 31 December 2009.

Reporting currency

The reporting currency of the Company and the Group is the Euro. The Directors consider it appropriate because this is the single currency on which the Company and the Group are most dependent in their operations and financing structure.

Activity and listing

The Company is the holding Company of a Group that provides telecommunications services. The parent Company is incorporated in the United Kingdom and is subject to English company law. The shares of the Company are listed on Spain's "Mercado Continuo". The Company is subject to the control and supervision of the CNMV ("Comisión Nacional del Mercado de Valores"), the regulator for the stock exchange in Spain.

The Group is a broadband telecommunications service provider which deploys a fibre optic telecommunications network in high-density business districts employing synchronous digital hierarchy ("SDH") as well as a Digital Subscriber Line ("DSL") network based on the unbundling of the incumbent local exchanges carriers' ("ILEC") transmission technology (the "Network"). The Group offers internet, voice, data, television and mobile services to its retail residential and businesses customers in these high-density areas predominantly through a local loop unbundling ("LLU") approach. The Group also provides wholesale telecommunications services to other carriers operating in Spain. At present the Group's operations are limited to Spain.

Business review

The Company is required by the Companies Act 2006 to set out in this report a fair review of the business of the Group during the financial year ended 31 December 2009 and of the position of the Group at the end of the year and a description of the key risks and uncertainties affecting the Group (the "business review").

During the 2009 financial year, the Group recorded a net loss of €24.5 million, a 69% decrease as compared to the €78.6 million of losses in the 2008 financial year. Losses are a result of:

- high levels of infrastructure investment in previous years to deploy the Group's unbundled local loop ("ULL") model, which has impacted the reported results through depreciation of €63.9 million in the current financial year, a 2% increase compared to €62.7 million in 2008; and
- efforts in the market to increase the customer base, by increasing the total amount of customer acquisition costs, which directly impacts the reported results through network, customer service, marketing and advertising costs.

As a fixed line telecommunications service provider operating its own network, JAZZTEL is dependent on achieving a minimum number of customers in order to achieve enough scale to become profitable and obtain return on its investments. JAZZTEL has spent several years deploying its network and improving the quality of its operations. As these targets were achieved, 2009 was a financial year mainly focused on its commercial operations. As a result, customer base growth targets announced in the Company's 2008-2010 business plan that was presented to the market in April 2008 were achieved and even surpassed in 2009. During future years the Company will focus on the further growth of the customer base that should allow the Company to become profitable during 2010 according to the above mentioned business plan.

→ Report and financial statements 2009

Directors' report (continued)

Business review (continued)

In 2009, JAZZTEL has continued consolidating its competitive position within the Spanish telecommunications market. To do so, the Company has focused its activities on the following areas:

- a. consolidation, improvement and growth of its customer base;
- b. new services launch;
- c. developing commercial initiatives;
- d. customer care development;
- e. network deployment;
- f. debt restructuring; and
- g. technological innovation.

a) Consolidation, improvement and growth of its customer base

During 2009, the Group's active ADSL customer base grew from 374,610 active customers at the end of 2008 to 581,967 at the end of 2009, representing 55% year on year growth and 207,357 new customers.

This significant growth has been due to:

- the on-going improvement of the ADSL provisioning process, a process that is perceived by customers as one of the main parameters defining quality of service. Currently, the length of this process is approximately 11 days (15 days in 2008), representing an important reduction when compared to previous years, and this has allowed JAZZTEL to substantially improve the quality perception of its ADSL product.
- the launch of new services and the improvement of commercial offers, broadening the range of services and offers available to customers. As part of this effort, during 2009 the Company launched the "Anexo M" service, which allows customers to increase the upstream speed of their ADSL services, and the reorganisation of its indirect ADSL, mobile and television product offerings.

- increasing of customer care capacity and quality. After the completion of the migration of customer care services to Argentina during 2008, the Company has started the implementation of a second proprietary call center located in Chile, in order to complement that existing in Argentina and support the level of growth expected in the customer base. Additionally, the Company has continued during 2009 to improve the processes and quality of its existing customer care operations. These developments in customer care services are bearing fruit, as shown in a recent study by the Spanish Customer Organization (Organización de Consumidores y Usuarios – OCU), which in October 2009 has ranked JAZZTEL's customer care top among Internet Service Providers in Spain.

- the further development of its commercial initiatives, with the launching of a new campaign in which the Company is further strengthening its "member get member" (customer referral incentive) programme with new offers and prices and the active communication of its seven competitive advantages (freedom, guarantee, simplicity, personalization, speed, reliability and service).

- a value proposition and appropriate positioning. The Company has found the appropriate balance between product price and high quality delivery to its customers. This combination has proved to be an important driver of growth, especially in the 2009 market environment where consumers were attracted by "the saving" but were unwilling to sacrifice "the quality".

- the current economic situation, which allows broadband suppliers whose products are offered at competitive prices, such as JAZZTEL, to gain market share at the expense of higher priced offers.

b) New services launch

During 2009, the Company launched new products and services and reorganised some of its commercial offers in order to further increase the range of products and services available to customers and to keep JAZZTEL as a leading innovator in the market. The highlights of some of the actions taken in this area were:

- Indirect ADSL: Taking advantage of new regulations and wholesale prices, in December 2009, JAZZTEL launched a renewed offer of indirect ADSL services. Indirect ADSL services are those offered to customers in areas in which JAZZTEL does not have coverage with its own network, therefore it wholesales Telefonica's product offer. As a result, JAZZTEL launched ADSL 1, 3, 7 and 10 Mb offers under a single invoice at competitive prices in areas where it does not have coverage with its own network.

- Anexo-M: In June 2009, JAZZTEL presented its new line of Anexo-M ADSL products. Anexo-M is a technological innovation based on an international standard that enables upstream ADSL connection speeds to be multiplied to up to 2.5 Mb. As such, JAZZTEL's ADSL users who select this option are able to send files over the Internet much more quickly and it improves browsing on certain applications that require fast upload speeds.

- Jazztelia TV: In April 2009, Jazztelia TV, JAZZTEL's IP TV for its ADSL customers, significantly changed its content offering. JAZZTEL's 20 Mbps clients have now access to this service from 3 Euro per month, including DTT set-top box rent, access to Video on Demand services and a number of basic thematic channels. Additionally, a new option has been added that allows IP TV customers to acquire a package including exclusive football matches from the leading European leagues.

- Mobile services: In March 2009, JAZZTEL launched several flat rate mobile tariffs, both for voice and data services, which improved services available for JAZZTEL's range of mobile services to improve its competitive position. JAZZTEL's customers can now choose among several voice flat rates to all fixed and mobile domestic destinations as well as data flat rates at competitive prices.

c) Developing commercial initiatives

During 2009 the Company has continued to develop its commercial initiatives that enable it to maintain the customer growth it has experienced recently while further communicating to the

market JAZZTEL's products competitiveness and advantages. The initiatives implemented include:

- "Member get member" programme: JAZZTEL has significantly improved its "member get member" programme, which provides discounts for services for referring customers to JAZZTEL. The programme allows for the benefits to increase with the number of referrals provided.

- JAZZTEL's Customer Benefits: JAZZTEL has begun communicating what it believes are its 7 main customer benefits:

» Freedom: no minimum commitment period for ADSL customers.

» Guarantee: allowing customers to claim back fees paid within the first 75 days of its contract if the service does not fully meet their expectations.

» Simplicity: With provisioning times reduced to 11 days as mentioned above, and with other services including "ZeroTouch", which allows new customers to choose a "Plug&Play" option that significantly simplifies the configuration of the ADSL.

» Personalised: The "Autogestión" portal allows customers to configure certain parameters of their ADSL service according to their needs. JAZZTEL also offers a wide range of ADSL offers (including 1, 3, 6, 7 and 20 Mbps ADSL services) that permits customers to adapt the product to their specific needs.

» -Speed: ADSL products with downloading speeds of up to 20 Mbps and uploading speeds of up to 2.5 Mbps.

» -Reliability: 87% of local exchanges connected with the Company's own fiber which allows the company to have greater performance and control of its network. Additionally, JAZZTEL offers its voice services to residential customers through a traditional ATM voice solution that avoids the problems experienced by IP voice connections like low voice quality and incompatibility with other services (faxes, alarms, etc).

→ Report and financial statements 2009

Directors' report (continued)

Business review (continued)

c) Developing commercial initiatives (continued)

- »-Service: JAZZTEL's customer care is highly rated by a number of consumer studies as mentioned above. JAZZTEL's strengths include an in-house call centre which provides "free" of charge customer care service to its customers.

d) Customer care development

During 2009, the Company has continued to improve its customer care operations, with the introduction of a new call centre in Chile. The benefits of a 100% in-house customer care service are being actively communicated by the Company to its customers as a competitive advantage, and has been recognised by customers, as illustrated by JAZZTEL being ranked first in customer care quality in the latest survey by the Spanish Consumer Association OCU (Organización de Consumidores y Usuarios, October 2009).

Additionally, the Company announced in October 2009 the opening of a new proprietary call center in Chile, Jazzplat Chile. This call center will begin its commercial operations at the beginning of 2010 and will be a key asset for the Company in order to accommodate the Company's future customer growth. This customer care platform will provide similar services to those offered in call centre in Argentina and will serve as a back-up platform to that of Argentina. It is expected that this platform will begin operations with 150 employees, which will add to the more than 1,500 employees in Argentina.

e) Network deployment

The Company has continued to develop its network during 2009, however deployment activities were limited since most objectives were already accomplished in previous periods. Deployment activities during the year were concentrated in capacity increases in local exchanges in order to accommodate the customer growth experienced and in the connection of own LLU exchanges with fibre, allowing JAZZTEL to increase its return per customer

and to offer value added services such as IP TV. Network deployment highlights during 2009 were:

- Metropolitan Area Network: Metropolitan Area Network kilometres remained stable at 4,398 (4,398 kilometres in 2008).
- Backbone network: Backbone kilometres also remained stable at 21,569 (21,569 kilometres in 2008).
- DSL Local Access Network: Total local exchanges amounted to 533, the same number as at the end of 2008. However, the number of local exchanges connected with fibre increased from 464 in 2008 to 466 at the end of 2009, as the Company continues with its effort to connect as many local exchanges as it is possible with fibre.

e) Network deployment (continued)

- Agreement with Huawei: The strong customer growth experimented on past quarters, as has been commented above, and JAZZTEL's determination to continue offering the most innovative products has put the Company in the need to expand and upgrade its network. As a result, in November 2009 JAZZTEL signed an agreement with its network technology supplier Huawei in order to carry out this expansion and upgrade of its network and also start deploying the new vDSL and ADSL2+ bonding technologies. This agreement includes the installation of 350,000 new technology ports in 437 local exchanges as well as the increase in capacity and/or renewal of parts of the voice, data and transmission network. Additionally, from December 2009 JAZZTEL entrusted Huawei with the management and maintenance of its network, activities which were previously carried out by the Company. The agreement is governed by demanding quality indicators and commitments that strengthen the management of JAZZTEL's network and reduces its ownership cost, allowing the company to concentrate its efforts even more on customer needs.

f) Debt restructuring and financing

On May 5th, 2009, JAZZTEL signed an agreement with the main holders of its April 2005 issue €275 million convertible bond, to restructure this debt, which at June 30th, 2009 stood at €251,3

million. The above mentioned bondholders held more than 75% of the bonds outstanding, excluding €23,670,000 of bonds that had been previously acquired by the Company in November 2008 and that were later cancelled. The restructuring agreement was implemented as of July 22nd, 2009. More detail on the transaction included in Note 18 to the Financial Statements. Main highlights of this agreement were:

- JAZZTEL bought from the bondholders €140 million of these convertible bonds at a discount of 50% on its face value.
- In order to buy back these bonds, the Company carried out a €90 million rights issue. 750,000,000 shares of the Company were issued as a result of this rights issue, which was fully subscribed.
- The maturity of the remaining bonds which were not repurchased, amounting to €111.33 million, was extended until April 2013. This bond will be redeemed in gradual instalments from 2010-2013 according to a redemption schedule that was established in the restructuring agreement (10% of principal to be repaid in December 2010, 30% during 2011, 30% during 2012 and 30% in April 2013).
- These remaining bonds are no longer convertible into JAZZTEL shares and Jazz Telecom S.A. becomes guarantor of JAZZTEL's obligations. The issue will pay a 9.75% coupon.
- JAZZTEL issued 200 million Warrants exercisable into 200 million JAZZTEL ordinary shares with 4 years maturity and an exercise price of €0.18 per share. Half of the issue had an early expiry condition, which was met on October 13th, 2009, and these Warrants expired on November 16th, 2009. Out of the 100 million Warrants without the early expiry condition, 42,257,135 Warrants had been exercised as of the date of this report. JAZZTEL has obtained a total €25,549,702 additional funding from the above mentioned Warrant exercises.

As mentioned above, on November 2009, JAZZTEL signed an agreement with Huawei to expand and upgrade its network. This agreement includes an option to fund the equipment purchased through a 36 month finance lease with a limit of €60 million.

Additionally, the Company extended its factoring financing agreement by an additional €2 million, to a total of €15,5 million. This additional funding will be used to improve the Company's working capital and to finance additional customer growth.

Financial highlights

Revenues from continuing operations have increased by 30%, from €348 million in 2008 to €454 million in 2009. This growth was mainly caused by an increase in revenues in the following business segments:

- Retail: Retail revenues have increased by 40%, from €231 million in 2008 to €324 million in 2009. This revenue growth is mainly explained by the growth in the ADSL customer base, which has grown from 374,610 active customers at the end of 2008 to 581,967 at the end of 2009, a 55% growth.
- Wholesale: Wholesale revenues increased by 11%, from €115 million in 2008 to €128 million in 2009. This revenue increase was primarily driven by the carrier activity, the contribution of the "white label ADSL" as well as to the important growth in the sales of pre-paid calling cards.

EBITDA has grown from €6 million in 2008 to €40 million in 2009, a significant growth that was caused by the following factors:

- the growth in the retail telecommunications division, which has higher margins than other business divisions.
- the new local loop unbundling pricing, which was approved in November 2008 by the Spanish telecommunications market regulator (the CMT) and reduced the prices that Telefónica charges JAZZTEL for using its local loop by 20%, which greatly increased the margin of the full unbundling ADSL product
- the slower growth of G&A* costs as compared to margin growth, that reflects the operating leverage of the Company's business model based on its own network

Net losses for the year amounted to €24 million, compared to €79 million in 2008, a 69% improvement. This positive net loss evolution reflects the strong growth in the business of the Com-

→ Report and financial statements 2009

Directors' report (continued)

Financial highlights (continued)

pany and is in line with the positive evolution of its EBITDA. Nonetheless, net losses also benefited significantly from the capital gains generated by the debt restructuring discussed above, which resulted in capital gains of €33 million which reflect the discount at which the convertible bonds were repurchased. Additionally, this comparison was impacted by the capitalization of line installation ("par vacante") costs beginning in January 2009. If the same accounting policy were applied in 2008, net losses would have decreased by €3.2 million in the year. Finally, staff costs were favorably impacted by the reversal of €3.7 million relating to the cancellation of the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan).

Network investments

Investments during the year 2009 were €58 million, a 56% growth as compared to the €37 million invested in the year 2008. This growth in investments reflects the investments carried out in order to increase capacity in ULL local exchanges and in customers premises equipment (CPEs) to accommodate the strong growth experimented by the ADSL customer base. Additionally, This growth created a need to expand and upgrade JAZZTEL's network. The start of this deployment, once this project was signed with Huawei on November 2009, also explains the increase in investments in 2009 as compared to 2008.

Liquidity position

The Group's liquidity position as of December 31st, 2009 was €59 million, which included "cash and cash equivalents" of €38 million and "short term investments", with a term of 3 to 12 months, of €21 million.

* G&A: general and administrative costs which include part of network costs, staff and other operating expenses costs

Financial risks and uncertainties

Liquidity

The Group's liquidity position and its ability to meet future payments is dependent on its future financial and operating performance, which, in turn, is subject to general economic and competitive conditions and to financial, business and other factors, many of which are beyond the Group's control, including operating difficulties, such as reliance on the network and relationships with other telecommunications operators, increases in third party operating costs, actions of some competitors and regulatory developments.

The Directors believe that the Group will have sufficient cash flow from the Group's operations to meet its liabilities as they fall due for a period of 12 months from the date of the financial statements. If the Group were unable to generate sufficient cash flow from operations to meet its obligations in respect to its indebtedness, the Group believes it could take certain actions, including delaying or reducing capital expenditure, attempting to restructure or refinance its indebtedness, selling material assets or operations or seeking additional equity.

Finance and interest rate risk

The Group's current exposure to cash flow risk due to fluctuations of interest rate is limited to €15.5 million in loans secured by debtors which has a cost referenced to Euribor to maturity. In managing its exposure to interest rate fluctuations, the Group's objectives are to issue its debt with fixed rates of interest and to match the payment of interest of non-bond debt with fixed rate deposits in the same currency as the debt. Changes of about 1% in interest rates do not have a significant impact in the results of the Group.

It is the Group's policy to issue debt taking advantage of the best rates it can achieve using a mixture of fixed and variable rates depending on what the Group believes to be most cost effective in the long term and manageable in the short term.

Currency risk

Although the Group is incorporated in the United Kingdom, its operations are in Spain and are financed in Euros. Almost all the Group's cash is in Euros, therefore currency rate fluctuations have a limited impact on the Group.

Business risks and uncertainties

Maintenance of operating assets and capital expenditure

The continued efficient operation of the Group's operating assets is critical to the Group's future performance. The Group believes that its historic and proposed capital expenditure programme will be sufficient to meet this objective. The Group is able to amend the amount and/or timing of its capital expenditures to manage working capital and liquidity. This is monitored on a regular basis.

The Group's business model is based on continued rapid growth in the demand for broadband and Internet services

The Group's success depends, in part, on continued growth in the use of the Internet and high-speed Internet access services in Spain. Internet usage has grown rapidly in Spain, and management believes this growth will continue at its present rate. Some issues concerning the increased use of the Internet, including security, reliability, cost, ease of access and quality of service, may affect the development of the market for the Group's services. The Group cannot be certain that demand for its broadband Internet services will develop at the volume or prices anticipated.

Regulatory changes

The Group's ability to deploy its network and provide its services depends upon the success of the implementation of Spain's liberalised telecommunications regulatory regimes. However, many aspects of the laws and regulations applicable to the telecommunications industry in the EU are new and developing. As a result, it is difficult to predict how regulators will interpret regulations or assess compliance and what enforcement action, if any, they may take. The EU Telecom Package was approved in 2002 for

community-wide implementation in order to further the liberalisation process that began in most EU member states in 1998. On 3 November 2003 the Telecommunications Act (Ley 32/2003, General de Telecomunicaciones, the "Telecommunications Act") was approved in Spain, implementing in Spain the core of the "EU New Regulatory Package". The Telecommunications Act contemplates a development of the specific concepts already adopted by prior Spanish legislation in order to improve the competition in the Spanish telecommunications market. Over the past year the Spanish authorities have been developing regulation of the network access, numbering, Universal Service, Customer Rights, VoIP, broadband access and the determination of obligations in the different telecommunications markets.

Since the last EU regulatory package was adopted in 2002, new developments in the telecoms sector have left the current regulatory framework in need of updating. To take account of the change in the market landscape, the EU Commission launched a review of the current regulatory rules in November 2007. Some of these Commission's proposals for reform have already been implemented, whereas the rest of the proposals have yet to be discussed and approved by the EU. The Commission proposes strengthening consumer rights; giving consumers more choice by reinforcing competition between telecom operators; promoting investment into a new communication infrastructures, in particular by freeing up of radio spectrum for wireless broadband services; de-regulation from 18 markets to 7 markets due to the existing efficient competition allowing the markets to become self-regulating; and making communication networks more reliable and more secure. A new European Telecoms Market Authority will support the Commission and national telecoms regulators in ensuring that market rules and consumer regulation are applied consistently.

On January 23rd, 2009, the Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (the Spanish telecommunications market regulator) approved the measures that will be applied to broadband and next generation networks (NGN) regulation during the next years. The new regulation, confirms, as it is happening today,

→ Report and financial statements 2009

Directors' report (continued)

Business risks and uncertainties (continued)

Regulatory changes (continued)

that the obligation of Telefónica, the Spanish incumbent operator, is to supply full and partial unbundling local loop access services and indirect access in which Telefónica resells JAZZTEL the service in the areas in those areas in which it does not have coverage. Among those measures adopted by the Comisión is the obligation that Telefónica supplies an indirect access broadband wholesale service of up to 30 Mb in the whole Spanish territory at a price which is oriented to costs. In order to promote competition in the new infrastructures, the Comisión has established an obligation to Telefónica to supply access to ducts and passive infrastructure at a price which is oriented to costs.

Recently, it has been approved a new Law to establish a new tax to be applied on all telecommunications operators with the intention to finance RTVE (the Spanish public television broadcaster) allowing the elimination of advertising as a financing source for the public broadcaster. This Law establishes a 0,9% tax on gross revenues obtained by telecommunications operators excluding wholesale revenues. This tax would be accrued annually starting on January 1st, 2011. There is a formal procedure opened before the EU regarding this tax. The European Commission has doubts about the adjustment of this law to the EU Treaty. All the operators involved have been invited to send their comments about this Law, being the law suspended on the mean time. In France, a similar public TV State aid mechanism has caused the European Commission to open a proceeding for State aid that might not be compatible with European Union law and might pose competition concerns and another one for the possible violation of Article 12 of Directive 2002/20.

With regards to Universal Service Obligations (USO) in Spain, the CMT approved in March 2009, the cost of this service to be €75.74 million for the calendar year 2006. The regulator has also decided the operators that will have to bear with this cost will be Tele-

fónica de España, Telefónica Móviles, Vodafone and Orange. The CMT has recently approved in December 10, 2009 the cost of USO to be €71.09 million for the calendar year 2007. In principle, and according to the contributions made to the USO fund from 2003 through 2006, the directors believe that it is not probable that JAZZTEL will be obliged to contribute to the USO fund, as other operators such as ONO, who have a significantly greater market share than JAZZTEL, did not have to contribute to the USO fund. Even if JAZZTEL was obliged to contribute to the USO fund, its contribution would be limited to JAZZTEL's market share. USOs remain Telefónica's responsibility until 2010, when the CMT will review the need to continue with USOs.

Changes in telecommunications technology

The telecommunications industry is subject to rapid and significant changes in technology. Such changes may occur at any time and could affect the Group's operating results. As new technologies develop, the Group may be placed at a competitive disadvantage and competitive pressures may force it to implement new technologies at substantial cost to retain its competitive position. In addition, the Group's competitors may implement new technologies before it is able to, allowing them to provide lower prices, enhanced services, better quality technologies on a timely basis, quicker penetration of new markets.

Future prospects

On April 2008, the Company presented its 2008-2010 Business Plan. This plan focused on growth during the three years in order to achieve profitability in 2010. The main growth driver of this business plan was the offering of broadband services to residential customers in Spain. As a result, the Company has focused its offerings of voice, data, television and mobile voice and data services integrated in a single bill through its own network. Additionally, the Company has established high quality and service commitments offered through its in-house customer service as a central part of its strategy.

During 2008 the Company experienced strong customer growth and achieved EBITDA profitability for the first time. During 2009, the Company consolidated and accelerated customer growth and its operating profitability. For 2010, management has set the following key performance indicators:

- customers: achieve an ADSL base in excess of 800,000 customers;
- revenues: of approximately €600 million;
- operating profit (EBITDA): between €70 and €80 million;
- investments: between €80 and €90 million; and
- achieve net profit in the year

As in any future projections, certain assumptions in the Business Plan are subject to risks and uncertainties such as competitive developments, development of the market, and regulatory issues. Management is conscious that faster customer growth than expected could significantly increase the Company's total acquisition costs and could cause these forecasts not to be met. Nonetheless, customer growth can be controlled by the Company's management through the control of its advertising and commercial activities.

As it has been mentioned above, 2009 was a year of strong customer growth, resulting in customer base targets being exceeded in the year. As a result, and in the light of the latest developments, the Company is in the process of updating its business plan. This updated 2010-2012 business plan will be presented on March 2nd, 2010.

The Directors consider that with the available cash and cash equivalents and non restricted short-term investments no restricted as of 31 December 2009 which amount to €55 million it will avoid any short term liquidity problems, even if the 2010 forecasts are not met, as many operating expenses and investments are not committed and are dependent on customer growth, which is controllable by the management. The Directors are aware that if JAZZTEL achieves faster growth than expected, the Company will have to raise additional financing. This additional financing

would include a lease of equipment purchased from Huawei (as discussed in section f) of the Business Review above), and future potential working capital finance or the issue of new capital markets instruments (for example loans, bonds, convertible bonds or equity capital).

The Directors of the Group consider that the reasons mentioned above justify the application of the going concern basis in preparing the annual report and accounts (see also Note 1 to the Financial Statements).

Results and dividends

The Group loss from continuing operations for the financial year ended 31 December 2009, after taxation was €24.5 million (2008: €78.6 million). The Directors do not recommend the payment of dividends (2008: €nil).

Supplier payment policy

The Company's policy, also applies to the Group, is to settle terms of payments with suppliers when agreeing the terms of each transaction, to ensure that suppliers are made aware of the terms of payment and abide by the terms of payment. Trade creditors of the Company at 31 December 2009 were equivalent to approximately 60 days' purchases (2008: 60), based on the average daily amount invoiced by suppliers during the year.

Acquisition of the Company's own shares

The Company did not acquire any of its own shares during 2009 (2008: nil).

Significant shareholders

On 24 September 2004, Leopoldo Fernández Pujals entered the shareholder structure of Jazztel PLC through Prepsa Traders, S.A., and at 31 December 2009 is the sole significant shareholder.

At 31 December 2009 the participation of the main shareholder, Leopoldo Fernández Pujals, through the Company Prepsa

Significant shareholders (continued)

Traders, S.A., was 19.225% of ordinary shares with voting rights (469,048,291 shares).

Capital structure

Details of the authorised and issued share capital, together with details of the movements in the Company's issued share capital during the year are shown in note 20 and 21. The Company has two classes of shares that carry no right to fixed income. The Company has 2,439,830,328 issued ordinary shares as at 31 December 2009 that carry the right to one vote at general meetings of the Company. The ordinary shares represent 99.8% of the total issued share capital. In addition the Company has 5,000,000 issued non-voting shares that confer no right to vote at any general meeting of the Company. The non-voting shares represent 0.2% of the total issued share capital. No person has any special rights of control over the Company's share capital, save that arising from the rights of shares held, and all issued shares are fully paid. Under its Articles of Association the Company has authority to issue up to 3,275,000,000 ordinary shares.

On June 5th, 2009 at the Annual General Meeting of shareholders, the company agreed that the authorized capital of the Company, consisting in 3,275,000,000 ordinary shares with voting rights of 0.08 euros par value each, could be grouped and divided into 327,500,000 ordinary shares with voting rights of 0.80 euros par value each, representing a group of 10 to 1. The Board of Directors decided to approve said agreement on 21 December 2009. The effective date of grouping and division was 18 January 2010, date on which the new shares started trading. The company's issued share capital as of that date, 2,439,830,328 shares, became 243,983,032 shares.

There are no specific restrictions on the size of a holding or transfer of shares, which are both governed by the general provisions of the Articles of Association and prevailing legislation.

Details of employee share schemes are set out in note 21.

Directors

The Directors who served throughout the year except as noted were as follows:

- Leopoldo Fernández Pujals (Chairman)
- José Miguel García Fernandez (Chief Executive Officer)
- José Ortiz Martínez (Secretary and Director of the Board)
- Joaquim Molins i Amat (Board resolution to make redundant on November 12th, 2009)
- Javier Ibáñez de la Cruz (Resigned on November 12th, 2009)
- José Luis Navarro Marqués (Resigned on November 12th, 2009)
- Pedro Ángel Navarro Martínez
- Jose Luis Díez García
- Luis Chaves Muñoz (Resigned on November 12th, 2009)
- Elena Gil García (Appointed on November 12th, 2009)
- María Luis Jordá Castro (Appointed on November 12th, 2009)
- María Antonia Otero Quintás (Appointed on November 12th, 2009)
- Mireia Pérez Sales (Appointed on November 12th, 2009)

Directors' interests

The Directors who held office at 31 December 2009 and 2008 have the following interests in the ordinary shares of the Company:

	31 December 2009	31 December 2008
Leopoldo Fernández Pujals	469,048,291	309,387,975
José Miguel García Fernández	770,282	248,696
Javier Ibáñez de la Cruz (**)	-	96,000
José Ortiz Martínez	396,858	318,750
Joaquim Molins i Amat (*)	-	238,847
Luis Chavez Muñoz (**)	-	2,000,000
José Luis Díez García	70,588	30,554
Pedro Ángel Navarro Martínez	376,039	196,875
María Luisa Jordà Castro (***)	1,000	-
Total	470,663,058	312,517,697

No other Directors have any interests in the Company or Group other than in respect of share options as detailed in the Directors' Remuneration Report.

Subsequent events

Details of significant events subsequent to the balance sheet date are detailed in note 26 to the financial statements.

Going concern

The Directors consider the company as a going concern, as described in more detail in note 1 to the financial statements.

(*) (Resigned on November 12th, 2009 therefore their interest in the ordinary shares in this exercise presented is zero)

(**) (Board resolution to make redundant on November 12th, 2009 , are therefore their interest in the ordinary shares in this exercise presented is zero)

(***) (Appointed on November 12th, 2009)

→ Report and financial statements 2009

Directors' report (continued)

Auditors

Deloitte LLP have expressed their willingness to continue in office as auditors.

Disclosure of information to auditors

Each of the persons who is a Director at the date of approval of this annual report confirm that:

- so far as the Director is aware, there is no relevant audit information of which the Company's auditors are unaware; and
- the Directors have taken all the steps that they ought to have taken as Directors in order to make themselves aware of any relevant audit information and to establish that the Company's auditors are aware of that information.

This confirmation is given and should be interpreted in accordance with the provisions of s418 of the Companies Act 2006.

Approved by the Board of Directors and signed on behalf of the Board of Directors



José Miguel García Fernández

Chief Executive Officer

26 February 2010

→ Report and financial statements 2009

Directors' remuneration report

This report has been prepared in accordance with Schedule 8 to the Accounting Regulations under the Companies Act 2006. The report also meets the relevant requirements of the Listing Rules of the Financial Services Authority and describes how the board has applied the principles relating to Directors' remuneration in the Combined Code. As required by the Act, a resolution to approve the report will be proposed at the Annual General Meeting of the Company at which the financial statements will be approved.

The Act requires the auditors to report to the Company's members on certain parts of the Directors' remuneration report and to state whether in their opinion that part of the report has been properly prepared in accordance with the Accounting Regulations. The report has therefore been divided into separate sections for audited and unaudited information.

Unaudited information

Appointment and remuneration committee

The Company has an Appointment and Remuneration Committee. The Committee is composed of the chairman Mr Pedro Ángel Navarro, Mrs Elena Gil García and Mr. José Ortiz Martínez.

None of the members of the Committee have any personal financial interest (other than as shareholders), conflicts of interests arising from cross-Directorships or day-to-day involvement in running the business. The Committee makes recommendations to the board. No Director plays a part in any discussion about his own remuneration.

The Appointment and Remuneration Committee analyses public domain reports from human resources consultancy practices such as Hay Group, Watson Wyatt and Mercer HR Consulting and from executive recruitments agencies. The policy of the Company is to determine on a case-by-case basis if external advice is needed. In 2009 no external advice has been taken in order to determine the Directors' compensation.

Remuneration policy

Executive remuneration packages are prudently designed to attract, motivate and retain Directors of the high profile needed to maintain the Group's position as a market leader and to reward them for enhancing value for shareholders. The performance measurement of the executive Directors and key members of senior management and the determination of their annual remuneration package are undertaken by the Appointment and Remuneration Committee.

The remuneration of the non-executive Directors is determined by the Board of Directors within the limits set out in the Articles of Association.

There are three main elements of the remuneration package for executive Directors and senior management:

1. gross annual salary (including Directors' fees) and social benefits;
2. annual bonus payments which cannot exceed 50% of gross salary; and
3. share option incentives.
4. The Company's policy is that a substantial part of the remuneration of the executive Directors should be performance-related. As described below, executive Directors may earn annual incentive payments of up to 50% of their gross salary together with the benefits of participation in share option schemes.

In 2009 the variable remuneration policy for the Directors was linked to the results of the Company in terms of revenues and profitability as outlined in the Business Plan 2008-2010, approved by the Board of Directors on 7 February 2007.

On 26 April 2007, the General Shareholders' Meeting approved the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan) for the Chief Executive Officer ("CEO") (Mr José Miguel García Fernández) and selected key management personnel proposed by the CEO, and was approved by the Appointment and Remuneration

→ Report and financial statements 2009

Directors' remuneration report (continued)

Unaudited information (continued)

Remuneration policy (continued)

Committee on 15 July 2008. This plan involved issuing in 2010 a number of shares for the beneficiaries of the plan, based on the value increase of the Company from 1 July 2006 until 1 July 2010.

The objective of the Long Term Incentive Plan was to provide a bonus to the CEO and selected key management personnel who played a key role in the future growth of the Company, making them participants in the value increase of the Company during the period from 1 July 2006 till 1 July 2010. The maximum amount that would be issued in 2010 was 1% of the value increase of the Company.

On 5 November 2009 Board of Directors resolved, at the proposal of the Appointment and Compensation Committee, to cancel the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan) as the Board of Directors considered that the non market vesting condition would not met.

On 5 November 2009, the Board of Directors approved a special plan variable remuneration linked to the revaluation of the action of Jazztel in the period 2009/2014.

The remuneration policy for 2009 was applied to those executive Directors who served during 2009, plus José Miguel García Fernández (on labour contracts), and José Ortiz Martínez (on a service agreement).

The share option plans currently in place are not performance-related.

Gross salary

An executive Director's gross salary is determined by the Appointment and Remuneration Committee prior to the beginning of each year and reviewed when an individual changes position or responsibility. In deciding appropriate levels, the Appointment

and Remuneration Committee considers the Group as a whole and relies on objective research.

In addition to gross salary, the executive Directors receive certain benefits-in-kind, principally a car, private medical insurance and life insurance.

Annual bonus payments

The Appointment and Remuneration Committee establishes the objectives that must be met each financial year, for a cash bonus to be paid. In setting appropriate bonus parameters the Committee refers to the objective research as noted above. The Committee believes that any incentive compensation awarded should be tied to the interests of the Company's shareholders and that the principal measure of those interests is total shareholder return. Account is also taken of the relative success of the different areas of the business for which the executive Directors are responsible and the extent to which the strategic objectives set by the Committee are being met.

In 2009, the total payment for executive Directors amounted to €122,500 (in respect of the 2008 bonus) based on the fulfilment of the objectives set by the Committee for the financial year ended 31 December 2008, which totalled 35% of the annual gross income of the executive Directors.

Share options

The policy of the Company is to grant options to employees and executive Directors of the Group with the objective to attract, motivate and retain them, enabling them to participate in the long-term growth and the financial success of the Company.

On 27 January 2005, the terms and exercise conditions of the Share Option Scheme 2003 (from now on New Share Option Scheme 2005) was amended by resolution of the Board of Directors. This Scheme was applied to all employees of the Company and its subsidiaries (except for the employees of the subsidiary Jazzplat, S.A.)

The exercise price of the options granted under the new 2005 Share Option Scheme was €0.256 per option for years 2005, 2006 and 2007. For 2008 the exercise price was €0.43 per option until it was modified to €0.256 per option by a resolution of the Board of Directors of 12 December 2007, following a proposal from the Appointment and Remuneration Committee. The new 2005 Share Option Plan vested in 2009, being the last exercise year for the Directors subject to a "closing period" in accordance with the Internal Code of Conduct.

On 26 January 2006 the Board of Directors resolved to grant new options within the 2009 Scheme, for the Company's employees (excluding the employees of the subsidiary Jazzplat, S.A.). The options were granted with exercise dates of June and November 2009 for all employees including Directors and key management personnel. The above-mentioned options were granted on 28 May 2007. The exercise price of €0.43 was approved on 2 November 2006 by the Board of Directors. On 15 December 2008 the exercise price was modified to €0.18 per option by resolution of the Board of Directors following a proposal from the Appointment and Remuneration Committee. The 2009 Scheme vested in 2009.

The new 2008-2012 stock option plan was approved by the Board of Directors on 27 February 2008. This plan consists of options granted to the Directors, Key Management Personnel and staff of the Company and its subsidiaries. The amount of options granted cannot exceed 2% of the total share capital issued as at 31 January 2008. A fifth of the options granted will be vested each year commencing on 1 January 2009, and will expire on 31 March 2013. The exercise price of options granted was €0.29, being the average value of the Group's share price during January 2008. Following a proposal from the Appointment and Remuneration Committee, the exercise price was modified to €0.18 per option by a resolution of the Board of Directors of 27 July 2009.

The granting of options to the Directors was approved by the Annual General Meeting on 25 April 2008.

The exercise of options granted under the Schemes are not dependent upon any performance criteria.

The Company does not expect to operate any other long-term incentive schemes (save those described in this Report) other than new share option schemes.

Long-term incentive plan

On 5 November 2009 the Board of Directors resolved, at the proposal of the Appointment and Compensation Committee, to cancel the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan).

The Plan consisted of awarding the CEO in 2010 shares corresponding to 0.5% of the value increase (from the reference value) of the Company produced between 1 July 2006 and 1 July 2010. In order to benefit from the Plan, certain requirements had to be fulfilled, including that the recipient must be an employee of the Group and that the Group must achieve profitability after tax during the first half of 2010. The Plan was cancelled after the Board of directors considered that the prospects of generating net profit after tax in the first half of 2010 were remote.

The reference value of the Company was €693 million, being the average value of the Group's share price in the 45 trading days prior to and following 1 May 2006. The increase of the value of the Company was net of any issue of share capital from 1 July 2006 to the date on which this value increase was determined, except for those increases of capital produced by the share options plans currently in place and those necessary to convert the €251.3 million convertible bond, and the €120 million Public Offering made on July 2006.

Extraordinary Variable Compensation Plan

On 5 November 2009 the board of Directors approved an Extraordinary Variable Compensation Plan, tied to the appreciation of the Company's share in the period from 2009 until 2014.

The Plan has the dual purpose of both acknowledging and compensating the positive contribution made by the Chief Executive Officer and other members of the Executive Committee, and also of retaining and rewarding those executives, whose tenure and motivation is key to confronting future challenges.

→ Report and financial statements 2009

Directors' remuneration report (continued)

Unaudited information (continued)

Extraordinary Variable Compensation Plan (continued)

The Plan consists of awarding the Beneficiaries the right to receive the potential appreciation of a certain number of the Company's shares assigned by the board of Directors to each plan participant. Thus appreciation will be determined in relation to the starting and ending values of the shares to be taken as a reference. The maximum number of Company shares on which the board of Directors may grant compensation rights under the plan, is 34,630,000 shares, equivalent to 1.43% of the issued capital. The number of shares allotted to the Chief Executive Officer (Mr. José Miguel García Fernández) is of 14,000,000 notional shares which will be partially consolidated in five equal tranches, according to that established in the last paragraph of this section. For computation of the variable compensation the €0.18 shall be taken as the starting reference value and the average weighted market price of the Company's share in the twenty trading sessions preceding the settlement date shall be taken as the final reference value.

The beneficiaries' right to receive the extraordinary variable compensation shall be partially consolidated in five tranches on December 31, 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 respectively, at a rate of 20% of the total variable compensation for each tranche. The starting date for the settlement request is 1 July 2010 and the last date for the settlement request is 31 May 2014.

Pension arrangements

The Company does not have any pension arrangements.

Performance graph

The following graph shows the Company's performance, measured by total shareholder return, compared with the performance of the index of the Spanish stock exchanges, IBEX 35 (that is the index of the 35 largest companies in Spain and therefore an appropriate comparator), also measured by total shareholder return. The index is not used in any way by the Company to determine payments under the annual incentive scheme for executive Directors.



JAZZTEL VS IBEX 35

Unaudited information (continued)

Directors' contracts

Currently the only executive Director with a service agreement (available for review at the Annual General Meeting) is Mr José Ortiz Martínez. His contract establishes gross annual remuneration amounting to €150,000. The Company also pays the annual social security fee payable by self-employed workers on Mr Martinez's behalf, and provides a car for his use. His contract stipulates a three-month notice period for termination. Apart from the remuneration received for performance of his executive duties and of his role as the Secretary of the Board of Directors, Mr. Ortiz receives the €42,000 annual remuneration established for Directors.

Mr José Miguel García Fernández has been associated with the Company since 3 May 2006, initially as Managing Director with a labour agreement of common nature, with annual gross salary of €200,898. On 2 November 2006, the Board of Directors appointed Mr José Miguel García Fernández as CEO of the Company, cancelling the original general labour agreement on 30 November 2006. From this date the same labour relations in respect of special characters applied (Top Management regime), with the same gross remuneration. By virtue of this relationship, in case of involuntary termination, he would receive an annuity of salary, plus another annuity as compensation for the post-employment non-competition agreement, of one year duration, that can be waived by the Company. Apart from his salary, Mr José Miguel García Fernández receives certain benefits-in-kind, such as a Company car, private medical insurance and life insurance. In 2009 Mr. García has received, in addition to his executive remuneration, the €42,000 annual remuneration established for Directors.

Non-executive Directors

All non-executive Directors (those who do not have an executive role) have specific terms of engagement and their remuneration is determined by the Appointment and Remuneration Committee subject to the approval of the Directors, within the limits set

by the Articles of Association and based on independent surveys of fees paid to non-executive Directors of similar companies.

The non-executive Directors do not receive further fees for additional work performed for the Company in respect of membership of the Appointment and Remuneration and Audit Committees. Non-executive Directors are allowed to accept appointments and retain payments from outside the Company, if and to the extent that this does not interfere with their performance as a Director of the Company, providing that there is no conflict of interest.

In 2009, non-executive Directors received a fixed annual amount of €42,000 regardless of whether they are a member of any committee or not, provided that they attend the board meetings, committee meetings and any meetings foreseen to take place within their area of responsibility.

The chairman of the Company will not receive any remuneration until the Group achieves profitability.

→ Report and financial statements 2009

Directors' remuneration report (continued)

Audited information

Aggregate Directors' remuneration

Directors' remuneration amounted to €823,608 (2008: €935,344),

The individual amounts for Directors' consideration received during 2009 were as follows (all amounts are in Euros):

Executive Directors

	Salary	Bonus 2008 (2)	Taxable benefits	Board attendance	Total 2009	Total 2008
Rafael Conejos Miquel (1)	-	-	-	-	-	75,032
José Ortiz Martínez	150,000	52,500	6,004	42,000	250,504	267,916
José Miguel García Fernández	200,898	70,000	7,610	42,000	320,508	340,396
Total	350,898	122,500	13,614	84,000	571,012	683,344

(1) Resigned on 2 November 2006. This amount corresponds to the 2006 compensation for loss of office paid to Mr Conejos in 2008 and 2007. No other compensations remain outstanding.

(2) The Bonus related to 2008 was paid during the second half of 2009.

Non-executive Directors

	Board Attendance 2009	Board Attendance 2008
Leopoldo Fernández Pujals	-	-
Joaquim Molins i Amat (*)	36,432	42,000
Javier Ibáñez de la Cruz (**)	36,432	42,000
José Luís Navarro Marqués (**)	36,432	42,000
José Luís Díez García	42,000	42,000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42,000	42,000
Luis Chaves Muñoz (**)	36,432	42,000
Elena Gil García (***)	5,717	-
María Luisa Jordá Castro (***)	5,717	-
Mireia Pérez Sales (***)	5,717	-
María Antonia Otero Quintás (***)	5,717	-
Total	252,596	252,000

(*) Resigned on 12 November 2009 by Board of Directors after proposal of Appointment and Remuneration Committee.

(**) Resigned on 12 November 2009 by Board of Directors after proposal of Appointment and Remuneration Committee.

(**) Appointed on 12 November 2009 by Board of Directors after proposal of Appointment and Remuneration Committee.

Directors' share options

Aggregate emoluments disclosed above do not include any amounts for the value of options to acquire ordinary shares in the Company granted to or held by the Directors.

1) The options granted under the New Share Option Scheme 2005 could only be exercised during “Window Periods” (of which there are two per year) and vested in four equal tranches from 2005 to 2008. The exercise price for the years 2005 to 2007 was €0.256 per option after the resolution of the Board of Directors on 12 December 2007. The number of options granted to Directors under this plan are:

- Executive Directors: 500,000 (125,000 vested per year), and
- Non-executive Directors: 300,000 (75,000 vested per year).

Non-executive Directors who joined the Company after June 2005 received 262,500 options. Mr. Luis Chaves Muñoz received as Director 75,000 share options corresponding to this Scheme for the 2008 financial year on 20 February 2008. No options from this scheme were received by Directors in 2009.

2) The options granted under the 2009 Share Option Scheme could only be exercised during two “Window Periods” in 2009. The exercise price for the 2009 financial year is €0.18 per option by a resolution of the Board of Directors of 15 December 2008 . The number of options granted to Directors under this plan are:

- Executive Directors: 125,000
- Non-executive Directors: 75,000

On 20 February 2008, Mr. Luis Chaves Muñoz received as director 75,000 share options from this Scheme for the year 2009. No options from this Scheme were received by Directors in 2009.

3) The new 2008-2012 stock option plan was approved by the Board of Directors on 27 February 2008. This plan grants options to the Directors, Key Management Personnel and staff of the Company and its subsidiaries. The value of options granted cannot exceed 2% of the total share capital issued as at 31 January 2008. A fifth

of options granted may be vested each year commencing on 1 January 2009. Options will expire on 31 March 2013. The exercise price of options granted was €0.29, being the average value of the Group's share price during January 2008, and was modified to €0.18 per option by a resolution of the Board of Directors of 27 July 2009 following a proposal from the Appointment and Remuneration Committee.

Each Director (excluding the President) has 600,000 options granted under this Scheme; 120,000 of these options will vest annually commencing on 1 January 2009. Mr Jose Miguel García Fernández will receive an additional 1,200,000 options for his responsibilities of Chief Executive Officer and Mr José Ortiz Martínez will receive an additional 900,000 options for his responsibilities as Secretary of the Board and Chief Legal Officer. A fifth of options granted may be vested each year commencing on 1 January 2009. Options will expire on 31 March 2013

In July 2009 1,850,000 additional options of Scheme 2008-2012 were granted to Mr. Jose Miguel Garcia Fernandez. In November 2009 Mr. Jose Miguel Garcia Fernandez resigned these options.

The Chairman of the Company has no options.

→ Report and financial statements 2009

Directors' remuneration report (continued)

Audited information (continued)

Directors' share options (continued)

Detailed information on the options executed by Directors during the year 2009 is below:

	1 January 2009(1)	Options granted	Options lap- sed/ forfeited	Options exercised	31 Dec- ember 2009	Exercise price €	Weighted average pri- ce exercised €	Gain on exercise 2009 €	Gain on exercise 2008 €
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	2,050,000	1,850,000	(1,975,000)	(125,000)	1,800,000	0.18	0.289	13,625	-
Joaquim Molins i Amat	750,000	-	(375,780)	(374,220)	-	0.18	0.282	36,663	-
José Ortiz Martínez	1,750,000	-	(125,000)	(125,000)	1,500,000	0.18	0.273	11,625	-
Javier Ibáñez de la Cruz	750,000	-	(450,780)	(299,220)	-	0.18	0.285	31,567	-
José Luís Navarro Marqués	750,000	-	(450,780)	(299,220)	-	0.18	0.291	33,288	-
José Luís Díez García	750,000	-	(75,000)	(75,000)	600,000	0.18	0.279	7,425	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	750,000	-	(75,000)	(75,000)	600,000	0.18	0.282	7,650	-
Luis Chaves Muñoz	750,000	-	(450,780)	(299,220)	-	0.18	0.297	35,009	-
Total	8.300.000	1.850.000	(3.978.120)	(1.671.880)	4.500.000			176.852	-

(1) Or date of appointment if later;

(2) Or date of resignation if earlier;

Options will vest as follows:

Directors	2009(*)	2010	2011	2012	2013	Exercise price €
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	
José Miguel García Fernández	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	0,18
José Ortiz Martínez	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	0,18
José Luís Díez García	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,18
Pedro Ángel Navarro Martínez	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,18
Total	900.000	900.000	900.000	900.000	900.000	

(*)These options vested in 2009 and Directors and Key Management personnel, can exercise then of to 1 January 2013

There have been no variations to the terms and conditions or performance criteria for share options during the financial year (except as referred to herein). Options granted under the Share Option Schemes are not subject to performance criteria.

No awards of any options were made during 2009 to Directors who no longer held office at the time of the award.

The market price as of 30 December 2009 (last trading day in 2009) was €0.266 and the price range during the year was €0.130 to €0.314.

The gain on the exercise of stock options as at 31 December 2009 was €176,852 (nil in 2008).

Share options lapse if they are not exercised before the expiry date, unless a “closing period” in accordance with the Internal

Code of Conduct does not allow it. In this case, although the year has ended, options may be exercised once the “closing period” is over.

Total remuneration of key management

The Company considers as its key management the Group of top managers (members of executive committee) who have responsibility over the Company's strategic activities.

The analysis of the total consideration of the key management of the Group received during 2009 is shown below (all amounts in Euros):

	Salary	Bonus (1)	Taxable benefits	Compensation for loss of office	Total 2009	Total 2008
Key Management Personnel	733,518	170,156	47,260	16,699	967,633	947,435

(1) The bonus for 2008 was paid during the second half of 2009.

Share options

The above-mentioned total remuneration does not include the value of options to acquire ordinary shares of the Company that have been granted to or held by the key management. Detailed information on the options executed by key management during 2009 is given below:

As at 1 January 2009 (1)	Granted	Exercised	Lapsed/ Forfeited	31 December 2009 (2)	Exercise price €	Weighted average price exercised €	Gain on exercise 2009 €	Gain on exercise 2008 €
3,935,006	3,130,000	(618,609)	(2,796,397)	3,650,000	0.18	0.288	66,651	-

(1) Or the appointment date, if it is later.

(2) Or the resignation date, if it is earlier.

→ Report and financial statements 2009

Directors' remuneration report (continued)

Audited information (continued)

Long Term Incentive Plan

On 24 July 2006, the Board of Directors approved the Special Remuneration Plan in favour of the CEO (Mr José Miguel García Fernández) and a number of Key Management Personnel and staff, which was proposed by the Appointment and Remuneration Committee on 15 July 2008. This plan was approved by the General Shareholders' Meeting on 26 April 2007, and involved the issue of shares in 2010 to the beneficiaries of the Plan, up to a maximum of 1% of the value increase of the Company between 1 July 2006 and 1 July 2010.

On 5 November 2009, the Board of Directors resolved, at the proposal of the Appointment and Compensation Committee, to cancel the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan).

Extraordinary Variable Compensation Plan

On 5 November 2009 the board of Directors approved an Extraordinary Variable Compensation Plan, tied to the appreciation of the Company's share in the period from 2009 until 2014.

The plan has the dual purpose of both acknowledging and compensating the positive contribution made by the Chief Executive Officer and other members of the Executive Committee, and also of retaining and rewarding those executives, whose tenure and motivation is key to confronting future challenges.

The Plan consists of awarding the Beneficiaries the right to receive the potential appreciation of a certain number of the Company's shares assigned by the board of Directors to each plan participant. Thus appreciation will be determined in relation to the starting and ending values of the shares to be taken as a reference. The maximum number of Company shares on which the board of Directors may grant compensation rights under the plan, is 34,630,000 shares, equivalent to 1.43% of the issued capital. The number of notional shares allotted to the Chief Executive Officer (Mr. José Miguel García Fernández) is of 14,000,000, which will be partially consolidated in five equal tranches, according to

that established in the last paragraph of this section. For computation of the variable compensation the €0.18 shall be taken as the starting reference value and the average weighted market price of the Company's share in the twenty trading sessions preceding the settlement date shall be taken as the final reference value.

The beneficiaries' right to receive the extraordinary variable compensation shall be partially consolidated in five tranches on December 31, 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 respectively, at a rate of 20% of the total variable compensation for each tranche. The starting date for the settlement request is 1 July 2010 and the last date for the settlement request is 31 May 2014.

Directors' pension entitlements

The Directors do not have any pension entitlements nor are they members of any money purchase schemes.

Other

No amounts were paid to third parties in respect of Directors' remuneration.

Approved by the Board of Directors and signed on behalf of the Board of Directors



José Miguel García Fernández
Chief Executive Officer
26 February 2010

→ Statement of Directors' responsibilities

Directors' responsibilities statement

The directors are responsible for preparing the Annual Report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors are required to prepare the group financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union and Article 4 of the IAS Regulation and have also chosen to prepare the parent company financial statements under IFRSs as adopted by the EU. Under company law the directors must not approve the accounts unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, International Accounting Standard 1 requires that directors:

- properly select and apply accounting policies;
- present information, including accounting policies, in a manner that provides relevant, reliable, comparable and understandable information;
- provide additional disclosures when compliance with the specific requirements in IFRSs are insufficient to enable users to understand the impact of particular transactions, other events and conditions on the entity's financial position and financial performance; and
- make an assessment of the company's ability to continue as a going concern.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The directors are responsible for the maintenance and integrity of the corporate and financial information included on the company's website. Legislation in the United Kingdom governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

Responsibility statement

We confirm that to the best of our knowledge:

1. the financial statements, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole; and
2. the management report, which is incorporated into the directors' report, includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties that they face.

By order of the Board



Chief Executive Officer
José Miguel García Fernández
26 February, 2010

→ Independent auditors' report to the members of Jazztel PLC

We have audited the group and parent Company financial statements (the “financial statements”) of Jazztel PLC for the year ended 31 December 2009 which comprise the consolidated and individual Company statements of comprehensive income, the consolidated and individual Company statements of financial position, the consolidated and individual Company cash flow statements, the consolidated and individual Company statements of changes in equity and the related notes 1 to 26. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union.

This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditors' report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Respective responsibilities of Directors and auditors

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's (APB's) Ethical Standards for Auditors.

Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the group's and the parent company's circumstances and have

been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements.

Opinion on financial statements

In our opinion:

- the financial statements give a true and fair view of the state of the group's and of the parent company's affairs as at 31 December 2009 and of the group's loss and the parent company's profit for the year then ended;
- the financial statements have been properly prepared in accordance with IFRSs as adopted by the European Union; and
- the financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006 and, as regards the group financial statements, Article 4 of the IAS Regulation.

Opinion on other matter prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion:

the part of the Directors' Remuneration Report to be audited has been properly prepared in accordance with the Companies Act 2006; and

the information given in the Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements.

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following:

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept by the parent company, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or

- the parent company financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit.

Simon Kerton-Johnson (Senior Statutory Auditor)
for and on behalf of Deloitte LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
London, England
26 February 2010

→ Consolidated statement of comprehensive income

For the year ended 31 December 2009 (in thousands of Euros)

	Notes	Year ended 2009	Year ended 2008
Continuing operations			
Revenue	3	451,859	345,333
Other revenue	3	1,698	2,678
Total revenue		453,557	348,011
Network and interconnection costs		(287,756)	(227,767)
Staff costs	6	(39,830)	(39,569)
Depreciation and amortisation expense		(63,903)	(62,724)
Impairment of investment in non-consolidated subsidiaries		(144)	(1)
Other operating expenses	7	(85,458)	(74,482)
Operating loss		(23,534)	(56,532)
Financial gains restructuring of debt	4	32,608	13,708
Other financial gains	4	577	2,922
Finance costs	4	(33,409)	(39,146)
Foreign exchange (loss) / gains	4	(696)	450
Loss before taxes		(24,454)	(78,598)
Tax	8	-	-
Loss for the year		(24,454)	(78,598)
Other comprehensive loss:			
Exchange differences on translating foreign operations		(232)	(51)
Total comprehensive loss for the year		(24,686)	(78,649)
Loss attributable to:			
Equity holders of the parent		(24,454)	(78,598)
Total comprehensive loss attributable to:			
Equity holders of the parent		(24,686)	(78,649)
Loss per share (Euro per share)			
Basic and diluted	10	(0.13)	(0.43)

The financial statements of Jazztel plc, registered company number 3597184, were approved by the Board of Directors and authorised for issue on 26 February 2010.



José Miguel García Fernández
Chief Executive Officer

→ Consolidated statement of financial position

For the year ended 31 December 2009 (in thousands of Euros)

	Notes	2009	2008
Non-current assets			
Intangible assets	11	21,604	21,654
Property, plant and equipment	12	428,143	423,155
Long-term investments	13	1,133	815
		450,880	445,624
Current assets			
Trade and other receivables	15	74,128	71,029
Short-term investments	14	20,368	22,241
Cash and cash equivalents	14	38,144	22,520
		132,640	115,790
Total assets		583,520	561,414
Current liabilities			
Trade and other payables	16	155,756	144,185
Convertible loan notes	17	18,867	8,579
Other loan notes and other short-term loans	17	18,911	16,582
Obligations under finance leases	17	3,389	7,377
		196,923	176,723
Net current liabilities		(64,283)	(60,933)
Non-current liabilities			
Convertible loan notes	18	100,197	229,488
Provisions	19	858	894
Other loan notes	18	856	4,183
Obligations under finance leases	18	94,365	88,063
		196,276	322,628
Total liabilities		393,199	499,351
Net assets		190,321	62,063
Shareholders' equity			
Share capital	20	195,262	119,412
Share premium account		1,302,354	1,234,011
Retained losses		(1,339,504)	(1,406,609)
Equity reserve	21	32,378	115,186
Translation reserves		(169)	63
Total shareholders' equity		190,321	62,063

→ Company statement of comprehensive income

For the year ended 31 December 2009 (in thousands of Euros)

	Notes	Year ended 2009	Year ended 2008
Staff costs	9	(995)	(1,406)
Other operating expenses	9	(6,414)	(2,102)
Reversal/(recording) of impairment of investment in subsidiaries	13	231,566	(244,121)
Operating income/(loss)		224,157	(247,629)
Financial gains restructuring of debt	9	32,608	13,708
Other financial gains	9	34,218	32,359
Finance costs	9	(27,521)	(31,020)
Exchange gain / (loss)	9	31	(59)
Profit/ (loss) before tax		263,493	(232,641)
Tax	8	-	-
Profit/ (loss) for the year		263,493	(232,641)
Other comprehensive profit/(loss):		-	-
Total comprehensive profit/ (loss) for the year		263,493	(232,641)

→ Company statement of financial position

At 31 December 2009 (in thousands of Euros)

	Notes	2009	2008
Non-current assets			
Investments	13	721,638	471,425
		721,638	471,425
Current assets			
Trade and other receivables	15	2,024	10,339
Short-term investments	14	1,747	2,541
Interest due from other Group companies	14	135,613	103,325
Cash and cash equivalents	14	21,668	2,786
		161,052	118,991
Total assets		882,690	590,416
Current liabilities			
Trade and other payables	16	4,520	1,381
Convertible loan notes	17	18,867	9,243
		23,387	10,624
Net current assets		137,665	108,368
Non-current liabilities			
Convertible loan notes	18	100,197	237,121
Total liabilities		123,584	247,745
		759,106	342,671
Shareholders' equity			
Share capital	20	195,262	119,412
Share premium account		1,302,354	1,234,011
Retained losses		(770,888)	(1,125,940)
Equity reserve	21	32,378	115,188
Total shareholders' equity		759,106	342,671

The financial statements of Jazztel Plc, registered Company number 3597184, were approved by the Board of Directors and authorised for issue on 26 February 2010.


 José Miguel García Fernández
 Chief Executive Officer

→ Consolidated statement of changes in equity

For the year ended 31 December 2009 (in thousands of Euros)

	Share capital	Share premium account	Retained losses	Translation reserves	Equity reserves	Total
Balance at 1 January 2008	115,779	1,223,679	(1,328,011)	114	112,324	123,885
Grant of share options (Note 21)	-	-	-	-	1,759	1,759
Share long term incentive plan (Note 21)	-	-	-	-	1,105	1,105
Repurchase of convertible bond	-	-	-	-	(2)	(2)
Exercise of share options	6	14	-	-	-	20
Issue of shares through conversion of debt (convertible bond interest)	3,627	10,318	-	-	-	13,945
Total comprehensive loss for the year			(78,598)	(51)		(78,649)
Balance at 31 December 2008	119,412	1,234,011	(1,406,609)	63	115,186	62,063
Grant of share options (Note 21)	-	-	-	-	1,755	1,755
Extraordinary variable compensation plan (Note 21)	-	-	-	-	1,788	1,788
Cancellation long term incentive plan (Note 21)	-	-	-	-	(2,764)	(2,764)
Exercise of share options	466	592	-	-	-	1,058
Expiration of share schemes	-	-	15,317	-	(15,317)	-
Cancellation equity portion on bond (Note 21)	-	-	76,242	-	(76,332)	(90)
Issue of shares through conversion of debt (convertible bond interest)	4,028	10,351	-	-	-	14,379
Rights issue of Shares (Note 20)	60,000	26,862	-	-	-	86,862
Issue of warrants (Note 21)	-	-	-	-	24,410	24,410
Exercise of warrants	11,356	30,538	-	-	(16,348)	25,546
Total comprehensive loss for the year	-	-	(24,454)	(232)	-	(24,686)
Balance at 31 December 2009	195,262	1,302,354	(1,339,504)	(169)	32,378	190,321

→ Consolidated cash flow statement

For the year ended 31 December 2009 (in thousands of Euros)

Cash flows from operating activities	Year ended 2009	Year ended 2008
Loss for the financial year	(24,454)	(78,598)
Adjustments for:		
Depreciation and amortisation	63,903	62,776
Increase in provisions	14,253	8,899
Share options payment expense	779	2,864
Investment revenue and finance costs	(224)	22,516
Other gains and losses	(134)	(103)
Effect of foreign exchanges rate changes	696	(450)
	79,721	96,502
Changes in working capital:		
Decrease in receivables	(17,388)	(28,391)
Increase in payables	2,345	19,574
	(15,043)	(8,817)
Net cash inflow from operating activities	40,224	9,087
Investing activities		
Interest received	562	2,922
Decrease in long term and short term investments	1,748	4,287
Purchase of intangible assets	(9,372)	(10,464)
Purchase of property, plant and equipment	(42,542)	(24,040)
Payment in respect of prior year disposal	(858)	-
Proceeds from sale of other assets	1	794
Net cash outflow from investing activities	(50,461)	(26,501)
Financing activities		
Interest paid	(9,229)	(8,126)
Interest paid on convertible debt	-	-
	(9,229)	(8,126)
Exercise of share options	1,058	20
Issue of ordinary shares through share capital	86,861	-
Repurchase of convertible bond	-	(2)
Exercise of Warrants (Note 21)	25,546	-
Issue of ordinary shared with pre-emption rights	-	(217)
Net debt	113,465	(199)
Proceeds (payments) from non-convertible debt	(998)	10,949
Repurchase of convertible bond (Note 18)	(70,000)	(8,296)
Repayments of obligations under finance leases	(7,377)	(22,203)
	(78,375)	(19,550)
Net cash inflow/(outflow) from financing activities	25,861	(27,875)
Increase/(decrease) in cash and cash equivalents in the year	15,624	(45,289)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	22,520	67,809
Cash and cash equivalents at the end of the year	38,144	22,520

→ Company statement of changes in equity

For the year ended 31 December 2009 (in thousands of Euros)

	Share capital	Share premium account	Retained losses	Equity reserves	Total
Balance at 1 January 2008	115,779	1,223,679	(893,299)	112,324	558,483
Grant of share options (Note 21)	-	-	-	1,759	1,759
Share long term incentive plan (Note 21)	-	-	-	1,105	1,105
Exercise of share options	6	14	-	-	20
Issue of shares through conversion of debt (convertible bond interest)	3,627	10,318	-	-	13,945
Loss for the year	-	-	(232,641)	-	(232,641)
Balance at 31 December 2008	119,412	1,234,011	(1,125,940)	115,188	342,671
Grant of share options (Note 21)	-	-	-	1,755	1,755
Extraordinary variable compensation plan	-	-	-	1,788	1,788
Cancellation long term incentive plan (Note 21)	-	-	-	(2,764)	(2,764)
Exercise of share options	466	592	-	-	1,058
Expiration share schemes	-	-	15,317	(15,317)	-
Cancellation equity portion on bond (Note 21)	-	-	76,242	(76,334)	(92)
Issue of shares through conversion of debt (convertible bond interest)	4,028	10,351	-	-	14,379
Rights issue of Shares (Note 20)	60,000	26,862	-	-	86,862
Issue of warrants (Note 21)	-	-	-	24,410	24,410
Exercise of warrants	11,356	30,538	-	(16,348)	25,546
Total comprehensive profit for the year	-	-	263,493	-	263,493
Balance at 31 December 2009	195,262	1,302,354	(770,888)	32,378	759,106

→ Company cash flow statement

For the year ended 31 December 2009 (in thousands of Euros)

	Year ended 2009	Year ended 2008
Cash flows from operating activities		
Profit/(loss) for the financial year	263,493	(232,641)
Adjustments for:		
(Decrease)/increase in provisions	(231,566)	244,121
Share options payment expense	631	1,041
Investment revenue and finance costs	(7,017)	15,945
Interest due from other Group companies	(32,288)	(30,991)
Effect of foreign exchanges rate changes	(31)	59
	(270,271)	230,175
Changes in working capital:		
(Decrease)/increase in receivables	16	(39)
Increase/(decrease) in payables	3,171	(374)
	3,187	(413)
Net cash outflow from operating activities	(3,591)	(2,879)
Investing activities		
Interest received	87	1,368
Proceeds from short term investments	-	6,626
Investment in subsidiaries	(18,500)	(53,000)
Payment in respects of prior year disposal	(858)	-
Financial investment	794	-
Net cash outflow from investing activities	(18,477)	(45,006)
Financing activities		
Interest paid	(2,515)	-
Exercise of share options	1,058	20
Exercise of warrants	25,546	-
Repurchase of convertible bond	(70,000)	(8,299)
Issue of ordinary shares with pre-emption rights	86,861	(217)
Net cash inflow/(outflow) from financing activities	40,950	(8,496)
Inflow/(outflow) in cash and cash equivalents in the year	18,882	(56,381)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	2,786	59,167
Cash and cash equivalents at the end of the year	21,668	2,786

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

1. General information

Jazztel P.L.C (“the Company”) was incorporated on 8 July 1998 in the United Kingdom under the 1985 Companies Act. Its main business activity is that of a holding company of a Group that provides telecommunications services and includes Jazz Telecom SA, Banda 26 SA and Jazzplat SA (the “Group”). Its registered office is in the United Kingdom and is subject to the Companies Act. The Company’s shares are listed on the Spanish Continuous Market (“Mercado Continuo”) and the Company is subject to the control and supervision of the Spanish National Securities Market Commission (“CNMV”), the body regulating the Spanish stock market.

Since its formation, the activity of the Company has primarily focused on obtaining funds to finance the commercial activities of its subsidiaries, particularly Jazz Telecom SA, which provides telecommunications services in Spain.

The reporting and presentational currency of the Company and the Group is the euro. The euro is the currency in which the Company and Group are most dependent in their operations and financing structure. The financial statements are presented in thousands of euros.

The main activity of the Group is the provision of telecommunications services and in the operation of telephone networks in Spain.

From its incorporation to 31 December 2009 the Group has incurred losses. There has been significant investment effort to launch the telecommunications service, a process which typically generates losses until a sufficient customer base is attained. For this reason, the obtainment of profit in the future will depend on the extent to which the customer targets established by management in the business plan are met.

Main achievements in 2009 include the following:

- active ADSL customer base of 581,967 customers at year end, exceeding the Group’s guidance of between 470,000 and 510,000 customers;
- significant increase of EBITDA to €40 million;
- achievement of target in terms of yearly revenues, EBITDA, net income and investments (CAPEX); and
- on May 5th, 2009, JAZZTEL signed with the main holders of its €275 million convertible bond, corresponding to the April 2005 issue, an agreement to restructure this debt, which at June 30th, 2009 had a face value of €251,3 million. This restructuring agreement was implemented as of July 22nd, 2009.

Main highlights of this agreement were: (a) JAZZTEL bought from the bondholders €140 million of these convertible bonds at a discount of 50% to the face value. (b) In order to buy back these bonds, the Company carried out a €90 million rights issue. 750,000,000 shares of the Company were issued as a result of this rights issue. (c) The maturity of the €111.3 million remaining bonds, which were not redeemed, was extended until April 2013. This bond will be repaid gradually in the 2010-2013 period according to a repayment schedule that was established in the restructuring agreement (10% of principal to be repaid in December 2010, 30% during 2011, 30% during 2012 and 30% in April 2013). (d) These remaining bonds are no longer convertible into JAZZTEL shares and Jazz Telecom S.A. becomes guarantor of JAZZTEL’s obligations. The bonds will pay a 9.75% coupon. (e) JAZZTEL has also issued 200 million Warrants exercisable into 200 million JAZZTEL ordinary shares with 4 years maturity and an exercise price of €0.18 per share. Half of the issue had an early expiry condition, which was met on October 13th, 2009, and these Warrants expired on November 13th, 2009. A total of 99,685,652 warrants were exercised before their expiration, with a total of €17.9 million received by the Company in respect of the exercise of the warrants with an early expiry condition. Out of the 100 million Warrants without the early expiry condition, 42,257,135 Warrants had been exercised as of the date of this report, generating cash receipts of

€7.6 million. JAZZTEL has obtained a total of €25.5 million additional funding from the exercise of both types of warrants.

The Groups’ directors consider that the main aspects of the approved business plan are being met for the year ended 31 December 2009 and to date in the 2010 financial year.

The expected business development for 2010 is as follows (as in the case with any forecast, certain of the assumptions are subject to risks and uncertainties such as the performance of competitors, market development, and regulatory issues):

- approximately 30% growth in revenue in 2010 as compared to the same period of 2009. This growth will be achieved mainly by the new ADSL customers that were acquired during 2009 and those to be acquired in 2010, bringing the customer base to above 800,000 active ADSLs at the end of 2010.
- containment of network and interconnection costs, staff costs and other operating expenses arising from an optimised operating structure, which will enable the Group to increase EBITDA* in 2010 compared to 2009; and
- investments related to deployment of the new technology access network and to the acquisition of new customers. The volume of the total investments in 2010 will be of between €80 and €90 million.

As a result of the implementation of the measures stated above, the Group’s objective is to obtain a positive EBITDA ranging between €70 and €80 million for the 2010 financial year. Management is conscious that faster customer growth than expected could significantly increase the Company’s total customer acquisition costs and could cause the Business Plan not to be met. Nonetheless, customer growth can be controlled by management through the control of its advertising and commercial activities. In light of the important investment effort required to acquire the new customers specified in the business plan, management does not foresee obtaining full year positive operating cash flow

generation until 2011, although JAZZTEL will generate positive operating cash flow in the last quarter of 2010.

As mentioned above, 2009 was a year of strong customer growth, resulting in customer base targets being exceeded in the year. As a result, and in the light of the latest developments, the Company is in the process of finalising its business plan. The finalised 2010-2012 business plan will be published on March 2nd, 2010.

In addition to the recurring losses referred to above, the Group also has net current liabilities as at 31 December 2009 of €64.3 million. Notwithstanding this, all current liabilities as at 31 December 2009 have been settled within their terms to date or are expected to be settled within their term requirements in 2010

Going Concern

The Directors consider that the net current liability position is mitigated by the following factors:

- current liabilities with a defined maturity relate mainly to the outstanding bonds (amounting to €18.9 million), short-term obligations under finance leases (amounting to €3.4 million), the loan bearing 8% interest (amounting to €3.4 million), and the credit facility secured by debtors (amounting to €15.5 million). The remaining current liabilities relate to liabilities with trade suppliers, whose average payment period is 60 days from the date of the invoice, compared to the average collection period from customers of approximately 25 days from the date of issue of the invoice, which enables the Group to settle payments to suppliers with the cash arising from the trade receivables collected;
- the main business plan objectives are being achieved;
- the Company has an option to finance equipment purchased from Huawei under a finance lease facility of up to €60 million;

* EBITDA se corresponde con el resultado de explotación menos amortización

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

1. General information (continued)

- the exercise of the remaining Warrants issued as a result of the debt restructuring, could generate an additional €10.4 million in cash funding, and
- the Group has cash and financing facilities available to cover any payments arising in the normal course of its business.

Taking into account the factors discussed above, management considers that with the unrestricted cash and short term investments as at 31 December 2009, which amount to €55 million it will be able to avoid any liquidity problems for the next 12 months and have sufficient resources to carry out its Business Plan, even if the 2010 forecast is not met, as many of the operating expenses and investments foreseen are not committed and are dependent on customer growth, which is controllable by management.

Management is aware that if it achieves faster growth than expected, the Company will have to raise additional financing. The additional financing could come from various sources, such as working capital financing or the issuance of new capital market instruments.

The Group's forecasts, taking into account implications of faster growth than expected, as described above, show that the Group can operate within the level of its available financial resources over the twelve month period from the date of this report. This is based on both the existence of financial resources to perform the business plan over the next twelve months and the nature and ability to manage the business risks detailed in this note and that it is neither necessary nor foreseeable that any additional measures other than those detailed in this note be adopted in the coming twelve months.

Accordingly, the directors continue to adopt the going concern basis in preparing the annual report and accounts.

2. Significant accounting policies

In accordance with the Regulation (CE) no. 1606/2002 of the European Parliament and the Council of 19 July 2002, for each financial year starting on or after 1 January 2005, companies governed by the law of a Member State with securities admitted to trading on a regulated market of any State Member shall prepare their consolidated accounts in accordance with the international accounting standards adopted by the European Union. The Company is subject to English company law (Companies Act 2006) and the Company accepted the option to present individual financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards adopted by the European Union.

Company and Consolidated Financial statements for the year ended 31 December 2009 are prepared by management in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) adopted by the European Union, applying the basis of consolidation, accounting policies and measurement criteria described in this Note, in a manner that presents fairly the Company and consolidated capital, Company and consolidated financial position as of 31 December 2009, Company and consolidated operating results, Company and consolidated changes in equity, and Company and consolidated cash flows corresponding to the mentioned period.

Financial statements for the year ended 31 December 2008 were approved by the Annual General Meeting on 5th June 2009.

Adoption of new and revised Standards

In a current year, the Group has adopted:

- IAS 1 (revised 2007) Presentation of Financial Statements;
- IAS 32 (amended) Financial Instruments: Presentation;
- IFRS 1 (amended) First Time Adoption of International Financial Reporting Standards;
- IFRS 2 (amended) Share-based payments;

- IFRS7 (amended 2009) Improving Disclosures about Financial Instruments;
- IFRS 8 Operating segments;
- Amendments to IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives and IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement;
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes;
- IFRIC 14 IAS 19 The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction; and
- Improvements to IFRSs (May 2008).

The adoption of these standards has had no impact on the individual financial statements and the consolidated Group, except for the adoption of IAS 1 and IFRS 8.

IAS 1(2007) has introduced a number of changes in the format and content of the financial statements. In addition. The objective of the Standard is to prescribe the basis for presentation of general purpose financial statements, to ensure comparability both with an entity's financial statements of previous periods and with the financial statements of other entities. The Standard sets out overall requirements for the presentation of financial statements, guidelines for their structure and minimum requirements for their contents.

The main changes introduced by IAS 1 (2007) relate to the requirement to:

- present of all non-owner changes in equity (i.e. 'comprehensive income') either in one statement of comprehensive income or in two statements (i.e. a separate income statement and a statement of comprehensive income). Components of comprehensive income may not be presented in the statement of changes in equity. Comprehensive income includes profit or loss plus other comprehensive income (e.g. changes in revaluation surplus under IAS 16 and gains and losses arising from retranslation of a foreign operation under IAS 21);

- of a statement of financial position as at the beginning of the earliest comparative period when an accounting policy is applied retrospectively or there is a retrospective restatement;
- disclose income tax relating to each component of other comprehensive income; and
- disclose reclassification adjustments (i.e. 'recycling') relating to components of other comprehensive income.

The revised Standard also changes the titles of the financial statements. In addition to the new statement of comprehensive income described above, the balance sheet becomes the 'statement of financial position' and the cash flow statement becomes the 'statement of cash flows'. However, the use of these new titles in financial statements is not mandatory.

The impact of this revised Standard is that amounts previously presented in the statement of changes in equity are now presented in the statement of comprehensive income and the balance sheet has been renamed as the statement of financial position.

The Company carried out a €90 million rights issue as part of the restructuring of the 5% convertible debt. As the strike price of the rights issues was below the share price at that date an element of the 750,000,000 shares issued are required to be accounted for as bonus share issues in accordance with IAS 33. In addition, the Company undertook a reverse share split in January 2010 (see Note 26). The Company has revised the calculation of basic earnings per share for the 2009 and 2008 as required by IAS 33 (see Note 10).

The Group has adopted IFRS 8 Operating Segments during 2009. IFRS 8 requires operating segments to be identified on the basis of internal reports about components of the Group that are regularly reviewed by the Chief Executive to allocate resources to the segments and to assess their performance. In contrast, the predecessor Standard (IAS 14 Segment Reporting) required the Group to identify two sets of segments (business and geographical), using a risks and returns approach, with the Group's

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

2. Significant accounting policies (continued)

Adoption of new and revised Standards (continued)

system of internal financial reporting to key management personnel serving only as the starting point for the identification of such segments. As a result, following the adoption of IFRS 8, the identification of the Group's reportable segments has changed.

The information reported to the Group's Chief Executive for the purposes of resource allocation and assessment of segment performance is more specifically focussed on the category of customer and telecommunications product and services. The principal categories of customer are direct sales to retail customers and wholesale customers. The principal product categories reviewed by the Group's Chief Executive are sales of voice and data telecommunication service (see Note 3).

While IAS 1 (2007) requires the presentation of a third statement of financial position when the Company applies a retrospective change in its accounting policies, or otherwise restates or reclassifies amounts in previously issued the financial statements. No third statement of financial position has been presented in respect of these items as there was not impact on the previously reported statement of financial position in respect of the year ended 31 December 2007.

At the date of these financial statements, the following Standards and Interpretations which have not been applied in these financial statements were in issue but not yet effective (and in some cases had not yet been adopted by the EU):

- IFRS 3 (revised 2008) Business Combinations (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- IAS 27 (amended 2008) Consolidated and Separate Financial Statements (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- IAS 39 (amended) Eligible Hedged Items (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009);

- IFRIC 12 Service Concession Arrangements (effective for annual periods beginning on or after 1 April 2009);
- IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010);
- IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners (effective for annual periods beginning on or after 1 November 2009);
- IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers (effective for annual periods beginning on or after 1 November 2009);
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments (effective from annual periods beginning on or after 1 July 2010);
- Improvements to IFRSs (April 2009). Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010;
- IFRS 2 (amended) Clarification of Accounting for Group Cash-settled Share-based Payment Transactions (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010);
- IAS 32 (amended) Classification of Rights Issues (effective for annual periods beginning on or after 1 February 2010);
- IAS 24 (amended) Related Party Disclosures (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011);
- IFRS 9 Financial Instruments (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013);
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2010);
- IFRIC 14 IAS 19 (amended) The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011).

The Directors anticipate that the adoption of these Standards and Interpretations in future periods will have no material financial impact on the financial statements of the Company or Group.

Basis of accounting

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and the Council.

As permitted by IAS 1, the Company has elected to present an analysis of expenses based on their nature in the Company and consolidated statement of comprehensive income.

The financial statements have been prepared on the historical cost basis. The principal accounting policies and measurement bases applied in preparing the Group's consolidated financial statements are summarised below.

Comparative information

As required by IAS 1, the information regarding 2009, contained in the consolidated financial statements, is presented, for comparison purposes, with information regarding 2008.

For comparison purposes with respect to 2008 reported data, the Group implemented one change in accounting policy in 2009. The Group has decided to capitalise installation costs such as "par vacante" because of the gradual increase in clients who have no prior telephone installation, (please refer to Note 12). The prior year impact of this change in accounting policy of €3.2 million is considered immaterial and consequently the prior year comparatives have not been restated.

Furthermore, the "Adoption of new and revised Standards" describes the effect that the introduction of IAS 1 (2007), IFRS 8 and the impact of the 2009 capital increase and 2010 reverse split has on the presentation of comparative for 2008.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

2. Significant accounting policies (continued)

Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries) prepared as at 31 December each year. Control over a subsidiary is achieved when the Company has the power to govern the financial and operating policies of an investee entity in order to obtain benefits from its activities.

Immaterial dormant subsidiaries are not consolidated.

On acquisition, the assets, liabilities and contingent liabilities of a subsidiary are measured at their fair values on the date of acquisition. Any excess of the cost of acquisition over the fair values of the identifiable net assets acquired is considered as goodwill. Any deficiency of the cost of acquisition below the fair values of the identifiable net assets acquired (i.e. discount on acquisition) is credited to profit and loss in the period of acquisition. The interest of minority shareholders is stated as the minority's proportion of the fair values of the assets and liabilities recognised. Subsequently, any losses applicable to the minority interest in excess of the minority interest are allocated against the interests of the parent.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries in order to adjust the accounting policies to those applied by the Group.

Intra-Group transactions, balances, income and expenses have been eliminated for all consolidated entities.

The parent Company has investments in the following principal subsidiary undertakings:

Included in the scope of consolidation	Country of incorporation	Principal activity	Ordinary share capital held by Group
Jazz Telecom, S.A. *	Spain	Telecommunications services	100.00%
Banda 26, S.A.	Spain	In voluntary liquidation	91.00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Telemarketing and call centre services	100.00%
Dormant Entities			
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	Spain	Dormant	100.00%
Jazzcom Limited*	Great Britain	Dormant	100.00%
Movilweb 21, S.A.	Spain	Dormant	100.00%
Jazzplat Chile Call Center, S.L.	Chile	Telemarketing and call centre services	100,00%

* Directly owned by Jazztel PLC.

During 2009 the Company incorporated its branch Jazzplat Chile Call Center, S.L. in order to restructured its' customer care service and to attend to the requirements resulting from the growth of customers.

Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable and represents amounts receivable for goods and services provided in the normal course of business, net of discounts, VAT and other sales related taxes.

The majority of the Group's revenues correspond to the rendering of services consisting of calls, Broadband Internet access (ADSL) and interconnection services provided to other operators.

- ADSL revenues and line rental revenues represent the amounts receivable in respect of services provided to customers and are recognised in revenue on a straight line basis over the service period.
- Revenue from calls and other services is recognised as the services are provided, being on a consumption basis pursuant to the tariff (fixed or variable) agreed on the specific product.
- Installation revenue is recognised when the services are delivered.
- Amounts payable by and to other telecommunication operators are recognised as the services are provided, on the same basis as specified for revenue from calls, as above;
- Revenue from the sale of prepaid cards is recognised when cards are sold to distributors. The difference between revenue recognised under this criteria and the revenue that has to be recognised based on cards consumed is not significant for 2009 and 2008.

For services provided but not invoiced at the end of the reporting period, the Group estimates the revenue based on the minutes consumed by the customer.

Revenue generated through the provision of these services is accounted for gross of any amount payable to other telecommunication operator for interconnection fees.

Sales of goods are acknowledged when all the risks and rewards of ownership are transferred substantially.

Investment income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount.

Leasing

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

Assets held under finance leases are recognised as assets of the Group at their fair value or, if the latter is less, at the present value of the minimum lease payments, each determined at the inception of the lease. The corresponding liability to the lessor is included in the balance sheet as a finance lease obligation. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are charged directly against income, unless they are directly attributable to qualifying assets, in which case they are capitalised in accordance with the Group's general policy on borrowing costs.

Depreciation and impairment on these assets follow the same criteria as those applied to tangible fixed assets of the same kind.

Rentals payable under operating leases are charged to income on a straight-line basis over the term of the relevant lease. Benefits received and receivable as an incentive to enter into an operating lease are also spread on a straight-line basis over the lease term.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

2. Significant accounting policies (continued)

Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until the assets are substantially ready for their intended use or sale. Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings, pending their expenditure on qualifying assets, is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation. All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

Foreign currencies

The functional and presentational currency of the Company and its subsidiaries is the Euro. Transactions involving other currencies are recorded at the rates of exchange prevailing on the date of the transaction.

At each balance sheet date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date.

Non-monetary assets and liabilities carried at fair value that are denominated in foreign currencies are translated at the rates prevailing as of the date when the fair value was determined. Gains and losses arising on retranslation are included in net profit or loss for the period, except for exchange differences arising on non-monetary assets and liabilities where the changes in fair value are acknowledged directly in equity.

On consolidation, the assets and liabilities of the Group's overseas operations are translated at exchange rates prevailing on the balance sheet date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period unless exchange rates fluctuate significantly, in which case the exchange rates at the date of transactions are used. Exchange differences arising,

if any, are classified as equity and transferred to the Group's translation reserve. Such translation differences are recognised as income or as expenses in the period in which the operation is disposed of.

Taxation

The tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from net profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years, and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

Deferred tax is the tax expected to be payable or recoverable on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and it is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the tax profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Group is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer

probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset is realised. Deferred tax is charged or credited in the income statement, except for when it relates to items charged or credited directly to equity, in that case the deferred tax is also dealt with in equity.

Property plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and any recognised impairment loss. Cost includes expenses incurred to bring the asset into operation, except for accumulated depreciation and any provision for impairment. The costs of expansion, modernisation or improvements leading to increased productivity, capacity or efficiency or to a lengthening of the useful lives of the assets are capitalised.

	Years of estimated useful Life
Buildings	50
Leasehold improvements	3 - 5
Technical installation:	
Civil engineering projects	25
Telephone installation ("par vacante"*)	1
Technical equipment	
Financial Leasing	15-20
Equipment	3-5
Other fixtures, tools and furniture	3 - 10
Other tangible fixed assets	5

Assets held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets or over the term of the relevant lease.

* "Par vacante" means the costs incurred to install new telephone lines within customer premises.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

2. Significant accounting policies (continued)

Intangible assets

Intangible assets are carried at acquisition cost or development cost, which includes the amount of any additional investments made up to the date the related assets come into service, less accumulated amortisation and any provision for impairment.

Intangible assets and rights are valued as follows:

- Research expenditure is written off as incurred. Internally generated assets from development expenses are specifically itemised by project and the related costs are clearly identified and recognised if the Group has sound reasons to foresee the technical success and commercial profitability of these projects. Other development expenditure is expensed as incurred.
- Administrative concessions are recorded at the cost incurred in obtaining the related licences, which includes mainly consulting, document printing and cartography expenses.
- Patents and trademarks are valued at the amounts paid for the registration of the Group's trademarks and brand names.
- Computer software is valued at cost when it is expected to be used for several years. Computer software maintenance costs are expensed as incurred. Cost includes various user licences, software and the expenses incurred in analysing, programming, integrating and implementing the information systems.

Amortisation is charged so as to write off the cost, less its estimated residual value, of each asset on a straight line basis over its estimated useful life, on the following basis:

	Years of estimated useful Life
Development expenses	3
Licence costs patents and trademarks	5-25
Computer software	4

Impairment of property, plant and equipment and intangible assets

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its property, plant and equipment and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where the asset does not generate cash flows that are independent from other assets, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. An intangible asset with an indefinite useful life is tested for impairment annually and whenever there is an indication that the asset may be impaired.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised as an expense immediately, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised as income immediately, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognised on the Group's balance sheet when the group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Financial instruments maturing in 12 months or less from year-end are classified in the consolidated balance sheet as current liabilities and those maturing at over 12 months as long-term debt.

Loans and receivables

Trade receivables, loans, and other receivables that have fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as loans and receivables. Loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment. Interest income is recognised by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the recognition of interest would be immaterial.

Investments

Investments are recognised and derecognised on a trade date where a purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at cost, including transaction costs (except for those financial assets classified as at fair value through profit and loss, which are initially measured at fair value).

Investments are classified as held-to-maturity and are measured at amortised cost

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

Financial liabilities and equity

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the Group after deducting all of its liabilities.

Bank borrowings

Interest-bearing bank loans and overdrafts are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Finance charges, including premiums payable on settlement or redemption and direct issue costs, are accounted for on an accrual basis in the income statement using the effective interest method and are added to the carrying amount of the instrument to the extent that they are not settled in the period in which they arise.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

2. Significant accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

Convertible loan notes

Convertible loan notes are regarded as compound instruments, consisting of a liability component and an equity component. At the date of issue, the fair value of the liability component is estimated using the prevailing market interest rate for similar non-convertible debt. The difference between the proceeds of issue of the convertible loan notes and the fair value assigned to the liability component, representing the embedded option to convert the liability into equity of the Group, is included in equity.

Issue costs are apportioned between the liability and equity components of the convertible loan notes based on their relative carrying amounts at the date of issue. The portion relating to the equity component is charged directly against equity.

After initial recognition financial liabilities are recognized at amortised cost using the effective interest method. The interest expense on the liability component is calculated by applying the prevailing market interest rate for similar non-convertible debt to the liability component of the instrument. The difference between this amount and the interest paid is added to the carrying amount of the convertible loan note.

Trade payables

Trade payables are not interest bearing and are stated at their nominal value.

Equity instruments

Equity instruments including warrants issued by the Company are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Share-based compensation

The Group operates an equity-settled, share-based compensation plan. The Group applies IFRS 2. The fair value of the employee

services received in exchange for the grant of the options is recognised as personnel expenses in the statement of comprehensive income. The fair value determined at the grant date of the equity-settled share-based payments is expensed on a straight-line basis over the vesting period, based on the Group's estimate of shares that will eventually vest, with a corresponding credit to equity.

The total amount to be expensed over the vesting period is determined as follows:

a. Fair value of the option

Fair value is determined by reference to the market value of options with similar characteristics to the options granted, when market value is not available, fair value is determined using generally accepted option valuation models.

b. Estimate of shares that will eventually vest

Service and Non-market performance conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable. At each balance sheet date, the entity revises its estimates of the number of options that are expected to become exercisable. It recognises the impact of the revision of original estimates, if any, in the statement of comprehensive income, with a corresponding adjustment to equity. On a cumulative basis, no amount is recognised for services received if the equity instrument granted do not vest because of failure to satisfy a service or non-market performance conditions.

The proceeds received net of any directly attributable transaction costs are credited to share capital (nominal value) and share premium when the options are exercised.

Moreover, the Group has granted an Extraordinary Variable Compensation Plan (see Note 21), payable in shares or in cash by paying the proceeds of the sale on the stock market would correspond to deliver, at the option of the beneficiary. As the Group made the issue of shares for settlement of the plan, it has come

to a plan payable in shares and registered as described in the preceding paragraphs.

Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation as a result of a past event, and it is probable that the Group will be required to settle that obligation but its amount and/or the moment where the obligation is settled is undefined. Provisions are measured at the Directors' best estimate of the expenditure required to settle the obligation at the balance sheet date, and are discounted to present value where the effect is material. At each balance sheet date, the Group revises its estimates. It recognises the impact of the revision of original estimates, if any, in the income statement.

Financial commitments, guarantees and liability contingencies are not recognised in the balance sheet. Details are shown in Note 23.

Company only significant accounting policies

The separate financial statements of the Company are presented as required by the Companies Act 2006. As permitted by that Act, the separate financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), as adopted by the European Union, in conformity with Regulation

(EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council with International Financial Reporting Standards.

The principal accounting policies adopted are the same as those set out in this note above except as noted below:

Investment in subsidiaries:

Investments in subsidiaries are stated at cost less, where appropriate, provisions for impairment and cost of share options granted to the employees of subsidiaries.

Investments in the Company's operating subsidiaries are recorded at cost less any impairment. The directors have considered the requirements of IAS 36. Paragraph 18 of IAS 36 defines the recoverable amount as the higher of realisable value less the costs of sale and its value in use. Furthermore, if there is no reason to believe that the value in use of an asset exceeds significantly the realisable value less sale costs, the realisable value less sales costs can be considered to be the recoverable amount. Determining the value in use involves significant uncertainty given the Company's negative cash flows, and the judgements required to determine an appropriate terminal value and growth rate to be applied to the cash flows in year 5 and the real cost of capital cost to apply to the discounted cash flows. As a result, the Company assesses the recoverable amount of the investments in its operating subsidiaries as the realisable value less the costs of sale, which in this case is considered to be the market list value adjusted for net debt.

Critical accounting judgements and key sources of estimation uncertainty for the Group and Company

In the application of the Group's accounting policies the Directors are required to make judgements, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

Critical judgements in applying the Group's accounting policies

The following are the critical judgements and estimations that the Directors have made in the process of applying the Group's accounting policies and that have the most significant effect on the amounts recognised in financial statements:

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

2. Significant accounting policies (continued)

Critical judgements in applying the Group's accounting policies (continued)

Impairment of intangible and tangible fixed assets

Determining whether intangible and tangible fixed assets are impaired, requires an estimation of the value in use of the individual assets. The value in use calculation requires the entity to estimate future cash flows expected to arise from the asset and select a suitable discount rate in order to calculate present value.

Financial instruments

The Directors use their judgement in selecting an appropriate valuation technique for financial instruments not quoted in an active market. Valuation techniques commonly used by market practitioners are applied. The carrying amount of the financial instruments and details of the assumptions used and of the results of sensitivity analysis regarding these assumptions are provided in notes 14, 18 and 21.

Impairment of investments

Determining the carrying value of the Company's investments in Jazz Telecom SA requires an evaluation of the recoverable amount of the investment in accordance with the criteria of IAS 36. This requires the evaluation of Jazz Telecom S.A's fair value less costs to sell and its value in use.

The fair value less costs to sell requires the identification of observable market prices and rates while the fair value in use calculation requires the Directors to estimate the future cash flows expected to arise from the cash-generating unit and a suitable discount rate in order to calculate present value.

Details of the impairment loss calculation are provided in note 13. The carrying amount of the investment in Jazz Telecom, S.A at the balance sheet date was €721,638,000 after the reversal of €231,566,000 of previously recognised impairment. (The carrying

amount of the investment at 31 December 2008 was €471,425,000 after an impairment loss of €244,121,000 was recognised in 2008)

3. Revenues and operating segments

The Group has adopted IFRS 8 Operating Segments during 2009. IFRS 8 requires operating segments to be identified on the basis of internal reports about components of the Group that are regularly reviewed by the Chief Executive to allocate resources to the segments and to assess their performance. In contrast, the predecessor Standard (IAS 14 Segment Reporting) required the Group to identify two sets of segments (business and geographical), using a risks and returns approach, with the Group's system of internal financial reporting to key management personnel serving only as the starting point for the identification of such segments. As a result, following the adoption of IFRS 8, the identification of the Group's reportable segments has changed.

The information reported to the Group's Chief Executive for the purposes of resource allocation and assessment of segment performance is more specifically focussed on the category of customer and telecommunications product and services. The principal categories of customer are direct sales to retail customers and wholesale customers. The principal product categories reviewed by the Group's Chief Executive are sales of voice and data telecommunication services. Other revenue mainly consists of revenue generated from the rental of the Group's fibre optic cables

In addition there is only one geographic segment as the Group only provides services within the domestic Spanish telecommunications market.

The Group's reportable segments under IFRS 8 are therefore as follows:

	2009			2008		
€'000	Retail	Wholesale	Total	Retail	Wholesale	Total
Continuing operations						
Revenues	324,011	127,848	451,859	230,688	114,645	345,333
Voice	77,966	-	77,966	65,234	-	65,234
Data	246,045	-	246,045	165,454	-	165,454
Other revenues	-	1,698	1,698	-	2,678	2,678
Total revenues	324,011	129,546	453,557	230,688	117,323	348,011
Segmental result (gross margin by segment)	220,811	17,621	238,432	148,925	16,095	164,990
Unallocated operating costs	-	-	(261,966)	-	-	(221,522)
Statutory operating loss	-	-	(23,534)	-	-	(56,532)
Unallocated finance income	-	-	33,185	-	-	16,630
Unallocated finance cost	-	-	(34,105)	-	-	(38,696)
Statutory loss before tax	-	-	(24,454)	-	-	(78,598)
Tax	-	-	-	-	-	-
Unallocated other comprehensive loss			(232)			(51)
Statutory loss for the year	-	-	(24,686)	-	-	(78,649)

Gross margin is deemed to be the most appropriate measure of the segmental result as this is considered by the Chief Executive Officer to be the most meaningful measure to determine resource allocation and to assess performance. The Group's management structure and internal organisation reflects the Group's focus as an integrated supplier of telecommunication services to the Spanish market. Consequently, network depreciation, certain other operating costs and finance gains and costs are not allocated to the retail and wholesale customer segments.

Similarly, the Group does not allocate balance sheet amounts to customer segments and consequently net assets by customer segment are not disclosed.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

4. Finance charges (net) and exchange difference

	2009 €'000	2008 €'000
Finance income		
Income and gains from current asset investments	495	2,425
Gain on repurchase of convertible bond (Note 9)	-	13,708
Gain restructuring of debt restructuring (Note 9)	32,608	-
Other investment income	82	497
	33,185	16,630
Finance costs		
Interest on finance leases and hire purchase contracts	(7,960)	(6,522)
Interest on other loans	(444)	(650)
Interest on 5% convertible bond	(16,513)	(31,020)
Interest on 9.75% bond	(4,523)	-
Other finances costs	(3,969)	(954)
	(33,409)	(39,146)
Exchange (loss) / gains	(696)	450

The Company restructured its 5% convertible bond on 22 July 2009 reducing the nominal amount of debt of the €251.3 million 5% Convertible Bond to a €111.3 million 9.75% Bond, generating a financing gain of €32,6 million. (Note 18)

No finance costs have been capitalised in either period.

5. Auditors' remuneration

The analysis of auditors' remuneration is as follows:

	2009 €'000	2008 €'000
Audit fees for the audit of the Company's accounts and consolidation	184	156
Audit fees for audit of the subsidiaries accounts	202	244
Total audit fees	386	400
Transaction support in respect of restructuring Bond	22	-
Tax advice	17	-
Other audit services	19	6
Total non-audit fees:	58	6
Total auditors' remuneration	444	406

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

6. Staff costs

The particulars of employee costs (including executive Directors) are as shown below:

	2009 €'000	2008 €'000
Wages and salaries	(31,835)	(30,422)
Social security costs	(7,216)	(6,283)
Share option expense (net)	(779)	(2,864)
	(39,830)	(39,569)

The net share options expense for the year ended 31 December 2009 benefitted from the reversal of €3,7 million of share option cost relating to the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan) that was cancelled in November 2009 as the non market vesting condition would not be met.

The average number of persons employed as at 31 December 2009 and 2008 was as follows:

	2009 No.	2008 No.
Key management personnel	5	6
Executives	16	14
Managers and supervisors	147	152
Technicians and intermediate managers	440	459
Administrative personnel	1,499	1,276
	2,107	1,907

The distribution of the number of staff with regard to their gender for 2008 and 2009 is as follows:

2009					
	Male	%	Female	%	Total
Key management personnel	5	0%	-	-	5
Executives	10	1%	5	1%	15
Managers and supervisors	85	7%	52	5%	137
Technicians and intermediate managers	238	20%	158	16%	396
Administrative personnel	841	72%	759	78%	1,600
	1,179	100%	974	100%	2,153
2008					
	Male	%	Female	%	Total
Key management personnel	6	0%	-	-	6
Executives	10	1%	4	1%	14
Managers and supervisors	116	11%	39	4%	155
Technicians and intermediate managers	290	26%	163	18%	453
Administrative personnel	689	62%	687	77%	1,376
	1,111	100%	893	100%	2,004

The Governing Council consists of 5 men and 4 women (9 men in 2008).

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

7. Other operating expenses

Other operating expenses consist of the following:

	2009 €'000	2008 €'000
Maintenance and installation	12,304	16,562
Marketing and advertising	14,324	12,503
Rent and operating leases	9,157	10,548
Utilities	16,298	9,316
Provisions for doubtful debts	14,288	8,937
Customer service	7,312	5,906
Consulting services	5,921	4,635
Other	5,854	6,075
Total	85,458	74,482

8. Tax on loss on ordinary activities

Group

Tax charge comprises:	2009 €'000	2008 €'000
Total tax (expense)/income	-	-
The total charge for the year can be reconciled to the loss per the statement of comprehensive income as follows:		
Loss from operations	(24,454)	(78,598)
Income tax credit calculated at 28% (2008: 28%)	6,847	22,007
Effect of unused tax losses not recognised as deferred tax assets	(6,075)	(24,150)
Effect of temporary differences not recognised as deferred tax assets	950	2,725
Effect of taxable gain arising on the issue of warrants	(2,265)	-
Effect of revenue that is exempt from taxation	-	-
2Effect of expenses that are not tax deductible ^{3*}	(621)	(582)
Effect of different tax rates of subsidiaries operating in other jurisdictions	1,164	-
Income tax charge recognised in the statement of comprehensive income	-	-

* The permanent differences of the Group mainly include expenses on penalties ,and the difference which arise from stock option expenses

The net operating losses for the Group for the year ended 31 December 2009 amount to €14.1 million

The Group has incurred losses in the UK and Spain. The Group expects these losses will be available to offset income realised in future periods should suitable taxable income arise.

The tax rate used for tax on loss from operations is the standard rate for UK income tax, currently 28%, being the applicable rate for the parent Company.

On 1 January 2009 the Spanish Corporate Tax rate changed to 30%. A deferred tax asset of approximately €383 million (2008: €365 million) in respect of tax losses of the Spanish subsidiaries (based on a Spanish income tax rate of 30% for the periods in which these losses may be utilised) has not been recognised as realisation of this asset is dependent on suitable taxable profits in future periods. The carried forward losses relating to this deferred tax asset amount to approximately €1,275 million (2008: €1,216 million). The expiry date for utilisation of these tax losses is 15 years.

Group

The Group's net operating losses ("NOL'S) and their associated maturity is as follows:

	NOL'S €'000	NOL'S Generation	Expiration Year
	0,07	1997	2012
	4,67	1998	2013
	76,17	1999	2014
	105,34	2000	2015
	164,96	2001	2016
	98,26	2002	2017
	76,18	2003	2018
	80,31	2004	2019
	155,93	2005	2020
	236,28	2006	2021
	120,25	2007	2022
	97,59	2008	2023
	59,38	2009	2024
Total	1,275,39	-	-

A deferred tax asset of approximately € 11 million (2008: €23 million) with respect to tax losses of the Company (based on a UK income tax rate of 28% for the periods in which these losses may be utilised) has not been recognised as realisation of this asset is dependent on suitable taxable profits in future periods. The carried forward losses relating to this deferred tax asset amount to approximately €41 million (2008: €81 million). These tax losses have no expiry date.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

8. Tax on loss on ordinary activities (continued)

Company	2009 €'000	2008 €'000
Current tax		
Total tax charge	-	-
The total charge for the year can be reconciled to the loss per the income statement as follows:		
Gain / (loss) from operations	263,493	(232,641)
Income tax income / (expense) calculated at 28% (2008: 28%)	(73,778)	65,140
Effect of unused tax losses not recognised as deferred tax assets	11,381	3,506
Effect of temporary differences not recognised as deferred tax assets	-	-
Effect of taxable gain arising on the issue of warrants	(2,265)	-
Effect of revenue that is exempt from taxation	-	-
Effect of expenses that are not tax deductible*	64,662	(68,646)
Income tax charge recognised in the statement of comprehensive income	-	-

The net operating gain for the Company for the year ended 31 December 2009 amount to €40.6 million.

9. Results of the Company

Results of the Company are stated after charging:

Staff costs	2009 €'000	2008 €'000
Wages and salaries	(309)	(353)
Social security cost	(55)	(12)
Share option expense	(631)	(1,041)
	(995)	(1,406)
Other operating expenses		
Professional (including legal) advice expenses	(5,784)	(1,870)
Audit services for the audit of the financial statements	(184)	(156)
Others	(446)	(76)
	(6,414)	(2,102)

The Company has no employees (no employees in 2008). Staff cost refers to board attendance fees paid to executive and non-executive Directors and Stock Option Plan expenses granted to executive and non-executive Directors.

Finance charges (net)	2009 €'000	2008 €'000
Finance income		
Interest from loans to subsidiary	32,288	30,991
Interest from current asset investments	1,862	1,224
Gain on repurchase of convertible bond (Note 4)	-	13,708
Gain on debt restructuring (Note 4)	32,608	-
Other interest and financial income	68	144
	66,826	46,067
Finance costs		
Convertible bond interest	(19,409)	(31,020)
9.75% bond interest	(4,523)	-
Interest expenses on debt restructuring	(2,513)	-
Other finances costs	(1,076)	-
	(27,521)	(31,020)
Exchange gain/(loss)	31	(59)

* The permanent differences of the Company mainly include the impairment charge in respect of Jazz Telecom S.A. and the difference which arise from stock option expenses.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

10. Loss per share

	Basic and diluted	
	2009 €'000	2008 €'000
Loss for the financial year	(24,454)	(78,598)
Loss per share before reverse split	(0.01)	(0.04)
Loss per share after reverse split	(0.13)	(0.43)
	Number of shares	
Weighted average number of shares (basic and diluted loss per share before reverse split)	1,872,432,928	1,831,412,398 [*]
Weighted average number of shares (basic and diluted loss per share after reverse split)	187,243,293	183,141,240

* Weighted average shares (1,461,423,179) adjusted by a factor corresponding to the 2009 rights issue (1.2532)

Basic loss per ordinary share is calculated using income available to ordinary shareholders divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year. Diluted loss per ordinary share is calculated in a similar manner to basic loss per share except that the weighted average of ordinary shares outstanding is increased to include the number of additional ordinary shares that would have been outstanding if the potentially dilutive ordinary shares had been issued.

Warrants to acquire 141,942,700 ordinary shares were outstanding at 31 December 2009 (2008: 257,314). In addition, share options to acquire 20,087,870 ordinary shares were also outstanding at 31 December 2009 (2008: 29,290,920). These potential ordinary shares were excluded from the computation of diluted loss per share (which is the same as the basic loss per share) because their inclusion would have had an anti-dilutive effect on loss per share.

The Company carried out a €90 million rights issue as part of the restructuring of the 5% convertible debt. As the strike price of the rights issues was below the share price at that date an element of the 750,000,000 shares issued are required to be accounted for as bonus share issues in accordance with IAS 33. In addition, the Company undertook a reverse share split in January 2010 (see Note 26). The Company has revised the calculation of basic earnings per share for the 2009 and 2008 as required by IAS 33 (see Note 10).

The denominators for the purposes of calculating both basic and diluted earnings per share for 2009 and 2008, have been adjusted to reflect the rights issue in 2009 and the 2010 reverse share split. The non-voting ordinary shares have no entitlement to profit of the Company.

11. Intangible assets

Company

The Company held no intangible assets as at 31 December 2009 or as at 31 December 2008.

Group

The net book value of intangible assets comprises:

Cost	Computer software cost €'000	Licence costs patents and trademarks €'000	Total €'000
As at 1 January 2008	92,420	492	92,912
Additions	10,460	4	10,464
As at 31 December 2008	102,880	496	103,376

Amortisation

At 1 January 2008	(73,140)	(149)	(73,289)
Charge for the year	(8,381)	(17)	(8,398)
Exchange differences	-	(35)	(35)
As at 31 December 2008	(81,521)	(201)	(81,722)

Net book value

As at 31 December 2008	21,359	295	21,654
As at 1 January 2008	19,280	343	19,623

Cost	Computer software cost €'000	Licence costs patents and trademarks €'000	Total €'000
As at 1 January 2009	102,880	496	103,376
Additions	9,359	13	9,372
Transfers	1,089	-	1,089
As at 31 December 2009	113,328	509	113,837

Amortisation

At 1 January 2009	(81,521)	(201)	(81,722)
Charge for the year	(10,495)	(16)	(10,511)
As at 31 December 2009	(92,016)	(217)	(92,233)

Net book value

As at 31 December 2009	21,312	292	21,604
As at 1 January 2009	21,359	295	21,654

The main additions in computer software costs correspond to the Group's investment in software for the provision of telecommunications services and products to customers.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

12. Property, plant and equipment

Company

The Company held no property, plant and equipment as at 31 December 2009 (2008: €nil).

Group

The net book value of property, plant and equipment comprises:

Group	Leasehold improvements €'000	Technical installations and machinery €'000	Other fixtures, tools and furniture €'000	Other tangible fixed assets €'000	Construction in progress €'000	Total €'000
Cost						
As at 1 January 2008	15,434	673,334	6,908	50,227	1,237	747,140
Additions	58	39,163	137	2,016	91	41,465
Disposals	(10)	(2,176)	(3)	-	-	(2,189)
Exchange differences	-	-	-	-	-	-
As at 31 December 2008	15,482	710,321	7,042	52,243	1,328	786,416
Depreciation						
As at 1 January 2008	(14,507)	(261,948)	(4,273)	(29,373)	-	(310,101)
Disposals	10	1,230	3	-	-	1,243
Exchange differences	2	-	-	(97)	-	(95)
Charge for the year	(395)	(48,971)	(722)	(4,220)	-	(54,308)
As at 31 December 2008	(14,890)	(309,689)	(4,992)	(33,690)	-	(363,261)
Net book value						
As at 31 December 2008	592	400,632	2,050	18,553	1,328	423,155
As at 1 January 2008	927	411,386	2,635	20,854	1,237	437,039

12. Property, plant and equipment (continued)

Group	Leasehold improvements €'000	Technical installations and machinery €'000	Other fixtures, tools and furniture €'000	Other tangible fixed asset €'000	Construction in progress €'000	Total €'000
Cost						
As at 1 January 2009	15,482	710,321	7,042	52,243	1,328	786,416
Additions	8	58,552	102	913	23	59,598
Disposals	-	(8,344)	-	(9)	-	(8,353)
Transfer	-	362	-	(100)	(1,351)	(1,089)
As at 31 December 2009	15,490	760,891	7,144	53,047	-	836,572
Depreciation						
As at 1 January 2009	(14,890)	(309,689)	(4,992)	(33,690)	-	(363,261)
Disposals	-	8,321	-	-	-	8,321
Exchange differences	5	-	-	(102)	.	(97)
Transfer	-	16	-	(16)	.	.
Charge for the year	(295)	(47,884)	(807)	(4,406)	-	(53,392)
As at 31 December 2009	(15,180)	(349,236)	(5,799)	(38,214)	-	(408,429)
Net book value						
As at 31 December 2009	310	411,655	1,345	14,833	-	428,143
As at 1 January 2009	592	400,632	2,050	18,553	1,328	423,155

No interest has been capitalised within total cost of tangible fixed assets for the years ended 31 December 2009 and 31 December 2008.

The net book value of technical installations and machinery includes € 88,580,000 from the original costs of assets held under finance leases and hire purchase contracts (2008: €89,511,000). Accumulated depreciation on these assets amounted to €85,979,000 at 31 December 2009 (2008: €82,158,000).

The disposal of assets under construction relates to shared construction costs incurred by the Group on behalf of other telecommunications companies and transferred to other telecommunications companies during the year at their net book value. At the end of 2009 the Group had capital commitments of €1.7 million.

Due to the gradual increase in clients with no prior telephone installation ("par vacante"), the Group has decided to capitalise installation costs of €10,400,000 to be depreciated over 12 months (net book value of €6,300,000 at 31 December 2009).

The prior year impact of this change in accounting policy of €3,200,000 is considered immaterial and consequently the prior year comparatives have been restated.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

13. Long term investments

Company

Company	Investment in subsidiary undertakings €'000	Cost of share options granted €'000	Total cost of shares in subsidiary undertakings €'000	Loans to subsidiary undertakings €'000	Total €'000
Cost					
As at 1 January 2008	792,515	13,136	805,651	597,034	1,402,685
Additions	-	1,824	1,824	53,000	54,824
As at 31 December 2008	792,515	14,960	807,475	650,034	1,457,509
Additions	-	147	147	18,500	18,647
As at 31 December 2009	792,515	15,107	807,622	668,534	1,476,156
Provision for impairment					
As at 1 January 2008	(741,963)	-	(741,963)	-	(741,963)
Impairment	(50,552)	(14,960)	(65,512)	(178,609)	(244,121)
As at 31 December 2008	(792,515)	(14,960)	(807,475)	(178,609)	(986,084)
Impairment reversal	37,997	14,960	52,957	178,609	231,566
As at 31 December 2009	(754,518)	-	(754,518)	-	(754,518)
Net book value					
As at 1 January 2008	50,552	13,136	63,688	597,034	660,722
As at 31 December 2008	-	-	-	471,425	471,425
As at 31 December 2009	37,997	15,107	53,104	668,534	721,638

The amount of Investment in subsidiary undertakings corresponds to investments to companies of the Group. The amount of loans and subsidiary undertakings corresponds to loans and Accounts Receivable.

Loans amounting to €668,534,000 were granted to Jazz Telecom, S.A. to finance its operations as at 31 December 2009 (2008: €650,034,000). These loans have either an average fixed interest rate of 4.73% or an average variable interest of 5% that will be payable if the subsidiary becomes profitable before interest and taxes. Of these loans €146 million are due in January 2011 and €58 million are due in December 2011, €280 million are due in January 2012, €33,5 million are due in December 2012, and €151 million are due in January 2013.

In the case of Jazztel PLC's participation in Jazz Telecom, S.A., the directors of the Company believe that the determining of the value in use represents high level of volatility as the Company has negative cash flow and value in use is determined mainly by the cash flows obtained from a 3 year period and by terminal value, and given the difficulty and level of uncertainty of determining the appropriate growth rate for the 5 year period and what would be the "real" cost of capital to apply a discount rate.

As a result of this uncertainty, the Company has opted to use the fair value; given that Jazztel PLC is listed on the stock market and its main asset is the investment in Jazztel S.A., the Directors believe the listed price adjusted for the net debt of the Company accurately reflects the value of Jazztel S.A., and hence will be used to determine its fair value for impairment purposes.

The Directors believe the net debt to be the net amount of repayable convertible bonds, payables to credit institutions, certain obligations under finance lease agreements less short term investments and cash and cash equivalents. As a result, and in accordance with IAS 36, the Company has reversed €232 million of the previously recognised impairment charge in respect of Jazz Telecom S.A. in the year ended 31 December 2009 (2008: €244 million impairment charge).

Investments in subsidiaries, cost of share options granted and loans to subsidiaries are part of the total investment in Jazztel S.A. The Group has allocated the prior year impairment and the current year impairment reversal, calculated as the difference

between the recoverable value and the total cost of "Long Term investments", in the following order:

- firstly, against "Investment in subsidiary undertakings" reducing its value to nil;
- secondly, against "Cost of shares options granted"; and
- thirdly, against "Loans to subsidiary undertakings".

Employees of Jazz Telecom S.A. have Share Option Schemes granted by the parent Company (Jazztel PLC), which are equity-settled (Note 21).

In accordance with IFRIC 11, paragraph 8, "provided that the share-based arrangement is accounted for as equity-settled in the consolidated financial statements of the parent, the subsidiary shall measure the services received from its employees in accordance with the requirements applicable to equity-settled share-based payment transactions, with a corresponding increase recognised in equity as a contribution from the parent."

Included in the scope of consolidation	Country of incorporation	Principal activity	Ordinary share capital held by Group
Jazz Telecom, S.A. *	Spain	Telecommunications services	100.00%
Banda 26, S.A.	Spain	In process of being deregistered	91.00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Telemarketing and call centre services	100.00%
Not included in the scope of consolidation			
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	Spain	Dormant	100.00%
Jazzcom Limited*	Great Britain	Dormant	100.00%
Jazzplat Chile, S.L.	Chile	Telemarketing and call centre services	100.00%
Movilweb 21, S.A.	Spain	Dormant	100.00%

* Directly owned by Jazztel PLC.

During 2009 the Company has incorporated its branch Jazzplat Chile Call Center, S.L. in order to restructure its customer care service and to meet the requirements resulting from the growth of its customer base.

Group

Non-current financial assets of the Group are held-to-maturity investments.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

14. Short-term investments, intercompany interest and cash and cash equivalents

	Group		Company	
	2009 €'000	2008 €'000	2009 €'000	2008 €'000
Short-term deposits	20,142	21,961	1,747	2,541
Other deposits and loans	226	280	-	-
Short-term investments	20,368	22,241	1,747	2,541
Interest due from other Group companies	-	-	135,613	103,325
Cash and cash equivalents	38,144	22,520	21,668	2,786
Total	58,512	44,761	159,028	108,652

Company and Group

Short-term investments

Short-term investments as at 31 December 2009 and 2008 are investments in government fixed rate debt and/or on fixed income rate investments maturing between three and twelve months, in order to generate profit from available liquidity. The weighted average interest rate on these securities is Euribor to maturity. All short-term investments are held to maturity. The Company can draw down on these investments immediately if required.

Cash and Cash equivalents

Cash equivalents as at 31 December 2009 and 2008 comprise cash and short term bank deposits with maturities of less than 3 months, the purpose of which is to meet short term cash commitments. The Company and Group earn interest on these amounts, thereby generating revenue from available excess liquidity. The weighted average interest rate on these securities is Euribor to maturity. The Company can draw down on these investments immediately if required.

The Group holds cash at banks of €37,596,000 as at 31 December 2009 (2008: €16,475,000).

As at 31 December 2009 the amount of restricted cash of the Group, consisting of bank guarantees, is €3,747,000 (2008: €4,544,000).

Credit risk

The Group's principal financial assets are bank balances and cash, trade and other receivables and investments. The credit risk on liquid funds and is limited because the counterparties are banks with high credit-ratings assigned by international credit-rating agencies.

15. Trade and other receivables

	Group		Company	
	2009 €'000	2008 €'000	2009 €'000	2008 €'000
Trade debtors	66,657	58,242	-	-
Amounts owed by Group undertakings	888	845	1,636	9,887
VAT and other taxes	1,267	5,001	354	354
Other debtors	4,421	6,013	34	11
Prepayments and accrued income	895	928	-	87
Total other receivables	7,471	12,787	2,024	10,339
Total trade and other receivables	74,128	71,029	2,024	10,339

Trade and other receivables are classified as Loans and receivables and measured at amortised cost.

All debtors are net of provisions and are due within one year.

The average credit period taken on sales of goods is 24.7 days (2008: 29.5 days). No interest is charged on the receivables paid by their due date. As at 31 December 2009 there is an allowance for estimated irrecoverable amounts from the sale of goods of €68.2 million (2008: €53.9 million).

The Directors consider that the carrying amount of trade and other receivables approximates their fair value.

Included in the Group's trade receivable balance are debtors with a carrying amount of €5,390,000 (2008: €9,621,000) which are past due at the reporting date and for which the Group has not provided, as there has not been a significant change in credit quality and the amounts are still considered recoverable.

Ageing of past due but not impaired receivables:

Overdue by:	2009 €'000	2008 €'000
Less than 30 days	4,446	7,860
More than 30 days but less than 180 days	945	1,761
Total	5,391	9,621

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

15. Trade and other receivables (continued)

Credit risk

The Group's credit risk is primarily attributable to its trade receivables. The amounts presented in the balance sheet are net of allowances for doubtful receivables. An allowance for impairment is made where there is an identified loss event which is evidence of a reduction of the cash flows.

The Group has approximately 600,000 individual customers, which limits the individual credit risk to an individual's outstanding receivable and ensures that the Group does not have reliance on any one customer or group of customers. Therefore the Directors do not believe that this creates a significant risk exposure.

Ageing of impaired trade receivables:

	2009 €'000			2008 €'000		
Overdue by:	Gross Balance	Impairment Provision	Net Balance	Gross Balance	Provision Impairment	Net Balance
Less than 30 days	3,160	1,327	1,833	2,611	964	1,647
More than 30 days but less than 180 days	9,704	6,325	3,379	8,494	5,435	3,059
More than 180 days but less than one year	8,302	7,627	675	4,650	4,309	341
More than one year	52,880	52,880	-	43,163	43,163	-
Total	74,046	68,159	5,887	58,918	53,871	5,047

Trade receivables greater than one year are fully impaired with no residual financial exposure. However the Group continues to pursue the recovery of these fully impaired trade receivables.

Movement in the allowance for estimated irrecoverable amounts with respect to trade receivables:

	2009 €'000	2008 €'000
Balance at start of period	53,871	44,934
Additional allowance for irrecoverable amounts	14,288	8,937
Balance at end of period	68,159	53,871

16. Trade and other payables: current liabilities

Financial liabilities as at 31 December 2009 and 31 December 2008 are disclosed below:

	Group		Company	
	2009 €'000	2008 €'000	2009 €'000	2008 €'000
Trade creditors and accruals	133,274	126,415	737	1,084
Amounts payable to Group undertakings	-	-	3,664	297
Other taxation payable	1,442	840	75	-
Social security	960	907	44	-
Other creditors	20,080	16,023	-	-
Total other payables	22,482	17,770	3,783	297
Total accounts payable	155,756	144,185	4,520	1,381

Trade payables principally comprise amounts outstanding for trade purchases and ongoing costs. The average credit period taken for trade purchases is 60 days (2008: 60 days). The Directors consider that the carrying amount of trade and other payables approximates their fair value.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

17. Financial liabilities: current liabilities

Current financial liabilities as at 31 December 2009 and 31 December 2008 are disclosed below:

	Group		Company	
	2009 €'000	2008 €'000	2009 €'000	2008 €'000
9.75% bond	15,243	-	15,243	-
Interest on 5% Convertible bond (*)	3,624	8,579	3,624	9,243
Total convertible loan notes	18,867	8,579	18,867	9,243
8% notes payable	3,411	3,084	-	-
Other loans	15,500	13,498	-	-
Loan notes and other short term loans	18,911	16,582	-	-
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	3,389	7,377	-	-
	41,167	32,538	18,867	9,243

Credit facility secured by debtors

In April 2008 the Group signed a credit facility, secured by accounts receivable, with a maximum limit of €10 million. This financing has a cost referenced to one month Euribor. In July 2009 the financing was renewed with a maximum limit of €15.5 million (€13.5 million December 2008). In December 2009 the financing was renewed for the period through to 20 January 2011.

(*) The difference between the Company and the Group's Convertible bond balance arises because the Company has sold part of its convertible bond to Jazz Telecom S.A.U (see Note 18).

18. Financial liabilities: non-current liabilities

Non-current financial liabilities as at 31 December 2009 and 31 December 2008 are disclosed below:

	Group		Company	
	2009 €'000	2008 €'000	2009 €'000	2008 €'000
9.75% bond	100,197	-	100,197	-
5% Convertible bond (*)	-	229,488	-	237,121
Total convertible loan notes	100,197	229,488	100,197	237,121
8% notes payable	856	4,183	-	-
Loan notes	856	4,183	-	-
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	94,365	88,063	-	-
Total	195,418	321,734	100,197	237,121

(*) The difference between the Company's and the Group's Convertible bond balance is due to the fact that the Company has sold convertible bonds to Jazz Telecom S.A.U .

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

18. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Convertible loan notes

The net proceeds received from the issue of the convertible loan notes have been split between a liability component and an equity component, representing the fair value of the embedded option to convert the liability into equity of the Group and the Company, as follows:

Convertible debt of the Group	5% Convertible bonds €'000
Nominal value at issue date (proceeds of issue)	275,000
Debt issue costs	(4,313)
Equity component at issue date	(76,334)
Book value at issue date	194,353
Book value as of 1 January 2008	233,971
Interest charged (Note 4)	31,020
Interest	(14,162)
Repurchase of Convertible bond	(21,341)
Book value as of 31 December 2008	229,488
Interest charged (Note 4)	16,513
Coupon interest	(7,743)
Debt restructuring	(238,258)
Book value as of 31 December 2009	-
Convertible debt of the Company	5% Convertible bonds €'000
Nominal value at issue date (proceeds of issue)	275,000
Debt issue costs	(4,313)
Equity component at issue date	(76,334)
Book value at issue date	194,353
Book value as of 1 January 2008	233,971
Interest charged (Note 9)	31,020
Interest	(14,162)
Repurchase of Convertible bond	(13,708)
Book value as of 31 December 2008	237,121
Interest charged (Note 9)	19,409
Coupon interest	(8,131)
Repurchase of Convertible bond	(10,141)
Bond restructuring	(238,258)
Book value as of 31 December 2009	-

The equity component of €76.3 million was credited to the equity reserve (see note 21).

The interest expense on the liability component is calculated by applying the prevailing market interest rate for similar non-convertible debt at the moment of issue to the liability component of the instrument. The difference between this amount and the interest paid based on the coupon rate of 5% is added to the carrying amount of the convertible bond.

On 29 April 2005 a “Convertible Senior bond in Ordinary Shares of Jazztel PLC” of €275 million was issued, due in April 2010.

The conversion price of the bonds was set at €1.88292 based on a reference price of €1.4484 per share and the coupon rate was set at 5.00%, payable annually in arrears, on 29 April each year. The Company may elect to settle the interest on the bonds by issuing ordinary shares, the number of which is calculated by dividing the adjusted coupon payment amount by the coupon reference price. The adjusted coupon payment amount was defined as 103 per cent of the amount of the interest payable, and the coupon reference price was the weighted average ordinary share's price for five days previous to the date of coupon payment.

The bonds were issued directly by Jazztel PLC and could be, subject to their terms and conditions, convertible into 146 million new Jazztel ordinary shares with a nominal value of €0.08, representing at the initial conversion price, approximately 15% of Jazztel PLC's issued share capital at that time. The bonds were issued at 100% of their principal amount. The bonds will be convertible at any time after the 40th day following the their issue, and have a call option exercisable by Jazztel at any time from May 2008, provided that the shares price exceeds 140% of the conversion price.

On 27 June 2006, the Company adjusted the conversion price of its convertible bond issue as a result of the rights issue for which the prospectus (Folleto) was approved by the Spanish stock market regulator (the Comisión Nacional del Mercado de Valores) on 15 June 2006. Following this adjustment, the conversion price of

the bonds became €1.80000 and the bonds became convertible into 152.8 million ordinary shares if, at the moment of conversion, the share price is above the conversion price. If the share price is below the conversion price, the Company may elect to pay partly through the issue of 152.8 million shares at the current market price, and the remainder in cash, or to pay whole amount in cash.

On 29 April 2008, the Company proceeded with the coupon payment for the period between 29 April 2007 and 28 April 2008 by issuing and allotting bondholders with Jazztel ordinary shares, as stated in the subscription agreement entered into between the Company and Dresdner Bank AG London, and in section 5.A of the terms and conditions of the offering, verified and registered with the Luxembourg Stock Exchange on 28 April 2005. The number of ordinary shares with ISIN GB 0057933615 issued by the Company as settlement of the annual interest payment was 45,334,494. The “Coupon Reference Price”, which is the average of the volume weighted average price of an ordinary share for each of the five consecutive dealing days ending on the dealing day immediately preceding the coupon payment date, was €0.3124. The coupon payment was made by the Company on 29 April 2008, as described in the procedure included in section 5.A of the Offering Circular.

On 29 April 2009, the Company proceeded with the coupon payment for the period between 29 April 2008 and 28 April 2009 by issuing and allotting Jazztel ordinary shares to bondholders, as stated in the subscription agreement entered into between the Company and Dresdner Bank AG London and in section 5.A of the terms and conditions of the offering, verified and registered with the Luxembourg Stock Exchange on 28 April 2005. The number of ordinary shares with ISIN GB 0057933615 issued by the Company as payment of the annual interest payment was 50,346,595. The “Coupon Reference Price”, which is the average of the volume weighted average price of an ordinary share for each of the five consecutive dealing days ending on the dealing day immediately preceding the coupon payment date, was €0.2813. The coupon payment was made by the Company on 29 April 2009, as des-

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

18. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Convertible loan notes (continued)

cribed in the procedure included in section 5.A of the Offering Circular.

On 18 November 2008, the Company bought 2,367 of its convertible bonds in the market, representing €23.7 million of the nominal value of the issue. The transaction was completed at a price equal to 32% of the nominal value of the bonds, representing a €8.3 million cash outflow for the Company, including accrued interest. With this transaction, the Company reduced the nominal value of its convertible bond issue from €275 million to €251.3 million, generating a capital gain of €13.7 million which has been recorded as “Finance Income” and reducing the debt and corresponding accrued interest by €21,341,000 and €664,000 respectively (Note 4, 9).

Subsequently, on 12 December 2008 the Company sold to Jazz Telecom S.A.U. the above mentioned bonds for €8,297,000, recording this amount in debt and interest expense. On 5 May 2009 Jazz Telecom S.A. and the Company cancelled 2,367 convertible bonds. This cancellation was worth €10.1 million, approximately equal to 35% of the nominal value of the bond, and generating a capital gain of €1.8 million, which has been recorded as “Finance income”.

As explained in Note 1 and the Directors’ Report, on 5 May 2009 the Company signed an agreement with the principal holders of convertible bonds to restructure the remainder of the debt represented by those bonds. This agreement was implemented on 22 July. The main highlights of this agreement were: (a) the Company purchased €140 million of these convertible bonds at a discount of 50% on its face value from the bondholders; (b) in order to finance the repurchase of the bonds, the Company carried out a rights issue of €90 million on 16 July 2009. 750,000,000 shares of the Company were issued as a result of this rights issue; (c) the maturity of those bonds that remained outstanding

after repurchase, with a nominal amount of €111.3 million, has been extended by 3 years, until April 2013 with periodic partial amortisations between 2010 and 2013 (10% of principal to be amortised in December 2010, 30% during 2011, 30% during 2012 and 30% in April 2013); (d) the option to convert the bonds into ordinary shares of the Company was removed and Jazz Telecom S.A. became bond guarantor for the Company. The issue will pay a 9.75% coupon; (e) the Company issued 200 million warrants to the bondholders exercisable into 200 million ordinary shares of the Company during the exercise period of 4 years at the exercise price of €0.18 to bondholders per share. 50% of these warrants are exercisable at the Company’s choice, in the event that share price, at any given time during the exercise period, reaches and exceeds €0.27 per share on any trading day within a period of 30 consecutive trading days, condition which was met on 13 October 2009.

As a result of this restructuring, the Company reduced the nominal value of debt from €251.3 million of 5% convertible bonds, to €111.3 million of 9.75% bonds, generating capital gain of €32.6 million, which has been recorded as “Finance Income” (Note 4 and 9).

Loan notes

9.75 % bond

As explained in Note 1, as the result of the restructuring of the convertible bonds, the 5% convertible bonds outstanding after repurchase with a nominal value of €111.3 million became 9.75% bonds. The new debt is non-convertible and due in April 2013, with a coupon rate of 9.75%, payable twice yearly in cash. The redemption of the principal will be realised in the following way: 10% in December 2010, 30% in 2011, 30% in 2012 and the remainder 30% in 2013.

8% Note payable

As a result of a contract signed with RENFE on 31 October 2002, the Group has assumed a loan of €4.3 million at 31 December 2009 (€7.3 million in 2008), bearing interest at 8% annually and maturing in January 2011.

Financial instruments

The Group issues financial instruments to finance its operations.

The Group finances its operations through a mixture of bonds, warrants, long-term loans and finance leases. The Group’s debt is raised centrally and lent to operating subsidiaries via participating loans on commercial terms. The Group borrows in the major global debt markets in Euros, at fixed and variable rates of interest, as well as entering into finance lease transactions at variable rates of interest.

18. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Liquidity risk management

The Group is exposed to short-term liquidity risks if outflows exceed the funds currently available at the time. Ultimate responsibility for liquidity risk management rests with the Board of Directors. The board in conjunction with the Group’s treasury function have built an appropriate liquidity risk management framework for the management of the Group’s short, medium and long-term funding and liquidity management requirements. The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves for working capital purposes, continuously monitoring forecast and actual cash flows and assuring the availability of funds to cover liquidity needs.

Maturity of financial liabilities

The contractual maturity profile of the Group’s non-current financial liabilities at 31 December 2009 and 31 December 2008 is as follows:

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

18. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Liquidity risk management

The Group is exposed to short-term liquidity risks if outflows exceed the funds currently available at the time. Ultimate responsibility for liquidity risk management rests with the Board of Directors. The board in conjunction with the Group's treasury function have built an appropriate liquidity risk management framework for the management of the Group's short, medium and long-term funding and liquidity management requirements. The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves for working capital purposes, continuously monitoring forecast and actual cash flows and assuring the availability of funds to cover liquidity needs.

Maturity of financial liabilities

The contractual maturity profile of the Group's non-current financial liabilities at 31 December 2009 and 31 December 2008 is as follows:

	2009 €'000	2008 €'000
5% Convertible bond (nominal value)		
In more than one year but less than two years	-	251,330
	-	251,330
9.75% bond		
In more than one year but less than two years	33,399	-
In more than two years but less than five years	66,798	-
	100,197	-
8% notes payable		
In more than one year but less than two years	856	3,328
In more than two years but less than five years	-	855
	856	4,183
Finance leases		
In more than one year but not more than two years	3,556	2,213
In more than two years but not more than five years	17,777	8,178
In more than five years	73,032	77,672
	94,365	88,063
Total borrowings		
In more than one year but not more than two years	37,811	256,871
In more than two years but not more than five years	84,575	9,033
In more than five years	73,032	77,672
Total financial liabilities	195,418	343,576
Reconciliation to Balance Sheet		
Interest maturity	-	(21,842)
Book value of financial liabilities at the year end	195,418	321,734

18. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Maturity of financial liabilities (continued)

The contractual maturity profile of the Company's non-current financial liabilities at 31 December 2009 and 31 December 2008 is as follows:

	2009 €'000	2008 €'000
5% Convertible bond		
In more than one year but less than two years	-	275,000
	-	275,000
9.75% Bond		
In more than one year but less than two years	33,399	-
In more than two years but less than five years	66,798	-
	100,197	-
Reconciliation to Balance Sheet		
Interest maturity	--	(37,879)
Book value of financial liabilities at the year end	100,197	237,121

Currency risk

Although the Group is incorporated in Great Britain, its operations are in Spain and financed in Euros. Substantially all the Group's cash flows and cash and cash equivalents are in Euros. The effect of Jazzplat S.A. cash flows is not significant.

Interest rate risk

As at 31 December 2009 the Group's exposure to interest rate risk is limited to €15.5 million in the Group's credit facility secured by debtors which has a cost referenced to Euribor to maturity (€13.5 million in 2008). The loans secured by debtors mature in January 2011.

As at 31 December 2009, the fair value of the outstanding bonds was approximately €3.6 million (2008: €88.7 million), €105.6 million the fair value of the 9.75% Bond. In managing its exposure to interest rate fluctuations, the Group's objectives are to issue its debt with fixed rates of interest, to match the payment of the initial repayments of interest of non-convertible debt with fixed rate deposits in the same currency as the debt and to improve the working capital with the credit facility secured by debtors. As a consequence a variation of 1% in interest rates does not significantly affect the income statement of the Group.

It is the Group's policy to issue debt taking advantage of the best rates it can achieve, using a mixture of fixed and variable rates depending on what the Group believes to be most cost effective in the long-term and manageable in the short-term.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

18. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Interest rate risk profile of financial liabilities

The interest rate profile of the financial liabilities of the Group as at 31 December 2009 is:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest rate	Weighted average interest rate %	Weighted average period for which rate is fixed (Years)
Euro	5% Convertible Bond	3.6	3.6		5.00%		0.33
Euro	9.75% bond	115.4	115.4		9.75%		2.28
Euro	8% notes payable	4.3	4.3		8.00%		0.59
Euro	Finance leases	97.8	97.8		6,94%		11.80
	Total	221.1				8.40	
Euro	Credit facility	15.5		15.5	4,6%		
	Total	15.5		15.5			
	Total	236.6	221.1	15.5			

The interest rate profile of the financial liabilities of the Group as of 31 December 2008 was:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest rate	Weighted average interest rate %	Weighted average period for which rate is fixed (Years)
Euro	5% Convertible bond	238.1	238.1	-	5.0%		1.3
Euro	8% notes payable	7.3	7.3	-	8.0%		1.13
Euro	Finance leases	90.1	90.1	-	6.9%		19.5
	Total	335.5	-	-		5.5	
Euro	Credit facility	13.5	-	13.5	4.6%		
Euro	Finance leases	5.3	-	5.3	6.16%		
	Total	18.8	-	18.8			
	Total	354.3	335.5	18.8			

18. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Interest rate risk profile of financial liabilities (continued)

The interest rate profile of the financial liabilities of the Company as at 31 December 2009 is:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest rate	Weighted average interest rate %	Weighted average period for which rate is fixed (Years)
Euro	5% Convertible bond	3.6	3.6		5.00%		0.33
Euro	9.75% Bond	115.4	115.4		9.75%		2.28
	Total	119,0	119,0				

The interest rate profile of the financial liabilities of the Company as at 31 December 2008 is:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest rate	Weighted average interest rate %	Weighted average period for which rate is fixed (Years)
Euro	5% Convertible bond	246.4	246.4		5.0%	-	1.3
	Total	246.4	246.4				

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

18. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Fair values of financial assets and financial liabilities

Set out below is a comparison by category of book values and fair values of all the Group's and Company's financial assets and financial liabilities. The Directors estimate that short-term debtors and creditors such as trade debtors, prepayments, trade creditors and accruals as of 31 December 2009 and 2008 have fair values materially the same as their book values.

Primary financial instruments held or issued to finance the Group's operations:

	2009		2008	
	Book value € million	Fair value € million	Book value € million	Fair value € million
Liabilities				
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	97.8	97.8	95.4	95.4
9.75% bond	115.4	105.6	-	-
5% Convertible bond	3.6	3.6	238.1	88.7
8% notes payable	4.3	4.3	7.3	7.3
Credit facility secured by debtors	15.5	15.5	13.5	13.5
Assets				
Short-term investments	20.4	20.4	22.2	22.2
Cash and cash equivalents	38.1	38.1	22.5	22.5

In December 2008, the fair value of the outstanding convertible bonds was calculated by valuing the bonds at their market price on the last trading day of the year.

In the year 2009, the fair value of existing bonds has been calculated on the basis of data from the last transaction in the market before closing.

Primary financial instruments held or issued to finance the Company's operations:

	2009		2008	
	Book value € million	Fair value € million	Book value € million	Fair value € million
Liabilities				
5.0% Convertible bond	3.6	3.6	246.4	97.0
9.75% bond	115.4	105.6	-	-

19. Provisions

	€'000
Group	
As at 1 January 2009	894
Utilised as at December 2009	(36)
As at 31 December 2009	858

Provisions primarily include the provision for the liabilities and charges of Jazzcom.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

20. Called-up share capital

	2009		2008	
	Number of shares	€'000 Capital	Number of shares	€'000 Capital
Authorised				
(ordinary shares of €0.08 each)	3,275,000,000	262,000	2,425,000,000	194,000
(non-voting shares of €0.015 each)	5,000,000	75	5,000,000	75
	3,280,000,000	262,075	2,430,000,000	194,075
Allotted, called-up and fully paid				
(ordinary shares of €0.08 each)	2,439,830,328	195,187	1,491,714,221	119,337
(non-voting shares of €0.015 each)	5,000,000	75	5,000,000	75
	2,444,830,328	195,262	1,496,714,221	119,412

The non-voting shares shall, upon a return of capital, entitle the holder only to the amount paid up on such shares and shall not entitle the holder to the payment of any dividend, nor to receive notice of or attend or vote at any general meeting of the Company.

The Company may, at its option, any time after the creation of any non-voting shares, redeem all the non-voting shares then in issue, at a price not exceeding €0.015 for registered holders. The Company must, in such instances, provide notice in writing of its intention so to do, fixing a time and place for the redemption.

As a result of the convertible bond restructuring agreement and in order to finance the repurchase of the bonds, the Company performed a rights issue of €90 million and issued 200 million warrants exercised by 200 million ordinary shares of the Company, on 16 July 2009 (Note 21).

During 2009, 750,000,000 ordinary shares with a nominal value of €60,000,000 were issued for the premium of €30,000,000 under the above mentioned rights issue financing.

During 2009, 141,942,700 ordinary shares were issued to meet 141,902,999 warrants that were exercised, consisting of 99,685,652 Series B warrants which were exercised at 31 December, and 42,217,347 Series A warrants without the early expiry condition. During 2008, no ordinary shares were issued for the exercise of warrants.

During 2009, 5,826,812 ordinary shares with a nominal value of €466,145 were issued at a premium of €592,086 relating to the exercise of share options. During 2008, 77,588 ordinary shares with a nominal value of €6,000 were issued following the exercise of share options for the amount of €20,000.

During 2009, 50,346,595 ordinary shares with a nominal value of €4,027,728 were issued at a premium of €10,134,770 as settlement for convertible bond interest. During 2008, 45,334,494 ordinary shares with a nominal value of €3,627,000 were issued at a premium of €10,536,000, as settlement for convertible bond interest (see Note 18).

Capital risk management

The Group manages its capital to ensure that it will be able to continue its activities whilst maximising the return to stakeholders through the optimisation of the debt and equity ratio. The capital structure of the Group consists of debt which includes borrowings disclosed in notes 17 and 18, cash and cash equivalents and equity attributable to equity holders of the parent, comprising issued capital, reserves and retained earnings as disclosed in notes 20 and 21. The Group reviews its capital structure regularly and as part of such review, it considers the cost of capital and the risks associated with each class of capital.

Significant Shareholder

On 25 September 2004, Jazztel reached an agreement with a new investor in order to take a stake of 24.9% of the share capital of Jazztel PLC. On 18 October 2004 the Spanish Securities Markets Commission (the CNMV) registered the abridged prospectus of the transaction by which Leopoldo Fernández Pujals, entrepreneur and founder of TelePizza, acquired a 24.9% equity holding in Jazztel. The transaction was closed on 24 September 2004 for €61.9 million. The investment has been implemented on 18 October 2004, by means of a capital increase and issue of convertible bonds, without application of pre-emption rights.

At 31 December 2008 the participation of the main shareholder, through the Company Prepsa Traders, S.A., was 10.499% of ordinary shares with voting rights (156,610,198 shares) and 10.242% of share capital corresponding to 152,777,777 shares without voting rights, as these shares have been granted as a guarantee for the convertible bonds emission to Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities Limited. Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities Limited reported to the CNMV that on 20 April 2005 the shares

were loaned to the bondholders, all of them with a participation in the Company of less than 3%. These shares have been restored by Leopoldo Fernández Pujals in accordance with convertible bond restructuring agreement, signed on 5 May 2009.

At 31 December 2009 the participation of the main shareholder, Leopoldo Fernández Pujals, through the Company Prepsa Traders, S.A., was 19.225% of ordinary shares with voting rights (469,048,291 shares).

This change in the consideration of entitlement of shares in accordance with voting rights over the Company is the consequence of the Circular 2/2007 of the “Spanish Securities Market Commission” effective since 19 December 2007, which approves model forms of notification of significant participations, Directors and executives, transactions of issuers in own shares, and other models, and Royal Decree 1362/2007, effective from 19 October 2007, developing Law 24/1988 of 28 July of Security Market, on transparency requirements in relation to information regarding issuers whose securities are admitted to trading on an official secondary market or on another European Union regulated market.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

21. Share capital and reserves

Equity reserve

The breakdown on Group equity reserve is as follows:

Equity reserve, Group	Share options €'000	Warrants €'000	5% Convertible bond €'000	Total €'000
Balance as at 1 January 2008	16,140	19,850	76,334	112,324
Granting of share options	1,759	-	-	1,759
Share long-term incentive plan	1,105	-	-	1,105
Repurchase of convertible bond	-	-	(2)	(2)
Balance as at 31 December 2008	19,004	19,850	76,332	115,186
Granting of share options	1,755	-	-	1,755
Extraordinary variable compensation plan	1,788	-	-	1,788
Cancellation share long-term incentive plan	(2,764)	-	-	(2,764)
Reclassification 2005 and 2009 Share Schemes	(15,317)	-	-	(15,317)
Cancellation equity portion on bond	-	-	(76,332)	(76,332)
Warrants issue	-	24,410	-	24,410
Warrants execution	-	(16,348)	-	(16,348)
Balance as at 31 December 2009	4,466	27,912	-	32,378

21. Share capital and reserves (continued)

Equity reserve (continued)

The breakdown on Company equity reserve is as follows:

Equity reserve, Company	Share options €'000	Warrants €'000	5% Convertible bond €'000	Total €'000
Balance as at 1 January 2008	16,140	19,850	76,334	112,324
Granting of share options	1,759	-	-	1,759
Share long-term incentive plan	1,105	-	-	1,105
Balance as at 31 December 2008	19,004	19,850	76,334	115,188
Granting of share options	1,755	-	-	1,755
Extraordinary variable compensation plan	1,788	-	-	1,788
Cancellation share long-term incentive plan	(2,764)	-	-	(2,764)
Reclassification 2005 and 2009 Share Schemes	(15,317)	-	-	(15,317)
Cancellation equity portion on bond	-	-	(76,334)	(76,334)
Warrants issue	-	24,410	-	24,410
Warrants execution	-	(16,348)	-	(16,348)
Balance as at 31 December 2009	4,466	27,912	-	32,378

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

21. Share capital and reserves (continued)

Warrants

In connection with the April 1999 offering of \$110,000,000 and €100,000,000 14% senior notes, due in 2009, that were cancelled during 2002, the Company issued 500,000 dollar warrants and 550,000 Euro warrants to purchase 1,913,213 and 2,262,795 ordinary shares respectively at an exercise price of €0.08 per share. The estimated fair value of these warrants at the date issued was \$2.82 for each dollar warrant and €2.82 for each Euro warrant.

In connection with the July 2000 offering of €225,000,000 14% Senior Notes, due in 2010, that were cancelled during 2002, the Company issued 225,000 Euro warrants to purchase 1,350,000 ordinary shares at an exercise price of €34.10 per share. The estimated fair value of these warrants at the date issued was €87.80 for each Euro warrant.

The expiration date of each Dollar and Euro warrant was 1 April 2009 for the warrants issued in 1999 and will be 15 July 2010 for the warrants issued during July 2000. Any warrant not exercised before the expiration date shall become void, and all rights of the holder under the applicable warrant agreement shall cease.

As a result of convertible bond restructuring the Company issued 200 million warrants (100 million Series A warrants and 100 million Series B warrants) to purchase 200 million ordinary shares at an exercise price of €0.18. The expiration date of both Series A and Series B warrants is 29 April 2013. The difference between the Series A Warrants and the Series B Warrants is that under the terms of the Series B Warrants, the Company may notify the holders of an Early Expiry Date if, on more than any 20 trading days during any consecutive period of 30 trading days, the price of the ordinary shares of the Company is equal to or exceeds €0.27 per share. The estimated fair value of Series A warrants and Series B warrants at the date of issue was €0.14 and €0.1041 respectively.

During 2009 141,942,700 ordinary shares were issued of 141,902,999 warrants were exercised, of which from of Series B 99,685,652 warrants were exercised at 31 December, and Series A 42,217,347

warrants without the early expiry condition. During 2008 no ordinary shares were issued for the exercise of warrants.

Share option plan

On 20 March 2003, the Directors of the Company resolved to cancel and render without effect the share option plan known as “Plan 2002” and approved a new exercise price of €0.20 for all options on Jazztel PLC shares which were pending exercise prior to the restructuring of the debt in 2002, granted to employees and management personal of the Group. In addition, approval was given to a new share option plan known as “Plan 2003”. This plan vested during 2009.

On 27 January 2005, the Share Option Scheme 2003 was amended by the resolution of the Board of Directors in relation to the terms and exercise conditions (from now on Share Option New Scheme 2005). This Scheme was applied to all employees of the Company and its subsidiaries (with the exception of the subsidiary Jazzplat, S.A.). To exercise the options employees had to remain employed and a customer till the date of exercise of the plan. This Scheme vested in 2009.

On 26 January 2006 the Board of Directors resolved to grant new options within the Scheme 2009 for the employees of the Company (with an exception of the subsidiary Jazzplat, S.A.). The options were granted with exercise dates of June and November 2009 for all employees including Directors and key management personnel. The above-mentioned options were granted in 2007. The exercise price was €0.43, according to the decision, approved on 2 November 2006 by the Board of Directors until it was modified to €0.18 per option by resolution of the Board of Directors of 15 December 2008 at the proposal of the Appointment and Remuneration Committee. To exercise the options employees had to remain employed and to be a customer until the date of exercise of the plan. This Scheme vested in 2009.

The exercise price of the options granted under the Share Option New Scheme 2005 was €0.256 per option for years 2005, 2006 and 2007 and €0.78 per share for the year 2008. On 2 November

2006 the Board of Directors, after reviewing the proposal by the Appointment and Remuneration Committee, agreed to modify the exercise price for 2008 to €0.43 per share. Later, the exercise price for 2008 was modified to €0.256 per share by a resolution of the Board of Directors dated 12 December 2007 following a proposal by the Appointment and Remuneration Committee. For the shares granted in accordance with Scheme 2009, the exercise price was fixed at €0.18 per share.

The Annual General Meeting on 25 April 2008 approved the 2008-2012 Stock Option Scheme. The Scheme consists of granting options on Company shares to the Directors and a group of key employees of the Company and its subsidiaries. The total number of shares over which options can be granted under the Scheme is a maximum of 2% of the Share Capital of the Company as at 31 January 2008. Participants of this Scheme are the Board of Directors, key employees of Jazz Telecom, S.A. and key employees of Jazzplat S.A. All employees will have to remain employed by the Company and to be customers in order to retain the rights. The options granted may be exercised between 1 January 2009 and 31 March 2013. Each year one fifth of the options granted may be exercised. The exercise is at the holder's discretion and the exercise rights may be accumulated in their entirety or partially until the last year of the Plan. However, each annual block must be exercised in its entirety as it is not possible to divide or fraction the execution. The options can be exercised between the 1st and 20th day of each month between 1 January 2009 and 31 March 2013. The exercise price of options granted was €0.29, being the average value of the Group's share price during January 2008, until it was modified to €0.18 per option in a resolution of the Board of Directors of 27 July 2009 following a proposal from the Appointment and Remuneration Committee.

All share-based payments are equity-settled share-based payment transactions.

The Company states the fair value of the options at the grant date using a binomial model or Black Scholes model. Volatility used is the historic volatility at the term of maturity of the option calculated as daily closing quotes. In calculating forward prices

no dividend has been taken into account. The stock option charge is accrued throughout the vesting period.

The total impact in results of this option scheme is €1.76 million that has been recorded against other reserves in equity (2008: €1.8 million).

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

21. Share capital and reserves (continued)

Share option plan (continued)

The movement in options outstanding during the years ended 31 December 2009 and 2008 is summarised in the following tables:

Plan 2003, New Scheme 2005

	Plan 2003(**)	Plan 2003(**)	2005 Grant New Scheme 2005(**)	2006 Grant New Sche- me 2005(**)	2007 Grant New Scheme 2005(**)	2008 Grant New Scheme 2005(**)	Total
For the year ended 2008							
Outstanding as at 1 January 2008	75,000	117,244	2,864,158	1,087,459	1,598,382	-	5,742,243
Award of options during 2008	-	-	-	-		279,667	279,667
Exercised during 2008	-	-	(27,380)	(30,813)	(19,400)	-	(77,593)
Options cancelled/ forfeited during 2008	-	(17,200)	(2,241,369)	(796,646)	(1,296,662)	(162,688)	(4,514,565)
Outstanding as at 31 December 2008	75,000	100,044	595,409	260,000	282,320	116,979	1,429,752
For the year ended 2009							
Award of options during 2009	-	-	-	-	-	-	-
Exercised during 2009	(75,000)	-	(7,007)	-	(90,559)	-	(172,566)
Options cancelled/ forfeited during 2009		(100,044)	(588,402)	(260,000)	(191,761)	(116,979)	(1,257,186)
Outstanding as at 31 December 2009	-	-	-	-	-	-	-
Exercisable as at 31 December 2008	75,000	100,044	595,409	260,000	282,320	116,979	1,429,752
Exercisable as at 31 December 2009	-	-	-	-	-	-	-
Exercise price	0.20	0.26(*)	0.256	0.256	0.256	0.256	
Exercise period	Were exercised in March 2009	Were exercised in March 2009	Were exercised in March 2009	Were exercised in March 2009	Were exercised in March 2009	Were exercised in March 2009	

(*) Employee was given the option to convert the 2003 Scheme options at the 2005 Scheme price of €0,256, but in the event of termination of employment, the options had to be exercised at the original price of €0,26.

(**) The options will be exercised in March 2009, as the Directors and selected personnel are subject to a “closing period” in accordance with the Internal Code of Conduct.

21. Share capital and reserves (continued)

Share option plan (continued)

The hypotheses that have been considered for the valuation of the stock options in respect of the different schemes are described in the following table:

Main hypothesis	2005 Grant, New Scheme 2005	2006 Grant, New Scheme 2005	2007 Grant, New Scheme 2005	2008 Grant, New Scheme 2005
Method of valuation	Black Scholes	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox
Stock price at issue date	1.00 – 1.20	0.47 – 0.76	0.41 – 0.60	0.32
Volatility	40%	40%	72% - 83%	50% - 59%
Considered rate of dividends	0%	0%	0%	0%
Valuation per share	0.35 – 0.86	0.04 – 0.50	0.11 – 0.36	0.06-0.093
Interest rate	2.10% - 2.12%	2.65% - 3.35%	4.04% - 4.63%	4.48% - 4.60%

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

21. Share capital and reserves (continued)

Share option plan (continued)

Scheme 2009, Scheme 2008-2012

For the year ended 2008	2007 Grant Scheme 2009	2008 Grant Scheme 2009	2009 Grant Scheme 2009	2008 Grant Scheme 2008-2012	2009 Grant Scheme 2008-2012	Total
Outstanding as at 1 January 2008	5,053,967	-	-	-	-	5,053,967
Award of options during 2008	-	276,222	-	25,725,000	-	26,001,222
Exercised during 2008	-	-	-	-	-	-
Options cancelled/ forfeited during 2008	(894,523)	(9,498)	-	(2,290,000)	-	(3,194,021)
Outstanding as at 31 December 2008	4,159,444	266,724	-	23,435,000	-	27,861,168
For the year ended 2009						
Award of options during 2009	-	-	615,604	-	6,504,093	7,119,697
Exercised during 2009	(3,700,249)	(216,346)	(493,251)	(1,204,547)	(39,853)	(5,654,246)
Options cancelled/ forfeited during 2009	(459,195)	(50,378)	(122,353)	(4,166,453)	(4,440,370)	(9,238,749)
Outstanding as at 31 December 2009	-	-	-	18,064,000	2,023,870	20,087,870
Exercisable as at 31 December 2008	-	-	-	-	-	-
Exercisable as at 31 December 2009	-	-	-	3,500,000	120,000	3,620,000
Exercise price	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	
Exercise period	Were exercised in June and November 2009	Were exercised in June and November 2009	Were exercised in June and November 2009	Will vest and may be exercised till March	Will vest and may be exercised till March 2013	

21. Share capital and reserves (continued)

Share option plan (continued)

The hypotheses that have been considered for the valuation of the stock options in respect of the different schemes are described in the following table:

Main hypothesis	2007 Grant, Scheme 2009	2008 Grant, Scheme 2009	2009 Grant, Scheme 2009	2008 Grant, Scheme 2008-2012	2009 Grant, Scheme 2008-2012
Method of valuation	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox
Stock price at issue date	0.41	0.32	0.258	0.29	0.26
Volatility	60% - 64.45%	50% - 59%	79.87%	59%	72%
Considered rate of dividends	0%	0%	0%	0%	0%
Valuation per share	0.13 - 0.29	0.06-0.093	0.09	0.152	0.159
Interest rate	4.47% - 4.77%	4.48% - 4.60%	0.95%	4.41%	2.48%

Long-Term incentive Plan

On 24 July 2006, the Board of Directors approved the Special Remuneration Plan in favour of the CEO (Mr José Miguel García Fernández) and a number of Key Management Personnel and staff approved by the Appointment and Remuneration Committees. This plan was also approved at the General Shareholders' Meeting that took place on 26 April 2007. It involved the 2010 issue of shares for the beneficiaries of the Plan up to a maximum of 1% (of which 0.5% is allocated to the CEO and the remaining 0.5% to the other Directors) of the increase in value of the Company from 1 July 2006 until 1 July 2010.

The performance condition was the Company to obtain profits as at 30 June 2010. At the time of exercise, beneficiaries of the plan must be an employee of the Group and a customer. In the case of a tender offer before the plan's vesting date or in the case of the sale of the Company, the plan would be executed according to the value of the Company at the date of the sale.

All share-based payments are equity-settled share-based payment transactions.

The hypotheses that have been considered for the valuation of the stock options for this scheme are described in the following table:

Main hypothesis	Long-Term incentive plan
Method of valuation	Binominal de Cox
Stock price at issue date	0.62
Volatility	68%
Considered rate of dividends	0%
Valuation per share	0.335
Interest rate	4.76%

21. Share capital and reserves (continued)

Long-Term incentive Plan (continued)

On 5 of November 2009 Board of Directors resolved, at the proposal of the Appointment and Compensation Committee, to cancel the Special Remuneration Plan (Long Term Intensive Plan) as the Board Directors determined that the non market vesting condition would not be met. In accordance with IFRS 2, as the cancellation of this plan is a result of the failure to satisfy the non market performance condition that required the Company to generated net profits as at 30 June 2010, no amounts have to be recognised for the services received. The cost recognised before the LTIP cancellation amounting to €3,7 million have been reversed in the statement of comprehensive income. The amount of service recognised in Other Reserves in equity in 2008 was €1.1 million.

Extraordinary Variable Compensation Plan

On 5 November 2009, the Board of Directors approved an Extraordinary Variable Compensation Plan tied to the appreciation of the Company’s shares in the period 2009/2014.

The plan was established for the dual purpose of, acknowledging and compensating the work performed by Chief Executive Officer and the members of the Executive Committee during recent years and, retaining and awarding incentives to these executives, the retention and motivation of whom is critical to confronting the challenges to be faced by the Company in executing the new Business plan.

The Plan consists of awarding the Beneficiaries an Extraordinary Variable Compensation consisting of the right to receive the potential appreciation of a certain number of the Company’s shares assigned by the Board of Directors to each one of them. Thus appreciation will be determined as a function of the starting and ending values of the shares to be taken as a reference. The maximum number of Company shares on which the board of Directors may grant compensation rights under the plan, shall be 34,630,000 shares. Said sum is equivalent to 1.43% of the issued

capital. The number of shares notionally allotted to the Chief Executive Officer (Mr. José Miguel Garcia Fernández) is 14,000,000 notional shares which will be partially consolidated in five equal tranches as described below. For computation of the variable compensation the €0.18 shall be taken as the starting reference value and the average weighted market price of the Company’s share in the twenty trading sessions preceding the settlement date shall be taken as the final reference value.

The beneficiaries’ right to receive the extraordinary variable compensation shall be partially consolidated in five tranches on December 31, 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 respectively, at the rate of 20% of the total variable compensation during each year, for this year have consolidated a total of €6.9 million notional shares. The starting date for the settlement request will be 1 July 2010 whilst the last date for the settlement request will be 31 May 2014. At the time of exercise, beneficiaries of the plan must be an employee of the Group.

This plan is payable in shares or in cash by paying the proceeds of the sale on the stock market would correspond to deliver, at the option of the beneficiary

21. Share capital and reserves (continued)

Extraordinary Variable Compensation Plan (continued)

The hypotheses that have been considered for the valuation of the stock options for this scheme are described in the following table:

Main hypothesis	Extraordinary Variable Compensation Plan
Method of valuation	Binominal de Cox
Stock price at issue date	0.291
Volatility	70.18%
Considered rate of dividends	0%
Valuation per share	0.1967
Interest rate	2.68%

The total impact of this Plan in 2009 is €1.8 million that has been recorded against other reserves in equity.

All share-based payments are equity-settled share-based payment transactions.

To exercise the options the CEO and members of Executive Committee have to remain employed till the date of exercise of each tranche.

Capital line - PACEO financing

Jazztel PLC has an agreement with Société Générale Corporate and Investment Banking (“Société Générale”) relating to a PACEO Financing transaction consisting of a line of financing through various share issues which are only activated on Jazztel PLC’s request. Based on those requests, Société Générale undertakes to subscribe to a under this maximum of 140 million new shares or shares having a value of up to €120 million depending on the share’s market performance and volumes exchanged at any time for the 18 months period following 30 December 2005.

Under this the agreement with Société Générale, Jazztel PLC was able to issue shares with a value of up to €80 million at each share issue. The transaction was based on a resolution approved by shareholders authorising the Board of Directors to issue and allot new shares without pre-emption rights.As financial intermediary, Société Générale did not aim at becoming a long-term shareholder.

According to the Royal Decree 1310/2005 that implements EU Directive 2003/71/CE (regulating the Prospectus), an issuer may issue up to 10% of its share capital within a 12-month period, without requiring a prospectus. Additionally, Jazztel PLC understood that the PACEO Financing is not an offer to the public since the shares will be solely subscribed by Société Générale. Therefore, and based on the above mentioned assumptions, Jazztel PLC did not need to publish a prospectus unless the 10% limit is exceeded.

On August 28, 2008 the Company cancelled and signed a new PACEO funding contract. By means of this contract Société Générale pledges to issue a number of shares with a maximum limit of the higher Euro amount of the following: 149 million of new shares or shares with a value of up to 50 million Euros. The minimal price of issue of the shares is that of its nominal value (0,08 Euros per share).

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

21. Share capital and reserves (continued)

Capital line - PACEO financing (continued)

The Company will be able to execute this contract providing that it complies with its limits of authorised capital (that increased to 3,275 million ordinary shares on February 28, 2009). This latest PACEO contract expires on February 27, 2010 without having been used and without the Company seeking its renewal.

Capital raising with preferential pre-emptive rights

As a result of the convertible bond restructuring agreement and , in order to finance the partial repurchase of the bonds, on 2009 the Company performed a rights issue of €90 million (see Note 1)on 16 July 2009.

22. Major non-cash transactions

Major non-cash movements recorded the profit and loss relate to charges for the year in connection with the share options amounting €1.76 million (€1.8 million in 2008) and the Extraordinary Variable Compensation Plan amounting €1.8 million.

On 29 April 2009 the Company proceeded with the coupon payment in respect of the 5% Convertible Bond 5%, corresponding to the period between 29 April 2008 and 28 April 2009 by issuing and allotting bondholders with Jazztel Ordinary Shares (Note 18).

As a result of the convertible bond restructuring the Company issued 200 million of warrants (100 million Series A warrants and 100 million Series B warrants) to purchase 200 million ordinary shares at an exercise price of €0.18. The estimated fair value of Series A warrants and Series B warrants at the date of issue was €0.14 and €0.1041 respectively, resulting in the issue of warrants with a total fair value of €24,410,000 (see Note 21).

23. Financial commitments, guarantees and contingencies

Commitments

At the balance sheet date the Group had outstanding commitments for future minimum lease payments under non-cancellable operating leases, which fall due as follows:

Group	2009 €'000	2008 €'000
Expiry date		
- within one year	2,165	2,113
- between two and five years	3,363	1,395
- After five years	4,760	2,485
	10,288	5,993

Leases of land and buildings are typically subject to rent reviews at specified intervals and provide for the lessee to pay all insurance, maintenance and repair costs.

Guarantees

Jazztel PLC also maintains credit lines for guarantee with various credit institutions up to a maximum of approximately €2.24 million that have been fully drawn (2008: €2.24 million).

On 31 December 2009 Jazz Telecom, S.A. had available credit facilities for guarantee purposes with various credit institutions up to a maximum of €13.1 million (2008: €14.7 million). At 31 December 2009, Jazz Telecom, S.A. has utilised €12.3 million (2008: €12.3 million).

In following the restructuring of the long term 5% convertible Bond (see note 18), Jazz Telecom S.A. became the guarantor of the obligations of the Company.

The Management of the Company does not consider significant liabilities to be derived from these guarantees.

Contingencies

Litigation, claims and assessments

Complaint filed by a former employee of Jazz Telecom before Instruction Court 3 of Alcobendas

On 27 March 2007, Jazz Telecom, S.A. received a penal claim from a former employee of Jazz Telecom, S.A.U. The Court dealing with the claim is Magistrates' Court N° 3 of Alcobendas. The key aspects of the claim are:

- Significant differences between the annual accounts of Jazz Telecom, S.A.U. and the financial information registered with mercantile registers of mercantile accounting records provided and calculated by the defendant, in areas such as “Options pending exercise at 31 December 1999, Grant of options during the year 2000 and Options pending exercise at 31 December 2000 “.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

23. Financial commitments, guarantees and contingencies (continued)

Contingencies (continued)

Litigation, claims and assessments (continued)

Complaint filed by a former employee of Jazz Telecom before Instruction Court 3 of Alcobendas (continued)

- Erroneous accounting of Ya.com's sale: in Jazz Telecom, S.A.U's 2000 Annual Accounts cash based revenue of €45,134,608 was recorded for the above mentioned sale, whereas the plaintiff indicates the sale amounted to €550,000,000, of which €100 million was delivered in cash and the remaining amount in shares of the Company T-Online Internacional AG ("T-Online").
- Various differences among the amounts that appear in the Reports of Annual Accounts of the Company, inside the epigraph " Options Plans ", and the registries provided by the Company.

On 16 April 2007 a hearing was carried out on the matter, and on 9 May 2007 Jazztel received a requirement to provide further information such as registers of granted and executed options and bonuses.

On 24 September 2007, the Court issued judicial instructions to the Police, Brigade of Economic Crimes to report on whether there were substantial differences between the annual accounts of Jazz Telecom for the years 1999, 2000, 2001, 2002 and 2003 and the Share Option Plan and if there are inaccuracies in the annual accounts in regard to the Ya.com sale. The Brigade of Economic Crimes did not issue the requested report. Jazz Telecom commissioned a report from Ernst & Young which has been issued and presented to the Court on 30 September 2008, with no subsequent news.

The main conclusions of the Report issued by Ernst & Young in relation with the issues outlined above are:

- With regard to claim of erroneous bookkeeping of Ya.com's sale, Ernst & Young's Report concludes, that, in accordance with the audited annual accounts, and the purchase-sale contract of Ya.com's shares, the consideration obtained by the sale, Jazz Telecom S.A.U.'s participation of 9.12%, in Ya.com was €45,134,607 in cash, with the remaining capital belonging to other sellers.
- In respect of the claim of significant differences between the annual accounts of Jazz Telecom, S.A.U. and the registers of mercantile accounting provided by the defendant, in concepts such as "Options pending to be exercised at December 31 of 1999, Grant of Options during the year 2000 and Options pending to be exercised at December 31 of 2000", Ernst & Young's Report concluded: after carrying out an analysis of the annual accounts corresponding to the above mentioned years and of the Option Plans, the difference of the options pending to be exercised at 31 December 2000 is 0.61% compared to 102% specified in the claim. The differences are attributable to erroneous criteria used in the defendant's claim, by not taking into account that the effective date is the one stated in the concession letters to the personnel and not the granting date.
- With regard to the supposed existence of errors among the amounts disclosed in the Annual Report of the Company regarding respect of "Options Plans " and the registers provided by the Company, the Report concludes, that, once performed the table of the movements of Options on Shares of the years 1999-2004, reflected in the audited annual accounts of Jazz Telecom, S.A.U (1999 Jazztel, P.L.C.), that the existing differences between them are not significant as stated in the claim. Further, that the above-mentioned differences have nothing to do with those alleged by the plaintiff.

In this sense, the Report concludes that the registers provided by Jazz Telecom, S.A. as well as the audited annual accounts in its paragraph of share options, reflect identical information to that established in the various Option Plans approved by Jazztel PLC.

Jazztel understands that there are no discrepancies in its bookkeeping relating to those years and therefore believe that the lawsuit will be rejected by the court.

Lawsuit filed by Agresso Spain, S.L. against Jazz Telecom, S.A.U, related to the sale of CCS.

On 4 April 2008 Jazztel Telecom S.A. received a claim from Agresso Spain S.L. in connection with the 2007 sale of CCS of €2.7 million relating to the contract of sale of the former company of Jazztel's Group, Centro de Calculo de Sabadell, SA (CCS). An arbitration award was made on May 5th 2009 against Jazztel requiring the payment of €695,017.8 plus the corresponding interest. This amount has already been settled, and the litigation has concluded.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

24. Related party transactions

The Group considers its related parties to be the subsidiaries, the key management of the Group and the Company (members of the Board of Directors and Key Management personnel together with their close family members) as well as the companies controlled or significantly influenced by them.

During 2009 and 2008 the Company and the Group carried out the following transactions with its related parties:

- financing of subsidiaries (note 13);
- management services provided by Jazz Telecom, S.A.U to the Company with a charge an amount of €5.1 million (2008: €1.8 million);
- the sale of part of Convertible bond realized between the Company and Jazz Telecom S.A.U an amount of €8.3 million (Note 18); and
- remunerations to key management personnel and Directors.

The Directors and Key Management Personnel who held office on 31 December 2009 and 2008, and have the following interests in the ordinary shares of the Company:

Number of shares	31 December 2009	31 December 2008
Directors	470,663,058	312,517,697
Key Management personnel	1,624,564	529,443
Total	472,287,622	313,047,140

No other Director or members of key management personnel have any interests in the Company or Group other than with regards to share options as detailed in the Directors' Remuneration Report.

The amounts of remuneration of Directors and Key Management personnel were as follows (all amounts are in Euros):

	Salary	Bonus 2008 (1)	Taxable benefits	Compensation for loss of office	Board attendance	Total 2009	Total 2008
Directors	350,898	122,500	13,614	-	336,596	823,608	935,344
Key Management Personnel	733,518	170,156	47,260	16,699	-	967,633	947,435
Total	1,084,416	292,656	60,874	16,699	336,596	1,791,241	1,882,779

(1) The Bonus relating to 2008 was paid during the second half of 2009.

24. Related party transactions (continued)

Detailed information on the options executed by the Directors and Key Management Personnel during the year 20089 is given below:

	Options held on 1 January 2009 (1)	Options Granted 2009	Options forfeited 2009	Options exercised during 2009	Options held on 31 Dec- ember 2009 (2)	Exercise price €	Weighted average price exer- cised	Gain on exercise 2009	Gain on exercise 2008
Directors	8,300,000	1,850,000	(3,978,120)	(1,671,880)	4,500,000	0.18	0.287	176,852	-
Key Management personnel	3,935,006	3,130,000	(2,796,397)	(618,609)	3,650,000	0.18	0.288	66,651	-
Total	12,235,006	4,980,000	(6,774,517)	(2,290,489)	8,150,000			243,503	-

(1) Or date of appointment if later

(2) Or date of resignation if earlier

The options will vest as follows:

Scheme 2008-2012						
	2009(*)	2010	2011	2012	2013	Precio de ejercicio
Directors	900,000	900,000	900,000	900,000	900,000	0.18
Key Management personnel	730,000	730,000	730,000	730,000	730,000	0.18
Total	1,630,000	1,630,000	1,630,000	1,630,000	1,630,000	

(*)These options vested in 2009 and Directors and Key Management personnel, can exercise then of to 1 January 2013

Transactions between the Company and its related parties on financing of subsidiaries and management serviced provided have been eliminated on consolidation of Company's and subsidiaries' financial statements. At 31 December 2009 the Group had carried out no other related parties transactions, other than those described in this Note.

The Directors of the Group neither have participations nor hold post in other companies with activities similar, analogous or complementary to the Group's companies, excepted that Mr. José Miguel García is the Director of the Jazztel plc and Sole Administrator of Jazztel. S.A.

→ Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2009

25. Environmental impact

The Company's corporate activity, based on the statutes, is the provision of telecommunication services and telecommunications supply as well as the establishment and operation of the fixed phone public network (Note 1).

Based on that activity, the Company does not have responsibilities, expenses, assets, provisions and contingencies of an environmental nature that could be significant in relation to equity, its financial situation and Company profits or losses. For this reason there are not specific disclosures in the current annual accounts referring to environment information.

26. Subsequent events

The Company agreed at the General Meeting of shareholders held on 5th June 2009, that the authorized capital of the Company, consisting of 3,275,000,000 ordinary shares with voting rights of 0.08 euros par value each, could be grouped and divided into 327,500,000 ordinary shares with voting rights of 0.80 euros par value each, representing a group of 10 to 1. The Board of Directors decided to approve this agreement on 21st December 2009. The effective date of grouping and division was the 18th January 2010, the date on which the shares began trading.

There are no additional significant subsequent events from 31 December 2009 to the date of approval of these financial statements.

25. Impacto medioambiental

El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con sus estatutos, es la prestación de servicios telemáticos y de telecomunicaciones así como el establecimiento y la explotación de una red pública telefónica fija (véase Nota 1).

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

26. Hechos posteriores

La compañía acordó en la Junta General de accionistas celebrada el 5 de junio de 2009, que el capital autorizado de la Compañía, conformado por 3.275.000.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,08 euros de valor nominal cada una, pudieran ser agrupadas y divididas en 327.500.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,80 euros de valor nominal cada una, representando una agrupación de 10 a 1. El Consejo de Administración decidió el 21 de diciembre de 2009, aprobar dicho acuerdo. La fecha de agrupación y división efectiva ha sido el 18 de enero de 2010, fecha a partir de la cual, las acciones de la Compañía comenzaron su cotización.

No se han producido más hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2009 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros.

JAZZTEL